

СЛОВО РЕДАКТОРА

МЫ – ВОЗРОЖДАЕМСЯ!

В условиях сверхдинамичных изменений, которые происходят сейчас в нашей стране, издавать аналитический журнал — занятие не для слабонервных. Но мы верим в победу свободного духа, здравого смысла, в торжество справедливости и установление демократических, цивилизованных правил жизни и развития украинского общества!

Мы надеемся, что будут установлены честные, прозрачные и понятные правила игры во всех секторах финансового рынка. Когда бизнесмены не будут выяснять, кому принадлежит банк, а, в первую очередь, будут интересоваться, каковы его активы, каким вообще капиталом он располагает, какие условия предлагает клиентам. Когда предприниматели, честно сдав налоговую декларацию, вечером спокойно будут гулять с детишками.

В целом нам еще очень много придется постичь, усвоить и ввести в свою повседневную жизнь. Скажем, что власть должна служить народу. Это не значит, что в кабинеты чиновников мы станем открывать двери ногами. Просто они нас должны уважать как людей, как налогоплательщиков, как граждан государства, в котором перед законом все равны. А мы их будем уважать за то, что они простые, добрые и умные люди.

А придет время и мы все ныне сущие станем пенсионерами. Будем получать приличные пенсии, никому не завидовать и радоваться жизни. Как раз о пенсионном обеспечении и пенсионной реформе — читайте в этом выпуске журнала.

С уважением,
Наталья Захаревич, главный редактор

ТЕМА НОМЕРА:

ТРЕТИЙ УРОВЕНЬ НЕГОСУДАРСТВЕННОГО ПЕНСИОННОГО ОБЕСПЕЧЕНИЯ

Ксения КОВАЛЕНКО Заявления некоторых политиков о финансовом кризисе – безответственны 4	Андрей БАХМАЧ НПФ и страховые организации . . . 21
Иван УГРИН Страховые резервы и страхование автогражданки . . . 6	Айя КЛЯШЕВА Латвийский опыт: 10 лет шаг за шагом и с учетом инфляции . . . 24
Сергей САПУНОВ НПО: начало большой практической работы 8	Татьяна САЛЬНИКОВА Гарантии сохранности сбережений граждан в системе НПО 26
Татьяна ШЕВКУН Еще раз о лицензировании администратора 10	Александр ШИНКАРЕНКО Управление активами фондов: проблемы и перспективы 31
Тамара Прейгер Лицензирование в системе управления активами НПФ 12	Владимир СИЧЕВЛЮК Совместимость обязанностей участников: «за» и «против» 35
Наталья ЗАХАРОВА Отдельные заметки по внедрению пенсионной реформы 14	Вячеслав КИРИЛЕНКО НПФ: особенности и проблемы бухгалтерского учета 36
Дмитрий ПЫРИГ Аналогов не было, отсюда и проблемы 16	Александр НАЗАРЕНКО Качество обслуживания участников системы 38
Анна НЕЧАЙ За что отвечает администратор 17	Ксения СЛАДКЕВИЧ ПО и информационные системы для НПФ 39
	Евгений ИВАНОВ Рискованный, но очень прибыльный 44



Редакция журнала:

Наталья Захаревич	руководитель проекта, главный редактор
Юрий Васильчук	заместитель главного редактора, ответственный секретарь
Владимир Чирко	директор ЦКМ, литературный редактор
Алексей Иванов	фотослужба
Ирина Герасименко	руководитель специальных проектов
Марина Цейтлин	руководитель рекламной службы
Людмила Кучук	руководитель службы маркетинга
Светлана Пантелюк	менеджер службы распространения

Адрес редакции:

Украина, 01004, Киев,
ул. Пушкинская, 20-А, оф. 24
тел/факс: (380-44) 234 2555, 238 6838
e-mail: ukrbiz@ukrbizn.kiev.ua

Учредитель и издатель — ЧП «Полиграфические услуги»
© Финансовые услуги — №6/2004

Свидетельство о регистрации Министерства информации Украины — серия KB №3524 от 15.10.1998

В случае перепечатки и цитирования — ссылка на журнал «Финансовые услуги» обязательна

За достоверность фактов в опубликованных материалах отвечают авторы статей

За достоверность информации в рекламе отвечают рекламодатели

Формат — 84x108/16

Отпечатано в ДП «Экспресс-Полиграф»





Разъяснение НБУ: упорядочена покупка валюты страховщиками

Национальный банк Украины разъяснил порядок покупки валюты для расчетов по договорам перестрахования с

перестраховщиками-нерезидентами и для покрытия части страховых резервов в иностранной валюте. Как сообщил

НБУ в телеграмме банкам 13 декабря, с целью покрытия части страховых резервов в иностранной валюте, страховщикам, которые имеют лицензию на ведение страхования жизни, разрешено покупать иностранную валюту на межбанковском валютном рынке Украины в пределах, установленных украинским законодательством.

Для осуществления покупки валюты страховщики подают в Государственную комиссию по регулированию рынков финансовых услуг Украины соответствующую заявку. Департамент страхового надзора Госфинуслуг в срок до трех рабочих дней должен рассмотреть просьбу страховщика и подготовить подтверждение относительно целесообразности покупки необходимого объема валюты.

Помимо того, страховщики-резиденты Украины могут покупать иностранную валюту на межбанке для осуществления расчетов по договорам перестрахования с перестраховщиками-нерезидентами, но лишь после предоставления Госфинуслуг подтверждения о соответствии заключенных договоров перестрахования с перестраховщиками-нерезидентами, с которыми заключены

эти договора, требованиям законодательства. Для получения подтверждения страховщики предоставляют в Госфинуслуг один из трех пакетов документов:

- договор о перестраховании или свидетельство о перестраховании (сертификат, полис), а также подтверждение о принятии риска в перестраховании (cover note);
 - договор о перестраховании или свидетельство о перестраховании (сертификат, полис), а также экземпляр страхового свидетельства (полиса, сертификата) и отчета перед нерезидентом (borderEAU) или другой документ в соответствии с договором о перестраховании, который оформляется страховщиком;
 - договор о перестраховании или свидетельство о перестраховании (сертификат, полис), а также счет-фактуру (invoice);
 - расчет резерва незаработанных премий и доли перестраховщиков-нерезидентов в резервах незаработанных премий и информацию о размещении страховых резервов, а также расчет потребности в валюте с указанием валюты осуществления платежа.
- Такой порядок принят с целью обеспечения стабильности финансовой системы, защиты интересов страхователей и прекращения необоснованного вывоза валютных средств за пределы Украины по договорам перестрахования с перестраховщиками-нерезидентами. Этот порядок согласован с Госфинуслуг.

Оснований для ослабления гривни нет

Сильная внешняя платежная позиция Украины дает шанс курсу гривны стабильно держаться, считает советник председателя Национального банка Валерий Литвицкий. Он отметил, что такой вывод можно сделать, проанализировав динамику внешней торговли Украины в октябре.



Угрозы дестабилизации нет

Для стабильности банковской системы Украины угрозы нет, считает председатель Бюджетного комитета Верховной Рады, член фракции "Наша Украина" Петр Порошенко.

По его словам, в первые дни после начавшейся 21 ноября оранжевой революции ситуация в банковской системе оставалась абсолютно стабильной, однако после заявления губернаторов восточных областей о вынесении на референдум вопроса о статусе этих территорий в них резко увеличился отток вкладов.

Как сообщил Петр Порошенко, вкладчики Луганской, Донецкой и Харьковской областей только 26 ноября сняли 90 млн. грн. По его мнению, это свидетельствует об отсутствии поддержки идеи автономизации у населения этих регионов.

В то же время, подчеркнул он, Комитет национального спасения делает все, чтобы не допустить кризиса банковской системы, так как в этом случае пострадают в первую очередь вкладчики. Как считает Петр Порошенко, Национальный банк Украины сегодня контролирует ситуацию.

Профессиональный состав НБУ в настоящее время способен обеспечить стабильность функционирования банковской системы. "Это я говорю не потому, что абсолютное большинство правления и коллектива Национального банка подписались под обращением в поддержку Виктора Ющенко, а исключительно из профессиональных качеств, которые демонстрируют специалисты Национального банка", – добавил он.

– Текущий счет в начале декабря удостоверил отсутствие оснований для ослабления обменного курса гривни. После политической стабилизации следует продолжить движение в направлении большей свободы его продвижения, так как по макроэкономическим причинам он должен возрастать. Главное – не делать резких движений в сфере курсообразования, – подчеркнул он. И добавил, что в октябре "немного замедлился рост активного сальдо платежного баланса" и произошло сближение темпов роста экспорта и импорта товаров.

– Стагнация экспорта металлов, продукции химии и машиностроения привела к охлаждению в индустриальном секторе. Но перспектива притока валютной выручки сохраняется, хотя этот чрезвычайно важный для экономики поток будет не таким полнокровным, как в предыдущие месяцы, – отметил В.Литвицкий. В то же время, по мнению советника председателя НБУ, динамика импорта все еще недостаточна для противодействия инфляции. "Даже предшествующая двухмесячная пауза в ревальвации гривни не оказывала содействия росту импорта, тогда как декларации о намерениях увеличить импорт мясопродуктов и ограничить их экспорт пока не отражались на торговом балансе. Это ослабляет антиинфляционную перспективу до конца года", – считает эксперт.

Вместе с тем Валерий Литвицкий отмечает, что "экспорт не настолько замедлился, чтобы возникла необходимость в ослаблении обменного курса", а "незначительное расширение импорта недостаточно по своему влиянию на уменьшение инфляции, чтобы оправдать усиление гривни при временном превышении спроса на валюту над ее предложением". При этом он констатировал сокращение удельного веса Европы и России в экспорте товаров, в частности из-за "замедления реальной девальвации гривни к евро и рублю в связи с ускорением инфляции и фактической фиксацией обменного курса на протяжении последних двух месяцев".

Люди сняли со счетов всего три процента денег

За вторую пятидневку декабря средства, размещенные физическими лицами на счетах в банках в гривнях и иностранной валюте уменьшились по сравнению с 30 ноября на 1,3 млрд. гривень, или на 3% — с 42,9 млрд. до 41,6 млрд. гривень. Средняя процентная ставка по депозитам в национальной валюте на 15 декабря составляет 7,4%, в том числе по срочным депозитам – 10,7%. Об этом сообщил Национальный банк. В том числе гривневые вклады в банках 6-10 декабря уменьшились по сравнению с 30 ноября на 1 млрд. гривень, или 4,3% — с 23,3 млрд. до 22,3 млрд. гривень. По сообщению НБУ, с начала 2004 года вклады населения увеличились на 28,2%. Депозиты юридических лиц уменьшились на 1,2 млрд. гривень, или на 2,9% — с 41,3 млрд. гривень до 40,1 млрд. гривень, с начала 2004 года увеличились на 36,9%. В ноябре вклады населения в банках уменьшились на 4,9% — до 42,9 млрд. гривень. За весь 2003 год депозиты физлиц в банках выросли на 67,2% — до 32,3 млрд. гривень. Депозиты юрлиц за 2003 год выросли на 55,7% — до 29 млрд. гривень.

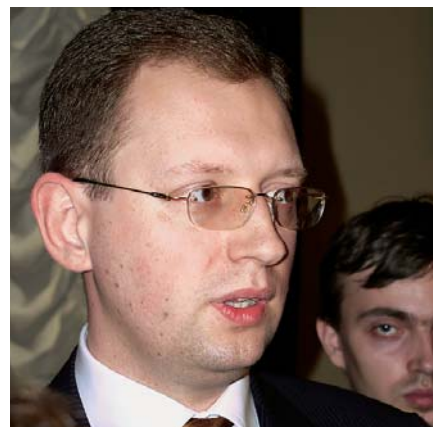
Последствия ликвидируют через полгода

Возникший из-за политической нестабильности кризис в финансовом секторе Украины будет ощущаться еще в течение полугода, заявил председатель Совета Национального банка Украины Анатолий Гальчинский. В первую очередь это скажется на росте ставок по кредитам. "В ближайшее время кредитные ставки не будут снижаться... Мы сознательно пошли на сжатие кредитной экспансии и оно, соответственно, скажется на удорожании кредитов", - сказал Анатолий Гальчинский, добавив, что "это следует рассматривать как временное явление". При этом, по его словам, сейчас Национальный банк проводит адекватную жесткую кредитную политику

для сохранения банковской системы. Глава Совета НБУ также отметил, что в настоящее время Национальный банк не располагает данными о том, что возникшие в начале декабря предпосылки к развитию кризиса могут привести к банкротству какого-либо из действующих банков.

Инфляция доползет до 12 процентов

Такой прогноз сообщил и.о. председателя Национального банка Украины Арсений Яценюк. При этом он предположил, что инфляционная динамика вряд ли существенно улучшится в первом квартале 2005 года.



Говоря о прогнозе инфляции в целом на будущий год, банкир отметил, что она вряд ли будет ниже 9,9%.

"Если мы уложимся в 9,9%, во что я не верю, это будет чудесно. А что касается максимального уровня, то я бы сказал, что инфляция следующего года не должна превышать двойной размер роста ВВП", – уточнил Арсений Яценюк. Как сообщалось, по данным Госкомстата Украины, инфляция в ноябре снизилась до 1,6% по сравнению с 2,2% в сентябре, а с начала года она достигла 9,7%, тогда как за аналогичный период прошлого года составляла 6,6%. Ранее первый вице-премьер, министр финансов Николай Азаров прогнозировал, что в ноябре темпы инфляции снизятся, однако правительство сохраняло годовой прогноз инфляции на уровне 9,5%.

КОММЕНТАРИЙ СИТУАЦИИ

A close-up photograph of a hand holding a stack of US dollar bills, including a prominent \$100 bill, in front of an ATM. The ATM has a 'CASH' label and a logo. The background is a dark red gradient with faint circular patterns.

Заявления некоторых политиков о финансовом кризисе — **БЕЗОТВЕТСТВЕННЫ!**

Не успела Украина преодолеть последствия кризиса 90-х годов, как снова зазвучали заявления о возможности финансовой нестабильности. Такие заявления украинских политиков раздаются на фоне политического кризиса, который возник вследствие грубой фальсификации выборов. Каким образом может повлиять нынешнее политическое противостояние на экономическое развитие страны? С этим вопросом мы обратились к координатору группы немецких экспертов при Кабинете Министров Украины Ларсу ГАНДРИХУ.

Л.Г.: Сначала следует упомянуть о причинах экономического роста в Украине. Здесь имеют особое значение два фактора – повышенный спрос на украинские товары за рубежом. Мы ожидаем, что в этом году 65 процентов внутреннего валового продукта пойдет на экспорт. Кроме того, до середины года наблюдалась повышенная активность инвесторов, которые вкладывали заработанные на экспорте деньги в свои предприятия. Спрос на украинскую продукцию остается высоким. Правда, нынешний политический кризис оказал большое влияние на инвестиционную деятельность предпринимателей. Большинство инвестиций просто заморожены. Это означает, что экономический рост в следующем году немного сократится. Однако мы надеемся, что положительные тенденции экономического развития удастся сохранить”.

? – *Насколько обоснованы заявления Леонида Кучмы и некоторых членов правительства об угрозе финансовой нестабильности в Украине? Чего следует ожидать людям?*

Л.Г.: Если анализировать проблему объективно, то сейчас нет оснований для банковского кризиса в Украине. То, что мы уже видели, – это паника среди населения в отдельных регионах. Такую панику вызвали местные политики, выступая с популистскими заявлениями. Свой взнос здесь сделали и члены тогда еще действующего правительства, например, министр финансов **Азаров**, который выступил с заявлением, что Украина находится на пороге финансового кризиса. По моему мнению, очень безответственно выступать с такими заявлениями.

? – *Господин Гандрих, какие последствия может иметь для украинской экономики обособление восточных и южных регионов, если, предположим, что такие угрозы сепаратистам удастся реализовать?*

Л.Г.: Я очень сомневаюсь, что такое обособление возможно вообще.

Здесь очень много политической риторики. Кроме того, Донецкой области совсем невыгодно отделяться. По своему экономическому потенциалу эта область хотя и занимает второе место после Киева, а ее доля в украинском валовом национальном продукте 13-14 процентов, однако большие донецкие предприятия очень тесно связаны с другими предприятиями, расположенными в других областях. Кроме того, ряд донецких концернов имеют свои штаб-квартиры в Киеве. Вдобавок, как известно, Донецк получает из центрального бюджета больше денег, чем вносит в него. Я считаю, что, учитывая конкретные экономические данные, донецкие политики все же не рискнут отделяться от Украины.

? – *С начала блокады Кабинета Министров правительство практически перестало полноценно контролировать экономику. Складывается впечатление, что народное хозяйство Украины находится на автопилоте. Как долго экономика может выдерживать такое состояние?*

Л.Г.: По нашим наблюдениям, украинская экономика росла не благодаря, а вопреки деятельности этого правительства. Блокирование отдельных министерств не будет иметь каких-то драматических последствий. Выплата пенсий происходит из Пенсионного фонда, который не заблокирован. Проблемой могут быть выплаты из центрального бюджета локальным бюджетам. Но не думаю, что блокада будет иметь какие-то сильные отрицательные последствия. Нельзя говорить, что из-за блокирования здания Кабмина экономическое развитие затормозится, или страна втянется в экономический кризис. Нынешняя ситуация, скорее всего, повлияет, как я уже говорил, на сдержанность предпринимателей в принятии инвестиционных решений.

Чтобы увидеть, к чему приводят недодуманные заявления, политикам следовало бы подойти хотя бы к одному банковскому филиалу в Киеве в начале декабря.

...Возле касс обмена валют стоят длинные очереди, похожие на те, что

были в 90-х годах во времена гиперинфляции. Все хотят конвертировать гривни в доллары. Для контроля очереди люди составляют специальные списки. Большинство банков официально не отказывают в возможности купить американскую валюту, но, впрочем, искусственно затягивают продолжительность операции. Как следствие в продолжение дня в банковскую кассу может попасть лишь несколько человек.

– *Я в списке в третьем десятке, — объясняет мужчина, — с 9 утра стою и, наверное, сегодня валюту не куплю. После обеденного перерыва зашли 8 человек и они еще не выходили. Оформляются какие-то бланки, подаются данные паспорта, а потом уже можно заходить за валютой. Я считаю, что так, как делает банк, не должно быть. Конечно, я могу показать паспорт, но зачем нужны талоны, которые выписываются целых полчаса?*

Отстояв много часов, а то и несколько дней, в очереди, люди могут купить иностранную валюту в эквиваленте не более одной тысячи долларов США. Соответствующие ограничения Национальный банк ввел 30 ноября постановлением о временных мероприятиях. Но ажиотажный спрос на иностранную валюту начался еще в начале осени, поскольку именно тогда стал ощутимым дефицит долларов. Центральный банк заявлял о безосновательности тревожных ожиданий и для удовлетворения спроса населения установил валютный коридор, которым поддерживался курс доллара в Украине до 1997 года, а с октября начал валютные интервенции. Правда, продажа на рынке, по разным подсчетам, нескольких миллиардов долларов резервных средств, так и не удовлетворила спрос.

Впрочем, всплеск ажиотажа, по словам банкиров, начался через неделю после второго тура выборов президента. Поскольку Национальный банк продолжал держать курс на уровне 5,41, то часть населения, которой нужно конвертировать доллары в гривни, старалась совершить эту сделку на “черном рынке”. Поэтому в пункты обмена валют доллары фактически не попадали. Неофициальный курс американской валюты в Киеве в начале декабря достигал 7 гривень. ■

■ Люди, которые держат свои сбережения на банковских счетах, по этому же постановлению Национального банка были лишены права досрочно забирать свои взносы.

Правда, клиенты усиленно использовали ныне единственный шанс убежать деньги от обесценивания. Комментарий главного экономиста одного из филиалов банка "Хрещатик" **Дмитрия Ключева**:

— Действительно, в начале декабря люди чаще, чем обычно, приходили, чтобы конвертировать депозиты в доллары или евро. Некоторые вкладчики старались вернуть свои взносы на основании медицинских справок о необходимости немедленного лечения. Впрочем, подобные обращения в те дни удовлетворялись редко, поскольку Национальный банк запретил даже владельцам пластиковых карточек на протяжении суток снимать более полутора тысяч гривень. Правда, далеко не все люди поддались тогда панике. Есть вкладчики, уверенные, что их взносы будут сохранены, связывая такой оптимизм с решением политической ситуации.

— *У меня уже много лет деньги на счете,* — рассказывает симпатичная киевлянка бальзаковского возраста. — *Ничего я не боюсь, все станет на свои места, будет стабильнее и лучше. Наша родная демократическая власть будет честно придерживаться установленных правил и порядка. Не нужны мне доллары, буду жить на свои гривни, вкладывать и получать проценты. Я верю, что будет именно так.*

Не теряли оптимизма банкиры и предприниматели. Так, например, в Львовском пресс-клубе реформ состоялась встреча представителей деловых кругов области. После трехдневного ажиотажа вокруг снятия денег с банковских счетов, ситуация в области немного стабилизировалась, — заявили банкиры. И содействовало этому постановление НБУ об ограничении в кредитовании и выдаче денег с депозитов.

— Такой шаг Национального банка был своевременным и единственно правильным решением для защиты всех вкладчиков, — подчеркнул председатель правления АО "Кредит Банк" **Степан Кубив**. — Кризис сделали по-

литики, это преступление перед собственным народом, а НБУ и банкиры взяли на себя в определенной степени ответственность, как защитить каждого гражданина, как сохранить доверие к банковской системе как главному инвестору для нас и наших детей. Финансисты также считают, что иностранные инвесторы заинтересованы в стабилизации ситуации, а потому не будут выводить средства, а, скорее всего, будут инвестировать после выборов. В частности, в "Кредит Банк" в начале декабря всего за несколько дней вложено почти 60 миллионов долларов.

Банкир также предполагает, что за последующие два года, с изменением власти, состоится реорганизация банков, вследствие чего в Украине останется из 150 всего 60 банков. Причем кредитование малого и среднего бизнеса существенно увеличится.

Предприниматели, в свою очередь, заявили, что тенденции к дестабилизации в экономике стали следствием временной нестабильности в банковской сфере. В частности, львовские производители утверждают, что их поставщики требовали поднимать цену на товар до 20%, хотя веских оснований для повышения цены не было, ведь курс доллара стоял фиксированный. Предприниматель **Олег Прышляк** предполагает, что постепенно цены будут возрастать, в первую очередь, на импортные товары и отечественный товар с импортными компонентами. И на продуктовом рынке паники в начале декабря не было. Однако, в то же время товаропотоки на западной границе Украины сократились в четыре раза.

Тем не менее, экономику это не подорвет, уверен Олег Прышляк: "За последние годы, банковская система и бизнес крепнули, и за несколько дней завалить экономику Украины — невозможно, но если политический процесс затянется на два-три месяца — это станет катастрофой". Предприниматели также считают, что заявления об обособлении восточных областей Украины чисто политические, и ни одного экономического обоснования этому просто нет. ■

Ксения КОВАЛЕНКО



Иван УГРИН,
заместитель директора департамента Госфинуслуг

После принятия Верховной Радой Закона Украины "Об обязательном страховании гражданско-правовой ответственности владельцев наземных транспортных средств" активно продолжается разработка ряда нормативно-правовых актов, которые должны обеспечить его реальное внедрение в практику. Всего, как требует этот закон, необходимо разработать и принять около десяти таких документов, большинство из которых должно разработать МТСБУ, а затем утвердить Государственная комиссия по регулированию рынков финансовых услуг Украины с последующими — согласованием в Госкомпредпринимательства и государственной регистрацией в Министерстве юстиции.

Кроме нормативно-правовых актов, которые разрабатываются по указанной процедуре, возникла также острая необходимость утвердить отдельные документы, принятие которых отнесено законодательством непосредственно к функциям регулятора. К таким документам, в частности, можно отнести разработку и принятие нормативно-правового акта, который устанавливает правила формирования, учета и размещения страховых резервов.

По нашему мнению, этот документ является одним из основных, если не основным, поскольку, ориентируясь на его положения, страховщики должны обеспечивать выполнение своих страховых обязательств. Страховые резервы, сформированные и размещенные согласно требованиям этого акта, будут гарантировать страхователям получение страховых выплат при наступлении страховых событий.

Не стоит перетягивать одеяло, ведь все замерзнут

Страховые резервы

и страхование гражданско-правовой ответственности владельцев наземных транспортных средств

Потребность в принятии такого документа возникла еще в ноябре 2001 года, с вступлением в силу новой редакции Закона Украины “О страховании”. Тем не менее, по ряду причин такой документ не принимался, и страховщики продолжали формировать и размещать страховые резервы, как того требовал нормативно-правовой акт, принятый еще в 1997 году.

После внесения вышеуказанном дополнений к статье 31 закона “О страховании”, о формировании страховых резервов по страхованию гражданско-правовой ответственности владельцев наземных транспортных средств, возникли обстоятельства, при которых дальнейшее промедление с принятием указанного документа может сказаться на внедрении этого обязательного вида страхования.

Чтобы не допустить такое развитие событий, рабочая группа Госфинуслуг с участием Лиги СОУ, Украинского общества актуариев и МТСБУ в сентябре подготовила проект соответствующего нормативно-правового документа. Проект прошел соответствующую процедуру согласования и, кроме того, получил благоприятные отзывы международных экспертов.

Казалось, что не возникнет проблем при его утверждении. Но вдруг у некоторых представителей страхового рынка под видом установления более “жестких” требований к формированию и

размещению страховых резервов по обязательному страхованию гражданско-правовой ответственности владельцев наземных транспортных средств возникла идея принять отдельный документ по формированию и размещению страховых резервов.

В связи с этим, хотелось бы сказать, что такая постановка вопроса, по нашему мнению, ошибочна и даже опасна (поскольку ставит под сомнение возможность выполнения страховщиками взятых страховых обязательств, в том числе и по обязательному виду страхования, о котором идет речь).

Наша позиция вытекает из того, что установление требований к размещению технических резервов по отдельному виду страхования не решает проблемы надежного обеспечения платежеспособности и финансовой надежности страховщика в целом. Наоборот, создается реальная угроза выполнению взятых страховых обязательств.

Установление якобы более “жестких” требований к размещению технических резервов по одному виду страхования вызывает резонный вопрос – разве по другим видам не нужно выполнять взятые страховые обязательства? Предложенный подход создает иллюзию финансовой надежности страховщика, в том числе и по выполнению обязательств по обязательному страхованию гражданско-правовой ответственности владельцев наземных транспортных средств.

“Жесткие” требования к размещению страховых резервов по одному виду страхования в любой момент могут нивелироваться наличием “проблем” по другим обязательным и добровольным видам страхования. Страховщики, по законодательству, обязаны гарантировать соблюдение необходимого запаса платежеспособности и выполнение взятых обязательств не по одному, а по всем видам страхования. Даже теоретически нонсенсом выглядит установление “очередности” осуществления страховых выплат по одному из рисков видов страхования.

Кроме этого, принятие акта, который регулирует формирование и размещение резервов по отдельному виду страхования, не предусмотрено действующим законодательством и противоречит общепринятой международной и европейской практике регулирования страховой деятельности.

В развитие данного мнения хочу предложить: чтобы решить все проблемные вопросы, найти подходы к размещению страховых резервов, следует предоставить свои предложения к проекту, подготовленному рабочей группой Госфинуслуг, или доказать необходимость формирования и размещения страхового резерва по отдельно взятому виду страхования (с указанием примеров из международного опыта в решении этого вопроса).

Страховщики, по законодательству, обязаны гарантировать соблюдение необходимого запаса платежеспособности и выполнение взятых обязательств не по одному, а по всем видам страхования.

КУА и АПФ:

СЛАЖЕННОЕ И СКООРДИНИРОВАННОЕ ВЗАИМОДЕЙСТВИЕ

АДМИНИСТРАТОР – фигура ключевая

Перспективы одной из частей нового финансового рынка в 2004 г. многим казались, мягко говоря, туманными. И, прежде всего, — в связи с оставшимися без ответа вопросами налогообложения отдельных субъектов негосударственного пенсионного обеспечения (НПО), установления единых подходов в осуществлении администрирования негосударственных пенсионных фондов (НПФ) и внедрения специализированного программного обеспечения, а также по причине ряда дискуссионных моментов в организации деятельности и взаимоотношений администратора и компании по управлению активами, хранителя, а также совета негосударственных пенсионных фондов.

Оценивая перспективы развития в Украине администраторов пенсионных фондов, эксперты финансового рынка неоднократно высказывали скептицизм. Ведь первоначальные инвестиции в развитие самих компаний, которые будут осуществлять администрирование НПФ, с экономической точки зрения весьма затратные: 300 тыс. евро уставного капитала, расходы на программное обеспечение для ведения персонализированного учета (по различным оценкам от 10 до 400 тыс. долларов), а также на программное оборудование, помещение, обучение специалистов и др. В таких условиях понятно, что администратору не безразлично, какое он

получит вознаграждение за предоставляемые услуги — по нормативным положениям Госфинуслуг, размер такого вознаграждения не может превышать 6% пенсионных взносов (в зависимости от вида обслуживаемого пенсионного фонда). Однако, несложно подсчитать, что срок окупаемости затрат, понесенных на создание администратора, превышает один или два года.

И поэтому совмещение деятельности по администрированию с управлением активами пенсионных фондов может быть оправданным решением как с экономической точки зрения, так и с точки зрения оптимизации работы этих двух субъектов. На сегодняшний день все три компании, получив-

шие лицензии на осуществление деятельности по администрированию пенсионных фондов, имеют еще и лицензии на управление активами пенсионных фондов. И такая тенденция продолжает развиваться: из 27 компаний, которые подали документы на получение лицензии на ведение деятельности по администрированию пенсионных фондов, 18 являются компаниями по управлению активами.

Конечно, с одной стороны, компьютерные продукты позволят снизить издержки по обеспечению деятельности, а с другой — они станут основой для расширения и совершенствования набора предлагаемых услуг негосударственным пенсионным фондам, привлечения новых клиентов

Сергей САПУНОВ,
главный специалист управления выездного надзора за НПФ Госфинуслуг

и получения дополнительной прибыли. Я думаю, что первая мысль, которая, естественно, приходила «потенциальным администраторам» по поводу разработки и внедрения программного обеспечения администраторов, — использовать подобные продукты из аналогичных областей. Так, например, рассматривались как альтернатива технологии так называемых «зарплатных проектов» коммерческих банков, отдельные составляющие системы учета простых именных акций специализированных регистраторов, наконец, программное обеспечение областных управлений государственного пенсионного фонда.

Однако, как отмечалось, в этих программах не хватает тех или иных неотъемлемых элементов персонифицированного учета при администрировании НПФ. Так, специализированный программный продукт, должен быть рассчитан на ведение более 2 млн. персонифицированных счетов с возможностью накопления в течение 70 лет и сохранения данных на протяжении 15 лет после смерти участника пенсионного фонда. Вот почему перед началом организации работы по администрированию НПФ, Госфинуслуг требует наличия реального, а не воображаемого представления о структуре администратора и выполняемых его сотрудниками функциях. И уже в программном обеспечении и организации бизнес-про-

цессов должны быть инструменты для фиксации структуры «как есть» и для синтеза структуры «как надо».

И вот, время «Ч» настало, не так давно первые компании получили лицензии на осуществление деятельности по администрированию пенсионных фондов. Это означает, что уже до конца года можно говорить о начале реального функционирования третьего уровня пенсионного обеспечения граждан Украины. Фактически, появление на рынке компаний, которые имеют право предоставлять услуги по администрированию пенсионных фондов, является стартом для негосударственных пенсионных фондов к аккумулированию средств населения.

Для начала работы любого пенсионного фонда необходимо выполнение нескольких обязательных условий. Условно их можно разделить на две категории: внутренние и внешние условия. К внутренним условиям относятся решения, которые должны принять учредители фонда относительно организационных вопросов его работы — это формирование и утверждение Совета фонда, выбор председателя Совета и утверждение Советом фонда инвестиционной декларации. На выполнение этих условий практически не влияют внешние факторы, они целиком зависят от учредителей фонда. В то время как в внешним обязательным условиям начала работы фонда следует отнести заключение договоров с компаниями, которые в дальнейшем будут обслуживать фонд по части администрирования, управления активами и их хранения.

Если к концу года некоторые пенсионные фонды

уже выполнили все «внутренние» условия и могли заключать договора с компаниями по управлению активами и хранителями, то возможность заключить договор об администрировании у них появилась лишь недавно.

Нужно ли говорить, что ключевой фигурой в процессе функционирования пенсионного фонда, является его администратор. Именно на него Законом «О негосударственном пенсионном обеспечении» возложены функции ведения персонифицированного учета участников — сердца всей системы; также администратор, выступая от имени пенсионного фонда, заключает пенсионные контракты и осуществляет пенсионные выплаты участникам фонда.

С другой стороны, компания по управлению активами — залог успешного и эффективного размещения и преумножения доверенных пенсионному фонду средств населения. Слаженное и скоординированное взаимодействие этих двух субъектов — важнейшее условие функционирования всей системы.

Основной точкой пересечения деятельности администратора и компаний по управлению активами является учет прибыли или убытков на персональных счетах участников. Администратор на основе данных, полученных от компаний по управлению активами, осуществляет распределение прибыли (убытков), заработанных такими компаниями при управлении доверенными им пенсионными активами, пропорционально суммам, отображенным на персональных счетах участников. И здесь администратор подстерегает ряд вопросов: как унифицировать процедуру получе-

ния этой информации, в случае управления активами пенсионного фонда несколькими компаниями по управлению активами? И вот на этот вопрос ещё предстоит ответить не только администраторам, но и органам контроля в лице Государственной комиссии по ценным бумагам и фондовому рынку и Госфинуслуг.

В дальнейшем, при осуществлении пенсионных выплат участникам, администратор вынужден будет рассчитывать объем денежных средств, необходимый для таких выплат. О чем он должен будет проинформировать компанию по управлению активами с целью своевременного получения в распоряжение средств, необходимых для осуществления пенсионных выплат.

Использование и размещение пенсионных активов строго регламентируется законодательством о негосударственном пенсионном обеспечении. Компания, предоставляющая услуги фонду по управлению его активами, также должна строго соблюдать ограничения по инвестированию пенсионных активов, предусмотренных инвестиционной декларацией, утвержденной Советом фонда и зарегистрированной в Госфинуслуг. Помимо надзора за использованием пенсионных активов со стороны государственных органов — это первичный контроль за субъектами, администратор пенсионного фонда и хранитель информируют друг друга, а также компанию по управлению активами о нарушениях действующего законодательства, допущенных при размещении пенсионных активов — таким образом осуществляется вторичный контроль внутри системы негосударственного пенсионного обеспечения. ■

Еще раз о лицензировании администратора

Актуальнейшим вопросом активного функционирования системы НПО еще остается создание администраторов пенсионных фондов (АПФ) — одних из ключевых фигур этой системы. Законом Украины «О негосударственном пенсионном обеспечении» система построена таким образом, что НПФ практически не может осуществлять свою деятельность без услуг администратора.

По Закону ПФ создается как неприбыльная организация, которая не имеет штатных сотрудников и не может сама оказывать услуги и вести хозяйственную деятельность. Заключение пенсионных контрактов, распределение пенсионных взносов по индивидуальным счетам участников, распределение прибыли или убытка по индивидуальным счетам участников, формирование и учет информации об участниках, вкладчиках, самом фонде, юридических и физических лицах, услугами которых пользуется фонд, ведение бухгалтерского и налогового учета фонда, расчет и осуществление пенсионных выплат и перевод средств участников — это далеко не весь перечень функций и услуг, которые обязан выполнять АПФ.

Весь минимальный перечень функций администратора определен в Положении об осуществлении деятельности по администрированию пенсионного фонда, утвержденном Госфинуслуг. Дополнительные услуги могут быть определены в договоре об администрировании пенсионного фонда, который заключается с советом фонда. Именно поэтому и требова-

ния к юрлицам, которые хотят получить лицензию и осуществлять деятельность по администрированию пенсионных фондов, намного выше и жестче, чем требования к пенсионному фонду. Да и создание администратора более затратное, чем создание фонда.

Процедура лицензирования, с точки зрения законодательной и нормативно-правовой базы, включает три основных этапа.

Первый этап — регистрация юрлица в порядке, установленном Законом Украины «О государственной регистрации юридических лиц и физических лиц-предпринимателей». Этот этап включает проведение госрегистрации юрлица государственным регистратором в райадминистрациях и получение свидетельства. К этому этапу относится и дальнейшая регистрация юрлица другими госорганами в соответствии с их компетенцией.

Второй этап — внесение информации о зарегистрированном юрлице в Государственный реестр финансовых учреждений, который ведет Госфинуслуг. Порядок ведения этого Реестра, внесения в него информации о финучреждениях, а также порядок выдачи, переоформления и

Татьяна ШЕВКУН,
главный специалист отдела анализа
отчетности НПФ Госфинуслуг



аннулирования свидетельства о регистрации финучреждения регламентируются Положением о Госреестре финучреждений, утвержденном распоряжением Госфинуслуг. На финише этого этапа юрлицо получает свидетельство о регистрации финансовой организации.

Но для предоставления услуг по администрированию НПФ этого недостаточно. Как определено в Законе, деятельность по администрированию НПФ могут осуществлять только лица, получившие лицензию Госфинуслуг. Получение такой лицензии и является третьим этапом лицензирования, без успешного завершения которого ни одно юрлицо или финучреждение не может называться полноценным администратором ПФ.

Основной нормативный документ, устанавливающий порядок лицензирования администраторов, —

выдаче лицензии, требования к этим документам, а также требования, которые следует выполнять при осуществлении им деятельности по администрированию НПФ.

Кроме этого, как сказано в Лицензионных условиях, информационная система и техническое обеспечение администратора должны также соответствовать требованиям Госфинуслуг, определенным рядом нормативно-правовых актов. Основные из них — Требования к техническому обеспечению и информационным системам для ведения персонализированного учета участников НПФ, утвержденные распоряжением Госфинуслуг от 22.06.2003 года №1101 и зарегистрированные Минюстом 8.07.2004 года под №855/9454, и Положение об осуществлении деятельности по администрированию НПФ (распоряжение Госфинуслуг от 20 июля 2004 №1660, зарегист-

перечень требований к мощности компьютеров, на которые устанавливается система персонализированного учета, возможность системы обеспечить надежную защиту информации, создание и хранение архивных копий информации, а также возможность восстановления данных в случае технических сбоев.

Второе положение определяет методологические аспекты деятельности администратора, непосредственно связанные с исполняемыми им функциями, его обязанностями, а также обязанностями других субъектов системы НПО. Кроме этого в положении установлены единые правила формирования и ведения системы персонализированного учета участников НПФ, требования к информации, которую должна содержать такая система, и порядок доступа к ней, а также порядок актуализации системы персонализированного учета и проведения операций по учетам участников с ее помощью.

С целью подтверждения соответствия финансовых учреждений требованиям, установленным Госфинуслуг, а также достоверности информации в документах, поданных для получения соответствующих лицензий, Госфинуслуг проводит выездную проверку.

На сегодня проведено уже почти 10 проверок финансовых организаций, подавших документы для получения лицензии. Пять из них по итогам проведенных проверок и принятых в дальнейшем решений уже получили лицензии на осуществление деятельности по администрированию пенсионных фондов и могут начать активную работу по оказанию услуг ПФ.

Для остальных компа-

ний, которые уже подали документы для получения лицензии или только собираются это сделать, можно отметить следующее.

К основным вопросам, которым уделяется внимание при проведении проверок, относятся такие, как наличие у заявителя помещения, отвечающего требованиям Госфинуслуг, которое принадлежит ему на правах собственности или арендовано им у собственника на срок не меньше 3 лет, а также всех подтверждающих это документов. Далее — наличие сертифицированной системы пожарной сигнализации, и круглосуточной охраны помещения, а также подтверждающих выполнение этих требований договоров, сертификатов, актов приема-передачи выполненных работ.

Кроме этого, во внутреннем положении администратора должна быть четко выписана его организационно-функциональная структура с разбивкой по функциональным задачам каждого структурного подразделения. Эта структура и функции должны соответствовать действующему штатному расписанию юрлица, должностным инструкциям, приказам о назначении личного состава, а назначенные лица — занимаемым должностям с учетом требований к квалифицированным работникам администратора, установленным Госфинуслуг.

Следующий блок вопросов, которые рассматриваются при проведении проверки, — соответствие ТО и ИС, используемых администратором, требованиям, установленным нормативно-правовыми актами Госфинуслуг, и наличие всех необходимых лицензий и сертификатов.

Окончание на стр. 29

Деятельность по администрированию НПФ могут осуществлять только лица, получившие лицензию Госфинуслуг на ее осуществление.

Лицензионные условия осуществления деятельности по администрированию НПФ, утвержденные распоряжением Госфинуслуг №118 от 13.11.2003 года и зарегистрированные в Минюсте 12.01.2004 года под №25/8624. В этом документе определены основные требования к самому администратору как для получения лицензии, так и при осуществлении им деятельности после ее получения. Определены перечень документов, которые необходимо подать в Госфинуслуг вместе с заявлением о

рированное Минюстом 6 августа 2004 года.

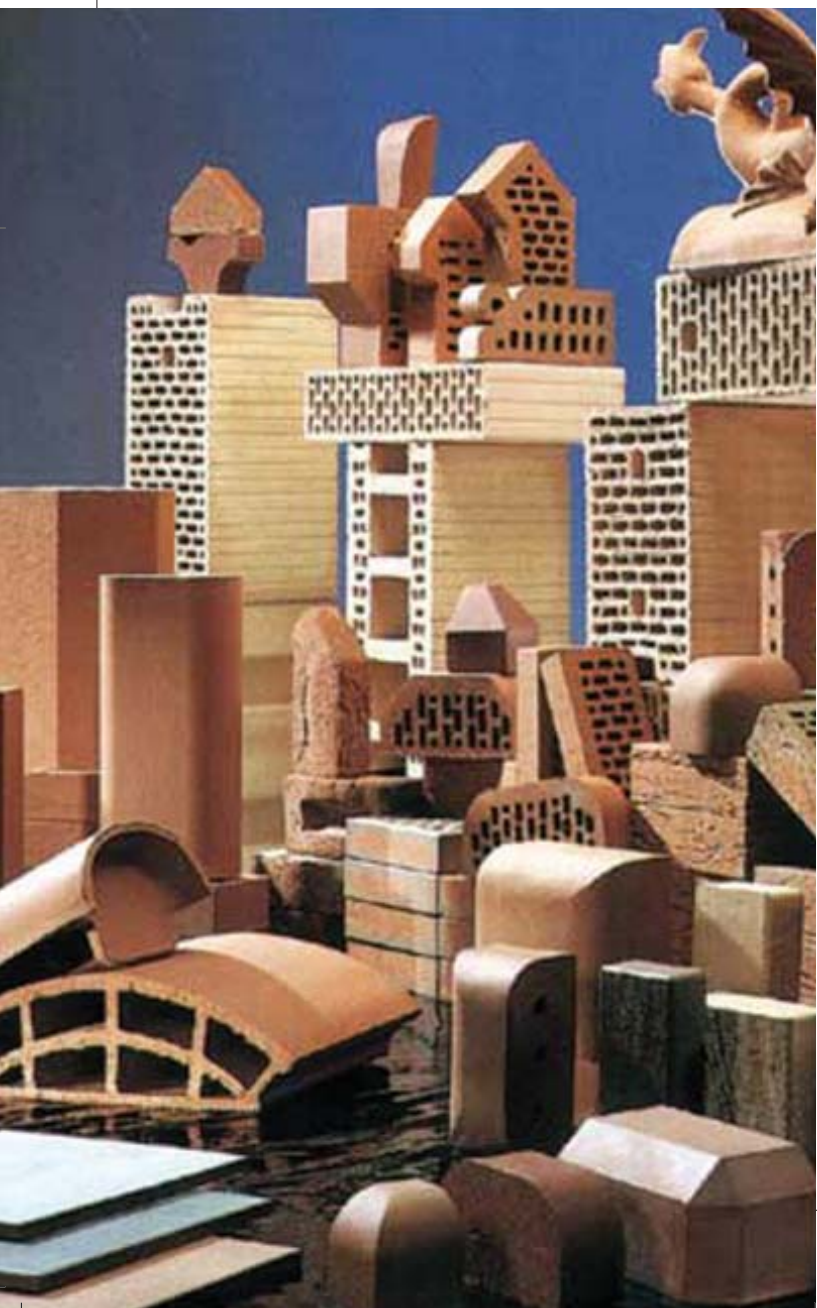
Первое положение устанавливает общие технические требования к программному обеспечению (ПО) и техническим средствам (ТС), используемым администратором для создания информационной системы (ИС). А требования к ПО включают обязательные требования по его разработке, функциональным возможностям и наличию всех необходимых сертификатов как у разработчика, так и у самого администратора. Требования к ТС включают

Лицензирование в системе управления активами НПФ

Кирпичики, из которых складывается лицензия

Для осуществления негосударственного пенсионного обеспечения Комиссия по ценным бумагам и фондовому рынку провела объемную работу по разработке нормативно-законодательных актов, которые регулируют деятельность структур, предоставляющих услуги негосударственным пенсионным фондам.

Тамара ПРЕЙГЕР,
начальник отдела управления инвестиционной деятельности
Государственной комиссии по ценным бумагам и фондовому рынку



Нормативно-правовые акты Комиссии направлены на регулирование деятельности по управлению активами НПФ, хранителей пенсионных фондов, определение предельных размеров оплаты их услуг. Сформированы лицензионные условия осуществления профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг – деятельности по управлению активами пенсионных фондов.

НПФ, как юридические лица, на чей счет будут поступать денежные средства вкладчиков и участников этих фондов, не могут ими самостоятельно управлять. Для этого совет пенсионного фонда должен заключить договор с другим юридическим лицом, которое имеет право осуществлять такую деятельность.

В соответствии с Законом Украины “О негосударственном пенсионном обеспечении” услуги по управлению активами пенсионных фондов могут оказывать:

- компании по управлению активами (КУА);

- администраторы пенсионных фондов;
- банк, который управляет активами созданного им корпоративного негосударственного пенсионного фонда.

Управление активами осуществляется на основании договора. Заключать договор на управление активами пенсионного фонда могут только при наличии лицензии на осуществление профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг – деятельности по управлению активами.

Такую лицензию выдает Комиссия по ценным бумагам и фондовому рынку. Для получения лицензии на осуществление деятельности по управлению активами НПФ юридическое лицо должно соответствовать определенным требованиям.

В первую очередь, это касается размера уставного фонда. Уставной фонд должен быть оплачен денежными средствами на дату регистрации юридического лица в размере не менее чем:

- 300 тысяч евро по официальному курсу НБУ – для

компания по управлению активами;

■ 500 тысяч евро по официальному курсу НБУ – для профессионального администратора пенсионного фонда.

Следует отметить, что лицензии на управление активами Комиссия начала выдавать уже с конца 2002 года.

До введения в действие закона о негосударственном пенсионном обеспечении выдавались лицензии на осуществление деятельности по управлению активами институтов совместного инвестирования (ИСИ) – корпоративных и паевых инвестиционных фондов. А с февраля 2004 года Комиссия выдает лицензии на осуществление деятельности по управлению активами пенсионных фондов. Компании, которые получили лицензию на управление активами ИСИ, могут также получить лицензию на управление активами пенсионных фондов при условии, что размер их уставного фонда соответствует вышеуказанным нормам Закона Украины “О негосударственном пенсионном обеспечении”, т.е. не менее 300 тысяч евро. Для этого они должны подать в Комиссию документы на переоформление лицензии в связи с расширением вида деятельности.

Комиссия уже выдала более 40 лицензий на управление активами пенсионных фондов. В основном это компании, которые получали расширенную лицензию – сначала на управление активами ИСИ, а потом и на управление активами НПФ. Сейчас компании подают заявки на получение сразу полной лицензии, т.е. на управление как активами ИСИ, так

и активами пенсионных фондов. Две компании получили лицензию на управление активами только пенсионных фондов. Несмотря на такое количество выданных лицензий, в Комиссию продолжают поступать заявки на получение лицензий на управление активами, в том числе и на управление активами НПФ. На данном этапе лицензии получают только компании по управлению активами.

Однако вопросом управления активами НПФ также интересуются профессиональные администраторы пенсионных фондов, в уставных документах кото-

Администраторы пенсионных фондов, которые получают лицензию на управление активами, смогут управлять активами только тех пенсионных фондов, администрирование которых они будут осуществлять.

рых такая деятельность предусмотрена. Но по Лицензионным условиям осуществления профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг они могут получить соответствующую лицензию только при наличии лицензии на администрирование пенсионного фонда, которую выдает Госфинуслуг. И если уставные документы профессионального администратора соответствуют требованиям законодательства, и все остальные условия для получения такой лицензии выдержаны, то администратор может получить в ГКЦБФР лицензию на управление активами НПФ.

Необходимо отметить, что администраторы пенсионных фондов, которые получают лицензию на управление активами, смогут управ-

лять активами только тех пенсионных фондов, администрирование которых они будут осуществлять.

Что же касается КУА, то они могут управлять активами нескольких фондов, как инвестиционных так и пенсионных. И количество фондов, с которыми они могут заключать договора на управление их активами, не ограничено. К тому же отмечу, что активами одного пенсионного фонда могут управлять несколько КУА. Ведь со временем, через несколько лет деятельности пенсионного фонда, активы его могут существенно возрасти, что, в свою

очередного фонда, она обязана в 15-дневный срок с момента заключения такого договора уведомить об этом советы тех фондов, с которыми уже заключены такие договора, а также администраторов этих фондов, ГКЦБФР и Госфинуслуг. Это предусмотрено Положением о компании по управлению активами ИСИ и юридических лицах, которые осуществляют управление активами пенсионных фондов. Такая информация даст возможность вышеуказанным структурам анализировать результаты деятельности КУА относительно активов, которыми она управляет.

Кроме того, Комиссия разработала Положение о вознаграждении юридических лиц, которые осуществляют деятельность по управлению активами пенсионных фондов.

Размер вознаграждения определяется советом пенсионного фонда и указывается в договоре по управлению активами. Суммарный размер вознаграждения за управление активами НПФ не может превышать 0,35% от среднеарифметического значения чистой стоимости активов пенсионного фонда на месяц (или 4,2% на год).

Таким образом, уже создана необходимая нормативно-правовая база для деятельности тех лиц, которые намерены предоставлять услуги негосударственным пенсионным фондам по управлению их активами. Разработаны и другие нормативные документы, регламентирующие деятельность в сфере негосударственного пенсионного обеспечения, что создаст условия для развития нового направления в пенсионном обеспечении граждан Украины. ■

ГКЦБФР: отдельные заметки по внедрению пенсионной реформы

Комиссия свое дело сделала



Наталья ЗАХАРОВА,
главный специалист
управления инвестиционной
деятельности ГКЦБФР

Почти год назад вступил в силу Закон Украины “О негосударственном пенсионном обеспечении”. За этот короткий период специалисты Государственной комиссии по ценным бумагам и фондовому рынку разработали 8 нормативно-правовых актов, регламентирующих деятельность субъектов системы негосударственного пенсионного обеспечения (компаний по управлению пенсионными активами и хранителей), а также обеспечивающих государственное регулирование и контроль в этой сфере.

Законодательно урегулирована и процедура выдачи лицензии на осуществление профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг – деятельности по управлению активами пенсионных фондов. На сегодня 43 компании по управлению активами из 84 зарегистрированных, то есть больше половины, получили лицензию на право управлять активами негосударственных пенсионных фондов. И с каждым днем количество желающих заниматься управлением именно пенсионными активами продолжает расти.

Отслеживается желание компаний по управлению активами заниматься еще и администрированием пенсионных фондов. Причем, первенство первой деятельности, согласно действующему законодательству, дает возможность сэкономить на процедуре получения лицензии на проведение деятельности по администрированию пенсионных фондов.

Также урегулирована законодательством и процедура лицензирования профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг – депозитарной деятельности хранителя ценных бумаг. Созданы первые негосударственные пенсионные фонды. Надеемся, что в скором времени начнут функционировать и администраторы пенсионных фондов, и тогда уверенно можно будет сказать, что система негосударственного пенсионного обеспечения в Украине заработала.

В начале осуществления инвестиционной деятельности перед компаниями по управлению активами пенсионных фондов возникает ряд вопросов, самый главный из которых – каким образом

сформировать инвестиционный портфель компании.

Как всем известно, действующее законодательство предоставляет для этого довольно широкие возможности и довольно либеральные ограничения. Однако политическая и финансовая нестабильность последних месяцев вносит свои коррективы в систему оценки рисков использования различных финансовых инструментов при формировании инвестиционного портфеля, а также тормозит, чтобы не сказать приостанавливает, развитие фондового рынка.


Таким образом, предоставляемые сегодня те или иные рекомендации специалистов относительно направлений инвестирования пенсионных средств можно рассматривать, либо абстрагируясь от политико-экономических неурядиц в нашей стране, считая их временными, либо принимать во внимание возможность возникновения определенной погрешности при осуществлении экономических расчетов.

Поэтому целесообразнее уведомить заинтересованных лиц об опыте повседневной работы специалистов Комиссии, направленной на улучшение системы защиты пенсионных активов от рисков потери и обесценивания, усовершенствование регулирования и надзора за деятельностью компаний по управлению активами пенсионных фондов и хранителей.

Система негосударственного пенсионного обеспечения населения Украины – довольно сложный организм со многими субъектами, государственный надзор и контроль за деятельностью кото-

рых осуществляют два регулятора, две Государственные комиссии – по ценным бумагам и фондовому рынку и по регулированию рынков финансовых услуг Украины. Эти две Комиссии просто обречены сотрудничать в целях усовершенствования пенсионной реформы в стране.

Так, вместе с Национальным банком Украины они подписали Меморандум о сотрудничестве и координации деятельности по обмену информацией. Совместно подготовлен проект Распоряжения Кабинета Министров Украины об утверждении Плана мероприятий по усовершенствованию системы защиты пенсионных активов. По этому плану разработано общее Соглашение о координации действий по осуществлению государственного надзора за субъектами негосударственного пенсионного обеспечения, согласно которого стороны обязались сотрудничать и координировать свою деятельность при проведении одновременных проверок субъектов, которые объединяют деятельность управления активами пенсионных фондов с деятельностью по администрированию НПФ. Это, с одной стороны, значительно упростит проведение самой процедуры проверки, а с другой – предоставит возможность более эффективно осуществлять государственный надзор и контроль за субъектами, которые объединяют деятельность управления активами НПФ с деятельностью по администрированию таких фондов, тем самым содействуя улучшению системы защиты пенсионных активов от рисков потери и обесценивания.

МНЕНИЕ
практикаВопросы еще есть,
нужны ответы на них


В процессе нормотворческой работы для внедрения пенсионной реформы разрабатывался ряд других общих документов, в результате чего возникали проблемные вопросы, решить которые возможно лишь законодательно.

В процессе нормотворческой работы для внедрения пенсионной реформы разрабатывался еще ряд других общих документов, в результате чего возникали существенные проблемные вопросы, решить которые возможно лишь законодательно. То есть, наступает объективная необходимость внесения изменений и дополнений в Закон Украины «О негосударственном пенсионном обеспечении». Рабочая группа из специалистов заинтересованных органов исполнительной власти уже действует, ее задача – внести предложения, в том числе от министерств и ведомств, а также общественности и направить на рассмотрение Верховной Рады Украины.

Если сказать конкретнее, то специалистами предложено ужесточить требования к ценным бумагам, которые входят в состав пенсионных активов, причем как к ценным бумагам, погашение и получение дохода по которым гарантировано правительством Украины, правительствами иностранных государств, городскими советами, так и к акциям и облигациям украинских эмитентов. Эти требования касают-

ся кредитного рейтинга ценных бумаг, который не может быть отозван и приостановлен, а также не должен быть ниже инвестиционного уровня от уполномоченного рейтингового агентства, определенного таким КЦБФР. Ведь только требование прохождения листинга на фондовой бирже или в торгово-информационной системе, зарегистрированных в установленном порядке, и ряд других, определенных Законом требований, не способны ограничить и распределить риск невыполнения обязательств. Учет указанного кредитного рейтинга ужесточит требования к ценным бумагам, которые входят в состав пенсионных активов, тем самым будет содействовать улучшению защиты пенсионных активов.

Наряду с этим предложением есть еще ряд других существенных замечаний к действующему Закону Украины «О негосударственном пенсионном обеспечении». И количество их будет возрастать в прямо пропорциональной зависимости к активизации деятельности главных субъектов негосударственного пенсионного обеспечения. ■

Компания по управлению активами «Росан-Капитал» работает на фондовом рынке Украины более 10 лет и является стержнем инвестиционно-финансовой группы «Росан-Капитал», предоставляющей широкий спектр услуг на фондовом рынке: управление активами, торговля ценными бумагами, услуги хранителя ценных бумаг, ведение реестров владельцев именных ценных бумаг, консалтинговые услуги и другие. Группа объединяет пять независимых предприятий: ОАО «Компания по управлению активами «Росан-Капитал», ООО «Росан-Довира-Регистратор», ООО «Предприятие «Росан-Ценные бумаги», ООО «Росан-Бизнес-Консалтинг», доверительное общество «Росан-Довира».

А примерно год назад руководство компании «Росан-Капитал» приняло стратегическое решение о развитии таких направлений деятельности, как управление активами и администрирование негосударственных пенсионных фондов.

О проблемах становления рассказывает А.Н. Гурский, президент ОАО «КУА «Росан-Капитал»:

– На протяжении всего уходящего года мы проводили активную деятельность по привлечению и подготовке предприятий-работодателей к участию в системе негосударственного пенсионного обеспечения. Также приводили компанию в соответствие с требованиями Госфинуслуг к администраторам НПФ. Собственными силами, с привлечением IT-специалистов, компания осуществила разработку информационной системы для ведения персонифицированного учета участников НПФ. Сегодня хотелось бы поблагодарить Госфинуслуг за оперативную разработку нормативно-правовой базы, что значительно ускорило процесс разработки информационной системы для ведения персонифицированного учета участников негосударственных пенсионных фондов и облегчило подготовку компании к получению лицензии на проведение деятельности по администрированию негосударственных пенсионных фондов. Однако все еще существует ряд вопросов, на которые действующая нормативно-правовая база по НПО не дает четкого ответа. Так, в частности, не до конца понятна процедура наследования пенсионных средств (порядок осуществления пенсионных выплат наследникам участника пенсионного фонда), отсутствует нормативный акт, определяющий порядок ведения бухгалтерского учета НПФ. Также есть много вопросов относительно взаимодействия участников системы НПО (Администратора, Компании по управлению активами, Хранителя). Следует отметить, что в основу нормативно-правовых актов по вопросам негосударственного пенсионного обеспечения положено создание условий для максимальной защиты интересов участников НПФ. При этом деятельность Администратора НПФ зарегулированная, требует значительного документооборота между участниками системы НПО. На практике это может замедлять и усложнять работу Администратора. Появление большего количества администраторов НПФ усилит конкуренцию на рынке негосударственного пенсионного обеспечения. Это будет требовать от участников рынка (в частности, администраторов) поиска оптимальных механизмов и программ, что дало бы возможность уменьшить затраты на обслуживание НПФ и снизить тарифы на оплату услуг по администрированию. Учитывая сложную ситуацию, которая сложилась в системе государственного пенсионного обеспечения, а также значительную заинтересованность работодателей и руководителей предприятий в создании и участии в НПФ, мы ожидаем активного развития рынка НПО в Украине. Сейчас специалисты компании ведут напряженную и основательную работу по подготовке и налаживанию взаимоотношений между участниками системы НПО. Благодаря качественному и квалифицированному предоставлению услуг в этой сфере бизнеса мы планируем занять лидирующие позиции не только на региональном, но и на всеукраинском рынке.

Аналогов не было, отсюда и проблемы

Наконец-то дан старт процессу негосударственного пенсионного обеспечения в Украине. 9 ноября 2004 года (историческая дата!) Государственная комиссия по регулированию рынков финансовых услуг приняла решение о выдаче первых трех лицензий таким долгожданным администраторам.

Администратор НПФ — фактически ключевой субъект среди субъектов, которые предоставляют услуги в системе негосударственного пенсионного обеспечения. Ведь в соответствии с Законом Украины “О негосударственном пенсионном обеспечении” единственный орган управления НПФ — Совет фонда не может самостоятельно осуществлять деятельность по организации накопления, сохранности и увеличению пенсионных активов с целью дальнейшего обеспечения участников фонда дополнительной пенсией. Поэтому без администратора работа фонда невозможна.

Профессиональный администратор — новый субъект в системе финансовых услуг, работа которого связана только с системой НПО, в отличие от другого финансового института — компании по управлению активами, которая может дополнительно предоставлять услуги и по управлению активами институтов совместного инвестирования, а также параллельно выполнять функции администратора НПФ.

Аналогов подобного вида деятельности в нашей стране до последнего времени не было. Поэтому процесс внедрения системы НПО в Украине сталкивается с проблемами, которые необходимо решать не только специалистам, избравшим для себя систему негосударствен-



Дмитрий ПЫРИГ,
генеральный директор КУА
"Независимые финансовые инвестиции"

ного пенсионного обеспечения, но и государственным органам, на которые возложен контроль за деятельностью субъектов системы. Хотя в последнее время достаточно сложно найти взаимопонимание между регуляторами. Если Госфинуслуг и ГКЦБФР стараются оперативно обрабатывать нормативную базу, направленную на становление и развитие системы, то Национальный банк, как-то отстранился от этого процесса. Что очень печально, ведь механизм использования счета НПФ существенно отличается от механизма управления счетом обычного субъекта хозяйственной деятельности. Поэтому крайне необходимо разработать инструкцию НБУ о

порядке использования счета пенсионного фонда.

Как уже показала пока еще небольшая практика, в Закон Украины “О негосударственном пенсионном обеспечении” необходимо вносить изменения. Хотя при построении системы НПО возникает очень много сложностей, не урегулированных как законодательно, так и методологически, система начинает активно развиваться. И получение первых лицензий по администрированию — явное тому подтверждение.

Деятельность Администратора — профессиональная деятельность на рынке финансовых услуг — направлена, в первую очередь, на обеспечение работы негосударственного пенсионного фонда, а именно:

- ведение бухгалтерского и налогового учета НПФ;
- осуществление персонифицированного учета участников НПФ;
- осуществление учета пенсионных средств на индивидуальном пенсионном счете каждого участника;
- распределение пенсионных взносов, которые поступают на индивидуальные пенсионные счета участников фондов от вкладчика;
- распределение инвестиционной прибыли, полученной фондом;
- участие в расчете основных показателей деятельности системы — чистой стоимости

пенсионных активов и единицы пенсионных взносов.

Основной особенностью осуществления деятельности по администрированию негосударственных пенсионных фондов, на мой взгляд, является то, что администратор не в состоянии осуществлять деятельность без оперативного обмена информацией с другими субъектами негосударственного пенсионного обеспечения – КУА, Хранителем, Вкладчиками, а также без согласованного между такими субъектами распределения полномочий и ответственности.

Поэтому для эффективного функционирования НПФ крайне необходимо построить систему обмена информацией и распределения полномочий между субъектами системы и регуляторами. В этом вопросе активную позицию должны занять Ассоциации, функционирующие в данных сегментах рынка, ведь от их слаженности и солидарности в решении этих вопросов будет зависеть, как качественно и оперативно будет работать система.

Нужно всегда помнить, что создание и функционирование системы негосударственного пенсионного обеспечения создает новые взаимоотношения между субъектами хозяйственной деятельности – открытость, взаимная информированность и взаимный контроль. Для построения таких взаимоотношений необходимо определенное время при условии полноценного участия в этом процессе всех участников системы, включая законодательные и регулирующие органы. Результатом таких взаимоотношений должно быть внесение соответствующих изменений в законодательные и нормативные документы на основе анализа наработанного опыта. ■

За что отвечает администратор?

Ответственность в системе НПО

При внедрении любой новой системы, связанной с привлечением средств физических и юридических лиц, сразу возникает вопрос: “А кто и каким образом будет отвечать за денюжки?” Ведь закон будут уважать и придерживаться его требований лишь тогда, когда за его нарушение предусмотрены четкие, понятные и достаточно серьезные санкции. Это касается и новой системы негосударственного пенсионного обеспечения. Уверены: тот, кто пережил финансовые кризисы и мошенничество МММ-ов, хочет, чтобы будущие субъекты системы НПО уважали Уголовный кодекс Украины не меньше, чем бессмертный Остап Бендер. Какие же виды ответственности предусмотрены законодательством Украины в системе НПО? На этот вопрос отвечает **Анна НЕЧАЙ** – кандидат юридических наук, юридический советник проекта внедрения пенсионной реформы в Украине Агентства США по международному развитию.

продолжение на стр. 18 ■



■ **Анна Нечай:** По действующему законодательству Украины, установлено три вида ответственности:

■ уголовная, которая определяется в Уголовном кодексе Украины;

■ имущественная (финансовая), которая устанавливается в законодательстве, регулирующем функционирование НПО;

■ административная, которая предусмотрена не только в пенсионных законах, но и в Кодексе Украины об административных правонарушениях.

По действующему законодательству Украины, административную и уголовную ответственность несут лишь физические лица, а имущественную (финансовую) – как физические, так и юридические лица. В системе НПО действуют пять субъектов, которые причастны к пенсионным накоплениям, а потому прямо или опосредованно могут быть виновными в их утрате: негосударственный пенсионный фонд, его администратор, компания по управлению активами, банк-хранитель пенсионных активов и страховая организация, которая будет выплачивать пожизненные пенсии.

Утрата пенсионных средств может быть связана с объективными причинами (такими, как “обвал” финансового рынка) или с нарушениями законодательства любым из пяти упомянутых юридических лиц. Скажем сразу: за утрату пенсионных средств по объективным причинам, когда законодательство не нарушалось, никто ответственности не несет. Это – те объективные риски, которые берут на себя участники пенсионных фондов.

Ответственность устанавливается лишь за утрату пенсионных накоплений вследствие нарушения законодательства Украины.

(Кстати, подробно о видах рисков в системе НПО и путях их минимизации, предусмотренных пенсионными законами Украины, мы рассказали в журнале “Финансовые услуги” №3 за 2004 год.)

❓ – И какая же ответственность предусмотрена действующим законодательством для администратора?

А.Н.: Ответственность администратора НПФ устанавливается статьей 31 Закона Украины

“О негосударственном пенсионном обеспечении” (далее – Закон о НПО). По этой статье, администратор несет ответственность “по своим обязательствам” перед НПФ всем имуществом, принадлежащим ему на праве собственности. То есть закон устанавливает имущественную (в том числе и финансовую) ответственность администратора перед пенсионным фондом. При этом возмещение убытков, причиненных администратором, осуществляется за счет его резервного фонда, а в случае недостаточности средств этого фонда – за счет другого имущества администратора.

❓ – А будут ли средства у администратора для возмещения убытков?

А.Н.: Если Госфинуслуг обеспечивает строгое соблюдение всеми администраторами требований части третьей статьи 27 Закона, то каждый из них должен иметь собственный капитал, по крайней мере, не менее 200 тысяч евро по официальному обменному курсу Национального банка Украины на протяжении всего времени действия лицензии администратора.

? – По каким же “обязательствам” администратор несет эту ответственность?

А.Н.: В соответствии с частью шестой статьи 21 Закона о НПО администратор обязан:

- вести персонифицированный учет участников НПФ в соответствии с этим Законом и иными нормативно-правовыми актами;

- заключать пенсионные контракты от имени НПФ;

- обеспечивать осуществление пенсионных выплат участникам фонда в случаях, предусмотренных этим Законом;

- давать хранителю распоряжения относительно перечисления денежных средств для оплаты расходов (согласно ст. 48 этого Закона);

- оказывать НПФ агентские и рекламные услуги, связанные с его деятельностью;

- предоставлять информацию в соответствии с условиями договора и этого Закона (например, информацию о размере пенсионных накоплений, которая предоставляется ежегодно каждому участнику НПФ бесплатно);

- составлять в соответствии с требованиями этого Закона и иных нормативно-правовых актов отчетность в сфере НПО, вести бухгалтерский учет и представлять финансовую отчетность НПФ соответствующим органам исполнительной власти и совету НПФ.

Размер имущественной ответственности администратора прямо определяется в статье 64 Закона о НПО, в соответствии с которой администратор за собственный счет возмещает убытки, причиненные участникам ПФ в результате предоставления недостоверной информации или перечисления им неполной суммы пенсионных средств в другой ПФ, страховую организацию или на пенсионный депозитный счет. При этом администраторы не несут ответственности за недостаточность суммы перечисленных пенси-

онных средств, если она возникла в результате нарушения порядка уплаты пенсионных взносов вкладчиком фонда.

Второе прямое определение размеров финансовой ответственности администратора содержится в статье 58 и касается своевременного перечисления пенсионных средств участника ПФ. В случае несвоевременного перечисления пенсионных средств участника НПФ, администратор за собственный счет уплачивает ему пеню в размере двойной учетной ставки Национального банка Украины в расчете за 1 день от суммы, подлежащей перечислению за каждый день просрочки платежа, в порядке, определенном Госфинуслуг. При этом Госфинуслуг имеет право принять решение об уменьшении суммы пени, начисленной администратору, если задержка в перечислении пенсионных средств участника ПФ произошла по уважительной причине.

Других прямых определений размеров финансовых санкций в Законе о НПО нет. Но в соответствии с частью пятой статьи 21 Закона о НПО в договоре об администрировании НПФ, заключенном советом с администратором, может быть определена дополнительная ответственность “за невыполнение или ненадлежащее выполнение условий договора и нарушение конфиденциальности”. Это значит, что стороны могут установить самостоятельно дополнительные финансовые санкции за нарушение условий договора и их размеры. В иных случаях размер материальной ответственности за причиненный ущерб будет определяться в судебном порядке.

? – А какие нормы нужно читать в Уголовном кодексе?

А.Н.: Такие нормы также есть, и они довольно суровые. Ведь администратор обязан вести индивидуальные пенсионные счета – персонифицированные счета участника НПФ, которые ведутся в системе персонифици-

рованного учета с целью учета накопленных в пользу участника пенсионных средств. Право участника НПФ на получение определенной суммы денег подтверждается информацией на его индивидуальном счете. Поэтому случайная потеря или специальное искажение этой информации на практике может привести к потере части или всей суммы средств участника НПФ. Это значит, что такая информация должна быть надежно защищена – как техническими средствами, так и законом. Учитывая важность этой информации, лица, виновные в ее искажении, уничтожении, повреждении, несут не только имущественную (финансовую), административную ответственность, но и уголовную.

Так, в соответствии со статьей 361 Уголовного кодекса Украины незаконное вмешательство в работу автоматизированных электронно-вычислительных машин, их систем или компьютерных сетей, которое привело к искажению или уничтожению компьютерной информации или носителей такой информации, а также распространение компьютерного вируса путем применения программных и технических средств, предназначенных для незаконного проникновения в эти машины, системы или компьютерные сети и способных привести к искажению или уничтожению компьютерной информации или носителей такой информации, а также незаконное вмешательство в работу сетей электросвязи, что привело к уничтожению, искажению, блокированию информации или к нарушению установленного порядка ее маршрутизации, наказываются штрафом до семидесяти не облагаемых налогами минимумов доходов граждан (на 1 декабря 2004 г. для этих целей необлагаемый налогом минимум доходов граждан составляет 17 грн.) или исправительными работами на срок до двух лет, или ограничением свободы на такой же срок. ■

■ Те же действия, если они причинили существенный ущерб или совершены повторно или по предварительному сговору группой лиц, наказываются штрафом от ста до четырехсот не облагаемых налогами минимумов доходов граждан или ограничением свободы на срок до пяти лет, или лишением свободы на срок от трех до пяти лет. При этом под существенным ущербом, когда речь идет о причиненных материальных убытках, понимают такой ущерб, который в триста и более раз превышает не облагаемый налогом минимум доходов граждан.

Нарушение правил эксплуатации автоматизированных электронно-вычислительных машин, их систем или компью-

занимать определенные должности или заниматься определенной деятельностью на срок до трех лет или без такового.

Незаконный доступ к информации в автоматизированных системах, который может быть допущен администратором, в соответствии со статьями 212-6 Кодекса Украины об административных правонарушениях влечет за собой наложение штрафа от пяти до десяти не облагаемых налогом минимумов доходов граждан с конфискацией средств, которые использовались для незаконного доступа, или без таковой. То же действие, совершенное лицом, которое на протяжении года было подвергнуто административному взысканию за такое же нарушение, влечет за собой наложе-

предоставление заведомо недостоверной информации уполномоченному органу власти (Госфинуслуг) установлен штраф в размере до 1000 не облагаемых налогом минимумов доходов граждан, но не более одного процента от размера уставного (паевого) капитала юридического лица – субъекта предпринимательской деятельности, совершившего правонарушение. А за уклонение от выполнения или несвоевременное выполнение распоряжений, решений уполномоченного органа (Госфинуслуг) об устранении нарушений относительно предоставления услуг администратора – штраф в размере до 500 не облагаемых налогами минимумов доходов граждан, но не более одного процента от размера уставного (паевого) капитала юридического лица – субъекта предпринимательской деятельности, совершившего правонарушение.

Должностные лица администратора также несут административную ответственность согласно статье 43 этого закона: за непредоставление, предоставление с нарушением установленных сроков или же неточных данных, установленных законодательством, уполномоченному органу (Госфинуслуг) с должностных лиц администратора взимается штраф в размере от 50 до 100 не облагаемых налогом минимумов доходов граждан. Уклонение от выполнения решений уполномоченного органа (Госфинуслуг) или их несвоевременное выполнение влечет за собой наложение штрафа на должностное лицо в размере от 20 до 50 не облагаемых налогом минимумов доходов граждан.

Как видим, действующее законодательство предусматривает санкции за разные виды возможных нарушений в деятельности администратора. Теперь слово за Госфинуслуг, которая должна своевременно обнаруживать нарушения и обеспечивать применение к нарушителям всех существующих санкций. ■

Закон устанавливает имущественную (в том числе и финансовую) ответственность администратора перед пенсионным фондом.

терных сетей лицом, отвечающим за их эксплуатацию, когда это стало причиной похищения, искажения или уничтожения компьютерной информации, средств ее защиты, или незаконное копирование компьютерной информации, а также существенное нарушение работы таких машин, их систем или компьютерных сетей в соответствии со статьей 363 Уголовного кодекса Украины наказываются штрафом до пятидесяти не облагаемых налогом минимумов доходов граждан или лишением права занимать определенные должности или заниматься определенной деятельностью на срок до пяти лет, или же исправительными работами на срок до двух лет. То же действие, если оно причинило существенный ущерб, наказываются: штрафом до ста не облагаемых налогом минимумов доходов граждан, или исправительными работами на срок до двух лет, или ограничением воли на срок до пяти лет, с лишением права

ние штрафа от десяти до двадцати не облагаемых налогом минимумов доходов граждан с конфискацией средств, которые использовались для незаконного доступа.

В Законе Украины “О финансовых услугах и государственном регулировании рынков финансовых услуг” также содержатся финансовые санкции, которые могут быть применены к администраторам. Они связаны с нарушением условий осуществления их лицензионной деятельности. Так, за деятельность без лицензии администратора статья 41 Закона Украины “О финансовых услугах и государственном регулировании рынков финансовых услуг” устанавливает штраф в размере до 5000 не облагаемых налогом минимумов доходов граждан, но не более одного процента от размера уставного (паевого) капитала юридического лица – субъекта предпринимательской деятельности, совершившего правонарушение.

За непредоставление, несвоевременное предоставление или

НПФ и страховые организации как субъекты негосударственного пенсионного обеспечения

Приближается момент, когда негосударственные пенсионные фонды смогут начать свою работу. Для этого созданы уже практически все условия. Госфинуслуг разработала основной массив нормативных актов, установивших процедуру создания и регистрации негосударственных пенсионных фондов, лицензирования администраторов НПФ, ведения персонифицированного учета участников НПФ, механизм взаимодействия субъектов в системе негосударственного пенсионного обеспечения, содержание и порядок подачи отчетности.

Фактически, дело осталось за малым – за доработкой некоторых нормативных актов, в том числе Государственной комиссией по ценным бумагам и фондовому рынку Украины, и выходом на рынок лицензированных компаний – администраторов НПФ. И поскольку момент старта приближается, очень важно разобраться, что ждет негосударственные пенсионные фонды на финансовом рынке. С кем им придется конкурировать в борьбе за своего вкладчика?

КОНКУРЕНЦИЯ предстоит серьезная



Андрей БАХМАЧ,
директор Всеукраинского администратора
пенсионных фондов

По Закону Украины «О негосударственном пенсионном обеспечении» (далее – «Закон») таких конкурентов два – это страховые организации и банки.

В соответствии с Законом, негосударственное пенсионное обеспечение осуществляется:

- пенсионными фондами путем заключения пенсионных контрактов между администраторами пенсионных фондов и вкладчиками таких фондов в соответствии с Законом;

- страховыми организациями путем заключения договоров страхования пожизненной пенсии, страхования риска наступления инвалидности или смерти участника фонда в соответствии с Законом и законодательством о страховании;

- банковскими учреждениями в соответствии с Законом и законодательством о банковской деятельности путем заключения договоров об открытии пенсионных депозитных счетов для накопления пенсионных сбережений в пределах сум-

мы, определенной для возмещения вкладов Фондом гарантирования вкладов физических лиц, установленной законом.

Таким образом, каждому из указанных субъектов Законом определены рамки участия в системе НПО. Сравним характеристики двух указанных выше субъектов – негосударственных пенсионных фондов и страховых организаций, а также предоставляемые этими субъектами услуги в сфере негосударственного пенсионного обеспечения.

Негосударственные пенсионные фонды

Здесь сразу можно отметить, что НПФ, в отличие от страховых организаций, являются неприбыльными организациями, поэтому говорить о том, что они предоставляют именно услуги, не совсем корректно (*ниже рассмотрим, почему этот момент является особенно важным*).

Итак, рассмотрим роль НПФ в

■ системе негосударственного пенсионного обеспечения.

Согласно Закону, именно НПФ имеет право осуществлять «полный цикл» негосударственного пенсионного обеспечения с момента приема пенсионных взносов до момента осуществления пенсионных выплат, для осуществления указанных функций привлекает специализированных субъектов – администраторов и компании по управлению активами.

НПФ может осуществлять выплату пенсий на определенный срок (пенсионные выплаты, осуществляемые периодически на протяжении определенного срока). Выплату пожизненных пенсий НПФ осуществлять не может.

Такое ограничение обусловлено, прежде всего, тем, что из двух классических схем осуществления пенсионного обеспечения в Украине внедрена система с применением схем с установленными взносами (схема DC).

Согласно данной схеме вкладчик осуществляет установленные заранее взносы в интересах участников схемы. Сумма взноса составляет обычно определенную долю либо зарплаты работника, либо дохода вкладчика. При этом пенсионная схема не гарантирует какой-либо уровень пенсионных выплат. Величина выплат, которую будет получать вышедший на пенсию участник, зависит от роста стоимости активов схемы. Иными словами, они определяются качеством инвестиционного управления активами пенсионного фонда.

Помимо схем с установленными взносами в некоторых странах мира применяются также схемы с установленными выплатами (схема DB).

Согласно данной схеме вкладчик берет на себя обязательство накопить в пользу участника такую сумму пенсионных накоплений, чтобы в последующем ушедшему на пенсию работнику (или его семье в случае смерти до ухода на пенсию) периодически выплачивалась установленная сумма. Величина пенсионных выплат зависит от периода пребывания участника в трудовых отношениях с вкладчиком и его зарплаты.

Однако, не будем вдаваться в сравнение преимуществ тех или иных схем. Заметим только, что при-

менение схем DB более рискованно и напрямую связано с уровнем развития и стабильности экономической ситуации в государстве, так как сопряжено с многочисленными вероятностями и допущениями при расчете сумм пенсионных взносов и выплат.

Какой же правовой статус установлен Законом для НПФ и как это может влиять на успешность пенсионного обеспечения участников через НПФ?

НПФ, согласно Закону, создается в форме непредпринимательского общества (неприбыльной организации). То есть учредители НПФ, создавая его, не ставят перед собой задачи получить какой-либо доход от результатов деятельности НПФ. НПФ, по сути, является социальным инструментом обеспечения стабильности в

массу в случае признания банка банкротом, либо его ликвидации.

Кроме того, дополнительной гарантией надежности НПФ является установленная Законом невозможность признать НПФ банкротом.

Страховые организации

Какова же роль страховых организаций как субъектов, осуществляющих негосударственное пенсионное обеспечение? Закон не дает право страховой организации осуществлять сбор пенсионных взносов в рамках механизма негосударственного пенсионного обеспечения. Страховая организация может осуществлять только выплату пожизненных пенсий.

Что касается правового статуса страховых организаций, то они, в от-

Страхование пожизненной пенсии в рамках негосударственного пенсионного обеспечения нельзя признавать подвидом страхования жизни, поскольку в нем отсутствует такой обязательный атрибут, как страхование риска смерти.

отношениях работодателей-вкладчиков и участников-работников, обеспечения собственной старости и старости своих близких.

Во главу угла осуществления пенсионного обеспечения через НПФ поставлено обеспечение максимальных гарантий сбережения пенсионных накоплений.

С этой целью Законом предусмотрен четкий механизм диверсификации управления пенсионными сбережениями, а именно:

- обеспечение сбора пенсионных взносов, учет пенсионных накоплений, а также расчет и обеспечение пенсионных выплат осуществляется администратором НПФ;

- инвестирование пенсионных накоплений осуществляется компанией по управлению активами, которая действует согласно утвержденной НПФ инвестиционной декларации и в рамках ограничений, установленных законом;

- пенсионные накопления хранятся в банке, который не может использовать их в качестве кредитных ресурсов и включать в ликвидационную

личие от НПФ, создаются в форме предпринимательских обществ и осуществляют предпринимательскую деятельность с целью получения прибыли. Страховые организации могут осуществлять свою деятельность только в рамках лицензий, которые выдаются на каждый вид страхования в отдельности. Выдача страховым организациям лицензий на такой отдельный вид страхования, как пенсионное страхование, Законом Украины «О страховании» не предусматривается.

В таком случае, к какому виду деятельности страховой организации необходимо относить деятельность по выплате пожизненных пенсий в рамках механизма негосударственного пенсионного обеспечения? Бытует мнение, что деятельность по выплате пожизненных пенсий страховые организации осуществляют в рамках страхования жизни.

В соответствии с определением Закона Украины «О страховании», страхованием жизни признается вид личного страхования, который предусматривает обязанность стра-

ховщика осуществить страховую выплату в соответствии с договором страхования в случае смерти застрахованного лица, а также, если это предусмотрено договором страхования, в случае дожития застрахованного лица до окончания срока действия договора страхования и (или) достижения застрахованным лицом определенного договором возраста.

Если при наступлении страхового случая предусмотрены регулярные пожизненные страховые выплаты (страхование пожизненной пенсии), обязательным является предвидение в договоре страхования риска смерти застрахованного лица на протяжении периода между началом действия договора страхования и первой страховой выплатой из числа пожизненных страховых выплат.

Таким образом, можно сделать вывод, что Закон «О страховании» формально включает страхование пожизненной пенсии в рамки страхования жизни. На это, казалось бы, прямо указывает и Закон Украины «О негосударственном пенсионном обеспече-

нии», согласно которому страховой организацией является только страховщик, получивший лицензию на страхование жизни.

Возникает закономерный вопрос – является ли договор страхования пожизненной пенсии в рамках негосударственного пенсионного обеспечения идентичным договору страхования пожизненной пенсии в рамках Закона «О страховании». При детальном анализе можно сделать вывод, что нет, несмотря на одинаковое название этих двух договоров.

И вот почему:

■ Законом Украины «О страховании» предусмотрено обязательное предвидение в договоре страхования пожизненной пенсии риска смерти застрахованного лица на протяжении периода между началом действия договора страхования и первой страховой выплатой из числа пожизненных страховых выплат.

■ Законом Украины «О негосударственном пенсионном обеспечении» предвидение в договоре страхования пожизненной пенсии риска смерти

застрахованного лица, как обязательного атрибута, не предусматривается.

Таким образом, страхование пожизненной пенсии в рамках негосударственного пенсионного обеспечения нельзя признавать подвидом страхования жизни, поскольку в нем отсутствует такой обязательный атрибут, как страхование риска смерти.

Соответственно, при заключении договоров страхования пожизненной пенсии в рамках негосударственного пенсионного обеспечения страховые организации не могут применять механизмы договорного регулирования, предусмотренные Законом Украины «О страховании».

Однако, насколько такая точка зрения превалирует на практике, сказать сложно. В этой связи, возможно, имеет смысл внести изменения в Закон «О страховании» четко отделив участие страховых организаций в системе негосударственного пенсионного обеспечения от страхования жизни, выделив страхование пожизненной пенсии в отдельный вид личного страхования, подкрепив его механизмом дополнительных гарантий.

СТРАХОВЫЕ КОМПАНИИ

Какова же роль страховых организаций как субъектов, осуществляющих негосударственное пенсионное обеспечение?



Юрий ИВАНЬКО,
генеральный директор
СК «Лемма-Вите»

Еще в 1997 году компании по страхованию жизни были отделены от других страховых организаций как отдельные субъекты, которые могут заниматься исключительно данным видом деятельности. Именно на эти СК возложено осуществление пенсионного обеспечения в рамках Закона.

Страховая деятельность регулируется законом «О страховании». Для ее осуществления СК получают лицензию на каждый вид страхования и утверждают в надзорном органе правила страхования и страховые тарифы. Расчет тарифов производится специалистами в области управления рисками – актуариями, которые имеют соответствующие дипломы международного образца. К сожалению, для НПФ специального закона, регулирующего их деятельность, пока нет.

Компании по страхованию жизни согласно законодательству могут осуществлять как целевые накопления средств к пенсионному возрасту, так и производить их выплату.

В отличие от НПФ, которые являются одной из составляющих сложной организационной структуры пенсионного обеспечения, СК предоставляют свои пенсионные программы в рамках единой организации, что существенно упрощает систему управления и минимизирует административные расходы.

Кроме того, только СК могут осуществлять пожизненные пенсионные выплаты. Условия и периодичность таких выплат согласовываются со страхователем либо застрахованным лицом. В период накопления СК автоматически предоставляют покрытие риска смерти, и дополнительно могут предоставить страховую защиту на случай потери трудоспособности, несчастного случая или болезни.

СК в отличие от НПФ согласно закону Украины «О страховании» гарантируют инвестиционный доход до 4% годовых, при этом дополнительно обязаны распределить 85% доходов, полученных от инвестирования средств. Распределение дополнительных доходов происходит один раз в год, о чем уведомляются клиенты.

Компании по страхованию жизни начали активно предлагать свои пенсионные программы еще несколько лет назад, и сегодня многие из них имеют значительную клиентскую базу. Приобретают услуги СК как физические, так и юридические лица.

Лигой страховых организаций Украины подготовлен проект изменений в Закон «О страховании», принятие которых, по мнению большинства страховщиков, позволит еще более быстрыми темпами развиваться рынку страхования жизни и будет способствовать внедрению программ пенсионного обеспечения граждан.



Ая КЛЯШЕВА,
генеральный директор Parex Asset
Management Ukraine

Начало латвийской пенсионной реформы было положено в середине 90-х годов (почти 10 лет назад! А у нас в это время ... Эх!!! — Ред.) с принятием решения о создании трехуровневой пенсионной системы, целью которой является разделение ответственности за обеспечение старости между каждым жителем и государством. В 1996 году был введен первый, или “простой”, уровень. Первый уровень пенсионной системы — это государственная обязательная нефондированная пенсионная схема. В ней участвуют все работающие жители, за которых вносятся платежи социального страхования. Эти платежи регистрируются на личном счете каждого плательщика, и общий объем платежей, осуществленных за время всей трудовой деятельности, определяет размер пенсии по старости каждого плательщика. Этот уровень пенсионной системы предусматривает принцип солидарности поколений: текущие платежи налогоплательщиков используются для выплаты пенсий по старости сегодняшним пенсионерам.

Десять лет — шаг за шагом и с учетом инфляции

Третий уровень

Вторым в 1998 году был принят третий, или “добровольный”, уровень, который позволяет каждому работающему создавать дополнительные накопления на свое усмотрение, пользуясь услугами частных пенсионных фондов.

Участвовать в третьем уровне пенсионной системы может любой житель, независимо от возраста. В Латвии создание подобных фондов разрешено коммерческим банкам, страховым обществам и юридическим лицам. Существуют частные пенсионные фонды двух видов: закрытые, предназначенные для работников учредителей фондов — предприятий или организаций, и открытые, участниками которых могут становиться все физические лица непосредственно или при посредничестве работодателя.

Самым крупным част-

ным пенсионным фондом по численности участников в Латвии является открытый ПФ Parex (10 тысяч участников), активами которого управляет крупнейшая в Балтии инвестиционная компания **Parex Asset Management**.

Немаловажным фактором, позволяющим фонду удерживать уже более 5 лет лидирующие позиции в отрасли, является доходность инвестиционного портфеля фонда, которая в среднем составляет около 10% годовых, что значительно превышает не только средний уровень инфляции в стране, но и показатели доходности других частных пенсионных фондов.

А крупнейший пенсионный фонд в Латвии по величине активов — Первый закрытый частный пенсионный фонд с активами свыше 20 млн. евро (по состоянию на 30 сентября 2004 года).

Второй уровень

И, наконец, 1 июля 2001 года был введен второй уровень, в рамках которого часть социальных взносов не выплачивается нынешним пенсионерам, а зачисляется на индивидуальный счет каждого плательщика. Эти средства вполне реальны и не простаивают, а “работают” — вкладываются в финансовые инструменты для получения дохода, чтобы прирост пенсионного капитала опережал инфляцию и увеличение средней заработной платы в стране. Важно отметить, что введение второго уровня никак не повлияло на общий размер отчислений от зарплаты: 20%, идущие на формирование пенсионного капитала, просто разделяются между первым и вторым уровнями.

Лица, родившиеся после 1 июля 1971 года, автоматически становятся уча-



стниками второго уровня пенсионной системы. Те, кто родился в период с 1 июля 1951 года по 1 июля 1971 года, могут добровольно присоединиться ко второму уровню пенсионной системы. Для работающих лиц старшего возраста участие во втором уровне пенсионной системы не предусмотрено. Законодательство предусматривает возможность менять управляющего средствами и план вложений один раз в год, а план вложений одного и того же управляющего средствами – дважды в год.

Изначально всеми средствами второго уровня управляло Государственное Казначейство, а с начала 2003 года к процессу управления допущены и частные управляющие активами – лицензированные финансовые посредники. Вместе с тем в отрасли усилилась конкуренция, начался процесс привлечения потенциальных клиентов, активные маркетинговые кампании, и термин “пенсия” приобрел актуальность даже для тех, кому до выхода на заслуженный отдых еще далеко.

Объем средств под управлением Госказначейства постепенно уменьшается, но до сих пор достаточно велик и составляет около 35%. Главная причина, на наш взгляд, заключается не столько в недоверии к частным управляющим, сколько в желании на первом этапе выждать: сознательно (оценить результаты управляющих, прежде чем доверить свои средства) или неосознанно (нет времени заниматься формальностями, до пенсии далеко – время еще найдется и т.д.). Те, кто выбрал частных управляющих, предпочитают отдавать актив-

ным и сбалансированным планам, предполагающим часть средств инвестировать в акции (84% участников), предпочитая большую доходность.

Примечательно, что среди частных управляющих 98% средств находится в управлении инвестиционных компаний, представляющих интересы трех крупнейших в Латвии коммерческих банков – Parex banka, Unibanka и Hansabanka. Во многом это объясняется тем, что именно эти банки, в которых сосредоточено около половины всех банковских активов Латвии, имеют налаженную сеть филиалов и расчетных групп по всей стране, что позволяет им эффективно строить систему продаж второго уровня среди своих клиентов.

Как и с планами третьего уровня, планы вложений Parex и на втором уровне лидируют по показателям доходности, что способствует привлечению в них все новых участников, в том числе и от других частных управляющих, которые не удовлетворены низкой доходностью, не покрывающей уровень инфляции. В качестве примера, доходность в этом году варьируется от 1% до 7% при прогнозируемом уровне инфляции свыше 6%. Доля Parex среди частных управляющих сейчас составляет около 25% и прогнозируется, что она вырастет до 30-35% в течение ближайших нескольких лет.

Всем хорошо

Попробуем проанализировать, что осуществленные реформы означают для потребителя, для финансовых посредников и для латвийской экономики в целом.



Работающему второй уровень, в первую очередь, позволяет вырваться из статуса пассивного наблюдателя, так как предоставляет возможность выбора среди ряда предложений управляющих активами на его взгляд наиболее доходного и надежного, т.е. наиболее подходящего его индивидуальным требованиям предложения.

От этого выбора напрямую зависит, насколько большой будет моя, твоя – наша пенсия через десять, двадцать, сорок лет. Кроме того, чем дальше пенсионный возраст, тем большее значение приобретает доходность, которую может обеспечить управляющий пенсионным планом. Так, например, если молодому человеку до пенсии 30-40 лет и за этот период управляющий обеспечит доходность в размере 4% в год, общий объем пенсии первого и второго уровня составит 55-60% от последней предпенсионной зарплаты. Если доходность поднимется только на 2% и составит 6%, общий объем пенсии составит уже 65-70% от последней зарплаты. В то же время, если управляющий не в состоянии заработать больше инфляции в стране, то участие во втором уровне теоретически может принести даже убытки, отставая от темпов обещанной государством индексации пенсий.

Для финансовых посредников управление пенсионными средствами означает диверсификацию бизнеса и привлекательную возможность заработать. На данный момент объем средств, накопленных на втором и третьем уровне, относительно невелик (на конец сентября 2004 года – 60 млн. евро на 2 уровне и почти 35 млн. евро на 3 уровне), но, по оценкам, не пройдет и пяти лет, как он приблизится к 1 млрд. евро. Если управляющие в качестве комиссии получают 1-1,5% в год, их общие доходы достигнут 10-15 млн. евро в год. Согласитесь, что перспективы соблазнительны, поэтому неудивительно, что пенсионные фонды торопятся основать даже те банки, которые до сего момента не занимались профессиональным управлением активами.

Латвийской экономике пенсионная реформа, в первую очередь, позволит уменьшить бремя текущих социальных платежей, переложив часть ответственности на плечи отдельных жителей. Во-вторых, капитал, накопленный на втором и третьем уровнях, послужит источником долгосрочных инвестиций в местную экономику, что облегчит компаниям процесс привлечения капитала и заимствования средств на местном рынке.

Сравнение отдельными «экспертами» негосударственных пенсионных фондов с трастами уже успело набить оскомину всем, кто на самом деле изучал вопрос негосударственного пенсионного обеспечения в Украине. Сложно понять, чего добиваются такие «эксперты», спекулируя на одной из самых болезненных тем для любого жителя постсоветского пространства. Ну что ж, пусть это останется на их совести. Мы же сегодня расскажем о том, почему сравнение НПФ с трастами – это не более, чем спекуляция. Поговорим о системе гарантий сохранности сбережений граждан в негосударственных пенсионных фондах

Татьяна САЛЬНИКОВА,
заместитель директора по развитию бизнеса
и маркетингу Всеукраинского
администратора пенсионных фондов



Леня Голубков не вернется

Гарантии сохранности сбережений граждан в системе НПО

Несмотря на то, что по украинскому законодательству государство не несет ответственности по обязательствам негосударственных пенсионных фондов, на нормативном уровне создана жесткая система гарантий защиты интересов участников негосударственного пенсионного обеспечения. Вот основные из них:

1. Законодательное ограничение пенсионных схем, кото-

рые разрешено использовать в системе НПО.

2. Законодательное регулирование методик расчета пенсионных выплат и оценки чистой стоимости активов НПФ.

2. Распределение функций, полномочий и ответственности по управлению активами, администрированию и хранению активов между различными субъектами.

4. Четкое отделение активов

НПФ от активов других субъектов НПО.

5. Лицензирование деятельности субъектов НПО.

6. Законодательные требования к размеру уставного капитала компании по управлению активами и администратору негосударственных пенсионных фондов.

7. Квалификационные требования к работникам субъектов НПО.

8. Требования к программно-техническому обеспечению для ведения персонифицированного учета средств участников НПФ.

9. Требования по диверсификации активов в портфеле негосударственных пенсионных фондов и требования к отдельным видам активов.

10. Законодательное ограничение вознаграждений за услуги в системе НПО.

11. Приобретение участниками права собственности на пенсионные средства с момента поступления взноса в НПФ.

12. Право участника перевести деньги для получения пенсии в другой НПФ или страховую компанию.

13. Система специальной отчетности о деятельности в сфере НПО и требование регулярного обновления этой отчетности.

14. Невозможность ликвидации негосударственного пенсионного фонда путем банкротства.

15. Система многоступенчатого перекрестного контроля в сфере НПО.

Давайте теперь разберемся, о чем нам говорит каждый пункт списка.

Законодательное ограничение пенсионных схем, которые разрешено использовать в системе НПО

В Украине на законодательном уровне ограничен набор пенсионных схем, которые можно использовать в сфере негосударственного пенсионного обеспечения:

- Запрещены пенсионные схемы с установленными выплатами.
- Запрещены групповые (солидарные) пенсионные схемы.

Также существуют ограничения видов пенсионных выплат:

- Негосударственные пенсионные фонды не имеют права

осуществлять пожизненные выплаты. При осуществлении пожизненных выплат возможны ситуации, когда обеспечение пенсий одним участником может происходить за счет других.

■ Единоразовые выплаты осуществляются только в законодательно определенном перечне случаев.

Такие ограничения максимально снижают влияние вероятностей наступления тех или иных событий (дожитие, неполучение прогнозируемого уровня инвестиционного дохода и др.) на основы и результаты деятельности НПФ. Кроме того, эти ограничения облегчают процесс финансового прогнозирования, снижая количество вероятностных переменных. А ведь именно прогнозирование финансовых потоков дает возможность формировать необходимую структуру портфеля с достаточной ликвидностью в каждом периоде для своевременного выполнения фондом своих обязательств перед участниками.

Законодательное регулирование методик расчета пенсионных выплат и оценки чистой стоимости активов НПФ

В Украине методики расчета сумм пенсионных выплат и оценки чистой стоимости активов НПФ являются едиными для всех НПФ и устанавливаются законодательно. Это является защитой от какой бы то ни было дискриминации участников НПО и других злоупотреблений при расчете сумм пенсионных выплат и сумм на индивидуальных пенсионных счетах участников.

Распределение функций, полномочий и ответственности по управлению активами, администрированию и хранению активов между различными субъектами

Распределение функций по ведению текущей деятельности НПФ между несколькими субъектами (администратором, банком-хранителем и компанией по

управлению активами), предоставление этим субъектам полномочий по взаимному контролю позволяет максимально снизить риск сговора субъектов НПО.

Четкое отделение активов НПФ от активов других субъектов НПО

Благодаря целой системе прописанных ограничений на учет и использование активов негосударственных пенсионных фондов, эти активы четко отделены от активов администраторов негосударственных пенсионных фондов, компаний по управлению активами, банков-хранителей. Даже в случае банкротства банка средства негосударственного пенсионного фонда не включаются в его ликвидационный баланс.

Таким образом, во-первых, создана эффективная система защиты от использования субъектами НПО активов пенсионных фондов на непредусмотренные законодательством цели в процессе управления ими, а во-вторых, даже возможное банкротство или ликвидация любого субъекта НПО, в том числе и банка, в котором хранятся пенсионные активы, не повлечет за собой утрату пенсионных накоплений участников.

Лицензирование деятельности субъектов НПО

Лицензирование компаний по управлению активами, администраторов негосударственных пенсионных фондов и банков-хранителей является государственным контролем профессиональной подготовленности этих субъектов к работе с пенсионными накоплениями граждан еще до начала работы. А механизм аннулирования лицензий дает возможность государственным органам оперативно реагировать в случаях нарушений правил работы субъектами НПО.

Законодательные требования к размеру уставного капитала компании по управлению активами и администратора негосударственных пенсионных фондов

■ Установленные требования к размеру уставного капитала и к уровню, на котором необходимо поддерживать собственный капитал на протяжении всего времени работы компании по управлению активами и администратору негосударственных пенсионных фондов, являются гарантией того, что эти компании будут обеспечены достаточными ресурсами для профессиональной работы, а также гарантией ответственности этих субъектов. Также, необходимость вложить существенные средства в создание администратора и компании по управлению активами значительно снижает привлекательность негосударственного пенсионного обеспечения для «финансовых махинаторов».

Квалификационные требования к работникам субъектов НПО

Компании по управлению активами и администраторы негосударственных пенсионных фондов должны в обязательном

рованного учета средств участников негосударственных пенсионных фондов

Здесь стоит отметить, что законодательно установлены как функциональные требования к программному обеспечению администратора, так и технические. Они позволяют обеспечить правильность ведения персонифицированного учета средств на индивидуальных пенсионных счетах участников НПФ, невозможность злоупотреблений, искажения информации, а также надежное хранение информации персонифицированного учета.

Требования по диверсификации активов в портфеле негосударственных пенсионных фондов и требования к отдельным видам активов

Эти ограничения особенно подробно описаны в разделе VI Закона Украины «О негосударственном пенсионном обеспечении». Такие жесткие ограничения по составу инструментов в портфеле НПФ, по их возможному процентному соотношению в рамках

Дополнительным средством защиты интересов участников НПФ является право участника после наступления пенсионного возраста в любой момент перевести свои пенсионные накопления в другой НПФ или страховую компанию.

порядке иметь в своем штате определенное количество работников, имеющих установленные квалификационными требованиями высшее образование и стаж работы, прошедших профессиональную подготовку и сдавших квалификационные экзамены. При этом, работники должны периодически подтверждать свою квалификацию.

Такие ограничения наряду с лицензированием позволяют обеспечить достаточный профессиональный уровень субъектов НПО.

Требования к программно-техническому обеспечению для ведения персонифици-

портфеля и по их «качеству» значительно снижают риски портфеля НПФ, повышают надежность инвестирования активов НПФ, гарантируют их сохранность.

Законодательное ограничение размеров вознаграждений за услуги в системе НПО.

Законодательством ограничены максимальные размеры вознаграждений компании по управлению активами, администраторов НПФ и банков-хранителей. Эти ограничения являются гарантией того, что ни при каких условиях накопления участников НПФ не «уйдут» на вознаграждение обслуживающим НПФ субъектам.

Приобретение участниками права собственности на пенсионные средства с момента поступления взноса в НПФ

В отличие от многих стран, где используются групповые (солидарные) пенсионные схемы, в Украине участник негосударственного пенсионного фонда становится собственником пенсионных средств с момента поступления взноса в пользу этого участника на счет фонда. Таким образом, никто, в том числе и вкладчик, не в праве распоряжаться этими средствами по своему усмотрению. Никто не имеет право забрать эти средства из фонда, только участник, либо его наследники.

Право участника перевести деньги для получения пенсии в другой НПФ или страховую компанию

Дополнительным средством защиты интересов участников НПФ является право участника после наступления пенсионного возраста в любой момент перевести свои пенсионные накопления в другой НПФ или страховую компанию. Таким образом, участник на привязан к определенному пенсионному фонду, и может перевести свои накопления в ту организацию, которая, по его мнению, работает эффективнее.

Система специальной отчетности о деятельности в сфере НПО и требование регулярного обнародования результатов деятельности НПФ

Помимо обязательной финансовой отчетности все субъекты НПО обязаны составлять и специальную отчетность, формы которой установлены соответствующими государственными органами (Госфинуслуг и ГКЦБФР). Специальная отчетность очень подробная и позволяет обеспечить прозрачность деятельности всех субъектов НПО, дает возможность проконтролировать буквально каждый этап в движении пенсионных накоплений от их поступления в НПФ в качестве взносов до выплат участникам.

Невозможность ликвидации негосударственного пенсионного фонда в порядке банкротстве

При ухудшении финансового состояния негосударственного пенсионного фонда, он не может быть ликвидирован по законодательству о банкротстве. Для негосударственных пенсионных фондов предусмотрен особый режим ликвидации. Этот режим предусматривает, что все пенсионные накопления граждан переводятся в другой негосударственный пенсионный фонд, в страховую компанию либо в банк. Таким образом, даже при ликвидации НПФ участник не теряет свои пенсионные накопления.

Система многоступенчатого перекрестного контроля в сфере НПО

На этом пункте остановимся более подробно, поскольку какая бы система гарантий не была создана, для того, чтобы она работала эффективно, необходимо обеспечить контроль над соблюдением этих гарантий всеми субъектами НПО.

Следует отметить, что одной из ярких отличительных особенностей развития негосударственного пенсионного обеспечения в Украине по сравнению с развитием аналогичных систем в других странах стала построенная система многоступенчатого контроля над деятельностью субъектов НПО.

В целом система контроля в сфере НПО состоит из таких уровней:

- Государственный контроль.
- Взаимный контроль субъектов НПО.
- Контроль со стороны саморегулируемых организаций.
- Контроль со стороны участников НПФ.
- Общественный контроль.

У каждого уровня системы контроля свои задачи и предназначение.

Государственный надзор и контроль в сфере НПО в рамках определенной законодательством компетенции осуществляют:

- Государственная комиссия по регулированию рынков финансовых услуг за деятельностью НПФ, администраторов НПФ, страховых организаций и банковских учреждений, которые открывают пенсионные депозитные счета.

- Государственная комиссия по ценным бумагам и фондовому рынку за деятельностью компаний по управлению активами и банков-хранителей.

- Национальный банк Украины за деятельностью банков-хранителей и банковских учреждений, которые открывают пенсионные депозитные счета.

- Антимонопольный комитет Украины за соблюдением законодательства о защите экономической конкуренции в сфере НПО.

Стоит отметить, что со стороны государства также ведется контроль за соблюдением законодательства о противодействии отмыванию доходов, полученных преступным путем, в процессе ведения деятельности в сфере негосударственного пенсионного обеспечения.

Информационной базой для осуществления государственного контроля служит финансовая и специальная отчетность субъектов НПО, результаты проверок субъектов НПО и другая информация, полученная государственными органами в процессе их работы.

Взаимный контроль субъектов НПО обусловлен установленными законодательством обязанностями этих субъектов контролировать деятельность друг друга.

Так, совет НПФ посредством положений договоров об обслуживании фонда администратором, компаний по управлению активами и хранителем, а также посредством принятия инвестиционной декларации определяет рамки, в которых должны работать указанные субъекты. Совет контролирует работу администратора, компании по управлению активами и банка-хранителя на основании регулярной отчетности.

Еще раз о лицензировании администратора

Татьяна ШЕВКУН

■ *Окончание, начало на стр. 10-11*

Наиболее объемная часть проверки – проверка системы персонифицированного учета, используемой администратором, на соответствие требованиям Закона и Положения об осуществлении деятельности по администрированию НПФ. При визуализации работы системы проверяется не только соответствие всех учетных карточек в системе, но и информации, которая в них вносится. Проверяется правильность формирования и взаимосвязи карточек, формирования индивидуального пенсионного счета участника и соответствующих субсчетов, корректность проведения финопераций и адекватность их отображения на персональных счетах участников. При этом анализируется возможность администратора выполнять все функции по администрированию НПФ, предусмотренные законодательством, с учетом его организационно-функциональной структуры, используемого ПО и технических возможностей.

По результатам проведенной проверки, рабочая группа составляет акт проверки, в котором делает вывод о соответствии или не соответствии заявителя Лицензионным условиям и о достоверности данных, указанных в документах, поданных для получения лицензии. Результаты проверки – основание для принятия решения о выдаче заявителю лицензии на осуществление деятельности по администрированию ПФ в порядке, установленном Госфинуслуг.

Следующий шаг администратора после принятия решения Госфинуслуг о выдаче лицензии: внесение платы за выдачу лицензии в соответствии с распоряжением Госфинуслуг от 29.12.2003 года №188, зарегистрированным в Минюстиции 23.12.2004 под №240/8839 – по коду бюджетной классификации 14060200 в размере 30 000 грн. (по 10 000 грн. за каждый год пользования лицензией). Указанная плата вносится в Госбюджет, ее получатель – райотделение Госказначейства. Плата за лицензию должна быть внесена администратором в течение 10 календарных дней с даты принятия решения о выдаче лицензии. В случае неоплаты или несвоевременной оплаты решение о выдаче лицензии может быть отменено.

Лицензия на осуществление деятельности по администрированию ПФ выдается заявителю только после предоставления документа о внесении платы за лицензию. Выдача лицензии – завершающая часть этапа лицензирования: теперь администратор имеет право оказывать услуги по администрированию пенсионного фонда.

НОВОСТНОЙ ФОРМАТ Банки Украины

Украинские банки повышают процентные ставки

Коммерческие банки 13 декабря начали повышать процентные ставки по депозитам в гривнях и иностранной валюте для противодействия наблюдавшейся с конца ноября тенденции оттока средств вкладчиков.

Так, по данным службы информационной поддержки **Укрсоцбанка**, процентные ставки по гривневым депозитам повышены до 18,5% годовых, тогда как ранее они составляли до 15% годовых, по валютным депозитам – повышены до 11% годовых, при прежнем уровне до 8%. Банк **"Аваль"** повысил базовые процентные ставки по вкладам "Новогодний" (с 8% до 10% в валюте и с 16% до 18% годовых в гривнях) и "Валютный" (с 6% до 8% годовых).

Приватбанк повысил максимальные процентные ставки по гривневым депозитам до 18% годовых и по валютным до 10% годовых.

Депозиты физических лиц в банках, составлявшие на 26 ноября 44,6 млрд. гривень (в том числе гривневые – 24,8 млрд. гривень) в период до 3 декабря сократились более чем на 2 млрд. гривень, после чего ситуация несколько стабилизировалась и отток вкладов практически прекратился.

Банкиры ожидают притока средств вкладчиков после повышения процентных ставок по депозитам и внедрения новых продуктов (приема средств на валютные депозиты в гривнях и т.п.)

Напомним, что в начале декабря Национальный банк Украины рекомендовал банкам привлекать депозиты физических лиц на срок до 1 года максимум под 15% годовых в гривнях и под 6% годовых в иностранной валюте, а на срок более 1 года – максимум под 17% годовых в гривнях и под 8% – в валюте.

Банки отменяют ограничение на выдачу наличных

Входящий в группу крупных банк **"Финансы и кредит"** с 13 декабря в связи со стабилизацией экономической и политической ситуации снял ограничения, и карточки клиентов обслуживаются в обычном режиме.

То есть, отменено ограничение на выдачу наличных средств по платежным картам через сеть своих банкоматов, введенное в конце ноября на уровне 1,5 тыс. гривень в день.

По состоянию на 1 декабря "Финансы и Кредит" располагал сетью из 102 банкоматов и эмитировал 180 тысяч карт. Чистые активы банка на 1 октября составили 2 млрд. 301,27 млн. гривень, кредитный портфель – 1 млрд. 581,37 млн. гривень, регулятивный капитал – 278,51 млн. гривень. Январь-сентябрь банк закончил с чистой прибылью 4,708 млн. гривень, за 2003 год получил прибыль 5,511 млн. гривень. Банк основан в 1990 году.

Администратор контролирует работу компании по управлению активами и банка-хранителя посредством отчетов, которые эти субъекты предоставляют администратору.

Банк-хранитель контролирует соответствие операций компании по управлению активами инвестиционной декларации фонда (в случае нарушений – информирует об этом совет фонда, администратора и государственные органы), соответствие использования администратором средств пенсионного фонда законодательно установленным ограничениям. Также банк-хранитель проверяет правильность расчетов чистой стоимости активов фонда и чистой стоимости единицы пенсионных взносов фонда, информирует Госфинуслуг в случае снижения чистой стоимости единицы пенсионных взносов на протяжении года более, чем на 20%.

При ухудшении финансового состояния негосударственного пенсионного фонда, он не может быть ликвидирован по законодательству о банкротстве.

Кроме того, у администратора пенсионного фонда, компании по управлению активами и банка-хранителя есть определенные контролируемые функции в отношении совета фонда. Так, эти субъекты могут отказаться подписывать договоры на обслуживание фонда при наличии в договорах, инвестиционной декларации или пенсионных схемах фонда положений, противоречащих действующему законодательству или положений, которые делают невозможной эффективную работу НПФ.

Контроль со стороны саморегулируемых организаций профессиональных субъектов НПО может осуществляться в двух направлениях:

Контроль за деятельностью самих субъектов на основании полномочий, делегированных Госфинуслуг саморегулируемой организации, а также посредством требований, которые выдвига-

ются к субъектам для вступления в саморегулируемую организацию и правил исключения из состава ее членов.

Контроль за деятельностью органов государственной власти в связи с возможностью коррупции, некомпетентного регулирования (которое может отразиться на эффективности работы субъектов НПО), излишнего зарегулирования рынка, создания излишних барьеров на вход в рынок, которые могут препятствовать развитию нормальной конкуренции.

Участники НПФ осуществляют контроль над деятельностью НПФ на основании информации, которая содержится в выписках по индивидуальным пенсионным счетам и в обнародованной отчетности НПФ. Действенность контроля, который осуществляют участники негосударственных пенсионных фондов, обусловлена правом на судебную

защиту от нарушений прав участника, правом участника перевести свои средства для получения пенсии в другой НПФ или страховую компанию, возможностью обратиться за разъяснениями по любым спорным или непонятным вопросам к администратору НПФ или в Госфинуслуг.

Общественный контроль осуществляется на основании общедоступной информации о субъектах НПО, обнародованной отчетности НПФ и состоит в формировании общественного мнения о надежности и эффективности работы субъектов НПО. Общественный контроль осуществляется средствами массовой информации, работодателями – вкладчиками, потенциальными вкладчиками, профессиональными объединениями, объединениями субъектов рынка НПО, потенциальными участниками НПО и другими кругами общественности.

Управление активами НПФ в условиях становления

Уже довольно много компаний по управлению активами (КУА) получили лицензии на проведение профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг – деятельности по управлению активами (лицензия выдается Государственной комиссией по ценным бумагам и фондовому рынку). Эта деятельность может объединять два вида деятельности по управлению активами – деятельность по управлению активами институтов совместного инвестирования и деятельность по управлению активами пенсионных фондов. В дальнейшем большинство таких компаний по управлению активами пенсионных фондов намерены получить еще одну лицензию – на проведение деятельности по администрированию негосударственных пенсионных фондов.

Насколько целесообразно объединение трех видов деятельности в одном юридическом лице?

Главный положительный фактор этого объединения – экономический. Если создавать отдельно компанию по управлению активами и отдельно администратора НПФ, то уставный фонд каждой из этих компаний



Не объединяться и лелеять портфель

должен формироваться исключительно в денежной форме и составлять сумму, эквивалентную 300 000 евро, или 600 000 евро на две компании. При создании одного юридического лица эта сумма уменьшается до 300 000 или 500 000 евро (в зависимости от очередности получения лицензий).

Объединение деятельности по

управлению активами и инвестированию возможно на начальном этапе создания системы НГО, если объемы пенсионных средств и количество участников будут не очень большие. А в дальнейшем, с наращиванием объемов работ и при возможной необходимости работы с несколькими сторонними КУА или администраторами (при обслуживании

Александр ШИНКАРЕНКО, кандидат технических наук, директор КУА «ВСЕСВИТ»

■ нескольких фондов), объединение функций по управлению активами и администрированию будет вызывать все большие сложности.

Компания по управлению активами, осуществляющая исключительно деятельность по управлению активами, за счет специализации сможет достичь большей профессиональности и эффективности в своей работе. Также организационные проблемы по взаимодействию с разными администраторами будут решаться с самого начала деятельности такой КУА.

Это также касается и администратора НПФ – он должен профессионально обслуживать разные негосударственные пенсионные фонды, а не осуществлять деятельность по управлению активами.

С точки зрения государственного регулирования рынка финансовых услуг, одна компания, которая имеет две-три лицензии, одновременно отвечает за правильность проведения всех видов деятельности. И так, компания с несколькими лицензиями более чувствительная, а потому менее привлекательна для НПФ с точки зрения заключения долгосрочных договоров на обслуживание. Ответственность компании перед государственными комиссиями, количество проверок также возрастает втрое. Эти факторы отрицательно будут влиять на эффективность ее деятельности.

Международный опыт функционирования компаний по управлению активами инвестиционных и негосударственных пенсионных фондов также подтверждает целесообразность раздельного функционирования администраторов и КУА. При этом управление активами одного фонда поручается нескольким КУА. Варианты распределения активов между этими компаниями разные: равномерно между всеми компаниями для инвестирования во все разрешенные виды активов, каждой компании отдельную часть пенсионных активов для

инвестирования в определенные виды активов.

Оправдает ли себя экономия денежных средств при создании отдельных профессиональных участников рынка НГО, покажет собственный опыт развития негосударственного пенсионного обеспечения в Украине.

Независимо от способов организации, КУА НПФ уже образованы, получили лицензии на управление активами и планируют с января 2005 года начать размещать пенсионные активы и выполнять все предусмотренные действующим законодательством обязанности.

Каким образом КУА пенсионных фондов должна осуществлять свою главную задачу – управление активами пенсионного фонда?

Важный момент, который влияет на эффективность управления активами НПФ, – государственное регулирование, которое осуществляют Госфинуслуг и ГКЦБФР. Это регулирование должно быть направлено, в первую очередь, на повышение надежности, а также эффективности (прибыльности) пенсионных фондов.

Пример эффективного государственного регулирования – Казахстан в 1998 году (год обще-

известного финансового кризиса). Благодаря законодательно предусмотренной возможности вложения в валютные активы, НПФ Казахстана к январю 1999 года перевели свои активы, номинированные в национальной валюте (тенге), в валютные активы. После прекращения девальвации национальной валюты, пенсионные активы снова возвратились на внутренний рынок с наименьшими потерями (а точнее с доходом до 80%, так как на этот же процент была обесценена национальная валюта). Пенсионные активы удалось спасти.

Как законодательство Украины регулирует вопрос инвестирования пенсионного средства? Обобщенный перечень объектов инвестирования, разрешенных и запрещенных для инвестирования пенсионных средств приведен на рис. 1.

Числовые ограничения (процент от общей стоимости пенсионных активов) определены Законом Украины «О негосударственном пенсионном обеспечении».

Рассмотрев перечень объектов для инвестирования средств пенсионного фонда и числовые ограничения, можно приблизительно показать возможности компании по управлению акти-



Рис. 1

вами по формированию и управлению инвестиционным портфелем пенсионного фонда.

Среди всех возможных моделей инвестиционного портфеля пенсионного фонда можно выделить три основных вида портфелей:

- Агрессивный.
- Взвешенный.
- Консервативный.

Учитывая то, что на настоящее время Национальным Банком Украины не урегулирован порядок приобретения иностранной валюты и иностранных ценных бумаг, перечень активов, в которые разрешено инвестирование пенсионных средств, несколько ограничивается.

С учетом этого **агрессивный портфель** пенсионного фонда может состоять на 40% из акций украинских предприятий (доходность инвестирования 50% годовых), на 40% – из облигаций украинских предприятий (доходность инвестирования 21% годовых) и на 20% – из денежных средств, размещенных на депозитных банковских счетах (доходность размещения средств 19% годовых). При таком распределении активов в портфеле, его общая доходность составляет 32,2% годовых. Такой инвестиционный портфель пенсионного фонда имеет максимальную доходность и максимальную рискованность, так как в его состав введен в максимально разрешенном объеме наиболее рискованный актив – акции украинских предприятий.

Консервативный инвестиционный портфель пенсионного фонда должен состоять из наименее рискованных видов активов: 50% в ценных бумагах, доходы по которым гарантированы Кабинетом Министров Украины с доходностью 11% годовых; 20% в ценных бумагах, доходы по которым гарантированы Советом министров АР Крым, облигациях местных займов с доходностью 14% годовых; 30% размещаются на депозитных банковских счетах с доход-

ностью 19% годовых. Такой инвестиционный портфель имеет общую доходность 14% годовых, минимально возможную из всех видов инвестиционных портфелей, а также минимальный уровень риска.

Взвешенный (компромиссный) инвестиционный портфель пенсионного фонда по своему составу является средним между агрессивным и консервативным портфелями. Используя все возможные инструменты инвестирования, можно привести несколько вариантов взвешенного инвестиционного портфеля, в котором будет оптимизироваться показатель риск-доходность. Одним из таких вариантов может быть следующий: 5% в ценные бумаги, доходы по которым гарантированы Кабинетом Министров Украины с доходностью 11% годовых; 5% в ценные бумаги, доходы по которым гарантированы Советом министров АР Крым, облигации местных займов с доходностью 14% годовых; 30% размещаются на депозитных бан-

ковских счетах с доходностью 19% годовых; 25% в облигации украинских предприятий с доходностью 21% годовых; 15% в акции украинских предприятий с доходностью 50% годовых; 10% в ипотечные ценные бумаги, 15% годовых и 10% в объекты недвижимости с доходностью 15% годовых. Такой портфель имеет довольно большую диверсификацию и имеет общую доходность 22,7% годовых.

Итак, все виды инвестиционных портфелей пенсионного фонда приблизительно отражают реальную доходность инструментов, в которые возможно вкладывать средства негосударственных пенсионных фондов. Формирование инвестиционного портфеля будет проводиться компаниями по управлению активами пенсионных фондов в соответствии с требованиями действующего законодательства и инвестиционной декларации, принятой Советом пенсионного фонда в соответствии с избранной стратегией инвестирования. ■



■ По управлению активами негосударственных пенсионных фондов, есть еще ряд нерешенных, в первую очередь на законодательном уровне, вопросов, а именно:

■ Не урегулированы вопросы работы с таким видом объектов инвестирования как недвижимость. В состав затрат, которые могут осуществляться за счет пенсионных активов пенсионного фонда не включены затраты на оплату услуг независимого оценщика объектов недвижимости. Неудовлетворительно урегулирован вопрос налогообложения дохода, полученного от сдачи в аренду объектов недвижимости, приобретенных за счет активов пенсионного фонда.

■ Не разработана методика оценки чистой стоимости активов пенсионного фонда и чистой стоимости единицы пенсионных

модействия субъектов негосударственного пенсионного обеспечения (компаний по управлению активами, администратора пенсионного фонда и банка-хранителя) при проведении расчета чистой стоимости активов и чистой стоимости единицы пенсионных взносов пенсионного фонда.

Положением о требованиях к лицам, которые осуществляют профессиональную деятельность по управлению активами негосударственных пенсионных фондов (Решение Государственной комиссии по ценным бумагам и фондовому рынку от 10 декабря 2003 года №560), разрешено требование к составу и структуре указанных активов применять через год после регистрации пенсионных фондов. Проблема в том, что согласно требованиям действующего законодательства, есть две даты регистрации пенси-

для действующих, ранее зарегистрированных негосударственных пенсионных фондов, которые уже проводят выплаты дополнительных пенсий. Каким образом вести учет этих активов и доходов по ним при инвестировании – непонятно. Никаких разъяснений по этому поводу ни одна из государственных комиссий не предоставила.

Несмотря на упомянутые и не упомянутые в этой статье проблемы, система негосударственного пенсионного обеспечения постепенно развивается, неурегулированные вопросы постепенно будут решаться и с 1 января 2005 года первые пенсионные взносы будут получены и зачислены администраторами пенсионных фондов на индивидуальные пенсионные счета участников этих фондов. Одновременно начнут работать и компании по управлению активами негосударственных пенсионных фондов.

Независимо от избранной стратегии инвестирования (вида инвестиционного портфеля), в работе компаний по управлению активами возникнет ряд проблем, связанных с ограниченным количеством инструментов инвестирования, которые соответствуют требованиям законодательства о негосударственном пенсионном обеспечении, и ограниченной ликвидностью этих инструментов. Однако, есть надежда, что эмитенты ценных бумаг своевременно отреагируют на появление денежных средств пенсионных фондов на украинском фондовом рынке. В частности, есть надежда на существенное развитие не только рынка корпоративных ценных бумаг, но и рынка муниципальных облигаций, посредством которых инвестиционные ресурсы негосударственных пенсионных фондов могут привлекаться для развития регионов. Также привлекательным инструментом для инвестирования пенсионных средств могут стать ипотечные ценные бумаги, поскольку они имеют реальное обеспечение.

Первое января уже вот-вот, но методики нет, а проект ее далек от совершенства. Это может подвергнуть деятельность КУА хаотичности.

взносов. К величайшему сожалению, проект этой методики не в полной мере разрешает реализовать принцип осмотрительности при оценке стоимости активов пенсионных фондов. По некоторым из видов активов вообще не предусмотрен порядок оценки стоимости. Это может привести к использованию разными компаниями по управлению активами различных (в рамках действующего законодательства) методик оценки, что не позволит объективно сравнить результаты деятельности этих компаний. Отсутствие указанной методики не позволяет принять нормативные документы, которые регулируют порядок предоставления компанией по управлению активами пенсионных фондов нерегулярной и регулярной информации Государственной комиссии по ценным бумагам и фондовому рынку. Не урегулированы вопросы взаи-

онного фонда: дата государственной регистрации и дата регистрации финансового учреждения путем внесения в реестр финансовых учреждений и получения соответствующего свидетельства. Между этими датами может быть значительная разница во времени.

Пенсионные активы и денежные средства, предназначенные для выплаты пенсии на определенный срок, а также полученные на эти активы и средства доходы подлежат учету отдельно от других пенсионных активов и инвестированию только в долговые ценные бумаги с фиксированным доходом и путем размещения на банковские депозитные счета с учетом требований действующего законодательства Украины, которые применяются к указанным объектам инвестирования. Это положение закона уже сейчас представляет проблему

Владимир СИЧЕВЛЮК,
заместитель генерального директора КУА "IQ-Technology"

Вот мчится тройка удалая...



Практически в любой деятельности, в которой задействованы два и более субъекта, возникает проблема налаживания взаимодействия. При обслуживании деятельности негосударственных пенсионных фондов модель, заложенная в Законе Украины "О негосударственном пенсионном обеспечении", предполагает обеспечение слаженной работы трех финансовых учреждений, без которых НПФ функционирует просто не имеет права – администратору, компании по управлению активами и банка-хранителя.

У каждого из этих учреждений свои обязанности, ответственность и, естественно, свои интересы. При этом законом предусмотрены как действия, которые должны осуществляться совместно всеми тремя субъектами, так и ситуации, при которых эффективность взаимодействия этих субъектов, а значит и эффективность обслуживания НПФ, зависит от степени отлаженности схем взаимодействия между ними.

Наибольшее число "стыковочных" моментов возникает в ситуации, когда функции администрирования и управления активами НПФ осуществляют две отдельные компании. Например, по закону средства, полученные НПФ в качестве пенсионных взносов, должны быть инвестированы не позже чем через две недели. Естественно, в том, чтобы деньги на-

чали как можно быстрее работать, заинтересованы участники фонда, рассчитывающие на прибыль от инвестирования, а также и КУА, вознаграждение которой напрямую зависит от роста стоимости активов и прибыльности их инвестирования.

Но по существующим требованиям инвестировать пенсионные взносы нельзя до их персонификации по индивидуальным счетам участников фонда, а это работа администратора. Его же вознаграждение зависит только от суммы привлеченных взносов, поэтому особенно "напрягаться" и персонифицировать взносы быстрее, чем в течении двух недель, администратор может быть и не заинтересован – на его доходах подобный "трудоу энтузиазм" не отразится. Вот Вам и первый конфликт интересов.

В дальнейшем, в зависимости от того, как будет построена работа, проблемы могут возникнуть при выполнении заключенных

компанией по управлению активами инвестиционных договоров (особенно по активам, приобретаемым на организационно оформленном рынке). Например, если при построении схемы взаимодействия КУА и администратора функция оплаты заключенных КУА договоров будет оставлена за администратором, то возможные "срывы" инвестиционных операций, проводимых КУА и связанных с несвоевременными платежами по договорам, будут "на совести" администратора. А порядок возмещения им возможных санкций, примененных к НПФ, будет достаточно продолжительным и конфликтным. В то же время, аналогичная ситуация с "переложением" ответственности может возникнуть при задержке пенсионных выплат, за своевременность которых

отвечает администратор, по вине КУА, не обеспечившей к нужному времени достаточного количества ликвидной денежной наличности в активах фонда.

А представьте себе ситуацию, когда компаний по управлению активами у НПФ несколько... В этом случае ко всем перечисленным "узким местам" в их работе с администратором добавится еще и достаточно "меркантильный" вопрос распределения администратором затрат по обслуживанию фонда при определении стоимости чистых активов, находящихся в управлении каждой из этих компаний и, соответственно, размера ее вознаграждения.

Так что, на наш взгляд, следует поблагодарить авторов закона за то, что в него включены нормы, позволяющие совмещать в рамках одной компании функции администратора и компании по управлению активами. То есть, организационно и экономически этот вариант на сегодня наиболее оправдан и надежен, поскольку превращает перечисленные "проблемы взаимодействия" равноправных коммерческих структур в стандартные "задачи" построения организационной схемы функционирования одной финансовой компании.



«Организационно и экономически вариант совмещения в рамках одной компании функции администратора и компании по управлению активами на сегодня наиболее оправдан и надежен».

Владимир СИЧЕВЛЮК

НЕГОСУДАРСТВЕННЫЙ ПЕНСИОННЫЙ ФОНД: особенности и проблемы бухгалтерского учета

Реформа системы пенсионного обеспечения Украины и начало работы ее третьего уровня, негосударственного пенсионного обеспечения, поставили ряд серьезных вопросов относительно правильного ведения бухгалтерского учета деятельности негосударственных пенсионных фондов, учитывая специфику их работы, составления статистической и финансовой отчетности.



Вячеслав КИРИЛЕНКО,
кандидат экономических наук

Специальная статистическая отчетность

Государственной комиссией по регулированию рынков финансовых услуг Украины разработаны и утверждены формы специальной статистической отчетности для негосударственных пенсионных фондов, но на сегодняшний день отсутствуют инструкции по их заполнению. Уже сейчас у субъектов рынка возникает разное понимание, а часто и непонимание того, что именно нужно показывать по некоторым строкам статистической отчетности. Для того, чтобы унифицировать отчетность для всех субъектов этого рынка и избежать ситуаций с разным толкованием отдельных статей отчетности разными субъектами, безусловно, необходимы инструкции по заполнению этих форм.

Финансовая отчетность

По формам финансовой отчетности, прежде всего, это касается формы №2, то в том варианте, который существует на сегодняшний день, большинство затрат негосударственного пенсионного фонда будут отображаться по статье «Административные затраты». Без расшифровки эта информация мало что дает. Учитывая то, что отчетность негосударственного пенсионного фонда должна быть прозрачной и давать возможность контролировать работу фонда, целесообразно было бы предусмотреть более детальную расшифровку затрат пенсионного фонда.

Порядок ведения бухгалтерского учета

По ведению бухгалтерского учета отсутствуют вообще какие бы то ни было рекомендации. Это усложняет работу с разработчиками программного обеспечения для пенсионных фондов, работу бухгалтерской и финансово-экономической служб администраторов НПФ. Именно поэтому здесь мы сделаем попытку изложить свое видение отдельных вопросов организации учета в негосударственных пенсионных фон-

дах, описать бухгалтерскими записями отдельные операции пенсионного фонда, которые встречаются в практике бухгалтерского учета Украины впервые. Также мы приглашаем всех заинтересованных к дискуссии на страницах журнала.

Следует отметить, что Государственной комиссией по регулированию рынков финансовых услуг Украины определены нормативные документы, на основании которых должен вестись бухгалтерский учет. Это, прежде всего, Закон Украины о бухгалтерском учете и финансовой отчетности в Украине и «Инструкция по применению Плана счетов бухгалтерского учета», утвержденная приказом Министерства финансов Украины от 30.11.99 № 291.

К сожалению, когда принимался этот план счетов, не существовало негосударственных пенсионных фондов и их операций, поэтому сегодня приходится «приспосабливать» план счетов к учету деятельности НПФ. Кстати, существующий план счетов дает возможность это делать.

Наверное, единственным исключением является учет банковских металлов. Здесь необходимо определиться, каким образом их учитывать. Возможно, вести учет банковских металлов на специально введенном под эти операции счете, например, 32. Тогда нужно уже сейчас решать этот вопрос, поскольку новые синтетические счета могут вводиться в План счетов Министерством финансов Украины по соответствующим ходатайствам государственных регуляторных органов относительно бухгалтерского учета специфических операций. Другим способом является учет банковских металлов на счетах 35 группы. Также возможны другие варианты. В общем и целом нужно урегулировать этот вопрос.

Субсчета могут использоваться предприятиями, исходя из потребностей управления, могут ими дополняться введением новых субсчетов, что дает возможность НПФ использовать свои субсчета.

Учитывая, что все НПФ используют автоматизированную, компьютерную форму учета, для ведения учета достаточно ис-

пользовать такие регистры аналитического и синтетического учета:

- Журнал регистрации операций
- Главная книга
- Оборотная сальдовая ведомость по аналитическим счетам
- Оборотная сальдовая ведомость по синтетическим счетам.

Что касается активов пенсионного фонда, то они отражают инвестиционную деятельность и понесенные затраты. Учет инвестиционной деятельности достаточно определен во многих учебниках. Требования к учету описаны в таких стандартах, как №8 «нематериальные активы», №7 «основные средства», №12 «финансовые инвестиции» и т.д.

На затратах НПФ хотелось бы немножко остановиться. По Закону Украины «О негосударственном пенсионном обеспечении» затраты НПФ состоят из:

- оплаты услуг администратора;
- оплаты услуг хранителя;
- оплаты услуг по управлению активами пенсионного фонда
- оплаты услуг торговца ценными бумагами
- оплаты услуг аудитора
- оплаты консультационных и агентских услуг
- оплаты затрат на перерегистрацию прав собственности и оплаты других затрат.

Для учета затрат по НПФ целесообразно использовать счет №92 «административные затраты», на котором нужно открыть соответствующие субсчета. Для учета состояния расчетов по вышеуказанным затратам можно использовать счет №68 «расчеты по другим операциям» с открытием соответствующих субсчетов.

Начисление затрат по НПФ будет отражаться такой проводкой:

Д-т 92 «административные затраты»
К-т 68 «расчеты по другим операциям»

Погашение задолженности будет отражаться таким образом:

Д-т 68 «расчеты по другим операциям»
К-т 311 «счета в банках»

Для расчетов с вкладчиками возможно использовать счет 68 с открытием к нему субсчетов «Расчеты с вкладчиками юридическими лицами» и «Расчеты с вкладчиками физическими лицами». Соответственно бухгалтерская запись по операциям перечисления пенсионных взносов от вкладчиков к пенсионному фонду будет:

Д-т 311 «счета в банках»

К-т 68 «расчеты по другим операциям»

Субсчет зависит от категории вкладчиков. После проверки сумма зачисляется на паевой капитал:

Д-т 68 «расчеты по другим операциям»
К-т 41 «паевой капитал»

В случае ошибки, сумма может быть перечислена назад вкладчику:

Д-т 68 «расчеты по другим операциям»
К-т 311 «счета в банках»

Что касается пенсионных выплат, то эта операция может быть отражена на счетах бухгалтерского учета следующим образом:

Для начисления суммы выплаты может использоваться счет 68, на котором нужно открыть субсчет «начисленные выплаты».

Д-т 41 «паевой капитал»

К-т 68 «расчеты по другим операциям»

При выплате средств участнику негосударственного пенсионного фонда делается такая бухгалтерская запись:

Д-т 68 «расчеты по другим операциям»
К-т 311 «счета в банках»

В случае отсутствия кассы у администратора негосударственного пенсионного фонда, выплата средств может быть сделана на:

- счет физического лица;
- депозитный счет;
- карточный счет;
- счет юридического лица (например, в случае оформления таким лицом опеки над участником).

Удержание налога из суммы выплаты лицам до 70 лет:

Д-т 68 «расчеты по другим операциям»
К-т 641 «расчеты по налогам»

Перечисление удержанной суммы в бюджет:

Д-т 641 «расчеты по налогам»

К-т 311 «счета в банках»

Если относительно описанных выше операций не возникают вопросы, то в отношении распределения прибыли и результатов от переоценки активов не все ясно.

Согласно статье 51 пункт 1 Закона Украины о негосударственном пенсионном обеспечении: «совокупная прибыль (убыток) от инвестирования активов пенсионного фонда состоит из:

- прибыли (убытка) от осуществления операций с активами пенсионного фонда;
- пассивных доходов, полученных за активы пенсионного фонда (проценты,

которые начисляются и выплачиваются на денежные средства, размещенные на депозитных банковских счетах, прибыль, которая получается на активы пенсионного фонда, размещенные в ценные бумаги, и т.п.)».

Прибыль и доходы – это разные экономические категории, но согласно вышеприведенному определению они употребляются в одном контексте, вдобавок, в начале статьи 51 речь идет еще и о «совокупной прибыли». А в пункте 2 статьи 51 соответствующего Закона сказано, что распределению подлежит прибыль. Подчеркиваю: не совокупная прибыль, не пассивные доходы, а только прибыль. Тогда возникает вопрос, а что делать с пассивными доходами? Таким образом, по этому пункту должны быть предоставлены отдельные разъяснения. Вдобавок, согласно статье 51 пункт 7 соответствующего Закона: «Особенности порядка исчисления и учета прибыли (убытка) пенсионного фонда устанавливаются Государственной комиссией по регулированию рынков финансовых услуг Украины вместе с Государственной комиссией по ценным бумагам и фондовому рынку».

Остается вопрос: «Когда это будет?»

Без учета вышеупомянутого, распределение прибыли в НПФ можно проводить таким образом:

Д-т 793 «Результат основной деятельности»

К-т 44 «Нераспределенная прибыль»

Прибыль распределяется между участниками фонда:

Д-т 44 «нераспределенная прибыль»

К-т 41 «паевой капитал»

Распределение прибыли осуществляется администратором не реже одного раза в месяц.

В случае убыточной деятельности НПФ отражаться это будет такой записью:

Д-т 41 «паевой капитал»

К-т 44 «нераспределенная прибыль»

Вопросы ведения бухгалтерского учета – это вопросы нормальной работы негосударственных пенсионных фондов. Оперативное и профессиональное решение этих вопросов даст возможность негосударственным пенсионным фондам уже в ближайшее время занять достойное место на рынке финансовых услуг Украины.

ВМЕСТЕ весело шагать...



Качество обслуживания и приумножение пенсионных накоплений участников НПФ, а также стабильность функционирования рынка негосударственного пенсионного обеспечения во многом зависит от тесного и эффективного взаимодействия компаний, предоставляющих профессиональные услуги пенсионным фондам, и, прежде всего, компаний по управлению активами и администраторов НПФ.



Александр НАЗАРЕНКО,
коммерческий директор КУА-АПФ «Укрсоц-Капитал»

Частью в решении этой проблемы может быть объединение в одной компании функций администратора и КУА. Кроме устранения возможных проблем во взаимодействии разных компаний при обслуживании одного НПФ, такой подход имеет и ряд других существенных преимуществ.

Во-первых, операции с пенсионными средствами НПФ в случае объединения администратора и КУА осуществляются быстрее и эффективнее из-за того, что планированием поступлений и затрат занимается администратор, и он же, как КУА, может оперативно планировать пути размещения пенсионных активов. Отдельная КУА размещает пенсионные средства «по факту» – на протяжении двух недель со дня поступления взносов на счет НПФ.

Не секрет, что затраты на администрирование НПФ выше, чем на управление активами, особенно в начале деятельности. Не исключено, что некоторые администраторы для избежания убытков будут вынуждены устанавливать тарифы на услуги на уровне предельно допустимых. Объединение функций адми-

нистратора и КУА в одном юридическом лице позволяет устанавливать более низкие тарифы на все услуги, так как затраты на администрирование частично могут компенсироваться доходами от управления активами того же НПФ. То есть, такая компания выгоднее участникам негосударственного фонда.

Кроме того, объединение функций позволяет уменьшить административные затраты, которые идут на проведение деятельности одновременно как по администрированию, так и по управлению активами. Такая компания может в одном месте предоставлять фондам более широкий спектр услуг. Таким образом, ведение двойного бизнеса позволяет уменьшить затраты «объединенной» компании, а значит и обслуживаемых ею НПФ, а также повысить эффективность и качество предоставления услуг.

Повышенные законодательные требования к размеру капитала компании, объединяющей администрирование и управление активами, являются не «минусом», а преимуществом таких компаний. Учитывая социальную значимость сферы пенсионного обеспечения, не исключено, что



Ксения СЛАДКЕВИЧ,
департамент маркетинга
компании Finport Technologies

ВОПРОСЫ

деликатные и непростые

со временем требования к капиталу операторов этого рынка будут повышаться.

В ближайшее время также необходимо решить многие проблемы, связанные с взаимодействием КУА и администраторов. Например, нужно выработать принципы работы одного НПФ с несколькими КУА, прежде всего – согласование периодичности предоставления администратору необходимой информации и отчетности.

Требуют уточнения и некоторые положения Закона Украины «О негосударственном пенсионном обеспечении», связанные с деятельностью КУА и администраторов. Например, начисление и распределение инвестиционного дохода по портфелям на накопление и на выплаты.

Существуют и другие проблемы на этом рынке. И важную роль в их решении могут сыграть саморегулируемые организации субъектов рынка негосударственного пенсионного обеспечения. Кроме того, от слаженности и профессионализма членов этих СРО и всех субъектов рынка во многом зависит успех внедрения всей системы негосударственного пенсионного обеспечения. ■

Выбор и внедрение программного обеспечения, адекватного сформированным бизнес-процессам, является ключевым вопросом обеспечения деятельности администратора (а также – обязательным условием для получения лицензии Государственной комиссии по регулированию рынков финансовых услуг). То есть, в первую очередь, необходимо расписать всю деятельность по администрированию, ориентируясь и на потенциальных клиентов, и на предполагаемые объемы рынка, а уже затем приступить к выбору поставщика ПО и внедрению информационной системы. А как показывает наш опыт, четкое понимание бизнес-процессов, с чего именно необходимо начинать, отсутствует в силу самых разных причин. Только после того, как бизнес-процессы будут прописаны, регламентированы взаимосвязи между подразделениями администратора, когда станет понятно, каким образом будет проходить информация, можно приступить к выбору поставщика информационной системы.

Сопоставление и оценка различных вариантов программного продукта и его реализации должны рассматриваться, в первую очередь, с точки

зрения развития администратора. Кроме того, выбор может определяться и уже существующими корпоративными стандартами. Например, такие структуры, как Аваль или Укрсоцбанк, как правило, развивают уже существующий корпоративный продукт под новые задачи. В этом есть позитивный аспект – тенденция сохранения единых корпоративных стандартов в организации. Но адаптация глобального продукта под какую-то конкретную задачу может потребовать гораздо больших усилий, чем адаптация под конкретную компанию программного продукта, реализованного под средние условия – и для крупных администраторов, и для средних.

В тех случаях, когда компании требуется абсолютно новый продукт, ее руководители часто уверяют, что системе необходимо разработать самостоятельно. Особенно, когда речь заходит о стоимости. Но разработка программного продукта «с нуля» силами собственного IT-подразделения, как правило, приводит к излишней потере ресурсов, поскольку в финансовых компаниях это подразделение зачастую выполняет функцию технической поддержки, сопровождения каких-то процессов. ■



■ Когда автоматизацию необходимо увязывать с постановкой бизнес-процесса, как правило, IT-служба реальной помощи оказать не может. И тогда взаимное непонимание становится объективным барьером на пути создания информационной системы администратора.

В то же время, сегодня уже можно говорить о положительном опыте сотрудничества компаний-администраторов с внешними разработчиками.

Каковы критерии при выборе внешнего разработчика и его продукта? Во-первых, опыт работы IT-компании с учетными системами, поскольку такие компании технологически наиболее подготовлены к разработке подобного ПО. Как правило, это компании-разработчики продуктов для банковской среды: операционного дня банка, клиент-банка, каких-то элементов автоматизации. Например, компания Finport Technologies информационную систему «Администратор НПФ»* разрабатывала на основе операционного дня банка.

Следующее условие – наличие у разработчика программного обеспечения лицензий, которые прописаны в нормативной базе.

Поскольку выбор ПО тесно связан с процессом лицензирования компании – администратора НПФ, то дополнительным плюсом в пользу того

или иного внешнего разработчика также может быть предоставление консалтинговых услуг: помощь в подготовке схем и шаблонов документов, получении лицензии СБУ на эксплуатацию систем криптозащиты и представление интересов компании-администратора в Госкомиссии.

Говоря о самом продукте, стоит обратить внимание на так называемый «дополнительный функционал», то есть наличие дополнительных, прямо не прописанных нормативными документами функций. В программный продукт должны быть заложены не только обязательные функциональные модули, но и адаптивность к любым административным структурам самих администраторов. Дополнительные модули обеспечивают потенциал роста и в дальнейшем удобство интеграции с другими структурами.

Наиболее деликатным и сложным вопросом для Заказчика традиционно является стоимость ПО. В данном случае стоимость информационной системы формируют четыре составляющие: аппаратная платформа, системное ПО, прикладное ПО (собственно, сама система) и консалтинг, который осуществляется в процессе внедрения. При этом аппаратную платформу и системное ПО компания-заказчик может приобретать как самостоятельно, так и с помощью компании-разработчика. По результатам испытания и оценки специалистами нашей компании различных технологических платформ затраты для их приобретения составляют от 40 до 80 тысяч гривен. В пределах этих сумм можно купить вполне работоспособную серверную платформу, которая обеспечит эффективную

Владислав Баранов, председатель правления компании Finport Technologies:

«В ряде случаев нам не хватало точности и однозначности нормативных терминов, регламентирующих те или иные ситуации. Поэтому в процессе первых внедрений мы проводили большую работу с экспертами – сотрудниками Госфинуслуг, налоговой администрации, Комиссии по ценным бумагам. Так или иначе, мы пытались найти какие-то компромиссы, поскольку несовершенство законодательной базы чувствуется буквально с самого начала, когда речь идет не о создании информационной системы, а еще на этапе формирования бизнес-процессов компании».

работу всей информационной системы. Цены же на системное программное обеспечение, имеется в виду MS SQL, стандартные. Но тут стоит обратить внимание на срок поставки, если вы имеете жесткие временные рамки для получения лицензии. Поскольку быстрее, чем за 10 рабочих дней с момента проплаты, вы вряд ли сможете купить лицензионный Microsoft.

Обоснованные затраты на прикладное ПО составляют от 180 до 600 тысяч гривен. Конечно, существуют различные стратегии выхода IT-компаний на этот сегмент рынка. Но сегмент – небольшой и даже, если компания рассчитывает, например, на четвертую часть рынка, в стоимость до 600 тысяч гривен вполне можно вписаться. Цена же консалтинговых услуг в процессе формирования бизнес-процессов, легализации статуса компании, а также представления ин-

нистратор планирует вести свою деятельность. Комиссия выясняет, насколько готов тот или иной администратор к выполнению реальных задач, и хочет увидеть те механизмы, которые он предполагает задействовать на конкретных этапах работы. После этого Комиссия назначает выездную проверку, которая включает: проверку серверной комнаты, процедуру беседы с персоналом относительно должностных инструкций, всевозможные тесты информационной системы. Выездная проверка заняла у нас в одном случае два дня, во втором – три, и это при том, что проверяли одну и ту же систему. В результате обеих проверок возник список замечаний, выявленных Госкомиссией и СБУ, которые должны быть устранены до момента вынесения Комиссией решения о выдаче лицензии.

В процессе создания действующего администратора НПФ можно выделить несколько этапов: создание юридического лица – формирование схем бизнес-процессов – выбор поставщика и внедрение информационной системы (ИС) – презентация бизнес-процессов Администратора НПФ в Госфинуслуг – выездная проверка Госфинуслуг. При этом выбор программного обеспечения является не просто центральным звеном, он тесно связан с предыдущим и со всеми последующими процессами.

тересов заказчика в процессе лицензирования оговаривается в каждом конкретном случае.

И несколько слов о прохождении проверки.

Определившись с разработчиком, выйдя на осязаемую информационную систему и подготовив все документы для лицензирования, можно начинать процесс получения лицензии в Государственной комиссии по регулированию рынков финансовых услуг.

На первом этапе в Госфинуслуг презентуется модель бизнес-процессов. Это – презентация не информационной системы, а того, как адми-

В целом, можно выделить два основных направления предварительной оценки компанией-администратором своих процессов: с одной стороны, это корректность прохождения информации между оператором, системным администратором, руководителем корпоративного вкладчика, а с другой – каким образом производится стыковка между банковским учреждением, администратором, КУА и т.д. Казалось бы, такая цепочка взаимосвязей довольно проста, но при формировании бизнес-процессов у администратора возникает много вопросов, не очевидных на первый взгляд.

НОВОСТИ ЭКОНОМИКИ

ВВП Украины может возрасти на 8-9 процентов

В 2005 году валовый внутренний продукт может возрасти на 8-9%, но для этого новому правительству потребуются существенно изменить подходы к управлению экономикой и прекратить сдерживать ее рост. Об этом заявил глава бюджетного комитета Верховной Рады Петр Порошенко 13 декабря.

Более пессимистичными являются перспективы инфляционной динамики. Динамика роста цен, порожденная непрофессиональными действиями предыдущего правительства, может сохраниться еще как минимум 3-4 месяца. При этом глава комитета в очередной раз подчеркнул, что как снижение темпов роста ВВП, так и ускорение темпов роста цен являются следствием политики правительства, отправленного в отставку. Максимальный объем дефицита государственного бюджета в 2005 году не должен превышать 5-6 млрд. гривен, что желательно, чтобы бюджет был принят вообще бездефицитным.


Глава комитета напомнил, что в последнем варианте правительство предложило дефицит бюджета-2005 в размере 11 млрд. гривен. Это обусловлено включением в расходную часть бюджета ранее не предусмотренных средств на адресные выплаты пенсионерам, не обеспеченных соответствующими доходами.

Решить эту проблему позволит увеличение доходной части госбюджета, и необходимые резервы для этого есть.

Среди потенциальных источников увеличения доходов бюджета Порошенко назвал увеличение платы за использование недр, пересмотр рентных ставок и размеров экспортных пошлин на энергоносители, изменение уровня отчислений в госбюджет от прибыли госпредприятий. Кроме того, увеличить доходную часть госбюджета следующего года позволит переоценка результатов приватизации, проведенной в текущем году. В частности, речь идет о "Криворожстали" и объектах "Укррудпрома".

Петр Порошенко уточнил, что только от приватизации "Криворожстали" бюджет недополучил до 1 млрд долларов. Вместе с тем он отметил, что правительство не будет проводить политику реприватизации.

* ИС «Администратор НПФ» прошла проверку Госфинуслуг в процессе получения лицензии администратора НПФ компаниями по управлению активами: Ай Кью Технолоджис, Независимые финансовые инвестиции. На данный момент заключен договор на внедрение этой системы с компанией «Администратор пенсионного фонда МАКСстимул».



Автоматизация работы администратора – КОМПЛЕКСНЫЙ ПОДХОД

В прошлом номере мы уже представили одного из разработчиков программного обеспечения для автоматизации деятельности администраторов негосударственных пенсионных фондов. Поскольку программное обеспечение сейчас – предмет особого интереса, как администраторов, так и других субъектов рынка НПО, то мы продолжаем знакомить вас, уважаемые читатели, с новинками в этой сфере. Сегодня наш собеседник – руководитель группы разработчиков «Дельта-НПФ», кандидат технических наук Владимир Александрович Смольников.

Интервью взял Валерий СЕЛЬСКИЙ

– Владимир Александрович, на что Вы делали основной акцент в разработке «Дельта-НПФ», какие задачи перед собой ставили?

– Когда мы более года тому назад начинали разработку «Дельта-НПФ», то определили для себя две основные задачи. Первая – разработать комплексный программно-технологический продукт, который бы позволял решать различные задачи по автоматизации работы администратора негосударственных пенсионных фондов. То есть мы ориентировались на автоматизацию не только персонафицированного учета, но и на автоматизацию управления активами, бухгалтерского учета НПФ, документооборота НПФ, формирование специальной отчетности по негосударственному пенсионному обеспечению. Мы полагаем, что такой подход в наибольшей степени соответствует потребностям рынка. Разрабатывая «Дельта-НПФ» мы учитывали все требования законодательства к порядку ведения персонафицированного учета, специальной отчетности, другие требования к программному обеспечению администратора.

Второй задачей было обеспечение надежной сохранности всей информации, которая попадает в «Дельта-НПФ». Здесь мы, безусловно, ориентировались на требования, установленные законодательством. Также, в дополнение к этим требованиям, мы использовали наши собственные наработки по обеспечению проверки достоверности вносимой информации и ее надежного хранения. Так, например, мы заложили в «Дельта-НПФ» контроль соблюдения правил формирования индивидуального налогового номера физического лица. Теперь если оператор совершит ошибку хотя бы в одной цифре при вводе ИНН, то такая информация не запишется, а оператору высветится оповещение об ошибке. И

таких «зашелок», позволяющих предотвращать как случайные, так и намеренные искажения информации, мы встроили достаточно много.

– Насколько система надежна в работе и обеспечивает сохранность информации?

– При разработке «Дельта-НПФ» использовались СУБД MS SQL-2000, исключительно лицензированное программное обеспечение, лицензированные СБУ средства криптозащиты информации. «Дельта-НПФ» организована в виде классической трехуровневой структуры: сервер баз данных, сервер приложений, клиентские автоматизированные рабочие места. Наша система соответствует требованиям, предъявляемым к промышленным системам программного обеспечения, эффективно работает при любом количестве счетов, а также при любом количестве операторов. «Дельта-НПФ» совместима с программами бухгалтерского учета и с системами «Клиент-банк» за счет технологического обмена XML-файлами и СЕП-файлами.

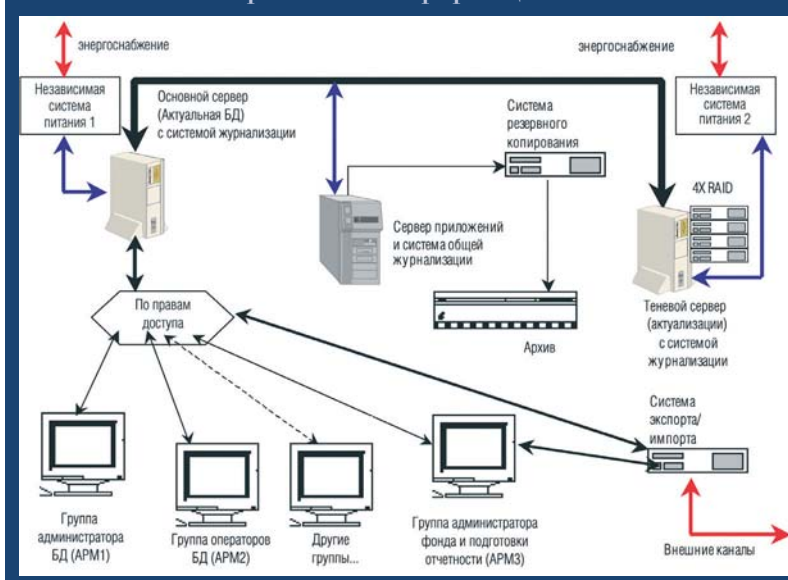
Безотказность и надежность работы обеспечивается за счет защиты по питающему напряжению, возможности возврата в

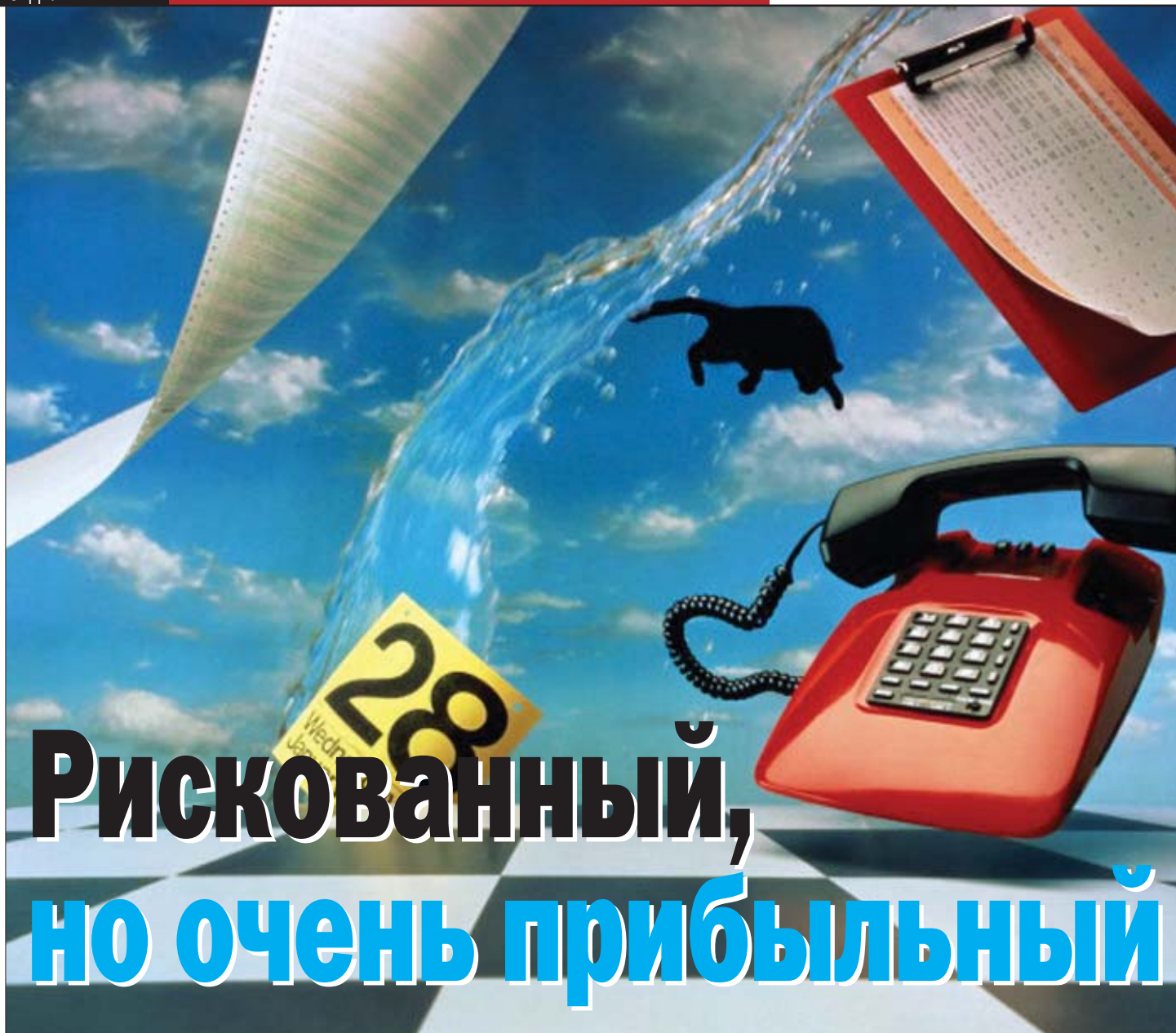
исходное состояние при сбоях во время выполнения операций-транзакций, дублирования информации в базе данных, системы копирования на «твердые» носители в виде архивов базы данных и другого.

А безопасность и защита информации обеспечивается благодаря таким реализациям:

- работа с базой данных осуществляется только через интерфейс пользователя, недопускается работа с базой данных при помощи штатных диалоговых систем;
- полный «аудит» (отражение в специальном журнале всех изменений, осуществленных в сеансе работы - кто, когда и что модифицировал);
- база данных построена по реляционному принципу (структурная организация информации в виде ссылок на справочники и другие таблицы);
- шифрование информации по отдельным компонентам и базы данных в целом;
- систем паролирования и разграничения прав доступа к информации для операторов;
- полная статистика базы данных, которая периодически проверяется на соответствие правил построения базы данных, полноту и непротиворечивость.

Компьютерная сеть администратора с точки зрения обеспечения сохранности информации





Рискованный, но очень прибыльный

Деятельность венчурных институтов совместного инвестирования в Украине

Евгений ИВАНОВ,
начальник управления
инвестиционной
деятельности ГКЦБФР

Первым шагом в создании эффективного законодательства для институтов совместного инвестирования (ИСИ) стало принятие 15 марта 2001 года Закона Украины "Об институтах совместного инвестирования (паевые и корпоративные инвестиционные фонды)". Этот законодательный акт направлен на развитие в Украине инвестиционных фондов нового типа и создает возможности для инвестирования средств как частных инвесторов, так и финансовых компаний, банков, предприятий, иностран-

ных инвесторов. По этому закону деятельность совместного инвестирования осуществляют корпоративные и паевые инвестиционные фонды.

Одно из основных отличий таких фондов в том, что корпоративный инвестиционный фонд (КИФ), осуществляющий исключительно деятельность по совместному инвестированию, является юридическим лицом, созданным в виде ОАО.

А ПИФ – паевой инвестиционный фонд – не является юридическим лицом. ПИФ – это активы, которые принадлежат инвесторам на праве общей долевой

собственности, находятся в управлении компании по управлению активами (КУА) и учитываются последней отдельно от результатов ее хозяйственной деятельности. ПИФ создается по инициативе компании по управлению активами путем приобретения инвесторами выпущенных ею инвестиционных сертификатов.

Вместе с тем указанный закон определяет деятельность венчурных фондов (ВФ) как недиверсифицированных ИСИ закрытого типа, осуществляющих исключительно частное размещение ценных

«Венчурный инвестор рассчитывает на быстрый рост и развитие бизнеса и получение прибыли, которая превышает в несколько раз первоначальное вложение, поэтому он не заинтересован в распределении прибыли в виде дивидендов, а стремится реинвестировать ее в бизнес».

Евгений ИВАНОВ



бумаг собственного выпуска среди юридических лиц.

Введение в украинское законодательство понятия венчурного фонда фактически предоставило инвесторам право действовать на свой страх и риск (*англ. Venture – рискованный*). Поэтому законодательством такие фонды освобождены от многочисленных нормативных запретов, которые ограничивают деятельность инвестиционных фондов других типов.

Прежде всего это касается структуры и состава активов таких фондов, например, ВФ может инвестировать все свои средства в ценные бумаги, необязанные в биржевых списках, то есть неликвидные. Такой фонд также может покупать векселя, предоставлять займы компаниям, долей которых владеет. Кроме некоторых исключений, касающихся фондов всех типов, практически неограничены и доли от общих активов, которые могут быть вложены в отдельные ценные бумаги или ценные бумаги отдельных классов. Не ограничен также и количественный состав участников ВФ: им может быть и одно лицо.

В соединении с простой администрирования и

налоговыми стимулами, предоставленными ИСИ (включая венчурные инвестиционные фонды), отсутствие указанных ограничений делает ВФ эффективным инвестиционным инструментом.

Этот инструмент может быть полезен как большим отечественным финансово-промышленным группам и международным венчурным фондам, так и небольшим компаниям и даже отдельным зажиточным людям, которые, владея компанией-участником венчурного фонда, могут осуществлять через него или всю свою инвестиционную деятельность, или отдельные проекты, например, в области строительства.

В стремлении предостеречь от участия в рискованных предприятиях «неквалифицированных» инвесторов, законодательством предусмотрены и некоторые специфические ограничения для венчурных фондов:

- ВФ — закрытые и недиверсифицированные;
- ценные бумаги могут быть размещены только частным образом;
- ценные бумаги могут быть размещены только среди юридических лиц.

Отличие рискованного (венчурного) инвестирова-

ния в том, что оно осуществляется в частные предприятия, акции которых не котируются и не продаются на биржах, без предоставления какого-либо залога или залога в обмен на долю или пакет акций этих предприятий или в форме инвестиционного кредита на срок 3-7 лет. Венчурный инвестор рассчитывает на быстрый рост и развитие бизнеса и получение прибыли, которая превышает в несколько раз первоначальное вложение, поэтому он не заинтересован в распределении прибыли в виде дивидендов, а стремится реинвестировать ее в бизнес.

Венчурный капитал — это средства, которые, как правило, инвестируются в новые быстро растущие компании. Венчурный инвестор вкладывает средства непосредственно в такие структуры, а не покупает их акции на вторичном рынке, что характерно для портфельного инвестора. Важнейшая черта венчурного инвестирования — также и определенное участие инвестора в хозяйст-

венной деятельности компании, органах управления, чтобы содействовать увеличению ее стоимости с последующей продажей своей доли.

Поскольку подавляющему большинству украинских предприятий требуются финансовые ресурсы, то для оживления их деятельности, особенно технически и морально устаревших, необходимо привлечь финансовые инвестиции потенциальных инвесторов для обновления технической базы и внедрения новых технологий.

Таким образом, развитие венчурных фондов способно сосредоточить потенциальные возможности по привлечению инвестиций в наиболее привлекательные предприятия. Такие фонды могут оказаться полезными и для классических венчурных инвесторов, и украинских или иностранных компаний, которые намерены осуществлять в Украине инвестиционные проекты

На 12.10.2004 в Едином государственном реестре институтов совместного инвестирования зарегистрировано 85 ИСИ, из которых 62 — венчурные (6 венчурных корпоративных инвестиционных фондов и 56 венчурных паевых инвестиционных фондов) (*диаграммы 1, 2; таблица 1*).

Наиболее популярные — венчурные паевые инвестиционные фонды, которые в ЕГРИСИ зарегистрировано в 9 раз больше, чем венчурных корпоративных инвестиционных фондов (*табл. 1; диаграмма 3*).

Таблица 1. Венчурные ИСИ, внесенные в ЕГРИСИ с 2003 по 12.10.2004 года (шт.)

	2003	12.10.2004	Всего
Паевые инвестиционные фонды	21	35	56
Корпоративные инвестиционные фонды	3	3	6
Всего	24	38	62

■ Что касается регионального распределения венчурных ИСИ, то здесь лидирует Киев, где зарегистрирован в ЕГРИСИ 31 венчурный паевой инвестиционный фонд (а это — 59,6% от зарегистрированного общего количества таких фондов) и 6 венчурных корпоративных фондов (соответственно 100%). На втором месте Харьковская область — 7 венчурных ПИФ (13,5%) и Днепропетровская — 6 венчурных паевых инвестиционных фондов (11,5%) (таблица 2).

Общий объем выпуска ценных бумаг венчурных фондов составляет 2,49 млрд. грн. Лидирует Киев — 2,0 млрд. грн., Харьковская — 363 млн., Донецкая область — 157 млн. грн. Венчурные ПИФ уже осуществили выпуск инвестиционных сертификатов в 8 раз больше, чем корпоративные инвестиционные фонды (таблица 3).

Деятельность венчурных фондов за границей и их влияние на экономику государств

Венчурное финансирование возникло в конце 50-х годов прошлого века в Соединенных Штатах Америки, в Европу пришло через 20 лет — в конце 70-х, где наивысшее развитие получило в Великобритании. Этот вид бизнеса способствовал быстрому ускорению

научно-технического развития США и стран Европы, укреплению их экономического потенциала.

А появлению венчурного бизнеса помог случай. В 1957 году инженер фирмы Shokley Semiconductor Laboratories в калифорнийской Силиконовой долине, через своего знакомого из одной инвестиционной банковской фирмы нашел инвестора Шермана Фэрчайлда, который согласился профинансировать разработку и наладить выпуск кремниевого транзистора совсем нового типа. Так возникла новая компания — Fairchild Semiconductors, она принесла огромные прибыли и стала своеобразной праматерью таких известных компаний, как Intel, Apple Computer, Microsoft.

Наиболее распространенные организационно-юридические формы для венчурных институтов — англо-американская модель ООО (Limited Liability Partnership) и континентальная модель совместного инвестирования, во многом похожая на форму ООО, распространенную в странах Бенилюкса (CV — *commanditaire vennootschap*).

Венчурный капитал за годы своего существования повлиял на развитие не только полупроводниковой электроники, но и вычислительной техники, информационных технологий, биотехнологии. Например, доля технологи-

Диаграмма 1.
Доля венчурных институтов совместного инвестирования от общего количества зарегистрированных в ЕГРИСИ, %

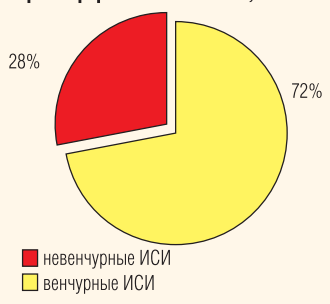


Диаграмма 2.
Количество венчурных институтов совместного инвестирования, внесенных в ЕГРИСИ на 10.09.2004 г., %



ческого сектора в ВВП Израиля за последние 10 лет увеличилась благодаря венчурным проектам с 5 до 14 процентов.

Объем венчурных инвестиций в Европе с 1996 до 2000 года составил более 91 млрд. евро, из них в высокотехнологический сектор — более 25 млрд. евро. Ежегодный объем инвестиций в странах ЕЭС более 500 действующих здесь венчурных фондов достигает 14,5 млрд. евро.

В 1999 году венчурные фонды США (на долю которых приходится более 3/4 всего мирового объема венчурного капитала) вложили в американские фирмы 56 млрд. долларов. Стремительное развитие венчурного инвестирования обусловлено высокой

эффективностью деятельности ВФ. Средние мировые показатели годовой прибыли фондов составляют 17–25%, что значительно превышает показатели банковской прибыльности.

В Россию первый венчурный капитал пришел в начале 90-х. По инициативе Европейского банка развития и реконструкции было создано 11 региональных ВФ. Позже на рынке появились фонды, которые используют средства других иностранных институциональных инвесторов, число которых, однако, стало сокращаться после кризиса 1998 года.

Ситуация изменилась только лишь в конце 2001 года, когда инвестиционный рейтинг России начал расти,

Таблица 2.
Венчурные ИСИ, внесенные в ЕГРИСИ, по областям на 12.10.2004 год

Область	ПИФ		КИФ	
	шт.	%	шт.	%
Винницкая	2	3,8	-	-
Днепропетровская	6	11,5	-	-
Донецкая	3	5,8	-	-
Киев	31	59,6	6	100
Львовская	3	5,8	-	-
Харьковская	7	13,5	-	-
Всего	52	100	6	100

Таблица 3.
Объем зарегистрированных выпусков ЦБ ИСИ по областям на 12.10.04 года

Область	Объем зарегистрированных выпусков акций инвестиционных сертификатов	Объем зарегистрированных выпусков акций грн.
Винницкая	55 000 000	-
Днепропетровская	128 000 000	-
Донецк	157 000 000	-
Киев	203 177 500	268 681 500
Львовская	32 600 000	-
Харьковская	363 000 000	-
Всего	2 224 375 000	268 681 500

действия развитию инновационных технологий, в России нет ни одного ВФ, представленного исключительно национальным капиталом. И у российских банков практически нет интереса к сфере малого бизнеса. Но в то же время много больших корпораций уже начали создавать собственные ВФ. Так, свои фонды имеют Лукойл и компания "Базовый элемент". Но инвестиционная деятельность этих венчурных подразделений направлена, в основном, на укрепление существующих связей внутри самих корпораций и модернизацию производства.

А иностранные фонды, действующие в России, заинтересованы, в первую очередь, в акциях сырьевых предприятий и пищевой промышленности, в основном ориентированных на внутренний рынок. Иностранцы не заинтересованы в продвижении на рынок конкурентов – высокотехнологических российских компаний и отдадут предпочтение финансированию предприятий с уже готовой продукцией, а не тех, которые находятся в стадии становления.

Разработкой стратегии и созданием моделей инновационного развития должно заниматься государство. Эта точка зрения, опирающаяся на мировой опыт, возобладала в постсоветской России лишь недавно. Правда, в США, чья наука занимает ведущее место в мире, процесс определения национальных приоритетов проходил тоже не просто. Лишь в конце 80-х – начале 90-х годов правительство США провело через Конгресс серию больших законодательных актов и исправи-

ний, отразивших новую доктрину, по которой государство является постоянным главным гарантом создания новой техники и технологий во всех наиболее конкурентных сферах экономики.

Благодаря государственному стимулированию венчурной индустрии, в том числе путем прямого участия в ВФ, в последнее время она значительно развилась в Китае, Республике Корея, Сингапуре, Израиле, Австралии...

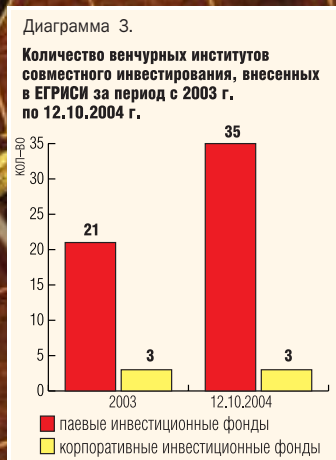
По мнению специалистов Европейской Ассоциации венчурного финансирования, 2002 год стал годом прорыва в развитии венчурного финансирования и в России. Созданы предпосылки для начала быстрого роста венчурных инвестиций, связанные с определенным подъемом экономики, ростом понимания эффективности венчурного бизнеса. В 2000 году по распоряжению правительства РФ создан Венчурный инновационный фонд (ВИФ), а также разработан механизм формирования сети национальных венчурных фондов. Проведен первый конкурс на создание отраслевых и региональных венчурных фондов с государственным участием. Прошли три венчурные выставки-ярмарки, которые, по мнению экспертов, становятся эффектив-

ной формой общения инвесторов и разработчиков.

Таким образом, изучение особенностей юридического оформления венчурной деятельности в разных странах позволяет сделать следующие выводы:

1. Ни в одной законодательной системе стран с развитыми рыночными отношениями не существует отдельного закона о венчурной деятельности. Этот способ финансирования осуществляется в рамках общих юридических норм и использует действующие юридические и организационные формы и схемы, урегулированные, как правило, основными положениями и актами о формах и правилах корпоративной и инвестиционной деятельности.

2. В большинстве развитых стран Запада законодательные акты, так или иначе касающиеся формы и способов венчурного финансирования, принимаются с целью стимулирования данного вида деятельности с предоставлением разного вида налоговых льгот, отсрочек и послаблений инвесторам и компаниям по управлению активами, преимущественно занятым в сфере высоких технологий. В том случае, если национальная система налогообложения венчурных институтов прозрачная и стимулирующая, эти институты регистрируются как резиденты.



и к середине 2002 года РФ в мировом рейтинге стран, наиболее привлекательных для иностранных прямых инвестиций, оказалась на 17 месте. Сейчас в России действуют около 30 венчурных фондов (в основном, с иностранным капиталом). За последние 10 лет они инвестировали почти 1,5 млрд. евро в более чем 250 средних и малых предприятий — от Северо-Запада до Дальнего Востока.

Сейчас уровень развития венчурной индустрии в России, по мнению экспертов, условно можно сравнить с Европой на рубеже 70-80-х годов прошлого века. Но российские инвесторы не спешат вкладывать в маленькие высокотехнологические предприятия. По данным Фонда со-

БАНКОВСКИЕ НОВОСТИ

Финмониторинг за металлами стал зорче

Национальный банк поручил коммерческим банкам ввести усиленный финансовый мониторинг операций с банковскими металлами. Об этом говорится в письме НБУ от 13 декабря: "С учетом повышенного спроса на банковские металлы, наблюдающегося в последнее время, который, в свою очередь, создает значительный риск использования этих операций для легализации доходов, полученных преступным путем, рекомендуем обеспечить усиленный финансовый мониторинг операций по приобретению клиентами банковских металлов".

Спрос на банковские металлы начал расти в конце ноября – начале декабря.

Банкиры связывают активизацию покупки населением банковских металлов со стремлением обезопасить сбережения от обесценивания из-за негативных ожиданий относительно курсовых колебаний. А крупнейшими операторами рынка банковских металлов являются Брокбизнесбанк, Правэкс-банк и банк "Аваль".

Действительно, в конце ноября – начале декабря наметилась тенденция конвертации населением гривневых депозитов в валюту из-за политической нестабильности, вследствие чего на рынке наличного валютного обмена сложился дефицит долларов и евро. Спрос на наличную валюту сохранялся на высоком уровне до середины декабря, особенно в Киеве и восточных областях. Одновременно наблюдался резкий рост спроса на банковское золото. Так, например, если в ноябре банк "Финансы и Кредит" ввез и продал в Украине 50 кг банковского золота, то лишь за первую неделю декабря – 110 килограммов.

■ Основная цель при проектировании стимулирующего налогового режима для венчурной индустрии – перенос налогового бремени из компаний по управлению активами на инвесторов, но при этом сами фонды и инвесторы также не должны быть объектами избыточного налогообложения в местах создания венчурных институтов, равно как и в местах, где сами инвесторы и КУА являются резидентами.

Проблема стимулирующего налогообложения венчурных институтов особую актуальность приобретает в связи с тенденцией формирования международных фондов, которые инвестируют в отраслевые, а также национальные фонды на развивающихся и развивающихся рынках.

3. Государственное участие в разных схемах, предусматривающих смешанное бюджетно-частное финансирование развивающихся малых и средних компаний, законодательно регламентируется во всех без исключения развитых странах Запада. Государство при этом выступает на равных с частными инвесторами, признавая возможность риска потери своих инвестиций. Необходимость разработки государственного правового обеспечения смешанного венчурного финансирования обуславливается тем, что во всех без исключения структурах такого типа управление осуществляют профессионалы – частные лица и компании; государство в таких структурах представлено в советах директоров или консультативных советах.

Принятие законодательных норм, регулирующих деятельность венчурной отрасли национальной экономики, признается целесообразным, если правительства заинтересованы в участии венчурных финансовых институтов в интенсивном развитии экономических субъектов на критических, с точки зрения государственных приоритетов, направлениях. Однако, венчурный капитал, по общепринятому мнению, только в том случае сумеет выполнить присущую ему функцию финансового посредника, если собственники финансовых ресурсов захотят их инвестировать.

- ориентация на малые и средние предприятия;
- предоставление и использование капитала для развития перспективных компаний и технологий;
- предоставление налоговых льгот и преференций, стимулирующих венчурные вложения и привлечение средств в венчурные институты;
- исключительный вид деятельности венчурных институтов;
- определенный срок деятельности венчурных институтов;
- регламентация функций компаний по управлению активами венчурных институтов в случае участия государства в форми-

Развитие венчурных фондов в Украине происходит по тем же правилам и базируется на тех же принципах, которые действуют почти во всех странах.

Такие намерения нужно стимулировать разработкой юридических норм и правил, которые обеспечивали бы надлежащую степень компенсации за все "неудобства", связанные с данным видом финансирования: продолжительность срока работы венчурных инвестиций, неопределенности, связанной с перспективами выходов из проинвестированных компаний и получения доходов, высокий риск потери и т.п.

Поэтому основные принципы, закладываемые в законодательные акты и, регламентирующие венчурную деятельность в разных странах, такие:

- отсутствие мелкой ре-

рования венчурных фондов или схем;

- установление минимального объема активов венчурных фондов;
- установление по возможности минимальной номинальной стоимости акций или сертификатов венчурного института.

Таким образом, можно сделать вывод, что венчурные фонды в Украине развиваются по тем же правилам и базируются на тех же принципах, которые действуют почти во всех странах, где существует Система венчурного инвестирования.

Поэтому, совершенствование деятельности таких институтов так необходимо для развития экономики Украины.