



# **Управление пенсионными активами в России и Казахстане: проблемы и перспективы**

**Елена Сухорукова**

Исполнительный директор  
НПФ «БЛАГОСОСТОЯНИЕ»

*ТРЕТЬЯ ЕЖЕГОДНАЯ КОНФЕРЕНЦИЯ  
«РОССИЙСКИЙ РЫНОК КОЛЛЕКТИВНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ»*

27 – 28 ноября 2007 года

Центр международной торговли (ЦМТ)

# Современная система пенсионного обеспечения в Казахстане

## Модель пенсионного обеспечения в Республике Казахстан

Государственная распределенная система  
(для состоявшихся пенсионеров)

Социальная  
пенсия

– из  
республиканского  
и местных  
бюджетов

Трудовая  
пенсия

– юр.лица – 15% от  
ФОТ;  
– физ.лица,  
занимающиеся  
предпринимательской  
деятельностью – 5%;  
– трансферты

Негосударственная (частная) пенсионная система  
(для будущих пенсионеров)

Накопительная  
пенсия

Накопительные пенсионные  
фонды

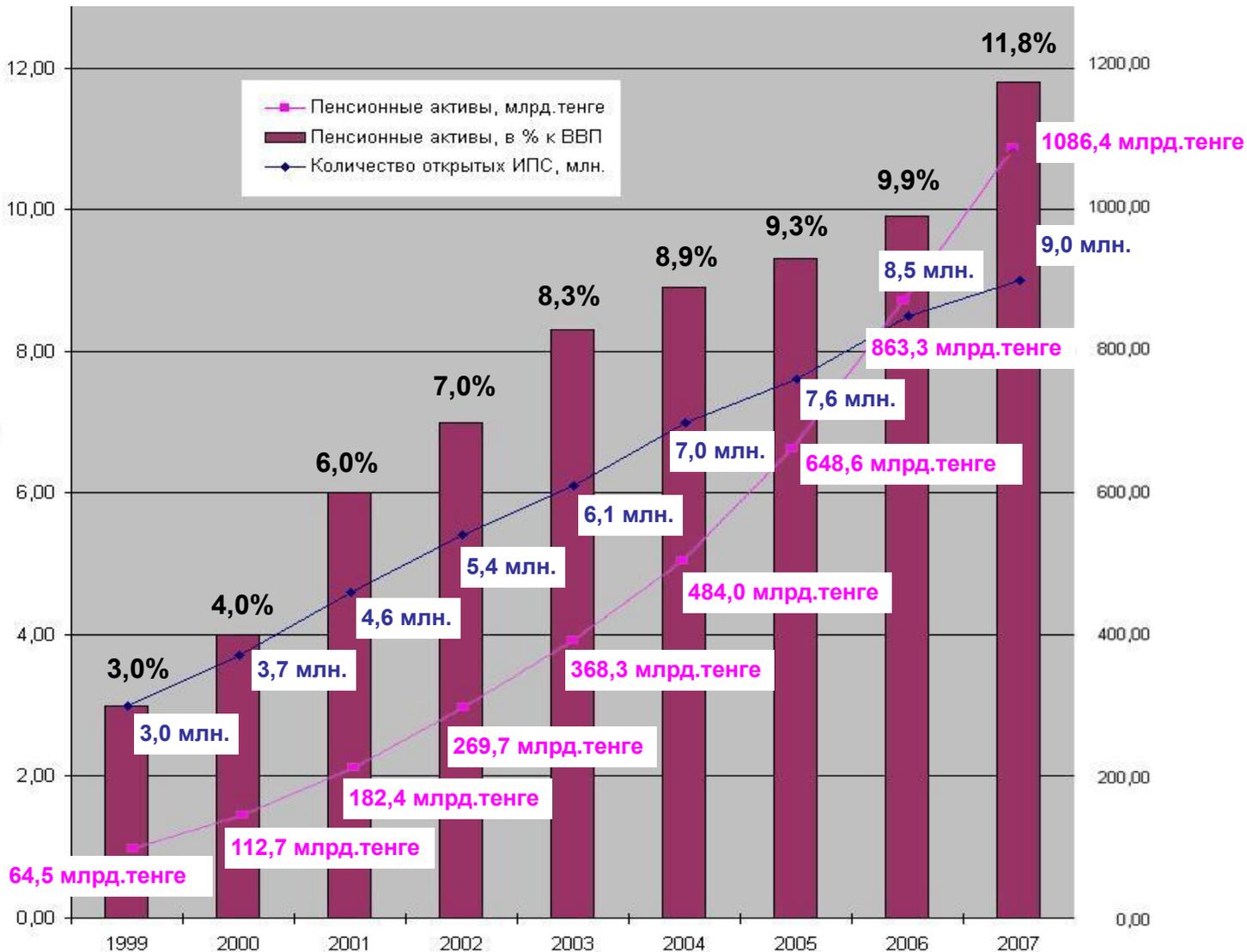
– 10% – обязательные пенсионные  
отчисления от дохода;  
– добровольные взносы

# Сравнение базовых ставок платежей на социальное (пенсионное) обеспечение

Платежи на социальное (пенсионное) обеспечение	Республика Казахстан			Российская Федерация		
	Работодатель	Работник	Всего	Работодатель	Работник	Всего
Социальный налог и/или страховые взносы	20%	10%	<b>30%</b>	26%	0%	<b>26%</b>
в т.ч. - на персональные пенсионные накопления	0%	10%	<b>10%</b>	4% - только в отношении работников 1967г. р. и позднее	0%	<b>4%</b>

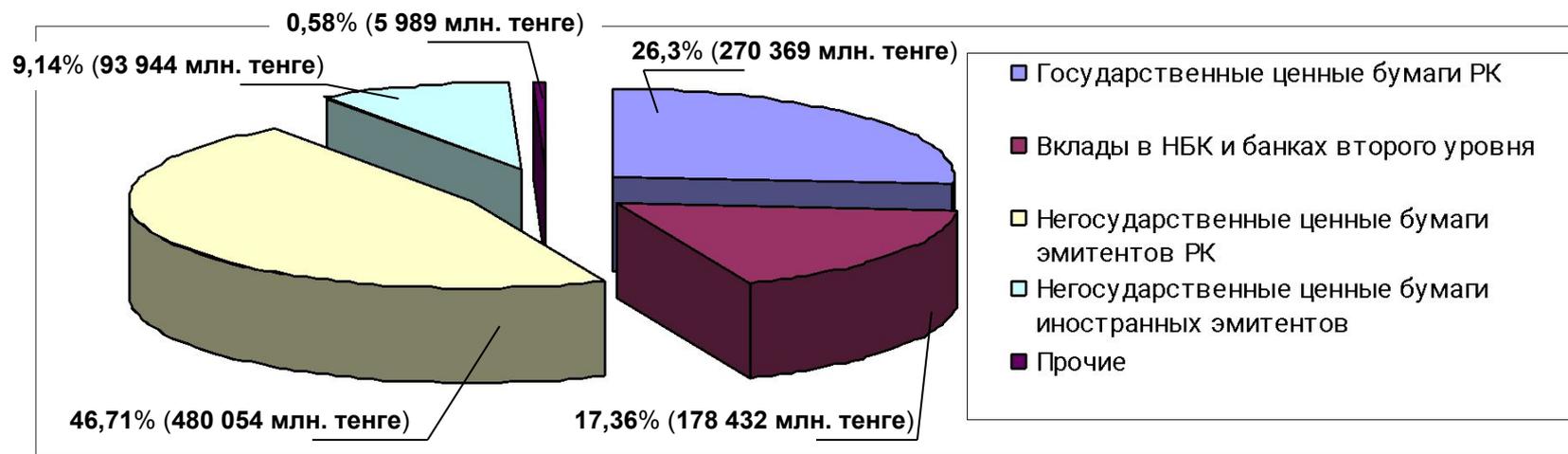
# Основные параметры развития пенсионного сектора Казахстана

\* Оценка по состоянию на 01.09.07 г. (АФН, НБК)



# Совокупный инвестиционный портфель казахстанских НПФ

\* Оценка по состоянию на 01.09.07 г. (АФН, НБК)



## Прочие:

Показатели	Сумма, млн. тенге	Доля, %
Ценные бумаги международных финансовых организаций	0	0
Государственные ценные бумаги иностранных эмитентов	187	0,02
Аффинированные драгоценные металлы	5 802	0,56

# Меры и направления, принятые для повышения эффективности накопительной пенсионной системы

## Оценка рисков и капитализация:

- Расчет достаточности собственного капитала НПФ и ООИУПА осуществляется на основе оценки рисков финансовых инструментов.
- Усовершенствована методика оценки акций казахстанских эмитентов на основе критерия «активный рынок».
- Расчет показателя доходности пенсионных активов производится за 12,36 и 60 месяцев.

## Управление пенсионными активами и доходность пенсионной системы:

- Рейтинговая оценка бумаг (эмитента) установлена в качестве основного критерия выбора инвестиций.
- Расширение перечня финансовых инструментов, предназначенных для инвестирования за счет пенсионных активов.
- Внедрение различных инвестиционных портфелей, различающихся стратегиями инвестирования (консервативная, умеренная и агрессивная).

## Прозрачность деятельности НПФ по инвестированию пенсионных активов:

- Обязанность НПФ публиковать с 01 апреля 2007 года инвестиционные декларации.
- Размещение на сайте АФН информации о финансовой устойчивости и текущей деятельности НПФ.
- Обязательные нормативы для всех участников системы

# Россия. Динамика изменений размера пенсионных накоплений гражданина, переданных в НПФ

## Инвестирование осуществляется через Управляющую Компанию

Динамика пенсионных накоплений граждан при размещении их на рынке через НПФ и Управляющую Компанию							
	Исходная точка	Через год	Через 2 года	Через 3 года	Через 4 года	Через 5 лет	Через 6 лет
Пенсионные накопления гражданина (условные единицы)	100,0	100,0	99,7	99,4	99,3	99,2	98,9
Годовое обесценение в результате инфляции	0,0	-8,0	-7,5	-7,0	-6,5	-6,0	-5,4
Годовой доход от размещения накоплений	0,0	10,0	9,4	8,9	8,4	7,4	6,9
Плата Негосударственному Пенсионному Фонду	0,0	-1,4	-1,3	-1,2	-1,1	-1,0	-0,9
Плата Управляющей Компании	0,0	-1,0	-0,9	-0,9	-0,8	-0,7	-0,7
<b>ВСЕГО реальный остаток пенсионных накоплений</b>	<b>100,0</b>	<b>99,7</b>	<b>99,4</b>	<b>99,3</b>	<b>99,2</b>	<b>98,9</b>	<b>98,7</b>

# Россия. Динамика изменений размера пенсионных накоплений гражданина при прямом размещении их НПФ

## Без Управляющей Компании

Динамика пенсионных накоплений граждан при размещении их на рынке через НПФ							
	Исходная точка	Через год	Через 2 года	Через 3 года	Через 4 года	Через 5 лет	Через 6 лет
Пенсионные накопления гражданина (условные единицы)	100,0	100,0	100,5	101,0	101,6	102,2	102,5
Годовое обесценение в результате инфляции	0,0	-8,0	-7,5	-7,0	-6,5	-6,0	-5,4
Годовой доход от размещения накоплений	0,0	10,0	9,4	8,9	8,4	7,4	6,9
Плата Негосударственному Пенсионному Фонду	0,0	-1,5	-1,4	-1,3	-1,3	-1,1	-1,0
Плата Управляющей Компании	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>ВСЕГО реальный остаток пенсионных накоплений</b>	<b>100,0</b>	<b>100,5</b>	<b>101,0</b>	<b>101,6</b>	<b>102,2</b>	<b>102,5</b>	<b>103,0</b>

# Наблюдения и выводы

1. Абсолютно накопительная пенсионная система - не идеал: у нее свои достоинства и недостатки.
2. Для надежного функционирования накопительной системы важна свобода выбора: гражданином – негосударственного пенсионного фонда и инвестиционного портфеля, негосударственным пенсионным фондом способа размещения – с привлечением управляющего или самостоятельно.
3. Важным фактором для развития накопительной системы является стимулирующее налогообложение (система ЕЕТ)
4. Для защиты прав граждан и развития накопительной системы исключительна важна регулирующая и контролирующая роль государства.
5. Для пенсионной системы и государства необходимо вовлечение пенсионных денег в инфраструктурные проекты.
6. Проведение пенсионной реформы нуждается в постоянном мониторинге, прогнозировании и экспертном обсуждении новых решений.



**Спасибо за внимание!**