

Evaluation of investment efficiency accumulative pension funds
Abdigalieva N. (Republic of Kyrgyzstan)
Оценка эффективности инвестиционной деятельности
накопительных пенсионных фондов
Абдигалиева Н. К. (Кыргызская Республика)

*Абдигалиева Нургуль Каныратовна / Abdigalieva Nurgul - аспирант,
кафедра налоги и налогообложение
Кыргызский государственный университет им.И. Арабаева, г. Бишкек Кыргызская Республика*

Аннотация: термину «инвестиционная деятельность» можно дать широкое и узкое определение. В широком смысле инвестиционная деятельность – это деятельность, связанная с вложением средств в объекты инвестирования с целью получения дохода (эффекта).

Abstract: the term «investment activity» can be given a broad and narrow definition. Broadly, investment activity - an activity associated with an investment in facilities to produce investment income (effect).

Ключевые слова: инвестиционное управление, лицензия, юридическое лицо, пенсионный взнос.

Keywords: investment management license, a legal person, the pension contribution.

По состоянию на 1 января 2014 года в республике функционировали 14 накопительных пенсионных фондов. Данные НПФ имели в регионах республики 76 филиалов и 75 представительств. Лицензии на инвестиционное управление пенсионными активами фондов имели 10 юридических лиц, из них 3 фонда имели лицензии на самостоятельное управление пенсионными активами: АО НПФ «ГНПФ», АО «НПФ Народного Банка Казахстана» и АО «НПФ БТА Курмет - Казахстан».

На 1 января 2014 года 10 банков второго уровня и Национальный Банк Республики Казахстан осуществляли кастодиальную деятельность. Вместе с тем, кастодиальное обслуживание фондов осуществляли 6 банков второго уровня.

Количество индивидуальных пенсионных счетов вкладчиков (получателей) по обязательным пенсионным взносам, увеличившись за декабрь 2013 года на 85 088 (1,13 %) по состоянию на 1 января 2014 года составило 7 613 369 человек. Наибольшее количество счетов вкладчиков (получателей) по обязательным пенсионным взносам имел фонд «ГНПФ» - 30,25 % [3].

Наибольшее количество вкладчиков по обязательным взносам имели также: фонды «Народного Банка Казахстана» - 19,17 %, «УларУмит» – 14,72 %, и «БТА Курмет-Казахстан» - 7,78 % или на 5 лидирующих НПФ приходилось 80,76 % от общего количества вкладчиков.

Количество счетов вкладчиков (получателей) по добровольным пенсионным взносам, увеличившись за декабрь на 163 (0,51 %), составило на 1 января 2014 года 32 336 с общей суммой пенсионных накоплений 479,9 млн. тг.

Счета вкладчиков по добровольным пенсионным взносам имели все фонды, кроме АО НПФ «ГНПФ». Наибольшее количество счетов вкладчиков (получателей) по добровольным пенсионным взносам имели фонды: «Сеним» – 61,49 %, «УларУмит» - 18,64 % и «Капитал» – 12,48 % или на долю трех фондов приходилось 92,61 % от общего количества счетов.

Вкладчиков по добровольным профессиональным пенсионным взносам имели фонды «УларУмит» и «Народного Банка Казахстана». Общее количество вкладчиков составляло 3 297, на индивидуальных пенсионных счетах которых числилось 17,13 млн. тг.

Как видно по данным на 1 января 2011 года наибольшую сумму накоплений в результате своей деятельности имели следующие фонды: НПФ «Народного банка» - 168 343 млн. тг. или 26 % к общему итогу, а также «ГНПФ» - 126 216 млн. тг. (19,5 %), «УларУмит» - 117 600 млн. тг. Доля других НПФ – 36,4 %.

Если проанализировать динамику изменения пенсионных взносов, инвестиционного и пенсионных накоплений в период с 2010 года по 1 января 2014 года, то можно проследить тенденцию роста по всем трем показателям за данный период.

Если в 2010 году пенсионные взносы составляли 128 666 млн. тг., то уже за 2014 год этот показатель увеличился более чем на 384 159 млн. тг. Резкое увеличение по всем трем показателям можно наблюдать в период с 1 января 2010 год по 1 января 2014 год. Пенсионные взносы за данный период увеличились на 132 351 млн. тг. и составили 512 425 млн. тг. Общая сумма инвестиционного дохода от пенсионных взносов за 2010 год имела тенденцию вырасти на 35,3 %. Соответственно сумма пенсионных накоплений составила 648 581 млн. тг. по всем накопительным пенсионным фондам.

Пенсионные выплаты, увеличившись за декабрь на 794 млн. тенге (2,27 %), по состоянию на 1 января 2011 года составляли 35 784 млн. тенге, в том числе пенсионные выплаты за счет обязательных пенсионных взносов - 35 659 млн. тенге, за счет добровольных пенсионных взносов - 105 млн. тенге, за

счет добровольных профессиональных пенсионных взносов – 0,13 млн. тг. и переведено пенсионных накоплений в страховые организации по договорам пенсионного аннуитета на общую сумму - 20 млн. тг.

За 2014 год фондами осуществлены пенсионные выплаты за счет обязательных, добровольных и добровольных профессиональных пенсионных взносов на общую сумму 9 434 млн. тенге, в том числе при достижении пенсионного возраста – 4 799 млн.тенге, в связи с выездом за пределы Республики Казахстан – 2 424 млн.тенге, наследникам – 1 824 млн.тенге, другим лицам (по инвалидности, другие единовременные выплаты) – 374 млн.тенге и переведено пенсионных накоплений в страховые организации – 13 млн. тенге.

Анализируя инвестиционный портфель всех накопительных фондов в период с 2012 по 2014 гг. можно проследить, что в 2008-2009 гг. в совокупном инвестиционном портфеле государственные ценные бумаги составляли наибольшую долю к общему итогу, то есть более 50 % [4].

Тогда как в 2014 году данное инвестирование имело тенденцию к снижению до 33,5 %. Наибольшую долю вложений пришлось на негосударственные ценные бумаги эмитентов РК 41 % или 260 021 млн. тг. вклады в банках второго уровня имея 17,7 % в общей доле инвестиционного портфеля НПФ составили к концу 2014 года 112 340 млн. тг., что является показателем повышенного доверия НПФ к банкам второго уровня.

Анализ развития пенсионного рынка Казахстана проведенный в данной работе позволяет сделать следующие выводы. В истекшем 2014 году процесс концентрации пенсионных активов в пенсионных фондах и усиление конкуренции между ними, что давно предсказывали аналитики финансового рынка получили свое развитие. Корпоративные НПФ, возможно исчерпав все возможности дальнейшего роста, решили постепенно переходить в открытые фонды.

На наш взгляд, снижение доходности пенсионных активов в последние годы в основном связан с тремя факторами – общим снижением доходности по всем категориям ценных бумаг, продолжающемся укреплением тенге по отношению к доллару и инструментальным дефицитом для вложений пенсионных активов. Если даже удастся снять проблему дедолларизации пенсионного рынка и агрегированный инвестиционный портфель его участников станет чисто тенговым, это не спасет их от продолжающегося снижения доходности. Главная причина здесь – это продолжающееся удешевление финансовых ресурсов, и всем участникам пенсионного рынка и прежде всего НПФ придется свыкнуться с тем, что время сверхприбылей и легких доходов для них прошло.

В настоящее время назрела необходимость внесения изменений в пенсионное законодательство, повышение информационной прозрачности пенсионного рынка, либерализации рынка и инвестиционной деятельности НПФ и их управляющих компаний.

Очень важным на наш взгляд оказался факт того, что нужно было проанализировать и человеческий фактор влияния на развитие накопительных фондов. Для исследования были использованы материалы исследования определенного круга клиентов НПФ. Как показывают результаты опроса 1000 вкладчиков в 7 городах и 14 сельских пунктах Казахстана, как правило, пенсионные фонды выбираются не самими вкладчиками, а их работодателями: в семи случаях из десяти (у 68 % вкладчиков) выбор пенсионного фонда осуществил работодатель. Подводя итог проведенному исследованию можно резюмировать, что большинство вкладчиков доверяют выбор пенсионного фонда работодателю, поскольку, по-видимому, для них неважно, в каком именно фонде будут храниться его пенсионные накопления, так как велика уверенность в том, что «все равно денег не видать». Повысить вовлеченность будущих вкладчиков в выбор пенсионного фонда, сформировать чувство ответственности за сделанный выбор и даже подтолкнуть вкладчика к осознанной смене пенсионного фонда позволит лишь активная политика пенсионных фондов, направленная на информирование потенциальных и существующих вкладчиков о деятельности фонда, объектах инвестиций их пенсионных отчислений, предоставление гарантий сохранности пенсионных накоплений.

Литература

1. Бизнес-план инвестиционного проекта: Отечественный и зарубежный опыт. Современная практика и документация: Учеб. пособие / Под ред. В. М. Попова. - 4-е изд., перераб. и доп. - М.: Финансы и статистика, 2001 – 284 с.
2. Балдин К. В. ред. Инвестиции: Системный анализ и управление. - М.: Издательский дом Дашков и К , 2005 - 286 с.
3. Коржов А. Стратегические приоритеты инновационного развития Казахстана // Там же. – 2007. – N12. – С. 59–69.
4. Терещенко С. А. Казахстан: экономика: реформа: рынок / Терещенко С. А. – М.: Ин-т экономики, 1993. – 142 с. СОУНБ; Шифр 65.9(5Каз).