

к.э.н. АБДРАХМАНОВА Г.А.,
ТИМАШЕВА А.А.

Международная Академия Бизнеса, г.Алматы

ПЕНСИОННЫЕ ФОНДЫ НА ФИНАНСОВОМ РЫНКЕ РЕСПУБЛИКИ КАЗАХСТАН

Активы пенсионных фондов обладают огромным потенциалом, который является стратегически важным как для государства, так и для отдельных отечественных предприятий. Финансовые ресурсы пенсионных фондов являются долгосрочными и недорогими источниками финансирования, главным назначением, которых является обеспечение достойного уровня жизни людей, достигших пенсионного возраста.

Основными задачами системы пенсионного обеспечения является не только сбор и аккумуляция накоплений вкладчиков, но и разработка и осуществление стратегии по их приумножению и инвестированию в национальную экономику. В связи с этим одним из основных критериев работы пенсионных фондов является эффективное использование пенсионных активов, которое включает в себя

качественное управление пенсионными активами и квалифицированную инвестиционную стратегию, основанную на создании наиболее оптимальной структуры портфеля обеспечивающей получение стабильного дохода. Достижение данных целей невозможно без государственного контроля и надзора за функционированием накопительной пенсионной системы.

В начале 2012 года Президент РК Н.А. Назарбаев в своем послании народу Казахстана сказал о необходимости реформирования накопительной пенсионной системы. Он отметил, что: «Казахстан первым на постсоветском пространстве успешно внедрил накопительную систему. Число вкладчиков насчитывает 8 миллионов человек. Объем накоплений превышает 17 миллиардов долларов. В то же время сегодня вкладчики не имеют возможности влиять на инвестиционную политику пенсионных фондов.» [1]

При внедрении пенсионной системы РК за основу была взята Чилийская модель, которая в середине 90-х годов 20 века показывала высокую эффективность. Однако за последние десятилетия стало понятно, что эта модель оказалась несовершенной, как в Чили, так и в Казахстане.

Около 50% пенсионных активов инвестируются в государственные ценные бумаги, т.е. фактически предоставляются в долг государству. При этом доходность данного инструмента составляет в среднем 5,5%, а уровень инфляции в последние годы 6-8%. На сегодняшний день, государственные ценные бумаги, доходность которых превышает уровень инфляции, на рынке отсутствуют. Еще одной проблемой усугубляющей положение является отсутствие надежных эмитентов и неразвитость рынка ценных бумаг страны. [2]

Согласно официальным данным, «по состоянию на 1 января 2012 года средневзвешенные коэффициенты номинального дохода по пенсионным активам накопительных пенсионных фондов составили:

- за 5 летний период (декабрь 2006 года – декабрь 2011 года) – 30,04% (накопленный уровень инфляции за аналогичный период – 59,95%). Скорректированный средневзвешенный коэффициент номинального дохода – 29,51%;
- за 3-х летний период (декабрь 2008 года – декабрь 2011 года) – 23,48% (накопленный уровень инфляции за аналогичный период – 22,96%);
- за 12 месяцев (декабрь 2010 года – декабрь 2011 года) – 2,59% (уровень инфляции за аналогичный период – 7,4%).» [3]

При сопоставлении показателя накопленного уровня инфляции и коэффициента номинального дохода по пенсионным активам НПФ за последние 5 лет – можно сделать вывод, что произошло уменьшение стоимости направленных в НПФ денег более чем на 25%.

Основной причиной низкой доходности является структура вложений средств пенсионных фондов. На сегодняшний день основным объектом инвестиций пенсионных фондов являются государственные ценные бумаги. Это связано в первую очередь с недостатком качественных финансовых инструментов на финансовом рынке Казахстана и ограничением по привлечению зарубежных финансовых инструментов.

На 1 января 2012 года совокупный объем инвестированных пенсионных активов составил 2 546,1 млрд. тенге, увеличившись за 2011 год на 322,4 млрд. тенге или 14,5%.

