Содержание

Ведение

1. Теоретические основы функционирования накопительной пенсионной системы республики казахстан

1.1 История становления накопительной пенсионной системы

1.2 Законодательные аспекты регулирования пенсионного обеспечения

1.3 Зарубежный опыт реформирования пенсионной системы

2. Регулирование пенсионных фондов, их анализ и инвестиционная деятельность

2.1 Анализ государственного регулирования деятельности накопительных пенсионных фондов

2.2 Оценка инвестиционной деятельности накопительных пенсионных фондов

2.3 Анализ финансово-хозяйственной деятельности АО "Грантум НПФ"

3. Пути совершенствования госудаврсвенного регулирования накопительной пенсионной ситемы в республике Казахстан

Заключение

Список использованной литературы

Приложения

# Ведение

Современная пенсионная система Казахстана начинает свой отсчет с 1997 года, когда Правительство РК одобрило Концепцию реформирования системы пенсионного обеспечения в стране, и был принят Закона Республики Казахстан "О пенсионном обеспечении в Республике Казахстан". Нововведения заключались в создании основ накопительной пенсионной системы при постепенном отказе от солидарной системы.

В настоящее время, совокупные пенсионные активы в Казахстане превысили совокупный банковский капитал, отечественные негосударственные накопительные пенсионные фонды превратились в крупных внутренних институциональных инвесторов.

Финансовые ресурсы пенсионных фондов - это огромный потенциал, который является стратегически важным как для государства, так и для отдельных отечественных предприятий. Пенсионные активы сегодня - это долгосрочные и недорогие источники финансирования, которые, прежде всего, направлены на обеспечение будущего наших граждан.

Наряду с выполнением своей основной функции: сбережение накоплений вкладчиков, задачами участников пенсионной системы являются - приумножение пенсионных активов и инвестирование национальной экономики. Поэтому одним из главных критериев работы пенсионных фондов становиться - эффективное управление пенсионными активами и квалифицированная инвестиционная стратегия, основанная на создании оптимальной структуры портфеля с учетом снижения и распределения рисков и обеспечения стабильного инвестиционного дохода. Достижение данных целей невозможно без государственного контроля и надзора за функционированием накопительной пенсионной системы.

В конце прошлого столетия проблемы пенсионного обеспечения приобрели особую остроту. Причиной тому стали с одной стороны переход к механизмам рыночной экономики, с другой - социально-демографические факторы, присущие Казахстану в 90-х годах прошлого столетия. В условиях действовавшей солидарной пенсионной системы высокие темпы роста инфляции и безработицы среди населения, падение объёмов ВВП, острый бюджетный дефицит стали причинами появления и увеличения задолженностей по выплате пенсий и невозможности обеспечить даже минимального уровня социальных гарантий. Таким образом, становилась очевидной неустойчивость распределительной системы пенсионного обеспечения, основанной на солидарности поколений. На проблемы, связанные с недостаточным финансированием необходимых пенсионных расходов, наслаивались демографические. Некоторые из них были связаны с деформированием возрастной структуры населения и ускорением процессов старения населения в результате сокращения рождаемости на фоне увеличения средней продолжительности жизни казахстанцев.

Казахстан стал первой страной на территории СНГ, которая в 1998 г. начала планомерный переход к системе накопительного пенсионного обеспечения на принципах персональных пенсионных отчислений. Основной целью проведения пенсионной реформы стало построение финансово устойчивой и справедливой системы, учитывающей экономический рост, соразмеряющей трудовой вклад с пенсией через персонифицированный учет пенсионных взносов. К тому же накопительная пенсионная система была призвана решить ряд проблем: смягчить социальную напряженность, постепенно освободить бюджет от бремени пенсионных выплат, способствовать появлению у граждан заинтересованности зарабатывать много и легально. В результате пенсионной реформы будущие пенсии должны были сохраниться и приумножиться, а экономика получить еще одного институционального инвестора - пенсионные фонды.

Меняющаяся ситуация на финансовом рынке отражается на структуре инвестиционных портфелей. Снижение доходности пенсионных активов за последние два года, проблемы нехватки сверхнадежных и высоколиквидных финансовых инструментов, доказывают практическую значимость разработанной нами темы и говорят о ее актуальности и необходимости.

Целью дипломной работы является исследование инвестиционной деятельности пенсионных фондов в Республике Казахстан в рыночных условиях хозяйствования.

Для достижения поставленной цели необходимо решить следующие задачи:

раскрыть основы функционирования накопительной пенсионной системы;

рассмотреть особенности регулирования инвестиционной деятельности пенсионных фондов;

рассмотреть финансово-хозяйственную деятельность пенсионного фонда АО "Грантум НПФ";

предложить пути совершенствования государственного регулирования накопительной пенсионной системы.

Предметом исследования явились пенсионное обеспечение в Республике Казахстан, а также организация деятельности накопительных пенсионных фондов.

Методологической основой выполнения дипломной работы послужили нормативные и законодательные акты Правительства Республики Казахстан, монографии, учебные пособия, научные статьи отечественных и зарубежных авторов, материалы периодической печати.

# 1. Теоретические основы функционирования накопительной пенсионной системы республики казахстан

# 1.1 История становления накопительной пенсионной системы

Унаследованная Казахстаном от бывшего Советского Союза пенсионная система являлась частью единой, широкой государственной системы пособий и компенсационных выплат. Она была основана на принципе солидарности поколений, когда текущие выплаты пенсий состоявшимся пенсионерам производились из текущих пенсионных взносов работающих граждан при отсутствии прямой связи между ними. В условиях плановой экономики ее функционирование было достаточно эффективным.

Однако с переходом к рыночной экономике и связанным с этим процессом коренных преобразований и неизбежных в переходный период дестабилизирующих экономических и социально-политических факторов, солидарная пенсионная система, имея существенные недостатки в структуре и организации, а также при отсутствии стимулов для уплаты в сочетании с мягкими критериями для прав на получение пенсии, становилась все более неприспособленной, и в конечном итоге - просто нежизнеспособной. Есть несколько причин перехода к накопительной системе. Во-первых, при "солидарной" пенсионной системе есть вероятность, что объем отчисляемых взносов меньше, чем количество средств, требуемых государству на выплату пенсий [1, c.34-37].

Рост уровня безработицы и распространение неформальной и неполной занятости привели к негативным сдвигам на рынке труда, следствием которых стал выход части населения из обязательной системы пенсионного обеспечения, чьи взносы были источником для финансовой основы солидарной пенсионной системы. В целях снижения прогнозируемого роста и чрезмерного усиления пенсионной нагрузки на работающее население, предупреждения ухудшения уровня жизни как работающих, так и пенсионеров, обеспечения в будущем бесперебойной выплаты пенсий Правительством Республики Казахстан в качестве альтернативного пути решения данной назревшей проблемы было проведено реформирование пенсионной системы. Во-вторых, существенным поводом изменения системы явилось то, что в Казахстане ежегодно наблюдается снижение количества работающего населения; кроме того, в дальнейшем ожидается продолжение снижения рождаемости. Это означает, что число людей, имеющих право на пенсию, увеличится, а количество работающих станет меньше. "Солидарная" система не в состоянии справиться с такой ситуацией и обеспечить бесперебойную выплату пенсий.

Когда население старится, на каждого престарелого приходится менее 6 человек трудоспособного возраста и доля лиц, вносящих взносы в пенсионный фонд, уменьшается из года в год. В нашей республике на каждого престарелого в 1992 году приходилось - 3 работающих, а в 1996 году только 1,8. Средняя продолжительность жизни в Казахстане у мужчин 63,8 года, у женщин 73,1 года, а средняя продолжительность собственного пенсионного возраста или период получения пенсий составляет у мужчин 13 лет и у женщин 21 год. Если население свыше 60 лет в 1990 году составляло не более 10 %, то в 1998 году - 18 %, к 2006 году составило 26 %, а в 2009 29 %.

Таким образом, существовавшая в Казахстане система пенсионного обеспечения, основанная на принципе солидарности поколений, практически исчерпала свои возможности. Сохранение пенсионной системы в том виде, в котором она существовала в нашей стране до 1998 года, могло привести к дальнейшему обострению кризиса. Во избежание этого правительством Казахстана было принято решение о реформировании системы пенсионного обеспечения.12 мая 1997 года вышла в свет "Концепция реформирования системы пенсионного обеспечения в Республике Казахстан". А в 1998 году Казахстан стал первым государством на территории СНГ, который приступил к планомерному переходу к накопительной системе пенсионного обеспечения.

На сегодняшний день в республике действуют две системы:

солидарная (для нынешних пенсионеров и тех граждан, чей трудовой стаж на первое января 1998 года составил не менее шести месяцев);

накопительная (для тех, кто с первого января 1998 года начал отчислять из заработной платы десятипроцентные обязательные пенсионные взносы в накопительные пенсионные фонды) [2].

При накопительной пенсионной системе каждый участник копит пенсию индивидуально, перечисляя взносы со своего дохода, и пенсионные накопления являются его собственностью. Таким образом, пенсия не будет зависеть от количества работающих на момент выхода на пенсию, а будет выплачиваться с индивидуального пенсионного счета. В накопительной системе на взносы также начисляются проценты (инвестиционный доход), которые обеспечат более быстрый рост накоплений и защиту их от инфляции.

Особенности реформирования системы направлены в сторону дальнейшего позитивного развития пенсионной реформы.

На сегодняшний день в Казахстане работают 14 лицензированных накопительных пенсионных фондов, из которых один - государственный.

В числе тринадцати негосударственных накопительных пенсионных фондов - один корпоративный и 12 накопительных пенсионных фондов.

Вся система пенсионного обеспечения Законом возложена на трех юридических лиц: государственный или негосударственный накопительный пенсионный фонд, компании по управлению накопительными пенсионными активами, банк-кастодиан. Рассмотрим структуру системы пенсионного обеспечения на рисунке 1.

Рисунок 1. Структура пенсионного обеспечения

Агентство по финансовому надзору

КУПА

Пенсионный фонд

Банк-кастодиан

Инвестирование пенсионных активов

Сбор пенсионных взносов и пенсионные выплаты

Хранение и учет денежных средств и ценных бумаг

Как видно из рисунка 1, функции строго разделены: фонды осуществляют сбор обязательных и добровольных пенсионных взносов вкладчиков и пенсионные выплаты получателям; компании по управлению активами занимаются непосредственно инвестированием путем размещения средств в депозиты, государственные и корпоративные ценные бумаги и в другие финансовые инструменты; банк-кастодиан оказывает услуги по ответственному хранению, учету вверенных ценных бумаг денежных средств клиентов. Эти структуры взаимно контролируют друг друга и несут имущественную ответственность за свои действия, т.е. создана система многоуровневого контроля. Государственный контроль осуществляет Агентство по финансовому надзору. Кроме того, между банком-кастодианом и компаний по управлению накопительными пенсионными активами (КУПА) не должно быть аффилированности, поскольку банк обязан регулировать соответствие финансовых инструментов, в которые инвестируются активы, с теми нормами, которые устанавливает Национальный Банк Республики Казахстан.

Трехуровневая структура системы пенсионного обеспечения является гарантией сохранности пенсионных накоплений. Контроль над сохранностью накоплений ведется по многим направлениям в самом пенсионном фонде, в Национальном Банке, в банке-кастодиане, а когда они инвестируются в ЦБ - еще и подепозитарно. В основе новой системы пенсионного обеспечения граждан лежит принцип персональных сбережений. Защита интересов вкладчиков обеспечивается жесткой системой постоянного контроля за деятельностью накопительных фондов, компаний по управлению пенсионным активами и банков-кастидианов [3].

Таким образом, существует много причин, из-за которых правительство приняло решение об изменении пенсионной системы:

неизвестная стоимость: при старой системе пенсия исчислялась единожды по достижении пенсионного возраста. При такой системе правительство не могло знать, какое количество денег понадобиться ежегодно на выплату пенсий, что делало невозможным расчет стоимости пенсионной системы;

меньше работников, меньше взносов: в будущем ожидается снижение доли работающего населения в связи со снижением рождаемости. Это означает, что число людей, получающих пенсию, увеличится, а число людей, выплачивающих взносы, станет меньше. Старая система не в состоянии справиться с такой ситуацией;

необходимость накоплений ради своего будущего: при новой накопительной пенсионной системе пенсия складывается из взносов работодателя и инвестиционного дохода на эти взносы. Это означает, что сумма возрастает каждый год, и каждый может быть уверенным, что получит пенсию по достижении пенсионного возраста. Вкладчик сможет каждый год проверять баланс своего пенсионного счета при получении ежегодного отчета от пенсионного фонда;

каждый копит себе пенсию сам: новая накопительная пенсионная система устроена таким образом, что взносы, производимые за вас работодателем, будут использоваться для обеспечения вашей пенсии. При старой системе за счет взносов выплачивались пенсии уже состоявшимся пенсионерам. Однако не было гарантий, что найдутся деньги на их собственную пенсию по достижении ими пенсионного возраста;

равенство означает справедливость: при старой пенсионной системе некоторые работники имели право на досрочный выход на пенсию. Содержание этих людей стоило налогоплательщикам и правительству дополнительных денег, так как они получали пенсию более длительный период времени.

Но эти работники платили такие же налоги, как и все остальные, а их работодатели - такую же сумму взносов как все работодатели. Новая накопительная система справедливее, так как для все установлен единый пенсионный возраст;

Помогая Казахстану: при новой накопительной пенсионной системе деньги с пенсионного счета будут инвестироваться компанией по управлению пенсионными активами (управляющей компанией) выбранного пенсионного фонда. Эти инвестиции помогут казахстанским компаниям укрепить свои позиции в будущем;

В перспективе новая накопительная пенсионная система позволит правительству справиться со своими финансовыми обязательствами, работникам накопить достаточное количество средств для обеспечения своей старости, а казахстанской экономике - в целом успешно развиваться.

# 1.2 Законодательные аспекты регулирования пенсионного обеспечения

Пенсионное обеспечение в Республике Казахстан регламентируется Законом Республики Казахстан от 20 июня 1997 года "О пенсионном обеспечении в Республике Казахстан" (с изменениями и дополнениями по состоянию на 19.03.2010 год).

В соответствии с новой накопительной пенсионной системой пенсионный счет состоит из взносов, произведенных работодателем (равных минимум 10% от заработка), и полученного инвестиционного дохода.

Пенсионный счет = Взносы + Инвестиционный доход

Размер пенсии будет больше в случаях, если:

доход растет - взносы возрастают;

* дольше срок работы - в этом случае деньги будут инвестированы на более длительный срок и заработают больше процентов;
* производятся дополнительные добровольные взносы, при этом сокращается налогооблагаемый доход (при условии, что добровольные взносы за месяц не превышают 10-кратного размера месячного расчетного показателя); к тому же, инвестиционный доход, полученный на взносы, также не будет облагаться налогом.

работодатель перечисляет больше установленного обязательного минимума, то есть больше 10% от заработной платы. Эти взносы вычитаются при исчислении налога для работодателя, при условии, что за месяц они не превышают 20-кратного размера месячного расчетного показателя.

Люди, вышедшие на инвалидность до 1 января 2001 года, смогут получить свои пенсионные накопления целиком. Кроме того, следует помнить, что пенсии по инвалидности, в случае потери кормильца и по возрасту перешли в разряд социальных пособий, и будут выплачиваться Министерством труда и социальной защиты населения из средств Республиканского бюджета в соответствии с новым законом о социальных пособиях [4].

В соответствии с пенсионной системой, существовавшей до 1998 года пенсионные взносы собирались Государственным пенсионным фондом на областном уровне.30% этих взносов затем отправлялись на республиканский уровень для перераспределения. Для выплаты пенсий в своих областях местные отделы социального обеспечения использовали собранные у себя в области взносы, а также перечисления с республиканского уровня. Новая накопительная система упразднила Государственный пенсионный фонд и создала Государственный центр по выплате пенсий (Пенсионный центр). Теперь Пенсионный центр собирает все взносы на республиканском уровне и осуществляет пенсионные выплаты пенсионерам. Если взносов недостаточно для осуществления пенсионных выплат, то производится прямой перевод из республиканского бюджета в Пенсионный центр для выполнения обязательств по пенсиям. В новую накопительную систему встроено несколько защитных механизмов, гарантирующих ее силу:

Законодательная структура: новая накопительная система поддерживается многочисленными законами и положениями, которые были приняты для поддержания целей новой системы.

Регулярный надзор: правительство сделало больше, чем просто издало законы и постановления. Оно также определило три института, которые осуществляют надзор за накопительной системой: Национальное пенсионное агентство (НПА), которое несет ответственность за выдачу лицензий и надзор за пенсионными фондами; Национальная комиссия по ценным бумагам (НКЦБ), которая несет ответственность за выдачу лицензий и контролирует работу управляющих компаний и кастодианов (сейчас этим занимается Агентство финансового надзора); Государственный центр по выплате пенсий (ГЦВП), который несет ответственность за сбор взносов и перераспределение их в соответствующие пенсионные фонды, а также за присвоение Социального индивидуального кода каждому работнику. ГЦВП также выплачивает пенсии сегодняшним и будущим пенсионерам.

Достаточность капитала: чтобы получить лицензию пенсионного фонда, управляющей компании или кастодиана, компания должна продемонстрировать достаточные резервные фонды. Это те деньги, которые хранятся отдельно и могут быть использованы в случае, если пенсионный фонд испытывает финансовые затруднения.

Установлены обязательные требования к деятельности пенсионных фондов, среди которых отметим следующие:

лицензирование деятельности накопительных пенсионных фондов по привлечению пенсионных взносов и осуществлению пенсионных выплат; установления пруденциальных нормативов для накопительных пенсионных фондов; регулирования деятельности накопительных пенсионных фондов путем установления соответствующих норм и лимитов, обеспечивающих их финансовую устойчивость;

установление требований к учредителям, руководящим работникам и специалистам накопительных пенсионных фондов, а также к размеру и составу их уставного капитала;

установление специальных требований хранения накопительными пенсионными фондами денег и ценных бумаг исключительно в банке-кастодиане, неаффилированном с накопительным пенсионным фондом и организацией, осуществляющей инвестиционное управление пенсионными активами;

ведения раздельного учета собственных средств и пенсионных активов накопительных пенсионных фондов, а также установления контроля за их целевым размещением;

передача функций по инвестиционному управлению пенсионными активами накопительных пенсионных фондов компаниям по управлению пенсионными активами;

установление требований по диверсификации и снижению рисков при размещении пенсионных активов;

введение ограничений на размеры комиссионных вознаграждений, получаемых накопительными пенсионными фондами;

обязательность ежегодного проведения аудиторских проверок годовых финансовых отчетов накопительных пенсионных фондов;

регулярная финансовая и статистическая отчетность накопительных пенсионных фондов перед соответствующими государственными органами в установленном законодательством порядке;

участие в системе страхования пенсионных активов.

Таким образом, государством предъявляется ряд требований для обязательного исполнения накопительными пенсионными фондами с целью защиты пенсионных накоплений и эффективной работы фондов. Новая накопительная система устроена так, что в основе работы каждого накопительного пенсионного фонда лежит треугольник, который составляют: Пенсионная компания, которая несет общую ответственность. Она нанимает управляющую компанию и кастодиан и отслеживает их деятельность. Она хранит индивидуальные записи по каждому вкладчику и регулярно отчитывается перед правительственными организациями. Компания по управлению пенсионными активами (управляющая компания), которая несет ответственность за инвестирование средств вкладчиков. Она решает, каким образом должны быть инвестированы средства со счетов вкладчиков и регулярно оценивает активы.

Банк-кастодиан, который несет ответственность за хранение средств. Все взносы переводятся из Государственного центра по выплате пенсий непосредственно кастодиану. Он размещает их в инвестиции по совету управляющей компании. Пенсионные активы накопительных пенсионных фондов хранятся и учитываются на счетах в банках-кастодианах в соответствии с кастодиальным договором. Кастодиальный договор заключается между банком-кастодианом, накопительным пенсионным фондом и организацией, осуществляющей инвестиционное управление пенсионными активами. В случае если инвестиционное управление пенсионными активами осуществляется накопительным пенсионным фондом самостоятельно, то кастодиальный договор заключается между банком-кастодианом и накопительным пенсионным фондом.

Банк-кастодиан ведет учет всех операций по аккумулированию пенсионных активов, их размещению, по получению инвестиционного дохода и ежемесячно информирует накопительный пенсионный фонд о состоянии его счетов и деятельности организации, осуществляющей инвестиционное управление пенсионными активами. У накопительного пенсионного фонда должен быть один банк-кастодиан.

Кастодиальный договор может быть расторгнут на основании соответствующего решения исполнительного органа накопительного пенсионного фонда в одностороннем порядке по требованию накопительного пенсионного фонда с уведомлением банка-кастодиана и организации, осуществляющей инвестиционное управление пенсионными активами, и завершением процедуры передачи пенсионных активов новым банку-кастодиану и (или) организации, осуществляющей инвестиционное управление пенсионными активами, в двадцатидневный срок до намеченной даты расторжения.

Каждая из этих сторон должна быть независима одна от другой. Это условие разработано для обеспечения сохранности денег вкладчиков.

Пенсионная компания несет ответственность за функционирование накопительной системы в целом:

найм управляющей компании и кастодиана: пенсионная компания должна заключить контракт с управляющей компанией и кастодианом;

маркетинг и расширение контингента вкладчиков: пенсионная компания отвечает за заключение контрактов с отдельными работниками;

осуществление индивидуального учета: пенсионная компания должна получать информацию от работодателей, кастодиана и управляющей компании и начислять инвестиционный доход по индивидуальным пенсионным счетам. Она также несет ответственность за предоставление вкладчикам ежегодного отчета о балансах на их индивидуальных счетах;

отчет перед государством: существуют отдельные виды отчетов, которые необходимо предоставлять в Национальное пенсионное агентство. На пенсионной компании лежит ответственность за составление этих отчетов;

полная ответственность: пенсионная компания отвечает за проверку работы управляющей компании и кастодиана, а также их замену в случае, если они недостаточно хорошо выполняют свои функции [4].

Компания по управлению пенсионными активами (управляющая компания) несет ответственность за инвестирование средств с индивидуальных счетов. В ее задачи входит:

* проведение исследований: управляющая компания отвечает за все исследования по изучению возможностей инвестирования активов пенсионного фонда;
* инвестиционная политика: управляющая компания, вместе с пенсионной компанией, разрабатывает инвестиционную политику;
* принятие инвестиционных решений: управляющая компания принимает решение о приобретении активов в пределах, разрешенных Национальной комиссией по ценным бумагам (ныне Агентство финансового надзора);
* оценка активов: управляющая компания отвечает за определение правильной рыночной стоимости активов в конце каждого рабочего дня.

Банк-кастодиан несет ответственность за фактическое хранение активов, а именно за:

* получение взносов и выплату пенсий: все взносы поступают непосредственно в кастодиан, а не в пенсионную компанию и не в управляющую компанию;
* безопасность активов: кастодиан фактически хранит все активы пенсионного фонда;
* проведение торгов: кастодиан осуществляет все торги в соответствии с инструкциями управляющей компании. Кастодиан также отвечает за то, чтобы все торги соответствовали требованиям законодательства;

Агентством по финансовому надзору приняты инструкции о том, каким образом могут быть инвестированы активы пенсионного фонда. Они различны для Государственного пенсионного фонда и негосударственных накопительных пенсионных фондов.

Для того, чтобы новая система успешно заработала, очень важно, чтобы работники осознали свои права и обязанности. Предприятие может помочь в разъяснении механизмов новой накопительной пенсионной системы рядовым работникам. Каждый работник наделен следующими правами:

* выбор фонда - в настоящий момент существует 14 пенсионных фондов, получивших лицензию, из числа которых можно выбрать свой;
* перевод накоплений - каждый работник имеет право по желанию менять пенсионный фонд дважды в год;
* информация - каждый работник должен получать информацию от своего пенсионного фонда о состоянии своих взносов и инвестиционного дохода по крайней мере раз в год.

Добровольные взносы - каждый работник имеет право вносить часть своего заработка в пенсионный фонд в виде добровольных взносов. Добровольные пенсионные взносы в накопительные пенсионные фонды вносятся вкладчиками - физическими лицами в свою пользу за счет своего дохода при заключении ими договора о пенсионном обеспечении за счет добровольных пенсионных взносов. Вкладчиками добровольных пенсионных взносов в пользу получателя могут быть физические и юридические лица. Ставка добровольных пенсионных взносов, порядок их уплаты, а также порядок пенсионных выплат устанавливаются по соглашению сторон договора о пенсионном обеспечении за счет добровольных пенсионных взносов.

* Обжалование в суде - каждый работник имеет право обратиться в суд в случае, если он считает действия своего пенсионного фонда неправомерными.
* Наследование - каждый работник имеет право передать по наследству баланс своего пенсионного счета.
* Изъятие - если работник переезжает из Казахстана в другую страну на постоянное место жительства, он имеет право забрать с собой весь баланс своего пенсионного счета [4].

# 1.3 Зарубежный опыт реформирования пенсионной системы

Проблема материального обеспечения достойной старости актуальна для всех стран мира, в том числе и для экономических благополучных стран. Это обусловлено естественным увеличением доли престарелых граждан в общей численности населения, а так же эволюцией социальных и экономических отношений государства и гражданина, работодателей и работников, родителей и детей. Например, в Великобритании в 1995 году коэффициент зависимости, то есть отношение числа людей в возрасте от пятнадцати до шестидесяти лет (экономически активное население) составил 24,0 % по сравнению с 20,7 % в 1970 году. Для Европы в целом эксперты ожидают, что этот показатель возрастет с 21,5 % в 1990 году до 29,9 % в 2010 году. В таблице 1 приведены коэффициенты зависимости некоторых развитых европейских стран за 1995 год и прогноз этого показателя на 2010 год [5, c.28-37].

Таблица 1

Коэффициенты зависимости и уровень государственных расходов на социальное обеспечение населения в структуре ВВП

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Страны  | Коэффициент зависимости, % | Уровень расходов на соцобеспечение к ВВП |
| 1995 год (факт)  | 2010 год (прогноз)  |
| Великобритания  | 24,0 | 38,7 | 14,5 |
| Германия | 21,7 | 49,2 | 11,1 |
| Испания | 19,8 | 41,0 | 10,0 |
| Италия | 21,6 | 48,3 | 13,3 |
| Франция | 20,8 | 39,1 | 10,6 |
| В среднем по ЕЭС | 21,7 | 43,3 | 11,9 |
| Примечание - Составлено автором на основе статистических данных [5]. |

Как видно из таблицы 1, за пятнадцатилетний период данный показатель во всех европейских странах предполагает увеличиться, что означает пропорциональный рост нагрузки на государственную систему социального обеспечения.

Безусловно, проблемы старения населения и его пенсионного обеспечения актуальны и для нашего государства. Поэтому Казахстан, как и многие страны мира, в конце 20 столетия перешел на качественно новую систему пенсионного обеспечения - накопительную систему частного и обязательного характера.

Итак, пенсионное обеспечение - одна из серьезнейших проблем, которые постоянно находятся в поле зрения правительства любой из развитых стран.

В центре дискуссий о реформировании систем пенсионного обеспечения, развернувшихся в научных и политических кругах западных стран и стран с переходной экономикой, поиск новых, более эффективных страховых методов и механизмов; создание многоуровневых, взаимодополняющих и взаимоувязанных пенсионных систем; активное привлечение частного сектора и самих застрахованных к финансированию пенсионных затрат; методы вовлечения в процесс коллективного и личного страхования пенсий лиц, занятых в теневом рынке труда; создание комплексных, взаимоувязанных институтов социальной защиты престарелых слоев населения.

Реформы пенсионных систем уже состоялись в Германии, США, Италии, Франции, Японии, Венгрии, Польше, Чехии.

Они сводятся к различным комбинациям следующих мер: плавное повышение пенсионного возраста, снижение размеров отдельных видов пенсий, увеличение размеров страховых взносов и периодов страхования, обособление институтов социального страхования и социальной помощи, ограничение практики долгосрочного выхода на пенсию, стимулирование создания частных пенсионных фондов.

Как правило, государство реформирует пенсионную систему, при изменении доли иждивенцев пенсионного возраста. Есть страны с молодым населением, находящиеся на первом этапе жизненного цикла. В этих странах на одного человека пожилого возраста приходится более 15 работающих, и число лиц, делающих взносы в пенсионные фонды превышает число получателей пенсий.

В формировании системы пенсионного обеспечения на базе негосударственных накопительных пенсионных фондов наше правительство не являлось первооткрывателем, а использовало положительный опыт в формировании пенсионных систем в таким странах, как Перу, Аргентина, Чили и некоторые Европейские страны, в которых накопительная пенсионная система действует более десяти лет, а пенсионные фонды зарекомендовали себя как самые серьезные финансовые институты.

Считается, что проводимая в Казахстане пенсионная реформа аналогична реформе, проводимой в Чили в начале 80-х годов ХХ столетия. Формирование чилийской пенсионной системы состояло в переходе от распределительной системы с оговоренными выплатами к накопительной системе с оговоренными взносами. Казахстан и Чили имеют много общего. Эти страны почти с одинаковой численностью населения имеют богатые запасы природных ресурсов, особенно руд цветных металлов. Основу экономики этих стран составляет горнодобывающая промышленность, которая ориентирована в основном на экспорт.

Фундамент новой пенсионной системы в Чили составляют личные капитализированные счета чилийский граждан, объединенные в пенсионные фонды.

Рассмотрим более подробно механизм функционирования пенсионной системы в Чили.

Все служащие и лица, работающие по найму, за исключением тех, кто выбрал для себя страхование по государственной системе, обязаны уплачивать страховые взносы в один из частных пенсионных фондов (по выбору). Норма взносов на персонифицированные счета снижена с 19 % до 10 % заработной платы. Размер обязательных пенсионных взносов в настоящее время в Казахстане также составляет 10 % от заработной платы. При поступлении взносов в фонды, после удержания комиссионных за административные расходы (3 % к заработной плате), они зачисляются на личные счета и инвестируются. Этот процесс повторяется при каждом поступлении взносов. Полученный инвестиционный доход также зачисляется на личные счета. До достижения пенсионного возраста вернуть взносы полностью или заимствовать их невозможно.

Обязательные взносы в пенсионный фонд и пенсионные накопления освобождены от налогообложения. Дополнительные (добровольные) взносы также освобождаются от налогов, если они не превышают 20 % налогооблагаемого дохода. Пенсионные выплаты включаются в облагаемый доход.

В тех случаях, когда средств на персональном счете застрахованного не хватает для обеспечения ему установленного законом минимума, разницу между фактическим уровнем пенсии и минимумом доплачивает государство, но при условии, что имеется 20-летний стаж уплаты страховых взносов и будет достигнут пенсионный возраст.

Установлены следующие соотношения: минимальная заработная плата - 35 % от средней заработной платы; минимальная пенсия - 25 % от средней заработной платы.

Срок выхода на пенсию в Чили на два года больше, чем в Казахстане, и составляет 65 лет для мужчин и 60 лет для женщин, что ближе к мировым стандартам. Чилийская система имеет двойственную основу. Чилийские пенсионные фонды управляются частными организациями, известными как администрациями пенсионных фондов. АПФ являются аналогами наших КУПА, но с более широким кругом полномочий. Кроме инвестиционного управления пенсионными фондами они выполняют все технические функции пенсионных фондов по сбору и учету пенсионных взносов.

Государство играет важную роль в функционировании частной системы. Строгое регулирование, надзора и аудит осуществляется специальными органами - суперинтендантством. Компания по управлению активами должны обеспечивать определенный инвестиционный доход.

В Чили портфель инвестиционных инструментов для вложения пенсионных активов менялся со временем с целью предоставления АПФ новых возможностей для инвестирования, сочетающих должным образом надежность и доходность, позволяющих осуществлять эффективное и надежное инвестирование значительного, растущего объема сбережений на нужды социального обеспечения. На первом этапе размещалось инвестирование средств пенсионных фондов только в инструменты с фиксированной доходностью, то есть государственные ценные бумаги, инструменты финансовых учреждений и корпоративные облигации.

В начале 1985 года произошли существенные изменения, касающиеся выбора инструментов и соответствующих ограничений по инструментам: впервые АПФ разрешалось инвестировать до 30 % своих средств в акции предприятий, находящихся в процессе приватизации. А в 1990 году было разрешено пенсионным фондам инвестировать средства в акции обществ с концентрированной собственностью, в иностранные инструменты и паи инвестированных фондов.

Средства чилийских негосударственных пенсионных фондов являются важным источником роста национального рынка капиталов т.к. их ресурсы являются источником ресурсов для финансового рынка страны, а также вкладываются в реальные инвестиционные проекты как внутри страны, так и за границей.

Структура инвестиционного портфеля пенсионной системы Чили приведена в таблице 2. Значительная часть активов вложена в Чили в бумаги с твердыми и переменными доходами, но сейчас наблюдается начало инвестирования в мировые финансовые центры. За счет активов накопительных пенсионных фондов, составляющих более 25 % от объема национального ВВП, решена жилищная проблема, построены новые производства, автодороги, порты, созданы компании, альтернативные государственным монополистам, например телекоммуникационные. Результаты чилийской модели пенсионной системы доказывают значимость пенсионного капитала. Кризис, через который проходят традиционные системы, способствовал тому, что многие страны принимают как модель схему, функционирующей в Чили [5, c.28-37].

Таблица 2

Структура агрегированного инвестиционного портфеля пенсионной системы Чили, в % (по состоянию на 30 июня 2009 года)

|  |  |
| --- | --- |
| Вид финансового инструмента | Ограничение и фактическое размещение активов, в % |
| норматив | инвестировано |
| Государственные ценные бумаги | 50 | 40,8 |
| Срочный депозит | 50 | 12,9 |
| Бонны | 20 | 4,9 |
| Ипотечные векселя | 20 | 16,5 |
| Акции | 30 | 18,2 |
| Зарубежные инвестиции | 10 | 3,5 |
| другое |  | 3,2 |
| Примечание - Составлено автором на основе отчета по состоянию на 30 июня 2009 года [5]. |

Высокое благосостояние населения в странах Латинской Америки, где едва ли не главной движущей силой стала пенсионная реформа, является убедительным аргументом в пользу накопительной системы. Общий капитал системы индивидуальных накоплений и капитализации в странах Латинской Америки еще в середине 2008 года составил более 129 млрд. долларов США. По прогнозам в 2010 году общий капитал пенсионных накоплений фондов Латинской Америки превысит 600 млрд. долларов США. Проанализируем также пример Польши, в которой проводится пенсионная реформа аналогичная чилийской модели. Несмотря на то, что пенсионные системы в Польше и у нас в Казахстане строились по чилийской модели, и имеют принципиальное сходство в общих чертах, несомненно, имеются и различия. С января 2005 года в Польше проводится реформа пенсионной системы. Как и в старой системе пенсионного обеспечения Казахстана, основными причинами реформирования прежней солидарной системы Польши явились: естественный процесс старения населения и задолженность государства перед пенсионерами по пенсионным выплатам.

На данный момент, согласно статистическим данным, на одного пенсионера в Польше приходится 1,7 работающих, а через десять лет по прогнозам это соотношение будет работающий на одного пенсионера. Хотя процесс лицензирования негосударственных накопительных пенсионных фондов начался в августе 2004 года, свою деятельность фонды начали только весной 2005 года. К концу ноября вкладчиками накопительных пенсионных фондов стали около 9 млн. человек. Сегодня на рынке услуг Польши функционирует 21 накопительный пенсионный фонд. Одной из важных особенностей пенсионной системы Польши в отличие от системы в Казахстане является отсутствие государственного фонда, что, несомненно, способствует более быстрому развитию негосударственного сектора.

Пенсионные фонды в Польше создавались на базе уже существовавших на момент внедрения пенсионной реформы крупных инвестиционных фондов и страховых компаний, что позволило им использовать имеющийся опыт в инвестиционной и финансовой деятельности. Крупнейший пенсионный фонд обслуживает около 1 млн. вкладчиков, а недавно вошедшие в рынок пенсионных услуг фонды обслуживают около 3-4 тыс. вкладчиков. Общий объем рынка составляет порядка 13 млн. человек, которые формируют пенсионные накопления только в накопительной системе. Пенсионная система Польши состоит из трех секторов: солидарная система; накопительная (обязательная) система; добровольный сектор. Данная структура принципиально разделяет весь пенсионный рынок на три большие группы граждан, осуществляющих перечисление обязательных и добровольных пенсионных взносов в систему пенсионного обеспечения. Все отчисления в пенсионную систему осуществляются не напрямую в фонды, а через Управление по социальному страхованию (ZUS), главными функциями которого является взимание пенсионных взносов, распределение пенсионных отчислений по фондам, осуществление выплат более чем 7 млн. пенсионерам. В ZUS создан и ведется реестр всех вкладчиков.

Очень важно, что работодатель, перечисляя обязательные пенсионные взносы за своего работника, не имеет информации о том, с каким фондом его работник заключил договор.

Попытка работодателя повлиять на выбор работником фонда строго наказывается по закону.

Каждый гражданин Польши имеет право четыре раза в год перевести свои накопления из одного фонда в другой, при этом он заключает договор с новым фондом и подает заявление на перевод накоплений в этот же фонд, причем заявление он может передать через агента нового фонда или по почте без нотариальной доверенности. С 1970 года с момента рождения каждому гражданину Польши Министерством внутренних дел присваивается гражданский индивидуальный идентификационный номер (NIP), его функции приблизительно схожи с функциями социального индивидуального кода (СИК) в нашей системе. Также каждый гражданин Польши имеет налоговый идентификационный номер (PESEL), теми же функциями в Казахстане наделен регистрационный номер налогоплательщика (РНН).

Пенсионные фонды Польши могут инвестировать пенсионные активы по своему выбору либо самостоятельно, либо используя управляющую компанию. Министерство финансов Польши не определяет минимальные рамки для инвестиций в государственные ценные бумаги, но при этом около 80 % всех пенсионных активов фондов инвестировано в ГРБ, а по остальным финансовым инструментам существуют следующие ограничения: 40 % - ценные бумаги корпоративных эмитентов; 5 % - ценные бумаги иностранных эмитентов; 10 % - ценные бумаги национальных инвестиционных фондов; 10 % - ценные бумаги национального банка; 15 % - муниципальные облигации; 15 % - ценные бумаги открытых инвестиционных фондов.

Участие государства в пенсионной системе Польши не ограничивается одним контрольными и административными функциями, со стороны государственных органов проводится активная политика по информированию и разъяснению населению принципов пенсионной реформы, финансируются крупные рекламные компании с целью наглядной агитации к участию граждан в развитии пенсионной реформы.

В Чили, чью пенсионную систему Казахстан в свое время взял за основу, только до 1985 года действовало табу на инвестирование пенсионных вкладов в акции, как инструменты с нефиксированным, а значит, весьма зависящим от колебаний рынка доходом.

Кроме того, до 1993-го чилийские фонды не имели права выхода на международные рынки капиталов и размещали средства исключительно внутри страны. Пересмотреть эти запреты чилийцев заставили кризисные явления середины 90-х годов, и теперь от инвестиций за рубеж, причем именно в инструменты с негарантированным доходом, таким, как акции, напрямую зависит будущее чилийских пенсионеров.

Конечно, вкладываются деньги чилийских пенсионных фондов и в отечественную экономику - инструменты банков, финансовых компаний, промышленных предприятий, что способствуют экономическому росту в стране, позволяет увеличивать количество рабочих мест, положительно сказывается на росте заработной платы, 10 процентов которой, так же как и у нас, ежемесячно возвращается в накопительную пенсионную систему. Но теперь это уже другие, скажем так, более весомые проценты.

Однако, право таким образом размещать свои средства чилийским пенсионным фондам надо еще заслужить, пройдя всестороннюю проверку в социальной организации, именуемой там классификатором риска. В данную организацию входят семь человек - четыре представителя пенсионного фонда и три так называемых "суперинтенданта", контролирующих рынки ценных бумаг и страхования, а так же банки и небанковские финансовые институты (то есть нечто похожее на недавно созданное в Казахстане Агентство по регулированию финансового рынка). Классификатор разбирается буквально с каждым инструментом, предложенным к инвестированию. Причем во внимание не принимаются ни цена облигаций, ни ситуация на рынке в данный момент, ни необходимость оптимизации портфеля инвестиций, главное - максимальная гарантия возврата вложенных средств. Прежде всего, классификатор обращает внимание на соотношение балансовой и рыночной стоимости предприятия, чтобы уберечь фонды от вложения средств в компании, не имеющих серьезных активов либо не контролирующие свои активы самостоятельно.

В результате этой кропотливой работы как государства, так и пенсионных организаций инвестиционный портфель чилийских фондов оказался на столько хорошо организован, что издержки администрирования постоянно снижаются. Причем так стремительно, что четыре раза в 1998-1999 годах пенсионные фонды пересматривали размер своих комиссионных в сторону уменьшения.

Если бы скопировав у чилийцев их пенсионную систему, в Казахстане позаботились принять и такие очень полезные и действенные ноу-хау, возможно, и сегодняшней ситуации, при которой две трети пенсионных фондов по итогам года на получили инвестиционных доходов, возможно, было бы избежать. Прошлый год стал трудным испытанием для инвестиционной деятельности пенсионных фондов, тенденция дедолларизации экономики стала явной.

Итак, международный опыт и практика убеждают нас в том, что накопительные пенсионные фонды являются крупнейшими финансовыми институтами. Финансовые ресурсы пенсионных фондов - это огромный потенциал, который является стратегически важным как для государства, так и для отдельных предприятий [6, c.51-56].

# 2. Регулирование пенсионных фондов, их анализ и инвестиционная деятельность

# 2.1 Анализ государственного регулирования деятельности накопительных пенсионных фондов

Решение о реформировании пенсионной сферы, принятое Республикой Казахстан несколько лет назад, имело историческое значение для всей страны. Казахстан первым среди стран СНГ начал преобразование старой солидарной системы пенсионного обеспечения гражданина с планомерным переходом к накопительной пенсионной системе. Эта реформа была задумана и реализована, чтобы снять бюджетную нагрузку и создать более справедливую систему пенсионного обеспечения. Также были определены её основные цели - сохранение и преумножение пенсионных накоплений вкладчиков. В части сохранения пенсионных накоплений государство создало мощный механизм трёхступенчатой защиты посредством:

1) установления строгого надзора за накопительной пенсионной системой с помощью государственных институтов - Комитета по регулированию деятельности накопительных пенсионных фондов Министерства труда и социальной защиты населения Республики Казахстан (раньше этот комитет назывался Национальным пенсионным агентством), уполномоченного органа по регулированию рынка ценных бумаг в лице Национального Банка Р.К. (до середины 2001 года уполномоченным органом являлась Национальная комиссия) и Государственного центра по выплате пенсий;

2) четкого законодательного разграничения функций и установления системы взаимоконтроля между тремя основными группами участников новой пенсионной системы - накопительными пенсионными фондами, компаниями по управлению пенсионными активами и банками кастодианами;

3) законодательного установления пруденциальных нормативов и строгого определения перечня финансовых инструментов для инвестирования пенсионных активов [7, с.40-49].

Накопительные пенсионные фонды в Казахстане превратились в серьезных институциональных инвесторов, стали играть значительную роль на финансовом рынке. Пенсионные активы всей системы на 01.05.2010 г. составляют 92 101 528 тыс.тенге (Приложение A) [8].

Накопительные пенсионные фонды выполняют такие операции как сбор обязательных и добровольных пенсионных взносов вкладчиков и пенсионные выплаты получателям, а также формирование пенсионных активов и инвестирование их через компании по управлению пенсионными активами. Накопительные пенсионные фонды могут быть:

открытыми;

корпоративными.

Открытые накопительные пенсионные фонды осуществляют прием пенсионных взносов от вкладчиков независимо от места работы и жительства получателя.

Корпоративные накопительные пенсионные фонды создаются для получателей - работников одного или нескольких юридических лиц, являющихся учредителями и акционерами данного накопительного пенсионного фонда. В настоящее время среди 14 накопительных пенсионных фондов, обладающих лицензиями по привлечению пенсионных взносов и осуществлению пенсионных выплат, один корпоративный - АО НПФ "Казахмыс".

Государственное регулирование накопительных пенсионных фондов заключается. Во-первых, в установлении требований, обязательных для соблюдения при создании фонда.

Учредителями и акционерами открытого накопительного пенсионного фонда могут быть юридические и физические лица - резиденты Республики Казахстан, а также Правительство Республики Казахстан с учетом требований, установленных законодательством Республики Казахстан. Учредителями и акционерами корпоративного накопительного пенсионного фонда могут быть юридические лица Республики Казахстан [7, с.40-49].

Учредителем или акционером открытого накопительного пенсионного фонда может быть юридическое лицо-нерезидент Республики Казахстан, имеющий определенный рейтинг одного из рейтинговых агентств. Перечень рейтинговых агентств и минимальный рейтинг устанавливаются уполномоченным органом. На настоящий момент такими рейтинговыми агентствами являются:

1) Moody's Investors Service;

2) Standard & Poors;

3) Fitch;

4) Capital Intelligence.

Юридические лица, имеющие статус коммерческой организации, зарегистрированной в оффшорной зоне, и юридические лица, в уставном капитале которых прямо или через аффилированные лица участвуют юридические лица, зарегистрированные в оффшорной зоне, не могут быть учредителями или акционерами накопительных пенсионных фондов Республики Казахстан. Перечень оффшорных зон устанавливается уполномоченным органом. На настоящий момент к оффшорным зонам относятся:

1) Княжество Андорра;

2) Княжество Лихтенштейн;

3) Республика Либерия;

4) Княжество Монако;

5) Маршалловы острова (Республика Маршалловы острова);

6) Республика Науру;

7) Острова Кука (Государство Острова Кука);

8) Республика Гватемала;

9) Республика Индонезия;

10) Бирма (Бирманский Союз);

11) Федеративная Республика Нигерия;

12) Республика Филиппины.

Суммарный уставный капитал открытых накопительных пенсионных фондов с иностранным участием не может превышать двадцать пять процентов совокупного объявленного уставного капитала всех открытых накопительных пенсионных фондов Республики Казахстан.

Не менее одной трети членов совета директоров и правления открытого накопительного пенсионного фонда с участием нерезидента Республики Казахстан должны составлять граждане Республики Казахстан. Нерезиденты Республики Казахстан - члены совета директоров и правления открытого накопительного пенсионного фонда обязаны представить документы, свидетельствующие об опыте руководящей работы не менее трех лет в организациях, осуществляющих деятельность на финансовом рынке.

В период учреждения открытого накопительного пенсионного фонда ни одно лицо не вправе прямо или косвенно владеть, распоряжаться и/или управлять более чем 25 процентами акций с правом голоса от их общего количества такого накопительного пенсионного фонда.

В период деятельности открытого накопительного пенсионного фонда ни одно лицо не вправе прямо или косвенно владеть, распоряжаться и/или управлять более чем 25 процентами акций с правом голоса от их общего количества такого накопительного пенсионного фонда, за исключением случаев, разрешенных уполномоченным органом.

Данные ограничения не распространяются на корпоративный накопительный пенсионный фонд.

В случае уменьшения реальной стоимости пенсионных накоплений акционеры корпоративных накопительных пенсионных фондов несут солидарную ответственность и возмещают потерю инвестиционного дохода в порядке, установленном Правительством Республики Казахстан [9].

Государственная регистрация накопительных пенсионных фондов, а также внесение изменений и дополнений в их учредительные документы осуществляются органами юстиции. Агентство Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций (далее - Агентство) является государственным органом, непосредственно подчиненным и подотчетным Президенту Республики Казахстан, осуществляющим государственное регулирование и надзор финансового рынка и финансовых организаций.

Для получения разрешения на государственную регистрацию накопительных пенсионных фондов, в Агентство представляются следующие документы:

1) заявление на получение разрешения в произвольной форме;

2) учредительные документы на государственном и русском языках в трех экземплярах (оригинал и две копии);

3) сведения об учредителях (юридических и физических лицах) с приложением следующих документов (для учредителей-юридических лиц):

финансовая отчетность учредителя за два последних финансовых года и на конец последнего квартала;

аудиторский отчет о результатах проверки финансовой отчетности учредителя за последний завершенный финансовый год;

выписка из системы реестров держателей ценных бумаг учредителя с указанием лиц, владеющих пятью и более процентами его голосующих акций на дату, предшествующую дате представления документов в уполномоченный орган на получение разрешения;

копии учредительных документов, свидетельств о государственной регистрации (перерегистрации) и статистических карточек;

копия протокола учредительного собрания (решения единственного учредителя) о создании накопительного пенсионного фонда.

4) бизнес-план Фонда, раскрывающий стратегию деятельности, направления и масштабы деятельности, финансовые перспективы (бюджет, расчетный баланс, счет доходов и расходов за первые три финансовых (операционных) года, план маркетинга, план привлечения трудовых ресурсов.

Во-вторых, государственный контроль осуществляется в период деятельности накопительных пенсионных фондов [10, c.4-10].

В целях осуществления регулирования и надзора за деятельностью накопительных пенсионных фондов уполномоченный орган:

1) устанавливает требования к учредителям, акционерам, руководящим работникам накопительных пенсионных фондов;

2) устанавливает минимальный размер уставного капитала накопительных пенсионных фондов, порядок его формирования и состав;

3) устанавливает порядок ведения учета пенсионных накоплений на индивидуальных пенсионных счетах получателей и осуществляет контроль за правильностью его ведения, а также устанавливает порядок перевода пенсионных накоплений;

4) устанавливает порядок выдачи разрешения на приобретение более двадцати пяти процентов акций накопительного пенсионного фонда;

5) согласовывает пенсионные правила накопительных пенсионных фондов;

6) устанавливает порядок передачи пенсионных активов реорганизуемого или ликвидируемого накопительного пенсионного фонда, его обязательств по пенсионным договорам другому фонду;

7) принимает в случаях, установленных законодательством Республики Казахстан о пенсионном обеспечении, решение об отзыве лицензии накопительных пенсионных фондов на деятельность по привлечению пенсионных взносов и осуществлению пенсионных выплат и назначает временную администрацию (временного администратора);

8) принимает решение о консервации накопительных пенсионных фондов;

Деятельность по привлечению пенсионных взносов и осуществлению пенсионных выплат лицензируется Агентством.

В течение двух лет после получения лицензии накопительный пенсионный фонд представляет в Агентство документы, подтверждающие выполнение требований и критериев требований к организации системы управления рисками, проведению операций с финансовыми инструментами, обеспечению операционной деятельности накопительных пенсионных фондов, функционирования информационных систем и систем управленческой информации.

В случае нарушения законодательства Республики Казахстан накопительными пенсионными фондами Агентство вправе применять следующие меры воздействия:

1) давать обязательное для исполнения письменное предписание об устранении выявленных недостатков в установленные сроки;

2) ставить вопрос перед акционерами об отстранении руководящих работников накопительного пенсионного фонда;

2-1) вводить консервацию;

3) налагать и взыскивать штрафы в порядке, установленном законодательством Республики Казахстан;

4) приостанавливать либо отзывать лицензию.

Агентство вправе приостановить действие лицензии на деятельность по привлечению пенсионных взносов накопительного пенсионного фонда на срок до шести месяцев по любому из следующих оснований:

1) недостоверности информации, на основании которой была выдана лицензия;

2) задержки начала деятельности накопительного пенсионного фонда более года с момента выдачи лицензии;

3) систематического (трех и более случаев в течение двенадцати календарных месяцев подряд) невыполнения или ненадлежащего выполнения накопительным пенсионным фондом обязательств по договорам о пенсионном обеспечении;

4) систематического (трех и более случаев в течение двенадцати календарных месяцев подряд) нарушения установленных лицензиаром нормативов и других обязательных к исполнению накопительным пенсионным фондом норм и лимитов;

5) систематического (трех и более случаев в течение двенадцати календарных месяцев подряд) нарушения нормативных правовых актов Республики Казахстан, пенсионных правил накопительного пенсионного фонда либо невыполнения письменных предписаний уполномоченного органа;

6) неустранения накопительным пенсионным фондом нарушений, указанных в отчете аудиторской организации о проведенном аудите;

7) непредставления или представления заведомо недостоверных отчетности и сведений [11, с.41-43].

Приостановление действия лицензии влечет запрет на привлечение новых вкладчиков с сохранением за накопительным пенсионным фондом права осуществления деятельности по привлечению пенсионных взносов и осуществлению пенсионных выплат по ранее привлеченным вкладчикам, а также осуществления накопительным пенсионным фондом инвестиционной деятельности.

Не устранение в установленный срок накопительным пенсионным фондом причин, по которым приостановлено действие лицензии, является основанием для ее отзыва уполномоченным органом.

В третьих, государственное регулирование заключается в установлении требований к финансовой деятельности накопительных пенсионных фондов.

Собственный капитал накопительного пенсионного фонда образуется за счет:

1) вкладов учредителей и акционеров в уставный капитал;

2) комиссионных вознаграждений;

3) других источников, предусмотренных законодательством Республики Казахстан.

Собственный капитал накопительных пенсионных фондов - это стоимость активов накопительного пенсионного фонда за вычетом суммы его обязательств. Минимальный размер выпущенного (оплаченного) уставного капитала накопительных пенсионных фондов составляет:

1) для открытого накопительного пенсионного фонда - не менее 250.000.000 (двухсот пятидесяти миллионов) тенге;

2) для корпоративного накопительного пенсионного фонда - не менее 100.000.000 (ста миллионов) тенге.

Минимальный размер выпущенного (оплаченного) уставного капитала накопительного пенсионного фонда для получения лицензии на осуществление деятельности по инвестиционному управлению пенсионными активами:

1) для открытого накопительного пенсионного фонда - не менее 500.000.000 (пятисот миллионов) тенге;

2) для корпоративного накопительного пенсионного фонда - не менее 300.000.000 (трехсот миллионов) тенге.

Предельная величина комиссионного вознаграждения устанавливается накопительным пенсионным фондом в пределах не выше:

1) пятнадцати процентов от инвестиционного дохода;

2) 0,05 процента в месяц от пенсионных активов.

Величина комиссионного вознаграждения может изменяться не чаще одного раза в год и должна объявляться вкладчикам и получателям не позднее одного месяца до начала календарного года путем публикации не менее чем в двух периодических печатных изданиях, распространяемых на всей территории Республики Казахстан, на государственном и русском языках. Порядок взимания комиссионного вознаграждения устанавливается Правительством Республики Казахстан [12, c.57-58].

Доходы, полученные от использования собственных средств накопительного пенсионного фонда, принадлежат в полном объеме накопительному пенсионному фонду.

Отчетность фонда включает в себя:

1) отчет об объемах пенсионных накоплений и количестве индивидуальных пенсионных счетов вкладчиков (получателей) обязательных пенсионных;

2) отчет об объемах пенсионных накоплений и количестве вкладчиков (получателей) добровольных пенсионных взносов;

3) отчет об объемах пенсионных накоплений и количестве вкладчиков (получателей) добровольных профессиональных пенсионных взносов;

4) отчет об объемах пенсионных накоплений и количестве индивидуальных пенсионных счетов вкладчиков (получателей) обязательных пенсионных взносов по областям Республики Казахстан (по месту жительства вкладчика/получателя);

5) отчет о пенсионных выплатах;

6) отчет о текущей стоимости условной единицы пенсионных активов;

7) отчет о ценных бумагах, приобретенных за счет собственных активов по состоянию на конец последнего календарного дня отчетного периода;

8) отчет об операциях "обратное РЕПО" и "РЕПО", совершенных за счет собственных активов по состоянию на конец последнего календарного дня отчетного периода;

9) отчет о вкладах в банках второго уровня, размещенных за счет собственных активов по состоянию на конец последнего календарного дня отчетного периода;

10) отчет об инвестициях в капитал других юридических лиц.

Аудит накопительных пенсионных фондов производится аудиторской организацией при наличии лицензии Агентства.

Аудиторский отчет по итогам года является неотъемлемой частью годовой финансовой отчетности накопительного пенсионного фонда. Аудиторский отчет аудиторской организации о финансовом положении накопительного пенсионного фонда не составляет коммерческой тайны.

Аудит фонда должен включать рассмотрение следующих вопросов:

1) наличие учредительных документов, лицензии, внутренних правил, на основании которых осуществляется деятельность фонда, и соответствия их законодательству Республики Казахстан;

2) соответствие формирования уставного капитала фонда;

3) соответствие учетной политики, методов и способов оценки активов, обязательств и капитала фонда законодательству Республики Казахстан и международным стандартам финансовой отчетности;

4) правильность применения типового плана счетов бухгалтерского учета для финансовой организации;

5) проверка договоров о пенсионном обеспечении на соответствие требованиям законодательства Республики Казахстан, внутренним документам фонда;

6) проверка учета и своевременности поступления средств на индивидуальные пенсионные счета вкладчиков-получателей, выплат и переводов пенсионных накоплений вкладчиков-получателей в другие фонды либо страховые организации, а также соответствия документов об этом требованиям законодательства Республики Казахстан;

7) проверка рассмотренных претензий по договорам о пенсионном обеспечении по осуществлению пенсионных выплат, обоснованности и своевременности восстановления потери пенсионных накоплений в момент перевода или выплаты пенсионных накоплений, а также пенсионных выплат, обоснованности отказов получателям в пенсионных выплатах либо переводах пенсионных накоплений;

8) проверка состояния учета пенсионных активов и своевременность инвестирования пенсионных активов требованиям законодательства Республики Казахстан;

9) проверка правильности начисления и выплаты комиссионного вознаграждения фондом;

10) оценка эффективности внутреннего аудита (контроля) фонда, оценка эффективности информационных систем фонда, в том числе внедрения вспомогательного бухгалтерского учета и Главной бухгалтерской книги в автоматизированную информационную систему фонда;

11) инвентаризация всех счетов бухгалтерского баланса, в том числе, на предмет:

наличия первичных бухгалтерских документов;

своевременности, полноты и точности отражения в учете и отчетности совершенных финансовых и хозяйственных операций;

совершения операций по счету в соответствии с утвержденной учетной политикой, а также внутренними документами фонда;

12) для корпоративных накопительных пенсионных фондов обоснованность и своевременность восстановления потери инвестиционного дохода вкладчиков (получателей) в случае уменьшения реальной стоимости их пенсионных накоплений;

13) проверка правильности определения собственной финансовой устойчивости фонда;

14) проверка полноты и достоверности отражения доходов и расходов фонда;

15) проверка обоснованности и достоверности ведения учета по требованиям и обязательствам фонда, а также по внебалансовым счетам;

16) своевременность сверок между фондом, кастодианом и организацией, осуществляющей инвестиционное управление пенсионными активами;

17) проверка полноты и правильности исчисления налоговых платежей [13, с.44-45].

# 2.2 Оценка инвестиционной деятельности накопительных пенсионных фондов

Инвестиционное управление пенсионными активами накопительного пенсионного фонда осуществляется организацией, осуществляющей инвестиционное управление пенсионными активами, либо накопительным пенсионным фондом самостоятельно при наличии у него соответствующей лицензии на право занятия таким видом деятельности.

Организация, осуществляющая инвестиционное управление пенсионными активами накопительных пенсионных фондов является юридическим лицом, профессиональным участником рынка ценных бумаг и создается в форме акционерного общества в установленном законодательством Республики Казахстан порядке.

Минимальный размер выпущенного (оплаченного) уставного капитала, необходимый для получения лицензии на осуществление деятельности по инвестиционному управлению пенсионными активами (далее именуемой "Лицензия"), составляет 500 миллионов тенге или, в случае определения номинальной стоимости акций в иностранной валюте, эквивалент 500 миллионов тенге по официальному курсу Национального Банка Республики Казахстан, установленному для целей налогообложения, бухгалтерского учета и таможенных платежей

Инвестиционное управление пенсионными активами накопительного пенсионного фонда осуществляется на основании договора с одной и более организацией, осуществляющей инвестиционное управление пенсионными активами, по его выбору и (или) накопительным пенсионным фондом самостоятельно при наличии соответствующей лицензии на право занятия таким видом деятельности, выдаваемой уполномоченным органом.

Организация, осуществляющая инвестиционное управление пенсионными активами вправе заключать договоры на управление пенсионными активами одновременно с двумя и более накопительными пенсионными фондами.

Договор на управление пенсионными активами заключается в письменной форме, несоблюдение письменной формы договора влечет за собой его недействительность.

Организация, осуществляющая инвестиционное управление пенсионными активами обязана:

1) осуществлять инвестирование пенсионных активов в порядке, установленном уполномоченным органом;

2) регулярно производить оценку пенсионных активов в порядке, установленном законодательством Республики Казахстан;

3) отчитываться о своей деятельности в сроки и порядке, установленных уполномоченным органом;

4) регулярно отчитываться о своей деятельности перед накопительным пенсионным фондом и уполномоченным органом;

5) публиковать информацию о своей деятельности в порядке, определяемом уполномоченным органом;

6) выполнять другие обязанности, установленные уполномоченным органом и договором об управлении пенсионными активами [14, с.1].

В целях защиты прав и интересов вкладчиков накопительных пенсионных фондов организации, осуществляющей инвестиционное управление пенсионными активами запрещается:

1) выпускать иные виды ценных бумаг, кроме акций;

2) привлекать заемные средства от банков на срок, превышающий три месяца, в размере не более размера собственного капитала;

3) совершать за счет пенсионных активов сделки с аффилированными лицами, за исключением сделок на организованных рынках и договоров на управление пенсионными активами;

4) предоставлять займы любыми способами;

5) продавать ценные бумаги, входящие в состав пенсионных активов, на условиях обязательства их обратной покупки;

6) приобретать любые ценные бумаги по марже;

7) заключать договоры о продаже ценных бумаг, которые не принадлежат накопительному пенсионному фонду ("короткие продажи");

8) выдавать поручительства и гарантии любого рода, совершать залоговые сделки с пенсионными активами;

9) публиковать информацию, содержащую гарантии или обещания доходов по инвестициям пенсионных активов;

10) осуществлять иную предпринимательскую деятельность, за исключением видов деятельности, предусмотренных действующим законодательством.

Сделки купли-продажи государственных и негосударственных ценных бумаг, совершенные на организованных рынках ценных бумаг с участием пенсионных активов, должны быть заключены методом открытых торгов. Сделки "обратного репо", совершаемые с участием пенсионных активов, могут заключаться на срок не более 30 дней.

Размер инвестиций Организации (Фонда) в негосударственные эмиссионные ценные бумаги одного эмитента, во вклады в одном банке второго уровня должен соответствовать ограничениям, установленным для Организации (Фонда) пруденциальными нормативами. Организация (Фонд) не может приобретать негосударственные ценные бумаги, включенные в официальный список организатора торгов, на первичном рынке (при их размещении) в случае, если организатор торгов приостановил торги с данными ценными бумагами [15, с.11-23].

Годовая ставка получаемого вознаграждения по вкладу в банке второго уровня, в который размещаются собственные активы Организации (Фонда) и пенсионные активы Фонда, должна быть не меньше ставки аппроксимированной доходности по государственным ценным бумагам Республики Казахстан, номинированным в национальной или иностранной валюте (в зависимости от валюты, к которой привязана ставка по вкладу), за период инвестирования, аналогичный сроку вклада. Указанная аппроксимированная доходность определяется уполномоченным органом по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций (далее - уполномоченный орган) методом логарифмической аппроксимации на основе цен, сложившихся по результатам торгов, проведенных организатором торгов, с государственными ценными бумагами Республики Казахстан: 1) в отношении государственных ценных бумаг Республики Казахстан, номинированных в национальной валюте, - за недельный период, предшествующий дате размещения пенсионных или собственных активов во вклад; 2) в отношении государственных ценных бумаг Республики Казахстан, номинированных в иностранной валюте, - за месячный период, предшествующий дате размещения пенсионных или собственных активов во вклад. Аппроксимированная доходность рассчитывается по следующей формуле:

I = a\*ln (x) + b*, (1),* где, x - срок вклада,

 n n n

 ∑ (I \* I nt) - (∑ Ii (t) \*∑ I nt) /n

 i-1 i (t) i-1 i-1

а = ─────────────────────────, (*2)*

 n 2 n 2

∑ (Int) - (∑ Int) /n

i-1 i-1

 ∑ I i (t) ∑ nt

b = ──────── - a *──────, (3)*

 n n

где

Ii (t) - доходность, в процентах по имеющимся значениям за исследуемый период;

t - количество дней до погашения;

n - количество значений доходности, использованных при определении коэффициентов уравнения.

Срок размещения пенсионных активов Фонда во вклад в банке второго уровня не может превышать тридцати шести месяцев.

До истечения этого срока сумма вклада и сумма вознаграждения по нему должны быть зачислены на инвестиционные счета Фонда.

Пенсионные активы, поступающие на инвестиционные счета Фонда в банке-кастодиане, на корреспондентские счета банка-кастодиана данного Фонда в зарубежных банках-кастодианах и на счета банка-кастодиана в иностранных организациях - участниках международных депозитарно-расчетных систем, подлежат инвестированию Организацией (Фондом) в полном объеме за вычетом текущих отчислений в течение семи рабочих дней [16, с.148-150].

Максимальный размер остатка денег Фонда, предназначенных для инвестирования, включая в совокупности деньги Фонда: на инвестиционных счетах в банке-кастодиане; на корреспондентских счетах банка-кастодиана данного Фонда в зарубежных банках-кастодианах; на счетах банка-кастодиана в иностранных организациях - участниках международных депозитарно-расчетных систем, при котором не требуется Организации (Фонду) направлять информацию в уполномоченный орган о факте и причинах нарушения требований, составляет при размере пенсионных активов один миллиард тенге и более, - 1,5% от размера пенсионных активов.

Доходность пенсионных активов, находящихся у Организации в инвестиционном управлении, характеризуется коэффициентом номинального дохода К2, рассчитываемым по формуле:

 Сt

К2 (12, 36, 60) = (-------- - 1) х 100, (*4)*

 СО

где

Ct - средняя стоимость одной условной единицы пенсионных активов фонда, которые находились у Организации в инвестиционном управлении в отчетном календарном месяце

Cо - средняя стоимость одной условной единицы пенсионных активов фонда, которые находились у Организации в инвестиционном управлении двенадцать, тридцать шесть и шестьдесят месяцев назад.

Средняя стоимость одной условной единицы пенсионных активов фонда, которые находились у Организации в инвестиционном управлении в каком-либо месяце, рассчитывается как среднее арифметическое значение стоимости одной условной единицы пенсионных активов данного фонда, которые находились у этой Организации в инвестиционном управлении на конец каждого календарного дня данного месяца.

Стоимость одной условной единицы пенсионных активов фонда, находившихся у Организации в инвестиционном управлении на конец какого-либо дня, рассчитывается Организацией по формуле:

 ПАi

Сі = - --------, (*5)*

 УЕi

где

Ci - стоимость одной условной единицы пенсионных активов фонда, находившихся у Организации в инвестиционном управлении на конец данного дня;

ПАі - текущая стоимость "чистых" пенсионных активов фонда, которые находились у Организации в инвестиционном управлении на конец данного дня, рассчитанная в соответствии с пунктом 11 настоящей Инструкции;

УЕі - общее количество условных единиц пенсионных активов фонда, которые находились у Организации в инвестиционном управлении на конец данного дня

Текущая стоимость "чистых" пенсионных активов фонда, которые находились у Организации в инвестиционном управлении на конец какого-либо дня, рассчитывается по формуле:

ПАі = ПА (і-1) + Bi + Ti + Д + Иі + Пі1 + Пі2 - Hi1 - Ні2 - Кві, *(6)*

где

ПА (і-1) - текущая стоимость "чистых" пенсионных активов фонда, которые находились у Организации в инвестиционном управлении на конец предыдущего календарного дня;

Bi - пенсионные взносы, поступившие в фонд за данный день;

Ti - переводы пенсионных активов из других фондов, поступившие в фонд за данный день;

Ді - инвестиционный доход по пенсионным активам фонда, начисленный за данный день;

Иі - вознаграждение (интерес), выплаченное банком-кастодианом по остатку денег на инвестиционном счете фонда в данный день;

Пі1 - пеня, полученная фондом в данный день за несвоевременное перечисление пенсионных взносов;

Пі2 - пеня, полученная фондом в данный день за несвоевременное инвестирование пенсионных активов;

Hi1 - начисленные за данный день пенсионные выплаты из фонда, переводы из фонда в другие фонды и обязательства по ошибочно поступившим на инвестиционный счет фонда суммам (за исключением ошибочно поступивших сумм, которые признаны в качестве таковых фондом и обслуживающим его банком-кастодианом в день поступления, не размещены в финансовые инструменты и не зачислены на индивидуальные счета вкладчиков фонда/получателей пенсионных выплат);

Ні2 - начисленные за данный день суммы до выяснения;

КBi - комиссионные вознаграждения фонда и Организации, начисленные за данный день.

Общее количество условных единиц пенсионных активов фонда, которые находились у Организации в инвестиционном управлении на конец дня, рассчитывается по формуле:

 Bi + Ti + Пі1 - Hi1 - Hi2

УЕі = УЕ (і - 1) + - ------------------------------, (*7)*

 C (і - 1)

УЕ (і-1) - общее количество условных единиц пенсионных активов фонда, которые находились у Организации в инвестиционном управлении на конец последнего календарного дня, предшествующего данному дню;

С (і-1) - стоимость одной условной единицы пенсионных активов фонда, находившихся у Организации в инвестиционном управлении на конец последнего календарного дня, предшествующего данному дню.

При первоначальном поступлении пенсионных активов фонда в инвестиционное управление Организации расчет показателей Сі, ПАі и УЕі на конец первого дня нахождения пенсионных активов данного фонда в инвестиционном управлении осуществляется исходя из следующих значений:

1) C (і-l) - 100 тенге;

2) ПА (і-1) - текущая стоимость "чистых" пенсионных активов фонда, принятых Организацией в инвестиционное управление;

3) УЕ (і-1) - результат деления текущей стоимости "чистых" пенсионных активов фонда, принятых Организацией в инвестиционное управление, на 100 тенге.

При передаче пенсионных активов фонда в инвестиционное управление от одной Организации другой расчет стоимости одной условной единицы пенсионных активов данного фонда не прерывается и продолжает осуществляться Организацией, принявшей его пенсионные активы в инвестиционное управление.

Коэффициент К2 рассчитывается Организацией в отношении только тех фондов, чьи пенсионные активы находились в инвестиционном управлении у данной или других Организаций двенадцать, тридцать шесть, шестьдесят и более месяцев.

На основании предоставленных Организациями расчетов коэффициента К2 уполномоченный орган ежемесячно рассчитывает не позднее пятнадцатого числа текущего месяца публикует на web-сайте уполномоченного органа значения:

1) коэффициента К2 по всем фондам;

2) коэффициента среднего номинального дохода за последние истекшие полные двенадцать, тридцать шесть, шестьдесят календарных месяцев по всем фондам;

3) скорректированного коэффициента среднего номинального дохода. Коэффициент среднего номинального дохода рассчитывается по текущей стоимости "чистых" пенсионных активов, которые находились в инвестиционном управлении у данной или других Организаций двенадцать, тридцать шесть, шестьдесят и более месяцев (по состоянию на первый календарный день первого месяца периода, за который осуществлялся расчет коэффициента К2), как средневзвешенная величина коэффициентов К2 за один и тот же период по всем фондам.

Скорректированный коэффициент среднего номинального дохода рассчитывается как средневзвешенная по текущей стоимости "чистых" пенсионных активов, которые находились в инвестиционном управлении у данной или других Организаций шестьдесят и более месяцев (по состоянию на первый календарный день первого месяца периода, за который осуществлялся расчет коэффициента К2), величина коэффициентов К2 за один и тот же период по фондам, значение коэффициента номинального дохода которых не превышает ста тридцати процентов от значения коэффициента среднего номинального дохода за соответствующий период рассчитанного по текущей стоимости "чистых" пенсионных активов, которые находились в инвестиционном управлении у данной или других Организаций шестьдесят и более месяцев.

Отклонение коэффициента К2 по каждому отдельному фонду, чьи пенсионные активы находятся в инвестиционном управлении у данной Организации, должно быть не ниже тридцати процентов от значения скорректированного коэффициента среднего номинального дохода за соответствующий период.

Организация возмещает отрицательную разницу между показателем номинальной доходности и минимальным значением доходности фонду путем зачисления на банковский счет фонда в банке второго уровня соответствующей суммы денег, рассчитанной по формуле:

S = (Сср - Сt) \* Yei*, (8)*

где

Сср - необходимая средняя стоимость одной условной единицы пенсионных активов фонда, находящегося в инвестиционном управлении у Организации, при которой отрицательная разница между минимальным значением доходности пенсионных активов и коэффициентом К2 фонда исключается;

Ct - средняя стоимость одной условной единицы пенсионных активов фонда, которые находились у Организации в инвестиционном управлении на дату произведения расчета;

Yei - общее количество условных единиц пенсионных активов фонда, которые находятся в инвестиционном управлении у Организации на расчетную дату.

Значение Сср рассчитывается по формуле:

Сср > = ( (Кср - (Кср\*30 %) +100) /100) \*Со, (*9)*

где

Кср - значение скорректированного коэффициента среднего номинального дохода по пенсионным активам накопительных пенсионных фондов, соответствующее дате произведения расчета;

Со - средняя стоимость одной условной единицы пенсионных активов фонда, которые находились у фонда шестьдесят и более месяцев назад, предшествующих дате произведения расчета.

Указанная сумма зачисляется на счет фонда в течение десяти календарных дней с даты предъявления фондом требования к Организации о возмещении отрицательной разницы между показателем номинальной доходности и минимальным значением доходности [17, с.8].

Требование настоящего пункта не распространяется на случай, когда Организация обладает лицензией на осуществление деятельности по инвестиционному управлению пенсионными активами и лицензией на осуществление деятельности по привлечению пенсионных взносов и осуществлению пенсионных выплат одновременно.

Организация в течение дня следующего за днем произведения зачисления суммы возмещения отрицательной разницы между минимальным значением доходности и коэффициентом К2, направляет в уполномоченный орган информацию о зачислении данной суммы с подтверждением банка второго уровня.

Организация (Фонд) деятельность по инвестиционному управлению пенсионными активами осуществляет на основании внутренних документов, определяющих (в том числе):

порядок принятия инвестиционных решений в отношении пенсионных активов;

порядок совершения сделок с участием пенсионных активов и осуществления контроля за их совершением;

порядок внутреннего контроля за обеспечением целостности данных и конфиденциальностью информации.

Инвестиционные решения в отношении пенсионных активов принимаются на основании рекомендаций для принятия инвестиционных решений (далее - рекомендации).

Порядок принятия инвестиционных решений в отношении пенсионных активов должен содержать:

1) порядок сбора, обработки и анализа информации для выдачи рекомендаций, предусматривающий:

перечень должностей лиц, уполномоченных на выдачу рекомендаций;

анализ состояния портфеля пенсионных активов;

анализ наличия, условий обращения и доходности финансовых инструментов, в которые предполагается осуществить инвестирование;

анализ рисков, связанных с финансовыми инструментами, в которые предполагается осуществить инвестирование;

анализ соблюдения норм диверсификации, установленных нормативными правовыми актами уполномоченного органа;

анализ иных факторов, существенных для выдачи рекомендаций;

2) порядок регистрации в едином регистрационном журнале рекомендаций и инвестиционных решений, принятых на их основании;

3) перечень должностей лиц, входящих в коллегиальный орган, уполномоченных на принятие инвестиционных решений;

4) порядок принятия инвестиционных решений коллегиальным органом, уполномоченным на принятие инвестиционных решений.

Рекомендация должна содержать:

1) дату выдачи и номер рекомендации;

2) перечень (описание) источников информации, использованной для выдачи рекомендации;

3) результаты анализа информации, использованной для выдачи рекомендации;

4) предлагаемые варианты инвестиционного решения;

5) подписи лиц, выдавших рекомендацию.

Инвестиционное решение должно содержать:

1) дату принятия и номер инвестиционного решения;

2) дату выдачи и номер рекомендации, на основании которой было принято инвестиционное решение;

3) вид сделки, подлежащей совершению;

4) идентификатор финансового инструмента, по которому должна быть совершена сделка;

5) объем, цену и сумму (диапазон объема, цены и суммы) сделки, подлежащей совершению;

6) сроки совершения сделки;

7) указание на тип рынка (первичный или вторичный), на котором предполагается совершение сделки;

8) наименование посредника (брокера), с помощью которого предполагается совершение сделки (при наличии такового);

9) наименование фонда, за счет пенсионных активов которого предполагается совершение сделки;

10) подписи лиц, принявших инвестиционное решение.

Порядок совершения сделок с участием пенсионных активов и осуществления контроля за их совершением должен содержать:

1) порядок взаимодействия с посредником (брокером), с помощью которого предполагается совершение сделки (при наличии такового) с участием пенсионных активов;

2) перечень должностных лиц, осуществляющих контроль за совершением сделок с участием пенсионных активов;

3) порядок осуществления контроля за совершением сделок с участием пенсионных активов;

4) порядок осуществления сверок с банками-кастодианами и фондами;

5) порядок и периодичность проведения структурным подразделением, осуществляющим внутренний аудит, проверок правильности совершения сделок с участием пенсионных активов и осуществления сверок с банками-кастодианами и фондами;

6) порядок ведения внутреннего учета и документооборота.

Для осуществления контроля за совершением сделок с участием пенсионных активов подлежат заполнению:

журнал учета заказов на заключение сделок;

журнал учета исполненных и неисполненных сделок;

журнал учета договоров банковского вклада;

журнал регистрации приказов банкам-кастодианам;

журнал регистрации актов сверок с банками-кастодианами и фондами.

Помимо указанных журналов Организация (Фонд) может вести другие дополнительные журналы учета.

Перечень финансовых инструментов, в которые Организация (Фонд) могут размещать находящиеся в инвестиционном управлении пенсионные активы каждого отдельного Фонда от общего объема пенсионных активов [18, с.9].

1. Ценные бумаги, эмитированные следующими международными финансовыми организациями:

1) Международным банком реконструкции и развития;

2) Европейским банком реконструкции и развития;

3) Межамериканским банком развития;

4) Банком международных расчетов;

5) Азиатским банком развития;

6) Африканским банком развития;

7) Международной финансовой корпорацией;

8) Исламским банком развития;

9) Европейским инвестиционным банком.

2. Во вклады в банке, который на дату размещения должен быть банком, чьи ценные бумаги включены в официальный список организатора торгов по категории "А" или дочерним банком-резидентом, родительский банк-нерезидент которого имеет долгосрочный, краткосрочный и индивидуальный рейтинг не ниже категории "А" (по классификации рейтинговых агентств "Standard & Poor's" и "Fitch") или "А2" (по классификации рейтингового агентства "Moody's Investors Service").

3. Ценные бумаги иностранных государств с учетом ограничений, установленных пунктом 1 настоящего Приложения:

1) ценные бумаги иностранных государств, имеющих долгосрочную рейтинговую оценку в иностранной валюте по международной шкале кредитного рейтинга не ниже "ААА" (по классификации рейтинговых агентств "Standard & Poor's" и "Fitch") или "Ааа" (по классификации рейтингового агентства "Moody's Investors Service");

2) ценные бумаги иностранных государств, имеющих долгосрочную рейтинговую оценку в иностранной валюте по международной шкале кредитного рейтинга не ниже "АА" (по классификации рейтинговых агентств "Standard & Poor's" и "Fitch") или "Аа2" (по классификации рейтингового агентства "Moody's Investors Service");

3) ценные бумаги иностранных государств, имеющих долгосрочную рейтинговую оценку в иностранной валюте по международной шкале кредитного рейтинга не ниже "А" (по классификации рейтинговых агентств "Standard & Poor's" и "Fitch") или "А2" (по классификации рейтингового агентства "Moody's Investors Service");

4) ценные бумаги иностранных государств, имеющих долгосрочную рейтинговую оценку в иностранной валюте по международной шкале кредитного рейтинга не ниже "ВВВ" (по классификации рейтинговых агентств "Standard & Poor's" и "Fitch") или "Ваа2" (по классификации рейтингового агентства "Moody's Investors Service").

4. Негосударственные ценные бумаги иностранных эмитентов с учетом ограничений, установленных пунктом 1 настоящего Приложения:

1) долговые ценные бумаги, имеющие рейтинговую оценку не ниже "ААА" (по классификации рейтинговых агентств "Standard & Poor's" и "Fitch") или "Ааа" (по классификации рейтингового агентства "Moody's Investors Service");

2) акции эмитентов, имеющих рейтинговую оценку не ниже "ААА" (по классификации рейтинговых агентств "Standard & Poor's" и "Fitch") или "Ааа" (по классификации рейтингового агентства "Moody's Investors Service");

3) долговые ценные бумаги, имеющие рейтинговую оценку не ниже "АА" (по классификации рейтинговых агентств "Standard & Poor's" и "Fitch") или "Аа2" (по классификации рейтингового агентства "Moody's Investors Service");

4) акции эмитентов, имеющих рейтинговую оценку не ниже "АА" (по классификации рейтинговых агентств "Standard & Poor's" и "Fitch") или "Аа2" (по классификации рейтингового агентства "Moody's Investors Service");

5) долговые ценные бумаги, имеющие рейтинговую оценку не ниже "А" (по классификации рейтинговых агентств "Standard & Poor's" и "Fitch") или "А2" (по классификации рейтингового агентства "Moody's Investors Service");

6) акции эмитентов, имеющих рейтинговую оценку не ниже "А" (по классификации рейтинговых агентств "Standard & Poor's" и "Fitch") или "А2" (по классификации рейтингового агентства "Moody's Investors Service");

7) долговые ценные бумаги, имеющие рейтинговую оценку не ниже "ВВВ" (по классификации рейтинговых агентств "Standard & Poor's" и "Fitch") или "Ваа2" (по классификации рейтингового агентства "Moody's Investors Service");

8) акции эмитентов, имеющих рейтинговую оценку не ниже "ВВВ" (по классификации рейтинговых агентств "Standard & Poor's" и "Fitch") или "Ваа2" (по классификации рейтингового агентства "Moody's Investors Service").

Учет пенсионных накоплений осуществляется фондом путем переоценки стоимости условной единицы, определяемой как удельная величина стоимости пенсионных активов.

При поступлении сумм на индивидуальный пенсионный счет вкладчика (получателя) фонд поступившую сумму пересчитывает в эквивалентное количество условных единиц по текущей стоимости условной единицы.

Начисление вознаграждения по финансовым инструментам, приобретенным за счет пенсионных активов, производится ежедневно и начинается со дня, следующего за датой постановки на учет финансового инструмента.

Дисконт или премия по финансовым инструментам, определенным в категорию удерживаемых до погашения, амортизируется, начиная с момента покупки данных финансовых инструментов до срока их погашения в соответствии с международными стандартами финансовой отчетности [19, с 3].

Портфель финансовых инструментов, приобретенных за счет пенсионных активов, подразделяется на три категории:

1) финансовые инструменты, предназначенные для торговли;

2) финансовые инструменты, удерживаемые до погашения;

3) финансовые инструменты, имеющиеся в наличии для продажи.

Отнесение приобретенных ценных бумаг в одну из вышеуказанных категорий производится в соответствии с международными стандартами финансовой отчетности на основании решения инвестиционного комитета организации, осуществляющей инвестиционное управление пенсионными активами.

В первый день инвестиционного управления пенсионными активами фонда стоимость условной единицы принимается равной 100 (ста).

В последующие дни текущая стоимость условной единицы рассчитывается по следующей формуле:

Ut = Ut-1 \*, (*10)*

где

Ut - текущая стоимость условной единицы;

Ut-1 - стоимость условной единицы за день, предшествующий дню произведения расчета стоимости условной единицы;

ID - начисленный текущий инвестиционный доход (убыток), определяемый как начисленный доход (убыток) от размещения пенсионных активов в финансовые инструменты за вычетом комиссионного вознаграждения от инвестиционного дохода и пенсионных активов. Инвестиционный доход (убыток) также включает штрафы, пени за ненадлежащее управление пенсионными активами;

PAt-1 - стоимость чистых пенсионных активов за день, предшествующий дню произведения расчета стоимости условной единицы;

C - сумма текущих зачисленных обязательных/добровольных/добровольных профессиональных пенсионных взносов, пени;

B - сумма текущих пенсионных выплат;

Trin - сумма текущих переводов пенсионных накоплений в фонд;

Trout - сумма текущих переводов пенсионных накоплений из фонда;

Rout - сумма текущих возвратов ошибочно зачисленных пенсионных взносов.

Текущая стоимость активов, размещенных во вклады в Национальном Банке Республики Казахстан и банках второго уровня, определяется путем ежедневного начисления суммы вознаграждения за период, указанный в договоре банковского вклада [20, с.36-56].

Если ценные бумаги приобретаются организацией или фондом с вознаграждением, начисленным за период до момента приобретения, то при покупке их в дни, не совпадающие с днями выплаты вознаграждения, организация или фонд уплачивает продавцу помимо стоимости ценных бумаг вознаграждение, причитающееся за период, прошедший с момента его последней выплаты, и учитывает его отдельно. При наступлении очередного срока выплаты вознаграждения организация или фонд получает его полностью за весь период.

Оценка финансовых инструментов, учитываемых как финансовые инструменты, предназначенные для торговли и имеющиеся в наличии для продажи, осуществляется в соответствии с Методикой оценки финансовых инструментов фондовой биржи (далее - Методика) еженедельно по состоянию на конец первого рабочего дня недели.

Аффинированные драгоценные металлы учитываются по цене закрытия утренней сессии торгов, проводимых Лондонской Ассоциацией рынка драгоценных металлов, еженедельно по состоянию на конец первого рабочего дня недели.

Справедливая стоимость финансовых инструментов, учитываемых как финансовые инструменты, предназначенные для торговли и имеющиеся в наличии для продажи, оценка которых не предусмотрена Методикой, осуществляется посредством учета:

1) акций по покупной стоимости до даты определения ее справедливой стоимости;

2) негосударственных облигаций и государственных ценных бумаг по дисконтированной стоимости еженедельно на конец первого рабочего дня до даты определения ее справедливой стоимости.

Финансовые инструменты, приобретенные организацией или фондом в первый рабочий день недели, переоцениваются в конце следующего дня.

Финансовые инструменты, приобретенные организацией или фондом в промежутке между вторым и последним рабочим днем недели включительно, переоцениваются аналогично абзацам первому - третьему настоящего пункта в конце рабочего дня, следующего за днем постановки на учет [21, c.56-60].

Котировки спроса на ценные бумаги эмитентов Республики Казахстан, выпущенные за пределами Республики Казахстан, ценные бумаги иностранных государств, ценные бумаги иностранных эмитентов, международных финансовых организаций, необходимые для осуществления оценки в соответствии с Методикой, предоставляются фондовой бирже Агентством еженедельно не позднее 18.00 часов алматинского времени первого рабочего дня недели по состоянию на конец последнего рабочего дня предыдущей недели.

# 2.3 Анализ финансово-хозяйственной деятельности АО "Грантум НПФ"

АО ГРАНТУМ НПФ - дочерняя компания АО "Казкоммерцбанк" (www.kkb.kz). Является безусловным лидером среди всех НПФ Республики Казахстан по среднему размеру пенсионных накоплений и начисленному инвестиционному доходу на одного вкладчика. В фонде создана эффективная система управления финансовыми рисками, которая позволяет достигать успешных результатов в инвестиционной деятельности.

Фонд основан в 1998 году под именем "АБН АМРО Накопительный пенсионный фонд" в ответ на пожелания клиентов ABN AMRO Банка Казахстан и стал единственным в Казахстане пенсионным фондом, созданным с участием крупной международной финансовой группы. За первые три года работы Фонд продемонстрировал самую высокую динамику роста, поднявшись с 15-го на 3-е место по объему пенсионных активов среди негосударственных накопительных пенсионных фондов.

В 2001 году к Фонду был присоединен крупный региональный пенсионный фонд - ОНПФ **"КаспийМунайГаз**" и Фонд был переименован в АО "ABN AMRO КаспийМунайГаз" НПФ". Это дало Фонду дополнительные преимущества в работе в западном регионе Казахстана, позволило заметно укрепить позиции на рынке и выйти на одно из лидирующих мест среди негосударственных пенсионных фондов.

В 2004 году успешно осуществлен проект присоединения к Фонду АО КНПФ "**Филип Моррис Казахстан".** Проект был нацелен на усиление клиентской базы Фонда.

В 2005 году АО "Казкоммерцбанк" (ККБ) стал основным акционером Фонда после приобретения 80,01% его акций у АО ДАБ "ABN AMRO Банк Казахстан". Причиной продажи акций Фонда стал пересмотр политики группы ABN AMRO в сфере бизнеса по управлению активами: выделение приоритетных направлений и глобальная географическая концентрация. В результате изменения основного акционера Фонд получил определенные дополнительные преимущества для своего развития, а именно возможность предложения всех видов розничных банковских услуг ККБ вкладчикам Фонда на выгодных условиях (депозиты, ипотечное кредитование, потребительские кредиты, кредитные карточки, осуществление платежей и т.п.), а также новые возможности расширения филиальной сети.

Сегодня наш Фонд успешно продолжает использовать уникальный опыт работы в мировой финансовой системе, полученный в группе ABN AMRO. Более того, европейский стиль работы Фонда удачно дополняется возможностями крупнейшего казахстанского банка.

С момента своего основания "**ГРАНТУМ Накопительный пенсионный фонд**" сделал ставку не на количественные показатели, а на качество услуг, что является залогом стабильности, так как речь идет о деньгах вкладчиков и нашей репутации. Это наш принципиальный подход к обслуживанию вкладчиков и обеспечению сохранности пенсионных накоплений.

Новое имя "**ГРАНТУМ**" символизирует надежность, стабильность и высокие корпоративные стандарты нашей деятельности, достигаемые путем непрерывного движения вперед, развития и совершенствования.

"**ГРАНТУМ**" - стратегическая основа для дальнейшего устойчивого развития, создания долгосрочных преимуществ, построенная на приоритетности интересов клиентов, на принципах открытости и независимости.

**НПФ Грантум:**

прочно вошел в пятерку лидеров среди НПФ по объему пенсионных активов;

обслуживает более 187 тыс. вкладчиков с пенсионными накоплениями более 105,8 мрд. тенге (по состоянию на 1 декабря 2009 года);

имеет разветвленную региональную сеть - 27 офисов в разных областях Казахстана;

пенсионные накопления выплачены вкладчикам (получателям) на сумму свыше 5,7 млрд. тенге;

является лидером среди всех НПФ Республики Казахстан по среднему размеру пенсионных накоплений и начисленному инвестиционному доходу на одного вкладчика;

создал единое информационное пространство, объединяющее все офисы и функционирующее в соответствии с международными требованиями безопасности, предъявляемыми к компьютерным системам;

продолжает проводить политику деятельности, основанную на формировании мышления “грамотного инвестора" у вкладчиков;

остается, верен своим принципам: прозрачность и надежность, высокое качество обслуживания и независимость.

Инвестиционная стратегия Фонда направлена на сбережение и стабильное приумножение пенсионных накоплений вкладчиков путём формирования сбалансированного портфеля инвестиций отвечающего принципам доходности, надёжности и эффективности.

По состоянию на 1 марта 2010 года 57,32 % пенсионных активов Фонда размещены в высоконадежные государственные ценные бумаги

Республики Казахстан. Доля корпоративных облигаций в портфеле составляет 34,82 %, основная часть которых выпущена крупнейшими казахстанскими и иностранными компаниями. В их числе присутствуют и облигации, гарантом по которым является Правительство РК.

Наибольшая часть пенсионных активов инвестирована в финансовые инструменты, оцененные по шкале кредитного рейтинга международных рейтинговых агентств. Данные ценные бумаги обладают низким и умеренным уровнями кредитного риска (71,52 %).

Структура инвестиционного портфеля диверсифицирована по видам валют и представлена следующим образом: 88,57 % номинировано в казахстанских тенге, 9,32 % - в долларах США, 1,19 % - в евро и 0,93 % - в российских рублях.

По размерам пенсионных активов НПФ "Грантум" входит в пятерку крупнейших ПФ страны.Общее число вкладчиков фонда на конец года составило более 190 тысяч человек, в том числе по добровольным пенсионным взносам - 86 человек. Пенсионные активы увеличились за прошедший год на Т24,9 млрд., и на 1 января составили Т108,4 млрд. По размерам пенсионных активов НПФ "Грантум" входит в пятерку крупнейших пенсионных фондов страны. Величина его пенсионных накоплений в расчете на одного вкладчика увеличилась с начала года на Т193 тыс. и составила Т569 тыс. - максимальное значение по накопительной пенсионной системе РК.

Интенсивность прироста пенсионных активов по итогам прошедшего года была обеспечена поступлением пенсионных взносов вкладчиков на сумму более Т15,9 млрд. и начислением инвестиционного дохода - Т11,5 млрд.

Говоря о сделанных за счет пенсионных накоплений инвестициях, фонд отмечает, что "положительный результат инвестиционной деятельности достигнут благодаря сбалансированной структуре финансовых инструментов, приобретенных за счет пенсионных активов.

Главной целью инвестиционной политики фонда является обеспечение сохранности пенсионных накоплений вкладчиков с начислением реального, соответствующего рыночной ситуации инвестиционного дохода". Структура инвестиций в общем выглядит подтверждением представлений о "Грантуме" как о достаточно консервативном инвесторе.

Ценные бумаги, выпущенные Национальным банком РК и Министерством финансов РК (ГЦБ), составили 51,11 % от портфеля. Негосударственные ценные бумаги, выпущенные организациями РК, не детализируемые в сообщении по позициям - 35,08 %, другими инвестиционными позициями остаются негосударственные ценные бумаги, выпущенные иностранными организациями - 6,57 %, ипотечные облигации организаций РК - 3,56 %, вклады в банках второго уровня РК - 1,42 %, инфраструктурные облигации организаций РК - 1,27 %. Структура инвестиций фонда диверсифицирована по видам валют: 83,07 % - в тенге, 14,51 % - в долларах США, 1,79 % - в евро и 0,63 % - в российских рублях. Основная часть пенсионных активов инвестирована в финансовые инструменты, оцененные по шкале кредитного рейтинга международных рейтинговых агентств. Возможно, необходимость в дополнительных комментариях возникла после решения фонда подать апелляцию на судебное решение в споре с "Астана-Финанс", с планом реструктуризации внутренних долгов которого не согласен фонд.

На начало года коэффициент номинального дохода фонда за год составил 14,59, за 36 месяцев - 20,47 и за 60 месяцев - 40,46. Доходность в 2009 году существенно превысила значение средневзвешенного коэффициента номинального дохода по пенсионной системе (11,95) и накопленного уровня инфляции - 6,20 %.

Для максимального контроля и надежности фонд поручил управление деньгами вкладчиков компании по управлению пенсионными активами - ООИУПА "GRANTUM". ООИУПА "GRANTUM" является правопреемником ООИУПА "ABN AMRO Asset Management", созданной одной из первых среди всех компаний данного профиля в Казахстане в 1998 году. Объём пенсионных активов под управлением превышает 58,8 млрд. тенге.

ООИУПА "GRANTUM":

деятельность ООИУПА "GRANTUM" регулируется Агентством РК по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций;

занимает лидирующие позиции по прибыльности вложений при оптимальном контроле над рисками.

ежедневно проводит трехсторонний взаимный контроль между ООИУПА, Банком-кастодианом и Фондом по начислению инвестиционного дохода;

в зависимости от рыночной ситуации с целью избежание негативного влияния различных экономических факторов пенсионные активы вкладываются в наиболее надежные ценные бумаги и финансовые институты;

имеет опыт работы на мировых финансовых рынках;

специалисты компании прошли обучение в подразделениях группы "ABN AMRO".

Положительная динамика инвестиционной деятельности обусловлена приверженностью Фонда консервативной инвестиционной стратегии: взвешенным подходом в управлении рисками и сбалансированной структурой инвестиционного портфеля, где значительную долю составляют надежные государственные ценные бумаги РК и ценные бумаги, выпущенные организациями РК.

Согласно учетной политики Фонда, финансовые активы подразделяются на три категории: ценные бумаги, предназначенные для торговли, удерживаемые до погашения и имеющиеся в наличии для продажи. Финансовые инвестиции собственных средств учитывались по двум категориям: ценные бумаги, удерживаемые до погашения, ценные бумаги имеющиеся в наличии для продажи.

При первоначальном признании ценные бумаги, независимо от категории, оценивались по фактическим затратам (справедливой стоимости). Ценные бумаги, предназначенные для торговли и имеющиеся в наличии для продажи, в последующем оценивались по справедливой стоимости. Результаты переоценки справедливой стоимости ценных бумаг, предназначенных для торговли, отражались на счетах доходов и расходов, а ценных бумаг, имеющихся в наличии для продажи, отражались на счетах капитала.

При выбытии ценной бумаги накопленная сумма капитала признавались как доход и расход. В активе баланса сумма инвестиции увеличилась на 775 491 тыс.тенге, на данное увеличение повлияла дополнительная инвестиция, полученного комиссионного вознаграждения от инвестиционного дохода. Расходы за 2009 год составили 1743.9 миллионов тенге, в том числе административные и операционные расходы - 681.5 миллионов тенге (39 % от общей суммы расходов). По сравнению с 2008 годом сумма административных и операционных расходов возросли на 11 %. Общая сумма расходов Фонда по сравнению с 2008 годом увеличились на 116 %. На данное увеличение повлияла сумма комиссионного вознаграждения, выплачиваемого Фондом организации, осуществляющей инвестиционное управление пенсионными активами, в связи с увеличением комиссионного вознаграждения от инвестиционного дохода.

Основными статьями расходов в 2009 году являлись расходы на оплату услуг компании по управлению пенсионными активами и банка-кастодиана, на оплату труда, расходы по аренде помещений, командировочные расходы, оплата услуг независимых аудиторов.

Корпоративный подоходный налог в 2009 году уплачен в размере 123,8 миллионов тенге на основании авансового расчета корпоративного налога, к концу года в бухгалтерском учете отражена сумма 189,3 млн.тенге по расчету фактических данных на конец года и сложился в основном из сумм подоходного налога на комиссионное вознаграждение, полученное Фондом. Основная часть инвестиционного дохода от инвестирования собственного капитала исключен из налогооблагаемого дохода, так как получен от инвестирования в государственные ценные бумаги и в ценные бумаги, находящихся в официальном списке фондовой биржи на момент получения доходов.

Согласно Закону РК "О пенсионном обеспечении", отчисления в НПФ являются обязательными для всех граждан Казахстана.

С 01.01.2010г. годовая сумма пенсионных выплат по графику увеличилась и теперь составляет 370 320 тенге. Увеличение суммы обусловлено вступлением в законную силу Закона РК "О республиканском бюджете на 2010 - 2012 годы" от 07/12/2009г., минимальная пенсия составляет 12 344 тенге, размер государственной базовой пенсионной выплаты - 5 981 тенге. Если вам 55 лет и более, и накопления в НПФ составляют более 2 млн.тенге - вы уже сейчас можете получать пенсионные выплаты через программу пенсионного аннуитета. На сегодня в Казахстане 14 пенсионных фондов, деятельность которых совершенно одинаково регламентируется, регулируется и контролируется государством [22].

# 3. Пути совершенствования госудаврсвенного регулирования накопительной пенсионной ситемы в республике Казахстан

На первое апреля 2010 года в республики функционировали 14 накопительных пенсионных фондов, которые имеют 77 филиалов и 49 представительств в регионах республики. Лицензии на деятельность по привлечению пенсионных взносов и осуществлению пенсионных выплат в марте 2010 года не выдавались.

Лицензии на инвестиционное управление пенсионными активами имеют 14 юридических лиц, из них 10 фондов имеют лицензию на самостоятельное управление пенсионными активами. На отчетную дату 11 банков второго уровня осуществляли кастодиальную деятельность. Вместе с тем, кастодиальное обслуживание фондов осуществляли 6 банков второго уровня: Дочерний банк АО "HSBC Банк Казахстан", АО "Банк ЦентрКредит", АО "Народный Сберегательный Банк Казахстана", АО "Евразийский Банк", АО "АТФ Банк", АО "Ситибанк Казахстан".

По состоянию на 1 апреля 2010 года количество счетов вкладчиков (получателей) по обязательным пенсионным взносам составило 7 767 650 с общей суммой пенсионных накоплений 1 950,7 млрд. тенге. За март 2010 года количество счетов вкладчиков, перечисляющих обязательные пенсионные взносы, увеличилось на 8 102, пенсионные накопления, в свою очередь увеличились на 37,2 млрд. тенге (1,9).

На 1 апреля 2010 года наибольшее количество счетов вкладчиков по обязательным пенсионным взносам сосредоточено в четырех фондах "Народного Банка Казахстана" - 25,5 %, "ГНПФ" - 22,3 %, "Улар Умит" - 13,1 %, и "БТА Казахстан" - 10,9 % или на их долю приходится 71,3 % от общего количества всех вкладчиков фондов. За март 2010 года доля по четырем фондам уменьшилась 0,2 процентных пункта.

Количество счетов вкладчиков по добровольным пенсионным взносам составило на 1 апреля 2010 года 40 236 с общей суммой пенсионных накоплений 1,1 млрд. тенге. За март 2010 года количество счетов перечисляющих добровольные пенсионные взносы, уменьшилось на 416 (1,0 %).

Сумма "чистого" инвестиционного дохода от инвестирования пенсионных активов (за минусом комиссионных вознаграждений), распределенная на индивидуальные пенсионные счета вкладчиков (получателей) увеличившись за апрель на 4,2 млрд. тенге (0,8 %) по состоянию на 1 мая 2010 года составила 521,5 млрд. тенге. В апреле фондами осуществлены пенсионные выплаты получателям на общую сумму 5,0 млрд. тенге (3,4 %).

В пенсионной системе существует такой показатель - коэффициент номинального дохода (К2), который, говоря простым языком, характеризует успешность инвестиционной деятельности того или иного фонда. За период октябрь 2007 - октябрь 2009 года средневзвешенный показатель К2 составлял всего 1,01 %. Но по отдельным фондам ситуация разная. В таблице 3 видно, у кого доходность была самой большой, а у кого ушла в минус. Так, относительно высокую по сравнению с другими фондами доходность продемонстрировали следующие фонды: "Улар Умит" (16,00%), "Грантум" (12,60 %) и НПФ "Народного Банка" (12,31 %). Худшую доходность показали фонд "Коргау" ( - 0,89 %), и АО "Накопительный пенсионный фонд **БТА Казахстан**" ДО АО "Банк ТуранАлем" ( - 1,38 %).

Таблица 3

Сведения о коэффициентах номинального дохода НПФ на 1 мая 2010 года

|  |  |
| --- | --- |
| НПФ | % К2 за 12 месяцев (апрель 2009 - апрель 2010)  |
| НПФ "ГРАНТУМ" (дочерняя организация (ДО) Казкоммерцбанка, управляющая компания - GRANTUM Asset Management)  | 12,60 % |
| НПФ "Капитал" (ДО Банка ЦентрКредит)  | 8,13 % |
| Накопительный пенсионный фонд "ГНПФ" | 8,27 % |
| НПФ "УларУмит" (УК - ООИУПА "Жетысу")  | 16,00 % |
| НПФ "Коргау" (УК - ООИУПА "Жетысу")  |  - 0,89 % |
| АО "Накопительный пенсионный фонд Народного Банка Казахстана (ДО АО "Народный Банк Казахстана")  | 12,31 % |
| НПФ "Отан" (ДО АО "АТФ Банк")  | 5,15 % |
| НПФ БТА Казахстан (ДО АО "Банк ТуранАлем")  |  - 1,38 % |
| Евразийский накопительный пенсионный фонд (ДО АО "Евразийский банк")  | 8,54 % |
| НПФ "НефтеГаз - Дем" | 8,58 % |
| НПФ "Аманат Казахстан" | 4,40 % |
| НПФ "Атамекен" (ДО АО "Нурбанк", УК - ООИУПА "Нур-Траст")  | 5,12 % |
| НПФ "Казахмыс" | 2,63 % |
| НПФ "РЕСПУБЛИКА" (УК - ООИУПА "RESMI Asset Management")  | 7,48 % |
| Средневзвешенный коэффициент номинального дохода по пенсионным активам НПФ | 9,04 % |
| Накопленный уровень инфляции | 7,10 % |
| Примечание - Пенсионные фонды Казахстана. Обзор СМИ за 1 мая 2010 г [23]. |

Впрочем, доходность пенсионных активов не покрывала накопившуюся инфляцию и в докризисное время. Так, доход за три года (так же, как и за пять лет) инвестирования едва покрывает половину накопившейся за этот период инфляции. Проблемы с доходностью за все время существования накопительной пенсионной системы были всегда. Потери инвестиционного дохода в большинстве своем вызваны падением фондовых индексов и снижением котировок акций крупных мировых, российских и казахстанских компаний на биржах, которые были в портфеле у казахстанских пенсионных фондов.

Инвестиционная деятельность пенсионных фондов регламентируется законом "О пенсионном обеспечении Республике Казахстан" и "Правилами осуществления деятельности по инвестиционному управлению пенсионными активами", где указан определенный список финансовых инструментов, куда разрешается вкладывать активы. Так, НПФ разрешается покупать государственные ценные бумаги (ГЦБ) в неограниченном количестве; облигации, выпущенные местными исполнительными органами и включенные в официальный список фондовой биржи; ценные бумаги, выпущенные международными финансовыми организациями (Международный банк реконструкции и развития, ЕБРР, АБР, Международная финансовая организация и др.). Также разрешено размещать пенсионные активы на депозитах банков второго уровня при определенных условиях. Одно из них - банк должен иметь долгосрочный кредитный рейтинг не ниже "ВВ-" по международной шкале Standard & Poor’s или другого рейтингового агентства. В меньшем количестве в портфеле НПФ могут быть представлены негосударственные ценные бумаги иностранных компаний - акции и облигации, имеющие рейтинговую оценку не ниже "ВВВ-" (по шкале Standard & Poor’s), а также бумаги казахстанских компаний: акции, имеющие рейтинговую оценку не ниже "ВВ-", и облигации, имеющие оценку не ниже "В-".

Таким образом, пенсионные фонды имеют определенные ограничения в инвестировании, но это не спасло их от минусовой доходности. Возникает закономерный вопрос: какой инвестиционной политики придерживаются фонды во время кризиса? Какой была стратегия инвестирования в течение сложного 2008 года? Понятно, что у каждого фонда своя стратегия, но кризис не может не влиять на общее направление инвестиционной политики фондов, вынужденных защищать активы пенсионщиков. Например, в условиях стремительного падения стоимости акций можно предположить, что их доля в общем портфеле должна снизиться, так же, как и доля корпоративных облигаций. Однако в совокупном инвестиционном портфеле на 1 ноября большую часть (582 млрд. тенге, или 44,52 %) все еще занимают негосударственные ценные бумаги, которые являются наиболее рискованным инструментам. В начале года (на 1 января 2008 года) доля этих инструментов составляла 46,32 %, то есть за 10 месяцев инвестирования в условиях беспрецедентного кризиса доля негосударственных бумаг уменьшилась всего на 1,8 %.

Как и предполагалось, доля акций казахстанских эмитентов уменьшилась - с 15,88 % с начала года до 8,83 % на начало ноября, но сокращение происходило очень медленно, ниже 10 % доля акций упала только в октябре. Это говорит о том, что фонды еще долгое время продолжали держать при себе стремительно дешевеющие акции. Нелогичным кажется и увеличение доли обвалившихся акций иностранных эмитентов - с 1,74 % в начале года до 5,48 % в июле. Правда, затем снова снизили эту долю до 2,66 %.

Доля корпоративных облигаций как казахстанских, так и иностранных эмитентов с начала года увеличилась с 30,44 % до 35,69 % и с 6,96 % до 8,27 % соответственно.

Доля ГЦБ в портфеле НПФ в январе 2009 года составила 40,2 %, или 748,5 млрд. тенге в абсолютном выражении. За год вложения в госбумаги увеличились на 320,9 млрд. тенге, а их доля выросла на 10,1 п.п. Заметим, что всего прирост инвестированных пенсионных активов за этот же год составил 461,2 млрд. тенге. Таким образом, 69,6% этого прироста было инвестировано в ГЦБ. На покупку гособлигаций НПФ направляли средства преимущественно от новых пенсионных взносов и от продажи корпоративных облигаций. Это подтверждает снижение их доли в совокупном портфеле на 14,2 млрд. тенге при росте пенсионных накоплений на 440 млрд. за год. Сократились также вклады в банках.

Другим фактором, стимулирующим пенсионные фонды к вложению в госбумаги, является нулевой коэффициент при расчете кредитного риска для ГЦБ РК, который непосредственно учитывается при определении коэффициента достаточности собственного капитала К1. Пенсионные фонды могут осуществлять настолько рискованные инвестиции за счет пенсионных средств, насколько им позволяют собственные ликвидные активы в пределах установленного норматива. Поэтому для снижения давления на коэффициент достаточности собственного капитала и показателя кредитного риска фондам выгодно инвестировать в госбумаги РК либо в ценные бумаги иностранных государств и международных финансовых организаций с высоким рейтингом, но, как правило, низкой доходностью. Кроме того, около 60% от собственных инвестированных активов НПФ в настоящий момент вложены в ГЦБ РК. Это отчасти объясняется тем, что государственные бумаги признаются в качестве ликвидных активов НПФ и учитываются по полной стоимости, что также немаловажно при расчете К1.

Еще одной причиной, по которой пенсионные фонды увеличили долю ГЦБ и облигаций иностранных государств и международных финансовых организаций в своих портфелях, является низкое кредитное качество многих казахстанских эмитентов и большое количество дефолтов на отечественном фондовом рынке. Так, по данным АФН, доля долговых ценных бумаг, эмитенты которых допустили дефолт, составила на 1 января 2010 года 3,8 % от общего объема пенсионных активов, или 71,5 млрд. тенге.

Все вышеперечисленные причины обусловили смещение инвестиционных приоритетов НПФ в сторону более консервативных. У такого вынужденного умеренно-консервативного подхода к инвестированию существуют как положительные, так и отрицательные стороны. Положительным моментом является то, что значительная часть пенсионных активов находится в виде надежных инструментов, слабо подверженных ценовым колебаниям на фондовом рынке. Негативной же стороной является низкая доходность ГЦБ и ограничивающий эффект на ликвидность НПФ.

Количество активов, находящихся на депозитах банков второго уровня, в течение года менялось то в сторону увеличения, то в сторону уменьшения. На 1 ноября 2009 года доля вкладов банков составляла 11,82 %, уменьшившись таким образом с начала года на 2,98 %. В пределах 4-6 % составляет доля активов, инвестированных в государственные бумаги иностранных эмитентов, аффинированное золото и производные ценные бумаги.

Таким образом, большая часть пенсионных активов продолжала находиться в высокорискованных инструментах - акциях, пусть хоть и "голубых фишек". Это бумаги таких иностранных компаний, как Газпром, Сбербанк России, Лукойл, JP Morgan, и местных - КазМунайГаз, Казахтелеком, Казакоммерцбанк, БТА Банк и другие. Известно, что бумаги этих компаний упали в 5-6 раз, потянув за собой доходность пенсионщиков.

Правительством в рамках антикризисной программы был разработан четкий перечень инвестиционных проектов, для финансирования которых НПФ будут предложены инфраструктурные облигации. Контроль за использованием денег будет осуществлять правительство и фонд "СамрукКазына".

Помимо участия в государственных проектах был предпринят еще ряд антикризисных мер для НПФ. В частности, в мае и августе 2009 года в правила инвестирования были внесены поправки, ужесточающие инвестиционные возможности НПФ. Так, инфраструктурные облигации были исключены из перечня ликвидных активов из-за того, что данный финансовый инструмент имеет высокий уровень риска. В связи с этим также был пересмотрен коэффициент кредитного риска по данным финансовым инструментам и повышен с 20 % до 100 %. Скорее всего, эта мера была связана с печальным опытом пенсионных фондов, купивших облигации "Досжан Темиржолы" и "БатысТранзит", по которым был объявлен дефолт.

Также из списка безрисковых инструментов были исключены операции Репо в связи с тем, что при осуществлении операций покупки ценных бумаг фондом на рынке автоматического Репо на условиях их обратной продажи существует вероятность того, что контрагент может оказаться неплатежеспособен. Повысили и коэффициент кредитного риска по данным финансовым инструментам - с 20 % до 100 %.

Кроме того, были введены ограничения на следующие виды финансовых инструментов, доля которых не должна превышать в портфеле 5 % (раньше ограничений не было): безрейтинговые корпоративные облигации, паи интервальных паевых фондов, а также производные инструменты: фьючерсы, опционы, свопы, форварды, базовым активом которых являются финансовые инструменты, имеющие рейтинговую оценку ниже "ВВ-" по международной шкале агентства "Standard & Poor's" или рейтинговую оценку аналогичного уровня одного из других рейтинговых агентств.

Таким образом, все эти ужесточения направлены, во-первых, на то, чтобы фонды стали избавляться от корпоративных облигаций и не приобретать их в будущем, во-вторых, не открывать депозиты в банках второго уровня (поскольку они по закону относятся к высокорискованным инструментам), в-третьих, не поддерживать государственные программы через инфраструктурные облигации и не участвовать в операциях репо.

Пенсионные фонды выдвинули свои предложения по срочным антикризисным мерам. Например, звучала идея о том, чтобы фонд "СамрукКазына" выкупил у пенсионных фондов сроком на год 15-20 % акций, находящихся в портфелях НПФ, по курсу их котировок на биржах на 1 июля 2009 года, и передал их в Фонд стрессовых активов. После того, как фондовые рынки стабилизируются и акции достигнут уровня их стоимости на 1 июля 2009 года, НПФ выкупят эти активы по цене продажи или по рыночной цене на момент выкупа.

На объем выкупленных акций из портфелей НПФ Фонд национального благосостояния "СамрукКазына" может выпустить облигации для размещения среди НПФ, то есть таким образом можно произвести замещение убыточных активов НПФ на инструменты, которые на этот период будут приносить пусть небольшой, но гарантированный доход по пенсионным накоплениям вкладчиков НПФ.

В ближайшее время не ожидается кардинальных изменений в инвестиционной деятельности пенсионных фондов, однако консервативные акценты могут усилиться. Причина - недавно принятое постановление АФН об ограничении инвестирования пенсионных активов в бумаги иностранных эмитентов. С 1 января 2011 года инвестировать в иностранные ценные бумаги можно будет менее 40 % пенсионных и собственных активов, а в бумаги с рейтингом ниже "АА-" - менее 10 %. Первая часть этого ограничения не сильно отразится на деятельности НПФ, так как на данный момент доля иностранных бумаг не составляет даже 30 % в портфеле любого фонда. Что касается ограничений инвестирования с учетом рейтинга эмитента, то эта мера может иметь некоторые негативные последствия, и участниками пенсионного рынка она была воспринята неоднозначно. Во-первых, для соблюдения этого ограничения некоторым фондам придется сократить свои существующие инвестиции, что может ограничить потенциал роста их доходности. Во-вторых, это лишает НПФ возможности расширить круг инвестиций в целях диверсификации своего портфеля. А если высокие риски инвестирования в бумаги казахстанских эмитентов сохранятся, то по исчерпании 10-процентного лимита вложений в иностранные бумаги с рейтингом ниже "АА-" НПФ от безысходности опять будут инвестировать средства в ГЦБ РК, так как доходность высокорейтинговых инструментов, номинированных в иностранной валюте, с учетом ожидаемой ревальвации будет, скорее всего, ниже, чем по казахстанским ГЦБ. Получается, что АФН своим стремлением минимизировать риски НПФ может ограничить их свободу действий и потенциал роста доходности.

В то же время инвестиционный портфель НПФ может скоро пополниться инфраструктурными облигациями. Как недавно прозвучало в заявлении бывшего министра экономики Бахыта Султанова, средства НПФ будут привлекаться на инфраструктурные проекты под госгарантии и субсидированные ставки. После дефолта "Досжан темир жолы" НПФ имеют печальный опыт инвестирования в инфраструктурные облигации, но при наличии гарантий эти инструменты выглядят для институциональных инвесторов вполне привлекательными, так как обеспечивают их длинными надежными инструментами, дефицит которых на рынке довольно ощутим.

Пенсионными активами могут управлять как сами фонды, так и управляющие компании. Например, фондом "Грантум" управляет компания "GRANTUM Asset Management" - обе компании являются дочерними организациями Казкоммерцбанка, управляющая компания "Жетысу" инвестирует активы НПФ "УларУмит" и "Коргау" и т.д.

В целях стимулирования ООИУПА и НПФ, самостоятельно управляющих пенсионными активами, приобретать долгосрочные ценные бумаги, Агентством принято постановление от 26 марта 2005 года № 109 "Об утверждении Правил оценки финансовых инструментов, находящихся в инвестиционных портфелях накопительных пенсионных фондов", которое предусматривает изменение методики учета финансовых инструментов и признания доходов по ним в портфеле пенсионных активов НПФ.

Постановлением Правления Агентства от 26.11.05 г. № 408 в новой редакции утверждены Правила осуществления деятельности по инвестиционному управлению пенсионными активами. Данные правила предусматривают установление порядка, согласно которому происходит осуществление операций хеджирования по финансовым инструментам, в которые разрешено осуществлять инвестирование пенсионных активов, перечень и предел использования инструментов хеджирования. Также этими Правилами предусмотрено расширение перечня финансовых инструментов для инвестирования пенсионных активов, снижены лимиты по ГЦБ. Кроме того, в отношении рейтинговых оценок иностранных негосударственных ценных бумаг предусмотрено, что за счет пенсионных активов могут быть приобретены акции, эмитент которых имеет рейтинг. В отношении рейтинговых оценок паев инвестиционных фондов установлены пороговые значения рейтинговой оценки, по соответствующим рейтинговым шкалам агентства Standard & Poor's (не ниже "BBBm", либо "BBBf").

Постановлением Правления Агентства от 26.11.05 г. № 416 внесены изменения и дополнения в постановление Правления Национального Банка Республики Казахстан от 21.04.03 г. № 138 "Об утверждении типовых договоров о пенсионном обеспечении за счет обязательных, добровольных и добровольных профессиональных пенсионных взносов и определения объема информации об акционерах накопительного пенсионного фонда, организации, осуществляющей инвестиционное управление пенсионными активами, и банка-кастодиана", направленные на расширение формата обязательной ежегодной информации НПФ о ежемесячных инвестиционных доходах (убытках), ежемесячных взносах и суммах комиссионного вознаграждения.

Постановлениями Правления Агентства № 412 и № 413 от 26 ноября 2005 года разработанными во исполнение пункта 4 статьи 31 Закона Республики Казахстан "О пенсионном обеспечении" от 20 июня 1997 года № 136-I, которые вступают в действие с 1 января 2006 года, внесены поправки в Правила о пруденциальных нормативах для накопительных пенсионных фондов, направленные на установление порядка возмещения отрицательной разницы в случае, когда показатель номинальной доходности накопительного пенсионного фонда по пенсионным активам на конец календарного года составляет величину, меньшую установленного минимального значения доходности, а также срок зачисления и порядок расчета суммы денег, которая должна быть зачислена ООИУПА на расчетный счет накопительного пенсионного фонда при возмещении данной отрицательной разницы.

В целях установления условий и порядка выдачи лицензии, а также требований к созданию и обеспечению безопасности функционирования автоматизированной информационной системы накопительных пенсионных фондов, формирования системы управления рисками, должны быть разработаны Правила лицензирования деятельности по привлечению пенсионных взносов и осуществлению пенсионных выплат, а так же разделение критериев требований к наличию систем управления рисками и внутреннего контроля на базовые и дополнительные.

Весь прошлый период Ассоциация пенсионных фондов регулярно требовала скорейшего принятия Закона "О секъюритизации", который, как надеялись финансисты, должен был решить все проблемы накопительных пенсионных фондов. Минувшей осенью этот закон был принят. Как оказалось, он ничего не меняет. Для того, чтобы закон заработал, нужны нормативные документы, которых в настоящее время просто нет. Не регламентированы ни создание компании по управлению выделенными активами, ни операции с бумагами такой компании Один из инициаторов его принятия считает, что для регистрации специальных компаний с выделенными активами (SPV) требуется специальная экономическая зона, своего рода "оффшор" внутри республики, где их учредители могли бы получить налоговые и другие льготы. Такой площадкой, по мнению некоторых финансистов, должен был стать Региональный финансовый центр в Алматы. Однако в процессе обсуждения концепции РФЦА контролирующие органы выступили против предоставления льгот эмитентам. В итоге идея финансового центра свелась к созданию торговой площадки, где будут торговаться бумаги, уже выпущенные на других биржах [24, c 64-66].

По мнению экспертов такая схема будет нежизнеспособной. Кроме того, АФН должно дать разрешение пенсионным фондам покупать эти ценные бумаги. Должны быть внесены изменения в список разрешенных к инвестированию инструментов, с точно обозначенной нормой инвестирования.

Существуют также проблемы с двойным налогообложением эмитентов в Казахстане, которое делает выход на фондовый рынок слишком дорогим. Поэтому казахстанские эмитенты, в том числе и компании, созданные по схеме секъюритизации активов, могут просто не прийти на эту площадку.

С целью дальнейшего усовершенствования государственного регулирования деятельности накопительной пенсионной системы в феврале 2006 года Правлением Агентства приняты постановления: "Об утверждении Правил выдачи, отзыва согласия на приобретение статуса крупного участника открытого накопительного пенсионного фонда", "Об утверждении Правил применения принудительных мер к крупному участнику открытого накопительного пенсионного фонда", "Об утверждении Правил выдачи накопительному пенсионному фонду разрешения на создание или приобретение дочерней организации, а также разрешения на значительное участие в уставном капитале юридических".

Практически с первого дня пенсионной реформы одной из основных проблем стал хронический дефицит сверхнадежных и высоко ликвидных финансовых инструментов.

Для пенсионных фондов входящих в первую пятерку финансовых институтов, по величине активов это проблема стоит особенно остро. В том, что около двух миллиардов долларов активов, накопительных пенсионными фондами, лежат без движения, причина - неразвитость ценных бумаг. Прежде всего, следует отметить отсутствие на рынке облигаций с длинными сроками погашения, что не позволяет управляющим осуществлять ряд стратегий управления активами пенсионных фондов.

В течение нескольких лет неуклонно уменьшается доля сектора государственных ценных бумаг. Так, если в 1999 году сектор ГЦБ находился на второй месте после валютного сегмента, и его доля равнялась 36,5 %, то по итогам одиннадцати месяцев 2009 года он занимает четвертое место в структуре биржевых сделок.

Доля операций в структуре биржевого рынка составляет 6,4 % (или 1,8 млрд. долларов). Столь заметное снижение показателя объясняется тем, что стабильное поступление налогов от сырьевых компаний позволило в последние годы исполнять государственный бюджет с профицитом, что, в свою очередь, снижало стимулы государство осуществлять заимствование на внутреннем рынке.

Недостаток финансовых инструментов - прямая забота государства. В этом направлении уже делаются некоторые шаги. Готовится нормативно правовая база для эмиссии новых долгосрочных бумаг со сроком погашения от 15 до 20 лет без возможности досрочного погашения. Кроме того, их доходность будет привязана к инфляции.

В конце 2009 года Президент Казахстана Н.А. Назарбаев сделал официальное заявление о выходе финансовой системы республики из кризиса. Негативное воздействие глобального кризиса отразилось на деятельности пенсионных фондов длительным снижением инвестиционного дохода, но пенсионные накопления вкладчиков продолжали расти. Согласно данным Агентства Республики Казахстан по регулированию деятельности финансового рынка и финансовых организаций, на 1 января 2009 года они составили 1 триллион 824,2 млрд. тенге. Из них 477,4 млрд. тенге, то есть 26 % от общего объема накоплений - чистый инвестиционный доход, заработанный фондами для своих вкладчиков. Накопительная пенсионная система Казахстана еще раз доказала, что пенсионные вклады - это надежные долгосрочные инвестиции.

Одним из наиболее проблемных вопросов накопительной пенсионной системы (далее - НПС) в течение ряда лет являлось наличие у 2,5 миллиона вкладчиков двух и более счетов. В апреле-июле минувшего года дублирование счетов вкладчиков было устранено. Это было необходимо как для упрощения обслуживания вкладчика, упорядочения базы данных по вкладчикам и обеспечения достоверной статистики по системе, так и для внедрения новых технологий, соответствующих международным стандартам финансовых услуг. В течение 2009 года был введен механизм реализации государственных гарантий по сохранности суммы внесенных вкладчиками пенсионных взносов. Уже существует реальный механизм обязательств, согласно которому все фонды обеспечат вкладчикам средневзвешенную доходность по НПС. Разрабатываются дополнительные меры защиты инвесторов - держателей долговых ценных бумаг. В ближайшей перспективе работа по совершенствованию пенсионной системы будет продолжена в соответствии с практическими результатами ее деятельности и уроков кризисного периода.

Последней новостью пенсионной сферы стал выход в канун нового 2010 года постановления Правительства Республики Казахстан от 25 декабря 2009 года № 2186 "О повышении размеров пенсионных выплат из Государственного центра по выплате пенсий с 1 января 2010 года". С 1 января 2010 года пенсии из солидарной системы повышаются на 25 %. Те, кто получали 35 тысяч тенге, будут получать 43 750 тенге. Увеличен размер базового демогранта на 9 %. Теперь он равняется 5 981 тенге. В соответствии с постановлением Правительства Республики Казахстан от 4 июля 2003 года № 661 "Об утверждении Правил осуществления пенсионных выплат из пенсионных накоплений, сформированных за счет обязательных пенсионных взносов, добровольных профессиональных пенсионных взносов из накопительных пенсионных фондов, и методики осуществления расчета размера пенсионных выплат по графику" вкладчики пенсионных фондов со средним уровнем накоплений, получавшие в 2009 году 296 250 тенге, в новом году с увеличением размера выплат получат 370 320 тенге. Суммы приводятся без вычета индивидуального подоходного налога, который в НПС удерживается у источника выплаты. Меры, предлагаемые для совершенствования пенсионного обеспечения. В Концепции развития финансового сектора Республики Казахстан на 2007-2011 годы, одобренной постановлением Правительства Республики Казахстан от 25 декабря 2006 года № 1284, в разделе 4.2.

Накопительные пенсионные фонды, в п.3 Основные меры указано: "В целях повышения уровня социальной защиты населения, особенно в отношении работников, занятых в отраслях промышленности с повышенным уровнем риска для жизни, предполагается рассмотреть возможность введения обязательных профессиональных пенсионных взносов". Это предложение вошло также в План мероприятий по реализации Концепции развития финансового сектора Республики Казахстан на 2007-2011 годы, утвержденный постановлением Правительства Республики Казахстан от 30 апреля 2007 года № 346: "Введение обязательных профессиональных пенсионных взносов в отношении работников, занятых в отраслях промышленности с повышенным уровнем риска". План предусматривает также реализацию положения о создании условий уплаты всеми работодателями добровольных и добровольных профессиональных пенсионных взносов в пользу своих работников, а не только по ограниченному перечню профессий. Особый интерес представляет пункт, согласно которому будут предоставляться льготы при выплате пенсионных накоплений, сформированных за счет добровольных и добровольных профессиональных пенсионных взносов по срокам накоплений.

Сегодня в республике действуют пять источников пенсионного обеспечения. Это солидарные пенсии, базовые демогранты и три вида выплат из накопительной пенсионной системы за счет пенсионных накоплений. Солидарная пенсия существовала в советские времена. Все, кто до 1 января 1998 года проработал хотя бы полгода, имеют право на пенсию из старой системы, т.е. государственного бюджета. Солидарная пенсия зависит от стажа работы и постоянно индексируется в соответствии с уровнем инфляции и государственной программой пенсионного обеспечения. Скажем, те, кто уходили на пенсию в январе 2007 года и получали 12 000 тенге, с января 2009 года получили уже 26 572 тенге. Базовые демогранты - это прибавка к пенсии, которая выплачивается из бюджета. В народе ее называют президентской. Эта пенсия вначале составляла 3 000 тенге. Сейчас увеличилась до 5 487 тенге. Демогранты выплачиваются в равном размере всем пенсионерам без исключения. Накопительная пенсионная система предусматривает три источника пенсионного обеспечения: накопления, сформированные за счет обязательных пенсионных взносов, добровольных пенсионных взносов и добровольных профессиональных пенсионных взносов. Обязательные пенсионные взносы ежемесячно перечисляет работодатель на индивидуальный пенсионный счет работника. Накопления за счет обязательных взносов - это основные ресурсы жизнеобеспечения работника после выхода на пенсию. Их величина зависит от каждого работника: здесь имеют значение размер заработной платы, регулярность и длительность периода перечисления обязательных пенсионных взносов. Есть вкладчики, у которых пенсионные накопления составляют весьма значительную сумму. Но до сих пор много и тех, кто, имея постоянные доходы, в течение многих лет вообще не являются вкладчиками пенсионного фонда. К сожалению, это люди, которые не заботятся о своей безбедной старости. Добровольные пенсионные взносы каждый может вносить сам, или их вносит работодатель. Каждый по мере возможности может вносить пенсионные взносы для себя и своих родных. Однако счетов, где копятся добровольные взносы, не много. Добровольные профессиональные пенсионные взносы работодатели вносят за своих сотрудников, занятых на вредных производствах или при особо тяжелых условиях труда. Поскольку работодатели могут это делать добровольно, то в НПС на 1 декабря 2009 года всего 4 072 индивидуальных пенсионных счета, на которых копятся добровольные профессиональные взносы. Это мизерная цифра, если учесть, сколько в казахстанском перечне производств, связанных с риском для здоровья и жизни работников. Им охвачено 33 направления, в каждом из которых десятки и сотни профессий. При этом перечень весьма значителен не только в известных всем горнодобывающей, нефтегазовой, металлургической, химической, атомной, энергетической, строительной и других отраслях, но в легкой и пищевой промышленностях, кино - и копировальном производстве и даже привычных нам общих профессиях. Некорректно было бы сравнивать сегодня количество пенсионных счетов, на которые поступают добровольные профессиональные пенсионные взносы, с огромной армией работников, осуществляющих свою деятельность во вредных и тяжелых условиях труда. В настоящее время ожидавшие своего решения очередные проблемы НПС находятся на стадии разработки в Министерстве труда и социальной защиты населения Республики Казахстан (далее - МТСЗН). Вопрос о том, чтобы сделать профессиональные взносы обязательными, не раз обсуждался представителями МТСЗН и другими участниками НПС. Особый интерес представляет пункт Плана мероприятий по реализации Концепции развития финансового сектора Республики Казахстан на 2007-2011 годы, согласно которому по срокам накоплений намечено предоставлять льготы при выплате пенсионных накоплений, сформированных за счет добровольных и добровольных профессиональных пенсионных взносов. Разработчики изучают опыт других стран с многоуровневыми системами пенсионного обеспечения. Там значительную часть выплат составляют солидарные пенсии, которые пенсионеры получают по принципу солидарности поколений. К примеру, в Малайзии и Сингапуре, помимо отчислений, удерживаемых у самого работника, работодателями уплачиваются всем работникам обязательные взносы в размере 12-13%. Эти дополнительные отчисления дают вкладчикам Малайзии и Сингапура возможность досрочно использовать 30 % своих накоплений на приобретение или строительство жилья, обучение, лечение и т.д. В Чили и других странах, применяющих НПС, обязательные взносы работодатели уплачивают в размере 10 % в соответствии со списком профессий с тяжелыми условиями труда. В Чили и перенявших их опыт странах Латинской Америки и Восточной Европы каждые пять лет повышенных взносов дают возможность работникам выйти на пенсию раньше на два года. Вопрос о пенсионном обеспечении касается всех. За рубежом работодатели не уклоняются от выплаты для своих работников добровольных профессиональных взносов, предусмотренных законодательством. В некоторых западных странах работодатели делают это добровольно для работников, занятых не только на вредном или тяжелом производстве. Необходимо, чтобы социальная ответственность, социально-этичное поведение и в Казахстане стали нормой. При разработке казахстанской модели НПС предполагалось, что существующих сегодня пяти видов отчислений будет достаточно, чтобы жить, не нуждаясь в поддержке государства. В нашей пенсионной системе введение добровольных профессиональных взносов практически не повлияло на сумму накоплений граждан. Потому введение обязательных профессиональных пенсионных взносов (далее - ОППВ) было бы целесообразно ускорить. По расчетам актуариев, с учетом макроэкономических показателей в республике, даже при введении ОППВ одних пенсионных накоплений для обеспечения граждан в преклонном возрасте недостаточно. Пенсионные накопления - это надежный и очень прозрачный капитал, на который не обращают никаких взысканий. Принцип НПС: сколько накопил, столько получил. Именно поэтому делать пенсионные накопления необходимо смолоду. Но что делать, когда в силу разных причин, таких как невысокая заработная плата, кризис, безработица и пр., при выходе на пенсию вкладчику не будет хватать на жизнь его пенсионных накоплений? Быть материально зависимым тяжело в любом возрасте, особенно в старости. Если в Казахстане пять источников пенсионного обеспечения, то в зарубежной практике есть еще один очень важный источник. Чтобы не снизить уровень благосостояния в старости, иностранцы становятся рантье. То есть в период активной трудовой деятельности стараются заработать хорошие средства. Из этих средств они делают вложения в акции, облигации, недвижимость и т.д. В итоге большинству пожилых людей на Западе доступны многие блага. Будут ли они доступны и нам зависит от нашего отношения к собственному будущему [25, c.46-49].

В настоящее время размещение ГЦБ, эмитированных Минфином, производится через институт первичных дилеров. Однако рассматривается вопрос об отмене института первичных дилеров, что в свою очередь представит доступ на первичный рынок пенсионным фондам и позволит им самостоятельно участвовать в торгах согласно своим интересам, которые зачастую не совпадают с интересами первичных дилеров - банков.

Чтобы хоть как-то решить проблему острого дефицита инструментов на рынке, были пересмотрены нормы инвестирования активов по видам инструментов.

Перечень финансовых инструментов, в которые можно инвестировать пенсионные активы, нужно расширять. Установленный норматив 30 % в части финансовых инструментов нерезидентов (ценные бумаги иностранных государств и корпоративные ценные бумаги иностранных элементов) недостаточен.

В настоящее время ценные бумаги российских эмитентов рассматриваются как ценные бумаги нерезидентов Казахстана и в силу недостаточно высокого рейтинга не могут приобретаться за счет пенсионных активов. Возможно, введение невысокого норматива - не более 5-10 процентов финансовых инструментов этих стран - частично сняло бы остроту нехватки доходных ценных бумаг. Шаги в этом направлении уже принимались. Национальный Банк РК рассмотрел возможность выхода на Казахстанский рынок российских компаний, которые будут выпускать ценные бумаги в форме казахстанских депозитных расписок [26, c.3].

Еще одним важным направлением в решении проблем дефицита финансовых инструментов стало появление в Казахстане нового финансового инструмента - агентских облигаций. Они должны стать квазигосударственными ценными бумагами, имеющими сопоставимые с ГЦБ инвестиционные качества. Выпускаются агентские облигации крупными государственными финансовыми институтами, созданными с целью реализации инвестиционной политики. В настоящее время в Республике Казахстан статус финансового агентства имеют два финансовых института: АО "Банк развития Казахстана" и АО "Казахстанская ипотечная компания". В соответствии с налоговым законодательством Республики Казахстан доходы от операций с агентскими облигациями не облагаются налогом у источника выплаты. По этой причине тормозится процесс развития этого сегмента рынка за счет использования инвестиционных возможностей пенсионной системы. Наличие льготы ограничивает преимущества агентских облигаций, поскольку номинальный доход равен фактическому вне зависимости от инструмента, то есть больший риск покрывается большей ставкой, как следствие, управляющие пенсионными активами предпочитают более рисковые, но более доходные инструменты.

Предпринимаемые меры позволяют снизить на время остроту проблемы, но не могут изменить ситуацию кардинально. Для этого необходимо расширять набор привлекательных инструментов. Реальный доход из ситуации - развитие корпоративного рынка ценных бумаг. Акции крупных компаний сосредоточены между стратегическими инвесторами и государством, при этом акционеры не спешат разбивать пакет на других инвесторов. Будущее корпоративного рынка - в развитии облигаций и акций средних компаний. Этому препятствуют объективные причины: требование прозрачности к финансовой отчетности, связанные с выпуском расходы и малый объем эмиссий - до одного миллиарда тенге, который не привлекает инвесторов. В 2009 году было только 24 выпуска облигаций общим объемом 67 миллиардов тенге, из них всего пять эмиссий были до одного миллиарда тенге. Малые и средние компании предполагают обращаться за кредитами в банки второго уровня, поэтому как это обходится дешевле. Если бы рынок акций активизировался, у пенсионных фондов появилась бы возможность получать доход не только за счет дивидендов, но со временем, возможно, и за счет изменения курсовой стоимости акции.

Активизация рынка акций способствовала бы созданию рыночного механизма, позволяющего обеспечить переток денег из финансового в реальный сектор экономики и решить еще одну проблему - инвестирование за счет пенсионных активов реального сектора экономики Казахстана. Изначально одной из главных целей пенсионной реформы было инвестирование накапливаемых в пенсионных фондах пенсионных взносов в отечественную производственную сферу, как это делается в отечественную производственную сферу, как это делается в большинстве стран, где работают аналогичные пенсионные системы. Именно ради этого фактора многие страны пошли на серьезные расходы, поиски и трудности кардинального изменения своих пенсионных систем. Казахстан трудности и расходы введения новой пенсионной системы понес в полном объеме, а плюсами и достоинствами этой системы пока не воспользовался. Реальный сектор за счет пенсионных активов инвестируется очень слабо.

Укрепление тенге по отношению к доллару США стало новым негативным фактором, поскольку у большинства из них пенсионные активы были вложены не в тенговые, а в долларовые инструменты. Если с момента возникновения накопительной пенсионной системы доллар постоянно укреплялся по отношению к тенге, то соответственно, эмитенты выпускали ценные бумаги, привязанные к доллару. В 2006 году произошел значительный разворот тенденции стоимость доллара. Он начал обесцениваться как по отношению к евро, так и по отношению к тенге и российскому рублю. Потери НПФ в 2006 году составили примерно 80 млн. долларов (исходя из восьми процентной девальвации долларовых активов, которых у фондов было порядка 1 млрд. долларов в валютных бумагах).

Вследствие неликвидности казахстанского фондового рынка, то есть при резко падающем долларе пенсионные фонды не могут оперативно реализовать все свои долларовые активы и перейти на тенговые ценные бумаги, потому что не смогут найти спрос на эти бумаги. Необходим механизм валютного хеджирования, чтобы обезопасить пенсионные активы от подобных неприятностей. Агентство по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций планирует внести необходимые поправки в законодательство, что бы фонды могли защитить свои инвестиции в валютные бумаги от рисков, связанных с изменениями курса.

Для решения проблем профессионализма менеджмента в управлении инвестиционным портфелем и анализе современных финансовых инструментов необходимо использование актуальной оценки, нашедшей широкое применение в мировой практике страхования и пенсионного обеспечения.

В зарубежной практике при организации пенсионного фонда, его управлении необходимо стремиться сбалансировать суммы взносов с учетом накопительных средств с ожидаемыми выплатами пенсий и операционными расходами фонда. Для того, что бы знать, способен ли пенсионный фонд отвечать перед получателями по своим обязательствам, в развитых странах периодически проводят актуальное оценивание. В этих странах актуарное обслуживание пенсионных фондов выделилось в самостоятельный вид деятельности и осуществляется высококвалифицированными специалистами - актуариями. Российское пенсионное законодательство определяет необходимость актуарного оценивания принятых фондом обязательств перед участниками, порядка формирования пенсионных ресурсов и актуарное оценивание инвестиционной политики фондов и управляющих, а также предусматривает методику осуществления актуарных расчетов. Фонды обязаны ежегодно по итогам финансового года проводить актуарное оценивание результатов деятельности по негосударственному пенсионному обеспечению.

Рассмотрим сложившуюся ситуацию с актуарным оцениванием в Казахстане.

Несмотря на то, что актуарий является неотъемлемой частью пенсионной системы в зарубежной практике, в нормативно - правовых актах, регулирующих деятельность казахстанских накопительных пенсионных фондов, отсутствует требование об обязательной актуарной оценке способности пенсионных фондов отвечать по своим обязательствам. Для сравнения, в законе Республики Казахстан "О негосударственных добровольных пенсионных фондах" от 3 июня 1996 года в статье 27 было отмечено, что финансовый отчет должен быть заверен актуарием, подтверждающим достаточность собственных средств фонда для страхования гарантий по выполнению обязательств фонда перед получателями. Рассмотренные нами ранее проблемы, доказывают необходимость включения актуарных расчетов в Правила негосударственных накопительных пенсионных фондов. Для данного процесса необходима законодательная база, регулирующая деятельность актуариев. Это придаст новый импульс в развитии и укреплении накопительной пенсионной системы.

Пенсионные фонды, осознав на примере 2005 года проблемы инвестиционной деятельности, должны были объединиться и по примеру банковской системы создать свой собственный фонд страхования. Закон, предусматривающий создание такого фонда, был принят полтора года назад, но фонда нет.

Данный вопрос носит макроэкономический характер и решается на государственном уровне.

В ближайшее время Правительство должно принять меры, которые обеспечат для инвесторов постоянное превышение дохода по ГЦБ над уровнем инфляции, что позволит сохранить и приумножить пенсионные накопления населения, будет приложен дополнительный инструментарий для инвестирования и расширены квоты по ныне существующим. Есть положительное понимание, что государственные ценные бумаги будут выпускаться независимо от дефицита или профицита бюджета и по ним будет обеспечена положительная реальная доходность, превышающая уровень инфляции. Согласно поручению Президента РК, государственными органами планируется выпуск проектных ценных бумаг, гарантированных государством.

Несмотря на трудные условия, один из главных итогов прошлого года - стабильность накопительной системы. Общая тенденция падения доходности на финансовом рынке отразилась на всех НПФ, но наиболее успешные НПФ и КУПА, управляющие их активами, оперативно ориентировались на рынке, используя принципы инвестиционной политики, основанной на сбалансированности риска и доходности.

Специалисты прогнозируют дальнейший рост пенсионных накоплений вкладчиков, как за счет пенсионных взносов, так и инвестиционного дохода.

Новые инвестиционные стратегии, например, вложение пенсионных активов в акции, своевременная реструктуризация портфеля в связи с укреплением тенге, говорят о продвинутой инвестиционной политике и верных решениях в достижении главных задач пенсионной системы - сохранение и приумножение пенсионных накоплений вкладчиков и инвестирования национальной экономики. Успех пенсионной системы в Казахстане будет зависеть от решения вышеизложенных проблем, а также от сложного комплекса факторов. Важнейшие из них - стабильность экономического развития и банковской системы, надежность инвестиционных механизмов, гарантирующий высокий уровень ликвидности ценных бумаг [27, c.5].

# Заключение

По состоянию на 1 мая 2010 года в республике функционируют 14 накопительных пенсионных фондов, которые имеют в регионах республики 76 филиалов и 75 представительств.

Инвестиционное управление пенсионными активами накопительных пенсионных фондов осуществляют 10 организаций, из них 3 накопительных пенсионных фонда, имеющие лицензию на самостоятельное управление пенсионными активами. Пенсионные активы всей системы на 01.05.2010 г. составляют 92 101 528 тыс. тенге [8].

В исследованиях западных экспертов, обобщающих опыт стран мирового сообщества в проведении пенсионных реформ, основанных на накопительной системе, деятельность Казахстана признана одной из наиболее перспективных.

Самым важным достижением накопительной пенсионной реформы не смотря на критику в ее адрес, раздающихся с разных сторон, явилось упрочившееся доверие население по отношению к накопительным пенсионным фондам и всей накопительной пенсионной системе, заинтересованность людей в судьбе своих пенсионных накоплений.

Существуют также проблемы, связанные с проведением пенсионной реформы. Это, прежде всего защита интересов вкладчиков накопительных пенсионных фондов, это не всегда здоровая конкуренция между пенсионными фондами, давление работодателей при выборе работником пенсионного фонда, в результате многие вкладчики имеют накопления в нескольких фондах, что идёт в разрез с Законом и создаёт трудности в поиске пенсионных вкладов.

Учитывая то, что накопительная пенсионная система одна из важнейших сфер социальной защиты населения страны, государственное регулирование должно быть неотъемлемой частью системы.

Система имеет сложную структуру, основанную на трёхстороннем кастодиальном договоре. И если Государство лицензирует деятельность накопительных пенсионных фондов, то оно обязано строго контролировать и регулировать их деятельность.

В целях защиты интересов вкладчиков и получателей пенсий прежде всего необходимо:

установить жёсткий контроль за деятельностью Накопительных пенсионных фондов, банков-кастодианов и организаций, осуществляющих инвестиционное управление;

исключить возможность нецелевого использования пенсионных накоплений накопительными пенсионными фондами посредством их полномочий по распоряжению активами;

обеспечение сохранности пенсионных накоплений посредством инвестирования их в активы по ограниченному перечню, исходя из их надёжности;

исключение обесценения пенсионных накоплений в результате инфляции за счёт создания условий для инвестирования их в активы, включая государственные ценные бумаги Республики Казахстан, обеспечивающие реальную доходность;

публичность и прозрачность информации финансового состояния накопительных пенсионных фондов и организаций осуществляющих инвестиционное управление;

внешний аудит, оценку активов и состояние баланса накопительных пенсионных фондов и организаций осуществляющих инвестиционное управление;

введение механизмов резервирования и страхования средств для защиты от возможных банкротов пенсионных накопительных фондов в период деятельности;

обеспечение возможности свободного перевода вкладчиком пенсионных накоплений из одного фонда в другой;

обеспечение возможности перевода пенсионных активов фондом из одного банка-кастодиана в другой по его выбору, а также в случае банкротства кастодиана;

к организациям осуществляющие инвестиционное управление должны предъявляться следующие требования: надёжность и требовательность, диверсификация рисков, предельные ограничения на маркетинговые и административные расходы, строгое регулирование и контроль со стороны соответствующего надзорного органа.

Значение государственного регулирования пенсионной системы для общества становится всё более существенным.

Кризис на мировом финансовом рынке оказал свое негативное влияние на деятельность накопительной пенсионной системы. Сегодняшняя ситуация - серьезный экзамен накопительных пенсионных фондов. На деле проявляется надежность, которое некоторое время назад многие связывали в первую очередь с масштабами того или иного фонда. Практика показывает, что в кризисной ситуации такие ориентиры оказались не совсем верными. Как раз самые большие потери понесли фонды, входящие по числу вкладчиков в сумме пенсионных активов в первую пятерку.

Подведя итог дипломной работы, можно сделать вывод, что создание новой пенсионной реформы, адекватной рыночной экономике является неотложной задачей реальной защиты населения в новых экономических условиях. В то же время реализация этой задачи возможна при условии проведения государственной реформы всей системы социальной защиты. Была определена основная цель пенсионной реформы - построение финансово устойчивой, учитывающий экономический рост, и справедливой системы, соразмеряющий трудовой вклад с пенсией через персонифицированный учет пенсионных взносов.

# Список использованной литературы

1. Бурда М., Вилош Ч. "Макроэкономика: европейский тест // "Судостроение", С-Петербург, 2003, с.34-37.
2. Постановление Правительства Республики Казахстан от 16 сентября 1997 года N 1342 "Об утверждении Порядка присвоения социального индивидуального кода гражданам Республики Казахстан в Государственном центре по выплате пенсий".
3. Постановление Правления Национального Банка РК от 29.05.2005 г. № 177 "Об утверждении правил лицензирования деятельности по инвестиционному управлению пенсионными активами".
4. Закон Республики Казахстан от 20 июня 1997 года № 136-I "О пенсионном обеспечении в Республике Казахстан" (*с* изменениями и дополнениями *по состоянию на 19.03.2010 г).*
5. Шарп У., Александер Г., Бейли Дж. Инвестиции: Пер. с англ. - с.28-37
6. Накопительная система пенсионного обеспечения РК // Рынок ценных бумаг Казахстана, 2003, № 12, с.51-56.
7. Нурмуханбетов Е. Анализ рынка пенсионных услуг Казахствна // Рынок ценных бумаг Казахстана, 2002, №7, с.40-49.
8. Агентство РК по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций.
9. Пенсионные правила № 10 от 27.04.1998 АО НПФ "Народного Банка Казахстана".
10. Нурмуханбетов Е. Пенсионная система в действии // Рынок ценных бумаг Казахстана, 2002, № 9, с.4-10.
11. Арстанбекова К. Не было ни гроша и вдруг алтын // АльПари, 2001, № 3, с.41-43.
12. Елимбекова С.К. Десятилетие тенге // Банки Казахстана, 2003, №10, с.57-58.
13. Нурмуханбетов Е. Анализ рынка пенсионных услуг Казахстана за 3 квартал 2003 г. // Рынок ценных бумаг Казахстана, 2003, №11, с.44-55.
14. Алимухамбетов Н. Мы будем строить фонд, который в меньшей степени подвержен рискам // Панорама, 2003, 24 октября, с.1.
15. 5 лет пенсионной реформе // Рынок ценных бумаг Казахстана, 2002, № 6, с.11-23.
16. РК // АльПари, 2003, №3, с.148-150.
17. Алимухамбетов Н. Новая методика расчета пенсионных активов // Рынок ценных бумаг Казахстана, 2003, №9, с.8.
18. Рыночная оценка пенсионных активов. // Рынок ценных бумаг Казахстана, 2005, №9, с.9.
19. Меркурьев А. Доллар упал. И "свалил" инвестдоход // Кызылординские вести, 2004, 02 ноября, с.3.
20. Биржевой фондовый рынок. Обзор // Рынок ценных бумаг Казахстана, 2005, №12, с.36-56.
21. Нурланова Н., Еспенбетова Б. Проблемы управления активами пенсионных фондов в условиях нового правового поля // Банки Казахстана, 2005, №6, с.56-60.
22. http://grantum.kz/.
23. Пенсионные фонды Казахстана. Обзор СМИ за 1 мая 2010 г.
24. Корягин А. Пенсионные накопления: вопросы и ответы // Финансы Казахстана, 2005, №4 с.64-66.
25. Ташмбет С. Нововведение в пенсионное обеспечение // Кызылординские вести, 2010, № 6, с.46-49.
26. Корн П. Лейся пенсия // Известия-Казахстан, 2007, 11 февраля, с.3.
27. Тодорова Н. Накопления: от созерцания к осмыслению // Казахстанская правда, 2004,20 февраля, с.5.

# Приложения

Приложение А

Сведения о собственном капитале, обязательствах и активах накопительных пенсионных фондов Республики Казахстан по состоянию на 1 мая 2010 года (в тыс.тенге)

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| НПФ | Собственный капитал | Нераспределенный доход (непокрытый убыток) отчетного периода (январь-апрель 2010 г.)  | Обязательства | Активы |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| АО "Накопительный пенсионный фонд "Ұлар Үміт" | 7 946 950 | 651 028 | 729 073 | 8 676 023 |
| АО "Открытый Накопительный Пенсионный Фонд "АМАНАТ КАЗАХСТАН" | 1 334 325 | -51 695 | 102 330 | 1 436 655 |
| АО Накопительный пенсионный фонд "Атамекен" ДО АО "Нурбанк" | 1 459 535 | -32 768 | 123 051 | 1 582 586 |
| АО Накопительный пенсионный фонд "ГНПФ" | 16 336 560 | 1 739 070 | 652 756 | 16 989 316 |
| АО "Накопительный пенсионный фонд БТА Казахстан"дочерняя организация АО "БТА Банк"  | 9 483 510 | -2 058 644 | 2 444 486 | 11 927 996 |
| АО "Накопительный пенсионный фонд Народного Банка Казахстана, дочерняя организация АО "Народный Банк Казахстана" | 23 737 381 | 3 069 068 | 5 254 139 | 28 991 520 |
| АО "Накопительный пенсионный Фонд Казахмыс" | 1 363 191 | 53 364 | 116 182 | 1 479 373 |
| АО "Накопительный пенсионный фонд "Нефтегаз - ДЕМ" | 1 707 173 | 268 228 | 49 440 | 1 756 613 |
| АО "Евразийский накопительный пенсионный фонд"  | 2 821 330 | 361 804 | 154 784 | 2 976 114 |
| АО Накопительный пенсионный фонд "Коргау" | 617 112 | -19 757 | 3 057 511 | 3 674 623 |
| АО "Накопительный пенсионный фонд "ГРАНТУМ" (Дочерняя организация АО "Казкоммерцбанк")  | 5 286 763 | 327 196 | 317 062 | 5 603 825 |
| АО "Открытый накопительный пенсионный фонд "Отан" (ДО АО "АТФ Банк")  | 2 910 197 | 252 228 | 61 899 | 2 972 096 |
| АО "НПФ "Капитал" - Дочерняя организация АО "Банк ЦентрКредит" | 2 921 626 | 197 200 | 40 053 | 2 961 679 |
| АО "Накопительный пенсионный фонд "РЕСПУБЛИКА" | 1 028 907 | 5 687 | 44 202 | 1 073 109 |
| ИТОГО по НПФ | 78 954 560 | 4 762 009 | 13 146 968 | 92 101 528 |
| Примечание - Агентство РК по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций [8]. |