

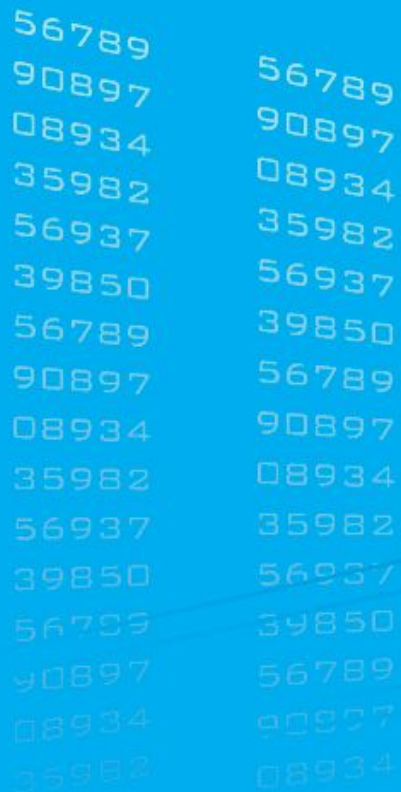


Рынок НПФ: в ожидании реформ

Жахин Арман,
Заместитель генерального директора
Рейтинговое агентство «Эксперт РА Казахстан»

zhakhin@raexpert.kz

344-12-12



Ключевой вывод

Результаты деятельности НПФ последних лет свидетельствуют о недостаточной эффективности пенсионной системы и отсутствии предпосылок для ее перехода на качественно новый уровень развития. Рынок нуждается в реформировании, направленного на:

- расширение инвестиционных возможностей НПФ
- либерализацию пруденциального регулирования

Темпы роста рынка в 2011 году замедлились

Динамика пенсионных накоплений и чистого инвестиционного дохода НПФ



На 01.01.2012 пенсионные накопления составили 2,65 трлн тенге (17,9 млрд долларов). Темпы роста основных количественных показателей стали ниже.

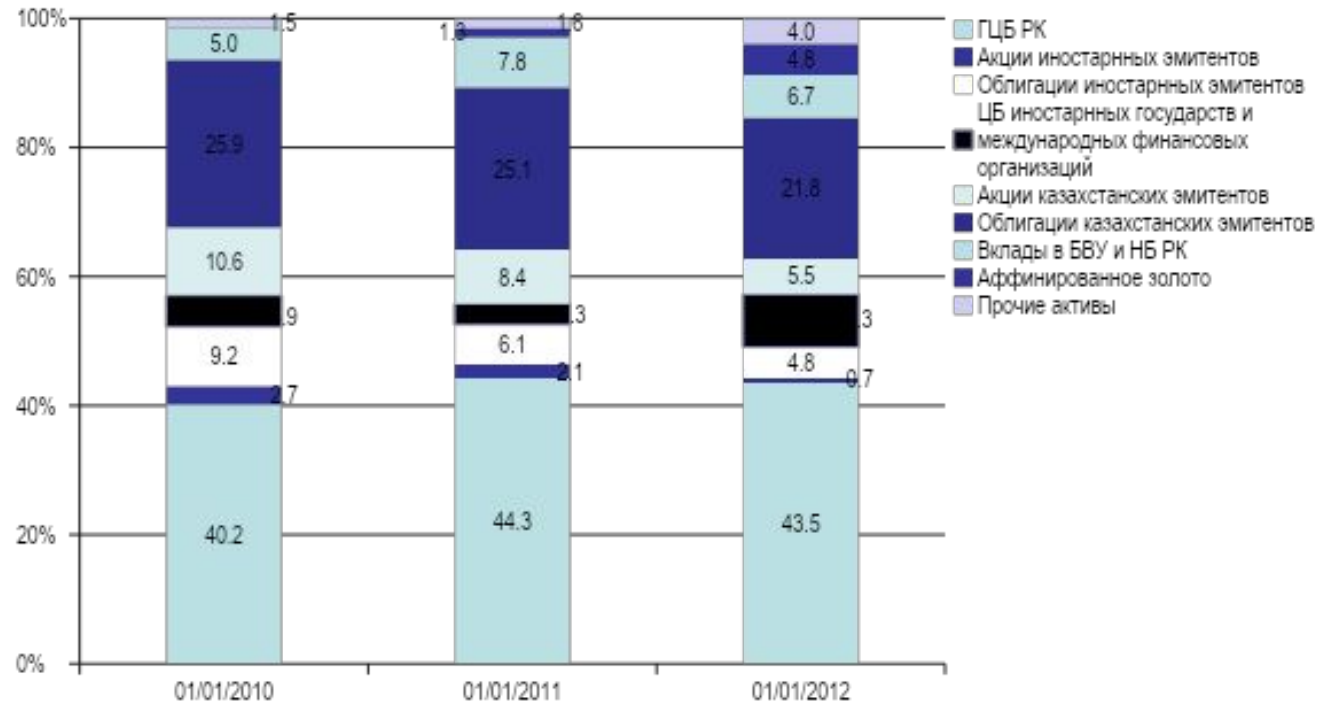
Рынок консолидировался

Наименование НПФ	Пенсионные накопления на 01.01.11, млрд тенге	Пенсионные накопления на 01.01.12, млрд тенге	Прирост за 2011 год, %	Доля рынка на 01.01.2012, %	Рейтинг надежности от "Эксперт РА Казахстан"
НПФ "Народного Банка Казахстана"	712,2	877,5	23,2	33,1	A++
НПФ "ГНПФ"	375,6	478,3	27,4	18,0	
НПФ "ҰларҮміт"	317,4	413,1	30,1	15,6	
НПФ "ГРАНТУМ"	150,0	243,2	62,1	9,2	
НПФ "Капитал"	110,6	145,8	31,9	5,5	A+
НПФ "Астана"	73,3	135,2	84,5	5,1	
НПФ "Нефтегаз-Дем"	77,6	105,0	35,3	4,0	
НПФ "Атамекен"	67,8	83,7	23,4	3,2	
НПФ "Отан"	62,5	77,0	23,2	2,9	
НПФ "Республика"	58,2	69,6	19,6	2,6	A
НПФ "Казахмыс"	24,7	22,9	-7,0	0,9	
НПФ "АМАНАТ КАЗАХСТАН"	50,7	-	-	-	
НПФ "БТА Казахстан"	177,7	-	-	-	
Всего	2 258,2	2 651,4	17,4	100,0	

В 2011 году произошло два слияния НПФ, в результате чего число фондов сократилось до 11. При этом доля трех крупнейших НПФ (а ранее четырех) сократилась до 66,7%.

Структура инвестиционного портфеля НПФ остается неизменной,...

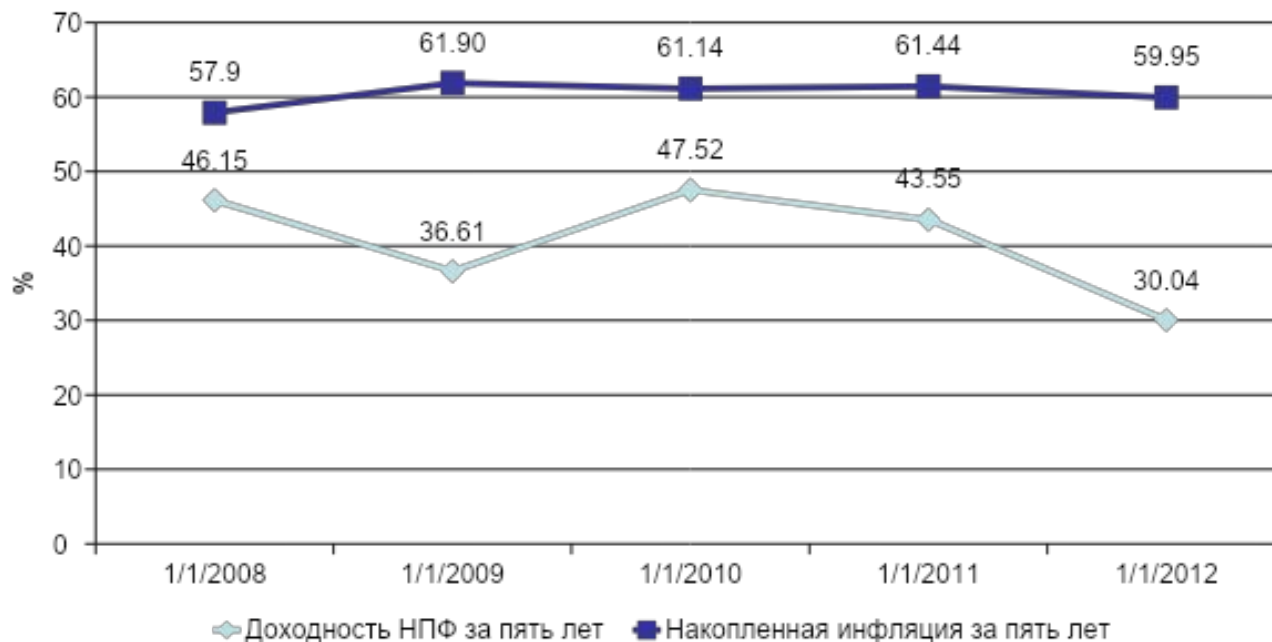
Структура инвестиционного портфеля НПФ



В портфеле НПФ, как и прежде, преобладают ГЦБ. В 2011 году их доля составила 43,5%.

... а разница между уровнем инфляции и доходностью растет

Динамика долгосрочной доходности НПФ и инфляции



На 01.01.2012 уровень инфляции за пять лет в два раза превысил доходность за аналогичный период.

Последствия отрицательной реальной доходности



- Низкий уровень коэффициента замещения
- Будущий рост бюджетных расходов в связи с государственными гарантиями по возмещению реальной стоимости пенсионных взносов

При этом предпосылок к значительному росту доходности в будущем нет

Для повышения эффективности пенсионная система нуждается в реформировании

Возможные сценарии развития пенсионной системы

- Привлечение единого внешнего управляющего пенсионными активами и дальнейшая консолидация НПФ; инвестирование пенсионных активов в международные портфели
- Реформирование в рамках существующей пенсионной системы

По мнению «Эксперт РА Казахстан» пенсионная система не требует кардинальной перестройки, повышения ее эффективности можно добиться в рамках существующей модели.

Пути повышения эффективности пенсионной системы (1)

Расширение инвестиционных возможностей НПФ

Увеличение объемов эмиссии МЕУЖКАМ → обеспечение избыточной ликвидности НПФ инструментами с положительной реальной доходностью

Ослабление ограничений по инвестированию за рубеж → улучшение диверсификации портфеля за счет иностранных ценных бумаг при ограниченном количестве инструментов на внутреннем рынке

Выпуск инфраструктурных облигаций для НПФ → длинные инвестиции в развитие реального сектора экономики

Расширение возможностей проведения операций с производными инструментами → снижение волатильности доходности НПФ вследствие уменьшения зависимости от фондовых рисков

Пути повышения эффективности пенсионной системы (2)

Либерализация пруденциального регулирования

Пересмотр системы взвешивания по уровню риска →
дестимулирование к консервативным инвестициям, более
широкое использование потенциала внутреннего рынка

Снижение требований к достаточности капитала НПФ →
повышение интереса акционеров и инвесторов к пенсионному
бизнесу, рост эффективности управления



Спасибо за внимание!

Жахин Арман,
Заместитель генерального директора
Рейтинговое агентство «Эксперт РА Казахстан»
zhakhin@raexpert.kz
296-47-44