

**«Семь ключевых вопросов успешного развития системы
инвестирования пенсионных накоплений»**

Залепо А.В. – эксперт РЦБ

Накопительный компонент государственной системы обязательного пенсионного страхования работает с 2009 года под администрированием Социального фонда КР, накопив на конец 2014 года около 6,3 млрд. сомов (или порядка 7 млрд. на текущий момент). На сегодняшний день ГНПФ имеет два объяснения: виртуальный счет внутри системы СФ КР и юридическое лицо – госучреждение в структуре СФ КР (создано, но в пенсионной системе не задействовано). Концепция развития системы пенсионного обеспечения Кыргызской Республики, утвержденная Правительством КР, предусматривает следующие направления развития накопительного компонента:

Обязательный накопительный компонент. Законодательство в сфере обязательного пенсионного страхования предусматривает для граждан КР с 1 января 2016 года возможность выбрать частную управляющую компанию, и передать её в управление свои накопления по личному счету в ГНПФ, а накопления «молчунов» останутся в СФ КР и будут управляться им же.

Добровольный накопительный компонент. Законодательство уже сейчас предусматривает возможность создания частных накопительных пенсионных фондов, в которые граждане смогут делать взносы в добровольном порядке, с тем, чтобы накопить деньги, и обеспечить для себя их выплату в форме срочной/бессрочной пенсии. НПФ могут работать в двух направлениях: негосударственное пенсионное обеспечение и обязательное накопительное пенсионное страхование. Активами НПФ управляют нанятые ими частные управляющие компании, которых может быть несколько. Деятельность НПФ и деятельность управляющих пенсионными активами компаний (для обоих направлений развития накопительного компонента) лицензируется

**Материалы Круглого стола: «Развитие рынка ценных бумаг до 2020 года, - вызовы, идеи, решения»,
17-19 сентября 2015 г., г.Чолпон-Ата, Санаторий «Госрезиденция №2»**

Госфиннадзором, а управляющие компании являются профессиональными участниками РЦБ.

Вопрос № 1: Как НПФ будет заниматься обязательным накопительным страхованием?

Законодательство предусматривает механизм передачи накоплений по обязательному компоненту под управление ЧУК, но механизма организации деятельности НПФ по обязательному накопительному страхованию нет. То есть нет механизма перевода средств из СФ КР в НПФ.

Вопрос № 2: Ну и кто создаст НПФ на текущих условиях? НПФ по законодательству имеет свою индивидуальную организационную правовую форму – «некоммерческая организация накопительный пенсионный фонд», требования к минимальному размеру уставного капитала и строгую вертикальную систему корпоративного управления, которая не предусматривает исполнительный орган в форме внешней управляющей компании. Эти особенности НПФ делают вопрос создания НПФ экономически иррациональный, в силу: высокого размера УК, неэффективной системы управления и контроля, и отсутствия механизма возврата/компенсации по вложению в УК. Это чрезвычайно коррупциогенный фактор.

Вопрос № 3. Как сделать бизнес ЧУК привлекательным для инвесторов? Не сбалансированность размера УК для ЧУК с возможностью получения прибыли в размере достаточном обеспечить для учредителей ЧУК доходность на уровне 16 % годовых (уровень долгосрочного банковского депозита). Это чрезвычайно коррупциогенный фактор.

Вопрос № 4. Как создать единое правовое поле? СФ КР или иная организация в его структуре, учитывающая или управляющая средствами ГНПФ должна работать в едином правовом поле для НПФ. Исключение может быть по требованиям к структуре пенсионных активов портфеля, и только.

Вопрос № 5. Как хранить, учитывать и контролировать? Нормативная база по депозитарной деятельности морально устарела, и требует пересмотра с тем, чтобы адекватно ответить на вызовы, который должны будут принимать на себя

**Материалы Круглого стола: «Развитие рынка ценных бумаг до 2020 года, - вызовы, идеи, решения»,
17-19 сентября 2015 г., г.Чолпон-Ата, Санаторий «Госрезиденция №2»**

депозитарии, участвующие в пенсионной системе и обслуживающие инвестиционные фонды.

Вопрос № 6. Как страховать и управлять рисками? Депозитарий и ЧУК обязаны страховать свою ответственность перед СФ КР и НПФ, в связи с чем остаются открытыми следующие вопросы: размер ответственности, ограничение соотношения размера ответственности к страховой премии, более четкое описание объекта страхования, и исключительный список наступления страховых случаев. Ввести нормативные требования к наличию СРМ всех участников системы, взяв за основу международный опыт и опыт НБКР.

Вопрос № 7. Куда инвестировать? Ограничивать географию инвестиций пенсионных накоплений только Кыргызстаном (депозиты, ГЦБ, обеспеченные облигации) неэффективно с точки зрения хеджирования странового риска (политика, инфляция и проч.). Разрешить инвестировать пенсионные накопления за рубежом:

- установив ограничение на их размер (например не более 40 %);
- введя требование по наличию кредитный рейтинг признанных в мире рейтинговых агентств.

Это значительно увеличит возможности для ЧУК

Но это только начало.....