

# ПРЕИМУЩЕСТВА СОЗДАНИЯ ЕДИНОГО НАКОПИТЕЛЬНОГО ПЕНСИОННОГО ФОНДА В РЕСПУБЛИКЕ КАЗАХСТАН

## SINGLE ACCUMULATE PENSION FUND OF THE REPUBLIC OF KAZAKHSTAN

Е.И. Борисова, канд. экон. наук, доцент кафедры «Банковское дело»,

С.М. Курманалин, магистрант,

Карагандинский экономический университет Казпотребсоюза

(г. Караганда, Республика Казахстан)

**Аннотация.** В статье рассмотрены основные теоретические вопросы перехода частных накопительных пенсионных фондов Республики Казахстан в Единый накопительный пенсионный фонд, а так же рассмотрены основные преимущества и недостатки создания Единого накопительного фонда.

**Abstract.** The article describes the main theoretical issues of the conversion of private pension savings funds of the Republic of Kazakhstan into the Unite pension savings fund, as well as the basic advantages and disadvantages of creating a Unite pension savings fund.

**Ключевые слова / key words:** ЕНПФ / Unite pension savings fund, пенсионные активы / pension assets, инвестиционный доход / investment income.

В январе этого года президент Нурсултан Назарбаев заявил, что «для совершенствования пенсионной системы необходимо создать единый пенсионный фонд и передать ему счета всех частных накопительных пенсионных фондов». В своем выступлении Глава государства отметил, что такая консолидация под управлением Национального Банка позволит более эффективно и безопасно распределить накопления граждан. Объединили только четыре. Собственником Единого Накопительного Пенсионного Фонда (далее ЕНПФ) стало правительство Республики Казахстан. Храниться пенсионные накопления будут в Национальном банке, который является банком-кастодианом. Управление пенсионными активами нового государственного фонда будут осуществляться Национальным банком в соответствии с инвестиционной стратегией, утвержденной советом по управлению пенсионными активами ЕНПФ. Персональный его состав будет утвержден главой государства. Действующие НПФ будут иметь возможность продолжить свою деятельность в качестве управляющих инвестиционным портфелем или добровольного НПФ. На законодательном уровне им будет предоставлено право обмена лицензии по управлению пенсионными активами на лицензию по управлению инвестиционным портфелем. По существу, над крупнейшими по количеству активов частными НПФ установлен опосредованный контроль государства. Такую политику в Казахстане Reuters назвал национализацией [1].

Цель новых преобразований в пенсионной системе – 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.

Вносимые изменения предполагают, создание на базе существующего АО «ЕНПФ» единого государственного накопительного пенсионного фонда, при котором будет функционировать филиальная сеть. ЕНПФ позволит обеспечить единый учет вкладчиков, прозрачную стратегию инвестирования пенсионных накоплений, снизить административные расходы на функционирование накопительной пенсионной системы. Учредителем и акционером единого накопительного пенсионного фонда будет Правительство Республики Казахстан.

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 [2].

При этом создание ЕНПФ не является реформированием системы пенсионного обеспечения, а носит характер институциональных преобразований. Основные принципы пенсионного обеспечения в Казахстане будут сохранены. То есть, сохранится многоуровневая система: солидарный компонент, обязательная накопительная часть и добровольные накопления. Будут сохранены и основные параметры накопительной пенсионной системы: персонификация счетов, собственность накоплений и их наследование, а также государственная гарантия сохранности пенсионных взносов.

При создании Единого накопительного пенсионного фонда все накопления граждан будут сохранены на индивидуальных счетах и в полном объеме. Каждый индивидуальный счет будет переведен в ЕНПФ после сверки с НПФ и ГЦВП. Система государственных гарантий по сохранности пенсионных накоплений будет распространяться и на накопления в ЕНПФ, т.е. будет выплачиваться компенсация, если пенсионные накопления на момент приобретения получателем права на пенсионные выплаты будут меньше, чем размер фактически внесенных обязательных пенсионных взносов с учетом уровня инфляции.

Плюс состоит в том, что слияние фондов должно привести к существенному сокращению расходов на администрирование. Регулятором является Национальный банк, и ему проще управлять одним фондом. Хотя не все так однозначно. После слияния всех накопительных фондов в портфеле ЕНПФ оказались активы тридцати дефолтных компаний на сумму 95 миллиардов тенге. Переоценку активов в свое время

делал именно Национальный банк. Избежать убытков можно и нужно было, если бы государство мониторило эти компании и жестко регулировало финансовый рынок.

В качестве одной из причин реформирования пенсионной системы и создания ЕНПФ была объявлена низкая инвестиционная доходность частных пенсионных фондов. Если в 2009 году они обеспечили средневзвешенную доходность по активам накопительной пенсионной системы в 11,9%, то затем последовала печальная динамика: в 2010 – 4,39%, в 2011 – 2,59%, в 2012 – 4,0%, в 2013 – 2,2%, что естественным образом подорвало доверие к системе и стало поводом для объединения всех фондов в единый. Следует отметить, что НПФ не располагали достаточным набором инвестиционных инструментов, способных обеспечить высокую доходность. Несомненно, утрачена конкурентоспособность данного рынка услуг и право граждан на самостоятельный выбор того или иного фонда.

Доходность пенсионных активов ЕНПФ по итогам 2014 г. составила 6,3%, что почти втрое выше доходности пенсионных активов в 2013 г. (2,2%). При этом нужно понимать, что доходность в 2,2% – это просто крах, если еще вспомнить девальвацию. Согласно данным пресс-релиза Национального Банка, инвестиции в государственные ценные бумаги (ГЦБ) Казахстана осуществлялись с доходностью 8,03%, в то время как доходность ГЦБ по завершению консолидации пенсионных активов составляла 5,62%. Инвестиции в финансовые инструменты банков второго уровня на первичном рынке осуществлялись с доходностью 9,03%, в то время как доходность финансовых инструментов банков по завершению консолидации пенсионных активов составляла 7,78%. Инвестиции в финансовые инструменты в иностранной валюте осуществлялись с доходностью 6,77%, в то время как доходность финансовых инструментов в иностранной валюте по завершению консолидации пенсионных активов составляла 4,47%.

В целом средневзвешенная доходность новых инвестиций составила 8,33%, что выше верхнего уровня прогнозируемого инфляционного коридора. Таким образом, доходность пенсионных активов ЕНПФ по итогам 2014-го составила 6,3%, в то время как годовая инфляция за этот же период – 7,4%. Для участников системы пенсионных накоплений это означает одно – их вклады обесцениваются, а не преумножаются. Национальный банк поставил задачу в 2015 году повысить доходность пенсионных активов до 7% [3].

Если доходность фонда удастся поддержать на уровне инфляции, то накопленные средства хотя бы не будут обесцениваться. Аналогичный фонд в Норвегии в 2013 году обеспечил доходность в 15,7%. К этому должен стремиться и наш ЕНПФ.

Что касается ожиданий от консолидации пенсионных активов ЕНПФ, то его деятельность может быть эффективной только при условии успешного менеджмента и диверсификации инвестиционного портфеля. То есть нужны надежные инструменты вложения пенсионных активов и управления ими. Кроме того, административные расходы ЕНПФ априори должны быть ниже, чем суммарные расходы предыдущих фондов. По отношению к вкладчикам справедливым можно считать инвестиционный

доход не на уровне инфляции, а, как минимум, не ниже ставки вознаграждения по банковским вкладам.

Инвестиционное управление ЕНПФ. Осуществлять инвестиционное управление пенсионными активами будет Национальный Банк, поскольку он уже имеет положительный опыт работы по управлению активами Национального фонда со средней доходностью 4,56% в долларах США за 12 лет. Взаимоотношения между Национальным Банком и ЕНПФ будут осуществляться на основании соответствующего договора о доверительном управлении.

Дальнейшее размещение в инфраструктурные проекты, инструменты банковского сектора и высоколиквидные внешние финансовые активы, а также в другие финансовые инструменты будет осуществляться строго на рыночных принципах. При этом инвестирование пенсионных активов ЕНПФ будет осуществляться на принципах обеспечения сохранности и диверсификации, как по странам, так и по классам активов.

Также Законопроект предусматривает создание Совета по управлению пенсионными активами ЕНПФ из числа представителей Правительства, Национального Банка, участников финансового рынка и независимых экспертов. Он будет рассматривать и готовить предложения по повышению эффективности управления пенсионными активами ЕНПФ, давать рекомендации по перечню инструментов, разрешенных для размещения пенсионных активов.

Предусмотрено, что Национальный Банк может выбирать внешних управляющих пенсионными активами ЕНПФ, либо передать часть активов в управление управляющих инвестиционным портфелем, функционирующих на территории Республики Казахстан. Делаться это будет аналогично существующей практике управления активами Национального фонда и ЗВР, но контроль со стороны Национального Банка будет сохранен по всем пенсионным активам.

В целях обеспечения сохранности пенсионных накоплений вкладчиков в накопительных пенсионных фондах до момента перевода в Единый накопительный пенсионный фонд Национальным Банком приняты меры по ограничению перечня финансовых инструментов, разрешенных НПФ к приобретению за счет пенсионных активов. Также установлено требование по совершению сделок за счет пенсионных активов на фондовой бирже методом открытых торгов, в рамках рыночных котировок, что исключает любую возможность манипулирования пенсионными активами до их перевода в ЕНПФ [4].

На основании выше изложенного, можно сделать вывод о том, что слияние всех НПФ в ЕНПФ было целесообразным действием, так как, по нашим расчетам через 25-30 лет ЧНПФ полностью исчерпал бы свои возможности, и пенсионная система пришла бы в тупик, влекущая за собой финансовый кризис, и не оправдала бы ожидания. Казахстанская модель пенсионного обеспечения с момента перехода на накопительную систему, доля государственных выплат постепенно уменьшался и выплаты из Республиканского бюджета начал заменяться собственными сбережениями и накоплениями вкладчиков, что показывает снижение государственного влияния над пенсионным обеспечением вкладчиков при старости. В то же время специалисты и

руководство НПФ не смогли грамотно управлять пенсионными активами, в результате чего они повредили бы пенсионную систему, что опять повлекло бы за собой развал социальной сферы страны. С помощью ЕНПФ, государство вновь приобрело 100-процентное влияние и владение пенсионными активами вкладчиков, инвестируя их перспективные проекты по мнению руководства фонда, которые будут приносить инвестиционную прибыль вкладчикам превышающую инфляцию. Однако остается надеяться, что за столь короткий период решение Правительства было хорошо обдуманым шагом, так как, правительство приняло решение, о переходе на единый накопительный пенсионный фонд в начале 2013 года и полный переход уже завершился, где понадобилось всего полтора года. А так же, хочется надеяться, что управлять пенсионными активами народа будут уже гибкие специалисты, отвечающие всем требованиям рыночной экономики. В принципе, у ЕНПФ есть ряд преимуществ над НПФ, однако нужно учесть, что в условиях рыночной экономики должна быть здоровая конкуренция экономических агентов. Что не смогли показать НПФ Казахстана за свою 15 летнюю историю, так как их деятельность регулировало государство и можно с уверенностью сказать, что инвестиционная политика у всех была одинаковой, и в этой связи было не целесообразно иметь десятки пенсионных фондов для выгоды единиц.

#### Литература:

1. Бурабаева А. ЕНПФ: реальность и мифы. // Общественная позиция. Республиканский еженедельник. [Электронный ресурс]. URL: <http://dat.org.kz/enpf-real-nost-i-mify/> (дата обращения: 28.10.2015).
2. Финансовые эксперты усомнились в перспективности единого пенсионного фонда. [Электронный ресурс]. URL: [http://tengrinews.kz/kazakhstan\\_news/finansovyie-ekspertyi-usomnilis-v-perspektivnosti-edinogo-pensionnogo-fonda-228359](http://tengrinews.kz/kazakhstan_news/finansovyie-ekspertyi-usomnilis-v-perspektivnosti-edinogo-pensionnogo-fonda-228359) (дата обращения: 28.10.2015).
3. Югов А.А., Конопьянова Г.А. Пенсионная система Республики Казахстан: эволюция, проблемы, перспективы // Вестник КАСУ. – 2005. – №4. – С. 159-162.
4. Искакова З.Д., Амангельдиева Ж.А. По вопросу накопительных пенсионных фондов РК и их инвестиционной политике. // Международный журнал прикладных и фундаментальных исследований. – 2013. – №6. – С. 95-99.