

# ИНВЕСТИЦИИ

## ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПОТЕНЦИАЛ НЕГОСУДАРСТВЕННЫХ ПЕНСИОННЫХ ФОНДОВ В КЫРГЫЗСКОЙ РЕСПУБЛИКЕ

*Р.О. КУРМАНБЕКОВ, КРСУ*

**Н**егосударственные пенсионные фонды (НПФ), рынок которых в Кыргызской Республике представлен единственной организацией – НПФ "КЫРГЫЗСТАН", в состоянии решить важные проблемы социальной защиты населения и самое главное - стать тем желанным источником средств, в которых нуждается республика для реализации инвестиционных проектов.

Особенностью накопления капитала пенсионными фондами является то, что формируются они в основном за счет взносов предпринимателей, рабочих и служащих. Эти взносы аккумулируются так же, как и при страховании жизни, на довольно длительные сроки - 10 и более лет, и поэтому служат инвестиционным капиталом для частных корпораций, государства, а также являются стимулирующим фактором развития инвестиционной и ипотечной банковской системы и рынка ценных бумаг.

Выступая в роли коллективных инвесторов, НПФ могут оказывать существенное влияние на развитие рынка ценных бумаг. На финансовом рынке НПФ имеют дело с "длинными деньгами". Банки и финансовые корпорации планируют долгосрочные инвестиции на более короткие сроки, чем НПФ. Работа с "длинными деньгами" предполагает долгосрочный период накопления средств, консервативную политику инвестирования активов, необходимость защиты прав и интересов участников фонда (будущих пенсионеров) и обеспечения надежности вложений в НПФ.

Аккумулированные средства практически полностью направляются на финансирование дефицита государственного бюджета. Конкуренция с

коммерческими банками и тот факт, что деньги НПФ являются "длинными", влияют на снижение доходности государственных ценных бумаг и, как следствие, на снижение процентных ставок. Кроме того, НПФ, привлекая средства населения, связывают их на длительный срок, что способствует снижению инфляции.

В то же время переход на негосударственное пенсионное обеспечение за счет дополнительных добровольных взносов граждан и работодателей, уплачиваемых сверх взносов в ПФ, идет слишком медленно и может затронуть лишь незначительную часть населения.

Для того, чтобы НПФ получили толчок дальнейшего развития, необходимо на первых порах предусмотреть обязательные отчисления в НПФ, наряду с отчислениями в государственные пенсионные фонды, разделив взносы на социальное страхование работников и работодателей: уплату взносов работодателей в размере 25 % оставить обязательной и направлять их в государственный пенсионный фонд, взносы же работников в размере 8 % - в выбранный ими НПФ. Это позволило бы также аккумулировать денежные средства для инвестирования.

При выполнении данного условия НПФ в состоянии занять свою нишу на рынке инвестиционных ресурсов. Для этого по нашему сценарию рассчитан потенциал роста ресурсной базы негосударственных пенсионных фондов Кыргызской Республики за 1997-2000 гг.

Таблица 1

**Инвестиционный потенциал негосударственных пенсионных фондов КР,  
по данным за 1997-2000 гг.**

	1997	1998	1999	2000
Среднегодовая численность занятых в экономике	1689,3	1704,9	1764,3	1767,1
Среднемесячная номин. заработная плата 1-го работника, сом.	680,2	840,6	1049,9	1227,0
Общий фонд заработной платы работников, сом.	1 149 061 860,0	1 433 138 940,0	1 852 338 570,0	2 168 231 700,0
Отчисления в НПФ, 8 % от общего фонда з/п работников,	91 924 948,8	114 651 115,0	148 187 086,0	173 458 536,0

сом.				
------	--	--	--	--

Источник: Статистический сборник "Кыргызстан в цифрах". – Бишкек: Нацстатком КР, 2001

## 39

Как видно из расчета инвестиционного потенциала (табл. 1), в случае изменения порядка отчислений, согласно нашему сценарию, в 2000 г. мы бы располагали 175,5 млн.сом., из которых даже по пессимистическим прогнозам, если направить на инвестиции 70 %, то экономика получила бы 121,4 млн.сом. Принимая во внимание положительные демографические тенденции - постоянное "омоложение" общества, снижение темпов безработицы, можно предполагать увеличение инвестиционного потенциала НПФ.

Прогнозные данные, согласно Комплексной основе развития КР до 2010 г., в значительной мере подтверждают данное предположение (табл. 2).

Таблица 2

**Социальные показатели КР  
(согласно КОР КР до 2010 г.)**

	2001	2003	2007	2010
Население, млн. чел.	4,96	5,11	5,27	5,43
Бедность (в % к населению)	49,4	41,7	34	26,5
Безработица (в % к населению)	11	9,8	8,3	6,4

Источник: Комплексная основа развития Кыргызстана до 2010 г.

В 2000 г. все финансовые институты в республике, привлекающие средства населения во вклады, собрали только 253,6 млн.сом.<sup>1</sup> Таким образом, негосударственные пенсионные фонды в состоянии на треть увеличить объем привлекаемых ресурсов, к тому же это будут "длинные деньги", в отличие от краткосрочных вкладов банков. Это делает возможным финансирование долгосрочных проектов. Об этом говорят и данные о наличии свободных денежных средств у населения (табл. 3).

Таблица 3

**Доходы, расходы и свободные  
денежные средства населения, млн.сом.**

Год	Доходы	Расходы	Свободные денежные средства
1997	18 838,0	18 685,9	152,1
1998	23 670,6	23 252,2	418,4
1999	33 578,4	32 379,5	1198,9
2000	41 814,9	40 699,1	1115,8
2001	49 377,4	48 044,3	1333,1

Источник: Статсборник "Финансы предприятий Кыргызской Республики 1996-2000 гг."

По данным табл. 3, превышение доходов над расходами населения в 2001 г. составило 1,3 млрд. сом., или на руках у населения осталось почти 25

<sup>1</sup> Данные статсборника "Финансы предприятий Кыргызской Республики, 1996-2000 гг."

млн.долл. США, но это статистические данные, которые не учитывают реальные доходы еще 600-тысячной армии самозанятого населения. А ведь это мощнейший внутренний источник инвестиций в собственное производство. Необходимо только создать законодательно обеспеченный финансовый, инвестиционный инструмент для аккумуляции этих средств, одним из которых, причем наиболее авторитетным, в мире признаны негосударственные пенсионные фонды.

Накопительная пенсионная система не должна иметь большие внутренние издержки по сравнению с распределительной. В издержки накопительной пенсионной системы входят затраты на обеспечение уставной деятельности, комиссионное вознаграждение управляющих компаний, аудиторов, депозитариев, регистраторов, банковское обслуживание и т.д. Для возмещения затрат накопительной пенсионной системе следует повысить инвестиционную доходность.

Негосударственному пенсионному фонду "Кыргызстан" удалось доказать свою жизнеспособность. Договоры с вкладчиками заключены в 1998 г. сроком на три года. Задолженность по этим договорам погашена полностью. Участникам-пенсионерам НПФ было выплачено более 1,2 млн. сом., в том числе 450 тыс. сом. составили проценты на ежемесячные взносы. На дополнительные пенсии от НПФ пришлось 120-650 сом. ежемесячно.

1998 г. стал для Фонда историческим. Впервые в Кыргызстане день в день начали выдавать дополнительные пенсии и выплаты от 300 до 700 сом. более чем 2000 вкладчиков. Большинство вкладчиков к своей основной пенсии, которая не превышала 600 сом., стали получать серьезную прибавку, равную сумме, заработанной ими за 30 лет трудовой деятельности. Полученный доход по вкладам в среднем составил 21 % годовых, годовой доход складывался из гарантированных 15 % плюс инвестиционный доход, составивший, по итогам года, 6 %.

Таким образом, уровень доходности от вложенных средств в пенсионный фонд даже превзошел по доходности банковские депозиты.

Еще одним фактором, положительно влияющим на развитие системы негосударственного пенсионного обеспечения, может быть законодательное создание частных пенсионных фондов на совместных предприятиях (таких, как "Кумтор Оперейтинг Компани", "Токмокская бумажная фабрика" и т.д.) одновременно с освобождением их от уплаты взносов в Соцстрах. На данных предприятиях занято большое количество людей с высоким уровнем заработной платы, что гарантирует довольно крупные поступления средств в созданный на предприятии НПФ, так как зачастую работа на данных предприятиях связана с вредными условиями труда (высокогорье, токсичные вещества), а отчисления в Соцфонд не гарантируют должного уровня

медицинского обслуживания работников. Таким образом, надо предоставить работникам данных предприятий возможность самим создавать резервы для обеспечения своих будущих доходов.

Выполнение данного условия связано с реформой налогообложения и отчислений в НПФ. Например, в США предприятия вычитают из налогооблагаемой прибыли не только заработную плату, но и отчисления

в фонды, имеющие лицензию. Инвестиционный доход самих НПФ не облагается налогом в течение накопительного периода. А вкладчики освобождены от уплаты подоходного налога по заработной плате на пенсионные взносы на весь накопительный период - до начала выплаты пенсий. Чтобы не было уклонений от налогов, налоговые льготы следует ограничить по величине и в индивидуальных накопительных схемах, и в профессиональных пенсионных фондах. Так, в США индивидуальные схемы освобождены от налога лишь на взнос до 2000 долл. в год. Корпоративным фондам разрешено принимать взносы, не превышающие 200 тыс. долл. в год. На практике лишь немногие приближаются к этому высокому ограничению.

В то же время эти льготы используются в качестве карательной меры за нарушение правил пенсионного страхования. Например, если взнос предприятия в НПФ вычитается из налогооблагаемой прибыли, а зачисление на счет работника подоходным налогом не облагается, то при нарушении пенсионным фондом правил пенсионного обеспечения эти льготы снимаются.

Необходимо обеспечить прозрачность информации для участников. Сюда входят правила фонда: выписки со своего лицевого счета, извещения об изменениях в фонде и гарантии, что его правила не станут менее благоприятными для участников.

Важно гарантировать свободу выбора НПФ для будущих пенсионеров. Это послужит гарантией справедливости и честной конкурентной борьбы между фондами. В США участник фонда вправе без потери налоговых льгот и без налогового штрафа перевести свой лицевой счет из одного фонда в другой, условия которого ему более выгодны.

Избежать конфликта интересов и бесконтрольного использования средств НПФ в интересах будущих пенсионеров удастся, если дополнить компанию по управлению активами фонда независимым специализированным депозитарием с целью раздельного хранения и учета пенсионных накоплений, установив перекрестный контроль, как это сделано в инвестиционных фондах.

Для успешного развития НПФ необходимо регулярно публиковать свою финансовую отчетность и предоставлять ее в органы государственного регулирования. Это позволит, с одной стороны, достичь "прозрачности" информации о направлениях инвестирования, установить реальный контроль над ними, а с другой - повысить доверие вкладчиков к НПФ.

Станут ли НПФ полноценными участниками финансового рынка и смогут ли решить проблемы

пенсионного обеспечения граждан во многом будет зависеть от того, как будут реализовываться Закон "О негосударственных пенсионных фондах в Кыргызской Республике" и его подзаконные акты.

Для стимулирования развития негосударственных пенсионных фондов необходимы создание законодательной базы и совершенствование всей пенсионной системы. Следует предусмотреть механизм защиты прав инвесторов, диверсификацию

рисков, ограничения на инвестиции, определить уполномоченный орган по регулированию деятельности НПФ и управляющей активами НПФ компании. Также необходимо предусмотреть обязательные отчисления в НПО, наряду с отчислениями в государственный пенсионный фонд, что предполагает совершенствование существующей системы пенсионного обеспечения.

Важно дать потенциальному клиенту НПФ хотя бы минимальные, но абсолютные гарантии. Поэтому предлагаем в качестве основы системы обеспечения надежности НПФ использовать внешнее резервирование части активов НПФ (в основной своей массе это привлеченные средства). Внешнее резервирование позволяет гарантировать клиенту НПФ сохранность его средств в размере удельного веса резерва независимо от результатов работы самого фонда. Кроме того, клиенту НПФ гарантируется, что на те деньги, которые хранятся в резерве, он получит определенный инвестиционный доход.

Таким образом, Резервный фонд становится той организацией, куда должен обращаться вкладчик/участник прогоревшего пенсионного фонда и где он может получить реальную помощь. Необходимым элементом этой системы является работа Резервного фонда по обеспечению информационной открытости рынка - публикация рейтингов НПФ, проведение собственных аудиторских проверок, сертификация пенсионных технологий. Кроме того, под крышей Резервного фонда могут постепенно вызревать другие элементы обеспечения надежности НПФ - страхование, взаимное страхование, нормирование финансовых показателей работы и т.д.

Не исключено, что в дальнейшем один из этих элементов станет базовым и отпадет необходимость в Резервном фонде. Но на первом этапе важно дать вкладчикам хотя бы минимальные гарантии, тогда система дополнительного пенсионного обеспечения будет выгодно отличаться и от банковской, и от страховой, и от системы паевых инвестиционных фондов. Но и сами НПФ должны быть в этом заинтересованы.

Наряду с вышеизложенным, можно сделать вывод о том, что расцвет негосударственных пенсионных фондов в Кыргызстане наступит тогда, когда:

- произойдет законодательный перевод части средств, собираемых по социальному страхованию, в негосударственные пенсионные фонды;
- темпы инфляции уменьшатся, и долгосрочные вложения капитала станут прибыльными;

Инвестиционный потенциал негосударственных пенсионных фондов в КР

- появятся существенные налоговые льготы для предприятий, переводящих часть средств в пенсионные фонды;
- начнется массовая выплата пенсий негосударственными пенсионными фондами.

*Март 2003 г.*

