

Борисова Е.И.
к.э.н., доц. кафедры «Банковский
менеджмент и финансовые рынки»
Шамшиден М.Ж. магистрант
Карагандинский экономический
университет Казпотребсоюза

ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ НАКОПИТЕЛЬНОГО ПЕНСИОННОГО ФОНДА (ЕНПФ) В РЕСПУБЛИКЕ КАЗАХСТАН

Цель новых преобразований в пенсионной системе в Казахстане – повысить эффективность и прозрачность системы в целом, обеспечить социальную справедливость, то есть соответствие пенсионных выплат ранее получаемым доходам и растущему уровню жизни. В основном, перемены коснутся только экономически активной части населения, для которых наступление пенсионного возраста является вопросом перспективы.

В европейской практике имеются примеры создания единых государственных пенсионных фондов в период кризиса. Так, в Норвегии в 2006 году нефтяной фонд был переименован в пенсионный. Фонд наполняется за счет налогов нефтяной промышленности. В 2010 году в Венгрии были национализированы пенсионные накопления. Граждане могли оставаться в частных фондах, но при этом они лишались права на обязательную государственную пенсию. Однако государство не входило в капитал самих частных пенсионных фондов. Сегодня такая практика непопулярна. В марте 2013 года Евросоюз счел недопустимой национализацию пенсионного фонда в Кипре, несмотря на кризисную ситуацию [1].

При этом создание ЕНПФ не являлось реформированием системы пенсионного обеспечения, а носит характер институциональных преобразований. Основные принципы пенсионного обеспечения в Казахстане сохранены. накопительная пенсионная система является одним из важнейших компонентов социального обеспечения Республики, с одной стороны, и инструментом инвестирования средств в экономику Казахстана, с другой. Две функции накопительной системы осуществляются следующим образом. Занятые граждане государства отчисляют из своих доходов пенсионные взносы в пенсионные фонды. Средства, привлечённые накопительными пенсионными фондами от занятого населения, инвестируются специальными организациями в экономику страны, а по достижении гражданами пенсионного возраста выплачивают последним пенсии. Абстрактная картина довольно привлекательна, но в реальности пенсионная система испытывает три серьёзные проблемы, на преодоление которых нужно направлять большие усилия. Что же это за проблемы?

Одна из проблем, на наш взгляд, наиболее велика по своим масштабам и значению, как в пенсионном обеспечении, так и в экономике страны в целом. Она заключается в нехватке финансовых инструментов. Говоря проще, сегодня мероприятия, доступные для вложения пенсионных активов фондов, можно

пересчитать по пальцам одной руки. Это мероприятия, поддерживаемые ценными государственными бумагами, депозитами отечественных банков, ценными бумагами исполнительных органов и облигациями иностранных эмитентов и международных финансовых организаций.

В настоящей статье мы остановимся только на одном проблематичном примере инвестиционной деятельности ЕНПФ.

7 июня 2017 года ЕНПФ вложил в азербайджанский банк 71,6 млрд тенге (примерно 227 млн долларов США). Рахим Ошакбаев выразил большое сомнение в том, что эти деньги можно вернуть в страну, если не будет принято политическое решение на самом высоком уровне – например, по договоренности между президентами Назарбаевым и Алиевым.

13 мая 2017 года Международный Банк Азербайджана заявил о банкротстве. Заявление о банкротстве было подано в один из американских судов.

Убыток азербайджанского Межбанка (МБА) по итогам прошлого года превысил миллиард долларов.

Международный банк Азербайджана (МБА) оказался на грани краха из-за дефицита в стране валюты и колебания цены на нефть.

В качестве источника погашения долгов Межбанка официальный Баку рассматривает два варианта: государственный бюджет и средства Госнефтефонда. Первый вариант маловероятен, потому что в этом году в госбюджете не заложены расходы на выплату долгов Международного банка.

Второй вариант – за счет нефтяного фонда – более реален, но скорого возврата денег ждать все равно не следует. Пройдет несколько лет, пока будут проведены все бюрократические процедуры, а до того времени денег казахстанские пенсионеры и ЕНПФ не увидят.

Как стало известно из официальных источников, долг Межбанка перед Нацбанком РК относится к так называемым старшим долгам, держатели которых в случае банкротства должника получают деньги в первую очередь. На сегодняшний день Межбанк предлагает три варианта реструктуризации долга [2]. Первый вариант. Обмен 250 млн долларов текущих обязательств МБА на 200 млн долларов долга в виде государственных ценных бумаг Азербайджанской Республики со сроком погашения 12 лет (до 2029 года), со ставкой вознаграждения 5,125%.

Второй вариант. Обмен 250 млн долларов текущих обязательств МБА на 250 млн долларов долга в виде государственных ценных бумаг Азербайджана со сроком погашения 15 лет (до 2032 года) и ставкой вознаграждения 3,5%.

Третий вариант. Обмен 250 млн долларов текущих обязательств МБА на 250 млн долларов нового выпуска облигаций МБА со сроком погашения 7 лет (до 2024 года) и ставкой вознаграждения 3,5%».

В итоге, долг банка обменяют на государственные ценные бумаги Азербайджана сроком на 15 лет и со ставкой 3% [3].

Это значит, что 71,3 млрд тенге пенсионных денег казахстанцев инвестированы в чужую экономику с доходом намного ниже инфляции. К сожалению, в Казахстане не разработан механизм государственно частного партнерства с институциональным инвесторами, для которых выгода участия в данных

проектах очевидна. Привлекательные условия для долгосрочных капиталоемких инвестиций.

В рамках совершенствования пенсионного обеспечения, на наш взгляд, необходимо осуществить:

1. Дальнейшее совершенствование законодательных положений в сфере инвестиционной деятельности ЕНПФ и ДНПФ;

2. Рассмотрение разделение типов фондов на законодательной основе по уровню риска;

3. Для участников рынка коллективных инвестиций внедрение электронного документооборота;

4. Обновление и пересмотр перечня ценных бумаг, в которые может инвестировать институциональный инвестор;

5. Развитие срочного рынка и расширение спектра финансовых инструментов;

6. В системе коллективных инвестиций повышение роли отечественных рейтинговых агентств;

Таким образом, государство, конечно, заранее предприняло необходимые действия по объединению пенсионных фондов в ЕНПФ, к чему в итоге привели бы диктуемые рынком правила. Крупным игрокам тяжело диверсифицировать инвестиции на неэффективном фондовом рынке с ограниченным набором финансовых инструментов. Поэтому у институциональных инвесторов выхода только два. Первый путь - вложения в новые финансовые высокодоходные инструменты на отечественном фондовом рынке KASE. Второй путь - выход на мировые рынки и возможное лидерство на них.

Список источников:

1. <http://www.fingramota.kz/publication/show-32261> – образовательный WEB-ресурс [fingramota.kz](http://www.fingramota.kz).

2. https://tengrinews.kz/kazakhstan_news/dengi-enpf-azerbaydjanskiy-bank-investirovali-eks-sotrudniki-318701/

3. http://keden.kz/ru/news_main.php?id=59894

Аннотация

В статье освещены новые преобразования в пенсионной системе Казахстана и освещены некоторые проблемы в инвестиционной деятельности ЕНПФ

Аннотация

Бұл мақалада Қазақстанның зейнетақы жүйесіндегі жаңа өзгерістер туралы баяндалады және ЕПҚҚ-ның инвестициялық қызметіндегі кейбір проблемаларды атап көрсетеді

Summary

The article highlights new transformations in the pension system of Kazakhstan and highlights some of the problems in the investment activity of the EPPF