



Гари ХЕНДРИК,  
старший специалист по пенсионным вопросам,  
Проект USAID «Развитие рынков капитала»

# Надлежащее раскрытие информации о деятельности НПФ

## Появление и развитие НПФ

С 1 января 2004 введен в действие Закон Украины «О негосударственном пенсионном обеспечении». На момент принятия Закона в Украине уже существовали 47 негосударственных пенсионных фондов (НПФ). Однако после вве-

дения нового закона лишь пять из них реорганизовались, остальные прекратили свою деятельность.

На протяжении 2004 Госфинуслуг рассматривала заявления о регистрации новых пенсионных фондов и принимала подзаконные акты, необходимые для введения нового закона, и уже в начале 2005-го появились новые НПФы, такие, какими мы их знаем сегодня. В конце первого

квартала 2005 года работало девять новых пенсионных фондов, спустя 27 месяцев их количество достигло отметки в 85 фондов. Пятьдесят из них активно участвовали в системе пенсионного обеспечения.

По мере увеличения количества фондов возрастал и уровень участия в них. В четвертом квартале 2005 года участниками фондов стали 88 тыс. человек, по сравнению с 35 тыс. участников в первом

квартале того же года. До конца 2006-го участниками НПФов стали 193 тыс. граждан, а уже к середине 2007 года показатель участия в пенсионных фондах достиг отметки в 245 тыс. человек. Так, на протяжении 27 месяцев наблюдался 7-кратный рост участия в НПФ.

Объем активов также стремительно вырос. По состоянию на конец первого квартала 2005 года совокупные активы НПФ составляли лишь 13,4 миллиона гривен. К середине 2007 года они возросли в 15 раз, достигнув суммы в 199,9 миллиона гривен.

С одной стороны, такая динамика роста количества НПФов, их участников и объема их активов чуть более, чем за 2 года, очень впечатляет. Однако, несмотря на это, система всё же ещё остается достаточно небольшой. Для страны с более, чем 16 миллионами работающего населения, 250 тыс. участников системы негосударственного пенсионного обеспечения – слишком мало. Следовательно, возникает вопрос: как превратить НПФы из начинающих финансовых учреждений в мощный двигатель – подобно тем, что сегодня питают денежные рынки США и большей части Европы?

## Усиление НПФ

Обретение НПФами статуса сильных финансовых учреждений, какой есть у фондов в других странах, зависит от ряда факторов. По мнению многих экономистов, одной из основных составляющих роста НПФов и расширения их деятельности должны стать более высокие заработные платы населения. Конечно, отчасти они правы. Однако, для Украины не менее, если не более важным, по сравнению с уровнем зарплат, является менталитет граждан и их отношение к учреждениям такого рода.

Прологом этой истории является прошлое страны, а предыдущий опыт украинцев относительно финансовых учреждений не слишком утешителен, если не сказать, ужасен. Люди имеют достаточно оснований скептически относиться к выполнению НПФами своих обещаний – даже элементарных, которые заключаются в защите и возврате сбережений участников.

В то же время лучшим стимулом роста финансовых учреждений является построение доверия к ним среди их потенциальных участников. В случае НПФов, их аудитория состоит из работников и работодателей, которые

должны понимать и поддерживать идею негосударственного пенсионного обеспечения. Они должны поверить в то, что НПФы могут выполнять свои обещания касательно улучшения будущего пенсионного обеспечения своих участников. И именно своевременное и достоверное информирование населения является испытанным временем методом построения такого доверия. Работники и их работодатели должны не только знать, как НПФы работают сегодня, но и впоследствии регулярно получать необходимую информацию. Доверие можно возродить и укрепить только благодаря постоянной демонстрации успеха.

Для достижения поставленной цели Госфинуслуг взялась за развитие системы, благодаря которой работники и работодатели смогут получать информацию, такую необходимую для восстановления их доверия к системе негосударственного пенсионного обеспечения.

На протяжении последнего года Госфинуслуг внедрила систему электронной финансовой отчетности для всех НПФов. В рамках данной системы НПФы ежеквартально подают расши-

процедур, и соблюдение методических рекомендаций. Некоторые соответствующие процедуры уже прописаны, в то же время в процессе разработки находится целый ряд новых процедур – в нем участвуют как украинские, так и международные эксперты, а также участники рынка. Постоянно осуществляется работа по контролю за исполнением законодательства. Со временем, Госфинуслуг будет применять для контроля усовершенствованные технологии анализа, внедрять новые инструменты, разработанные как в Украине, так и за ее пределами, приближаясь, таким образом, к более высоким стандартам регулирования и контроля.

По мере успешного развития системы анализа правоприменения, Госфинуслуг начинает осуществлять следующее приоритетное задание – информирование общественности.

Действия по выделению, реформированию и проведению дополнительных расчетов по финансовой отчетности НПФов не является простой задачей. Для того, чтобы информацию можно было эффективно использовать, она должна подаваться четко, доступно

## Разработку и внедрение системы раскрытия информации о деятельности пенсионных фондов Госфинуслуг будет осуществлять совместно с международными экспертами по пенсионным и регуляторным вопросам.

ренную финансовую отчетность в виде заполненных электронных форм раскрытия информации посредством их представления на защищенный веб-сайт Комиссии. Отчеты автоматически попадают в базу данных Госфинуслуг по НПФам. Информация проверяется на наличие контрольных данных, соответствие и баланс финансовой отчетности. Если отчеты НПФов не проходят проверку, они автоматически в электронном формате отправляются обратно в фонд для исправления ошибок. Электронная база данных – это неоценимый источник финансовой информации и основа регуляторного надзора над системой негосударственного пенсионного обеспечения.

Наиболее приоритетной целью использования базы данных специалистами Госфинуслуг является обеспечение соответствия деятельности НПФов законодательным и регуляторным актам, наличие у них необходимых правил и

и быть абсолютно точной. Разработку и внедрение системы раскрытия информации о деятельности пенсионных фондов Госфинуслуг будет осуществлять совместно с международными экспертами по пенсионным и регуляторным вопросам. Специалисты Проекта USAID «Развитие рынков капитала» примут участие в этой работе, а также, при необходимости, будут привлечены другие национальные и зарубежные эксперты. Параллельно будут проводиться консультации с участниками рынка. Рассматривается также вопрос привлечения участников НПФов для оценки того, насколько полезна предлагаемая информация, к каким ещё данным может возникнуть интерес, и насколько эффективны форматы и методы предоставления информации.

Работа над новой системой публичного раскрытия информации уже начата, однако многие решения не удастся принять до тех пор, пока свой вклад в формирование этой системы не сделают

все участвующие стороны. Эксперты Проекта «Развитие рынков капитала» проанализировали и оценили системы раскрытия информации в других странах. Исходя из этого анализа, раскрытие информации в Украине будет осуществляться через целый ряд отчетов – от простейшей основной информации по каждому пенсионному фонду до более детализированных и комплексных данных. В частности, планируется разработать следующие формы отчетов:

- **Отчет 1:** Основная информация по каждому НПФУ
- **Отчет 2:** Сравнение основных результатов деятельности.
- **Отчет 3:** Общая информация, содержащая данные об основных элементах и показателях деятельности каждого фонда
- **Отчет 4:** Общая финансовая отчетность по каждому НПФУ
- **Отчет 5:** Подробные финансовые отчеты

### Основная информация

Отчет 1 предназначен для действительных и потенциальных участников пенсионных фондов. Предоставляется информация об учредителях фонда, типах его участников (физические лица, участники корпоративных фондов, и участники профессиональных фондов), количестве участников, и стоимости активов на конец последнего квартала, а также указываются названия администратора и компании по управлению активами пенсионного фонда.

### Основные показатели результатов деятельности

На втором уровне детализации (Отчет 2) предоставляется информация о последних показателях соотношения уровня инвестиционного дохода и расходов по каждому пенсионному фонду. Такие данные будут доступны в списке всех фондов с тем, чтобы пользователь смог легко увидеть разницу показателей по фондам и сравнить их. Со временем к этим данным будет добавлена информация, отражающая динамику изменения уровня инвестиционного дохода каждого из фондов. Такой способ раскрытия информации используется другими странами. Он будет способствовать публичному контролю успешности и стабильности каждого из фондов.



**Система раскрытия информации будет доступна в сети Интернет. Информация будет представлена либо на расширенном сайте Госфинуслуг, либо на отдельном сайте, посвященном раскрытию информации негосударственными пенсионными фондами, и их деятельности в целом.**

### Информация по отдельным фондам

Пользователи, заинтересованные в данных по конкретному фонду, смогут получить доступ к более подробной информации о деятельности такого фонда. Отчет 3 будет содержать исчерпывающие данные о доходах и расходах фонда за последний квартал. Уровень инвестиционного дохода будет подан в графической форме. Информация об использованных инструментах инвестирования (акции, корпоративные облигации, государственные облигации и др.) может быть представлена в круговых диаграммах.

Дополнительной информацией, которая сейчас рассматривается как возможная для отображения в данном разделе, являются данные про рост чистых активов, числа участников и вкладов.

### Подробное сравнение данных по двум фондам

Для тех, кто рассматривает возможность вступления в фонд или перевод своих активов в другой фонд, может быть полезной опция, позволяющая сравнить историю инвестиционной доходности и другие показатели деятельности двух

стран мира, хотя раньше он не всегда обходился пользователям бесплатно. Современные технологии позволяют преодолеть данное препятствие и раскрывать информацию в максимальном объеме.

Данные могут предоставляться в разных форматах, а финансовые показатели могут рассчитываться с использованием различных методик. Несмотря на то, что процесс отбора и оформления финансовой информации, которая подлежит обнародованию, уже довольно таки развит, он всё же далек от завершения. Несомненно, прежде чем выйдут первые отчеты, будут учтены ещё многие мнения и рекомендации экспертов.

### Кто и где может получить такую информацию?

Система раскрытия информации будет доступна в сети Интернет. Информация будет представлена либо на расширенном сайте Госфинуслуг, либо на отдельном сайте, посвященном раскрытию информации негосударственными пенсионными фондами, и их деятельности в целом. В том числе на сайте будет представлена дополнительная информация, которая может включать контактные данные, пенсионных фондов, рекомендации по оформлению заявок на участие в НПФах, а также опции относительно размеров вкладов и различных пенсионных программ. В начале 2007 года Госфинуслуг совместно с Проектом USAID «Развитие рынков капитала» провела ряд круглых столов о деятельности негосударственных пенсионных фондов в крупнейших городах Украины. Предполагается, что большая часть информации, которая прозвучала на этих круглых столах, а также ответы на часто задаваемые вопросы будут опубликованы на отдельных страничках этого веб-сайта.

Доступ к финансовой и другой информации будет бесплатным для всех, кто сможет выйти в Интернет дома, на работе или в Интернет-кафе.

### Когда информация станет общедоступной?

Полное тестирование системы запланировано на конец осени 2008 года, с целью обеспечения публичного доступа к информации уже в первом квартале 2009 года. Однако достижение поставленной цели будет зависеть не только от окончательного оформления веб-сайта

и получения необходимой информации из квартальных отчетов, предоставляемых НПФами регулятору. Информация не может публиковаться до тех пор, пока не будет полностью проверена её точность. Это касается не всей информации, а, скорее, некоторых важнейших её аспектов.

На сегодняшний день пока нет единого метода оценки определенных видов ценных бумаг пенсионными фондами. Особенно это касается акций открытых акционерных компаний. Пока не будет уверенности в том, что на день оценки пенсионных активов все НПФы используют одну цену по данной акции, сравнить инвестиционные доходы разных фондов едва ли будет возможно, поскольку некорректно будет публиковать уровни инвестиционного дохода различных фондов, рассчитанные с использованием различной стоимости одной и той же ценной бумаги на день оценки.

Эти и другие проблемы необходимо будет решить, прежде чем информация будет обнародоваться. В настоящее время Госфинуслуг совместно с ГКЦБФР разрабатывают методы, которые позволят унифицировать способы оценки активов, в которые инвестируют средства пенсионные фонды. Выход новых и пересмотренных положений ожидается в 2008 году, хотя принятие некоторых из них напрямую зависит от внесения изменений в действующее законодательство.

### Заключение

Сделать нужно ещё очень многое. Хотя Украина близка к внедрению второго уровня пенсионного обеспечения, обеспечение его безопасности и надёжности потребует еще многих усилий. Одной из задач на ближайшее время будет обеспечение жёсткого контроля за соблюдением НПФах правил и оценочных методик, которые смогут обеспечить заслуживающий доверия результат в секторе в целом. Затем необходимо будет восполнить недостающий элемент в формуле успешного функционирования системы добровольного пенсионного обеспечения – а именно обеспечить стабильное развитие более сильных и дисциплинированных рынков капитала, а также увеличить объём высококачественных инструментов инвестирования. Важным фактором такого развития должно также стать принятие закона об акционерных обществах и положений, способствующих развитию сильных негосударственных финансовых учреждений. ■