


Пенсионная реформа Казахстана Роль управляющего активами

УМУТ ШАЙЯХМЕТОВА
Представитель отделения голландского банка
ABN AMRO в Казахстане

Киев, Украина
6 декабря 2001



Предпосылки введения пенсионной реформы

- Успешное развитие банковского сектора
 - Создание инфраструктуры рынка ценных бумаг
 - Поддержка со стороны МБ, МФ и АБР
 - Реформа в бюджетной системе
-

Пенсионная реформа

- Введена с 1 января 1998 года
 - 2-х уровневая система:
 - солидарная - выплаты пенсионерам и людям, имеющим определенный стаж на 01.01.98
 - накопительная - обязательные и добровольные отчисления
-

Пенсионная накопительная система

- Саккумулировано 1.2 млрд. долларов США
 - Охвачено 3,5 млн. Вкладчиков (около 50% трудоспособного населения)
 - 13 ННПФ и 1 ГНПФ
 - 6 КУПА
-

Накопительная система

- Каждый работающий обязан отчислять 10% от своей заработной платы в НПФ на ИПС
 - Каждый работающий имеет право на добровольные отчисления
 - 1 работник - 1 фонд
-

Инфраструктура Системы

- Государственный накопительный пенсионный фонд (ГНПФ)
 - Накопительные пенсионные фонды: открытые и корпоративные
 - Компания по управлению пенсионными активами (КУПА)
 - Банк-кастодиан
 - Государственный центр по выплатам (ГЦВП)
-

Регулирование

- Министерство Труда и Социальной Защиты
- Комитет по регулированию деятельности пенсионных фондов
- Национальный Банк
- СРО - саморегулируемая организация, членами которой являются КУПА
- Ассоциация пенсионных фондов

Налогообложение

- Обязательные отчисления не входят в налогооблагаемую базу
- Добровольные отчисления не облагаются налогом в пределах 20 МРП для юр.лиц и 10 МРП для физ.лиц в месяц
- Инвестиционный доход на пенсионные активы не облагается налогом

Управление активами

- НПФ может заключать договор на управление активами только с одной КУПА
- КУПА имеет право управлять активами нескольких НПФ и предоставлять услуги по портфельному управлению для других институциональных и частных инвесторов
- Пенсионный фонд не имеет право вмешиваться в инвестиционную политику КУПА

Инструменты инвестирования

- Строго регулируются уполномоченным органом
- Каждая КУПА разрабатывает свою политику инвестирования в пределах установленных ограничений
- Возникновение конфликта интересов между ПФ и КУПА

Инструменты инвестирования

- Государственные ЦБ - не менее 40%, в т.ч. долгосрочные (свыше 1 года) в тенге не менее 5%
- Муниципальные ЦБ не более 5%
- ЦБ МФО - не более 10%
- Корпоративные ЦБ - не более 45%
- Облигации Банка Развития РК - не более 5%
- Ипотечные облигации - не более 5%
- Иностраные ЦБ с рейтингом AA - не более 15%
- Банковские депозиты и ДС - не более 10%

Учет активов и доходности

- Учет пенсионных активов ведется методом начисления
- Доходность исчисляется по приросту условных единиц
- КУПА обязана обеспечить доходность не ниже 50% от средней доходности по системе
- Гарантировать доходность запрещено

Структура комиссионных

- Комиссия в размере 1% от суммы пенсионных взносов
- 10% от полученного инвестиционного дохода

Результаты реформы

- Саккумулировано 1,2 млрд американских долларов
- ПФ явились буфером во время российского кризиса
- Активизация рынка корпоративных ценных бумаг
- Приватизация “голубых фишек”

Проблемы Системы

- Неполный охват трудоспособного населения
- Лишение льгот у людей тяжелых профессий
- Неопределенность схемы пенсионных выплат
- Техническая слабость инфраструктуры

Проблемы

- Недостаток инвестиционных инструментов
- Узость рынка - аффилированность корпоративных структур
- Доходность, неадекватная риску (заниженный спред)
- Учет ЦБ не по рыночной стоимости не отражает реальные риски и доходность
- Ущемление прав работников по выбору НПФ
- Ограниченная конкуренция - аффилированность КУПА и НПФ



Изменения в Закон

- Приватизация ГНПФ
 - Альтернативное управление - ПФ может самостоятельно управлять активами
 - Переход на рыночную стоимость и взимание комиссии от активов
 - Единый регулирующий орган системы
 - Изменение роли ГЦВП как транзитной структуры для переводов
-