



НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК КАЗАХСТАНА

Пенсионная система Казахстана. Направления модернизации

Март 2017

- В Казахстане сложилась многокомпонентная пенсионная система, предусматривающая пенсионные выплаты из нескольких источников:
 - ✓ солидарная и базовая пенсии из государственного бюджета
 - ✓ *минимальная гарантированная пенсия из бюджета, которая будет введена в 2030 году взамен базовой пенсии*
 - ✓ пенсионные выплаты из ЕНПФ – накопительный компонент: за счет 10% ОПВ, 5% ОППВ и 5% ДПВ
 - ✓ *пенсионные выплаты из ЕНПФ – условно-накопительный компонент (с 2023 года)*
- в соответствии с Посланием Главы государства народу Казахстана от 30 ноября 2015 года «Казахстан в новой глобальной реальности: рост, реформы, развитие» Национальным Банком подготовлены предложения по передаче пенсионных активов, аккумулированных в ЕНПФ, под управление частных управляющих компаний на следующих принципах:
 - ✓ вкладчику будет предоставлено право выбора управляющего пенсионными активами
 - ✓ Национальный банк будет осуществлять распределение пенсионных активов между управляющими компаниями в соответствии с выбором вкладчика и регулировать их деятельность



- показателями эффективности любой пенсионной системы являются ее **финансовая устойчивость и адекватность размеров пенсионных выплат** (коэффициент замещения). Поэтому диверсифицированная модель пенсионной системы успешно работает во многих странах
- в процессе реформирования пенсионной системы Казахстана использовался **опыт Швеции, Германии, Норвегии, Дании и других стран**, в которых наблюдаются те же проблемы («старение нации», финансовая неустойчивость солидарных систем и необходимость введения накопительных компонентов)
- достижение необходимого уровня коэффициента замещения в пенсионных системах большинства стран **обеспечивается за счет выплат из различных компонентов:**
 - ✓ **пенсии I уровня: базовые** (выплаты всем по одинаковой ставке либо в зависимости от трудового стажа), **целевые, минимальные** (выплаты лицам с низкими доходами, доплата до определенного социального стандарта);
 - ✓ **пенсии II уровня:** за счет обязательных взносов и налогов (государственная и (или) частная системы)
 - ✓ **пенсии III уровня:** за счет добровольных взносов (частная система)



СТРУКТУРЫ ПЕНСИОННЫХ СИСТЕМ РАЗЛИЧНЫХ СТРАН

Структура пенсионных систем

	Государственная			Государственная	Частная		Государственная			Государственная	Частная
	Целевая	Базовая	Минимальная				Целевая	Базовая	Минимальная		
Члены ОЭСР							Члены ОЭСР				
Австралия	✓					DC	Новая Зеландия		✓		
Австрия				DB			Норвегия			✓	NDC DC
Бельгия	✓		✓	DB			Польша			✓	NDC DC
Канада	✓	✓		DB			Португалия			✓	DB
Чили	✓		✓			DC	Словакия			✓	Points DC
Чехия		✓	✓	DB			Словения			✓	DB
Дания	✓	✓				DC	Испания			✓	DB
Эстония		✓		Points		DC	Швеция			✓	NDC DC
Финляндия			✓	DB			Швейцария	✓		✓	DB DB
Франция			✓	DB +			Турция			✓	DB
Германия	✓			Points			Великобритания	✓	✓	✓	DB
Греция			✓	DB			США				DB
Венгрия				DB							
Исландия	✓	✓				DB	Другие страны				
Ирландия		✓					Аргентина		✓		DB
Израиль		✓				DC	Бразилия				DB
Италия	✓			NDC			Китай		✓		NDC/DC
		✓		DB			Индия				DB + DC
Япония											
Корея	✓	✓		DB			Индонезия				DC
Люксембург	✓	✓	✓	DB			Казахстан		✓		DB/DC
			✓			DC	Саудовская Аравия			✓	DB
Мексика							ЮАР	✓			
Нидерланды		✓				DB					



ГАРАНТИЯ В НАКОПИТЕЛЬНЫХ ПЕНСИОННЫХ СИСТЕМАХ

Казахстан **	Государство гарантирует сохранность фактически внесенных в ЕНПФ обязательных пенсионных взносов с учетом уровня инфляции на момент выхода на пенсию
Чехия Япония Словакия**	Управляющие гарантируют номинальную стоимость взносов или нулевую инвестиционную доходность
Швейцария**	Ставка доходности пенсионного фонда не должна быть ниже 2% (планируется сделать ее плавающей, привязав к ставке вознаграждения государственных облигаций)
Германия	Пенсионные фонды гарантируют ставку доходности в размере 2,25% к дате выхода на пенсию
Венгрия	Пенсионные фонды гарантируют, что доходность инвестиций будет не менее чем на 15% ниже доходности государственных облигаций
Польша	Управляющие гарантируют доходность, не менее чем на 4 процентных пункта ниже средневзвешенной реальной доходности за 12 месяцев либо 50% от средневзвешенной реальной доходности
Чили**	Управляющие гарантируют доходность в зависимости от типа выбранного фонда, но не ниже 2% от средневзвешенной реальной доходности за предыдущие 36 месяцев
Словения**	Минимальная доходность управляющих не должна быть ниже 40% от средневзвешенной доходности государственных облигаций
Дания	Пенсионный фонд гарантирует минимальную доходность исходя из долгосрочных процентных ставок

В Австралии**, Швеции**, Эстонии**, Израиле**, Мексике**, Норвегии** нет гарантий

* OECD – The Role of Guarantees in Defined Contribution Pensions, 2011

** Страны с обязательной накопительной пенсионной системой DC (Defined contributions – определенные взносы)



ДОХОДНОСТЬ ПЕНСИОННЫХ ФОНДОВ

Страна	Доходность, процентов											
	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	
Новая Зеландия	7,2	12,4	7,7	-2,3	-6,8	12,80	7,69	3,21	10,46	8,85	..	
Норвегия	11,2	9,8	6,0	-8,7	12,0	8,44	0,03	7,52	10,11	7,25	4,26	
Польша	13,9	14,9	5,4	-14,7	13,0	10,52	- 4,90	4,00	3,42	..	- 6,70	
Португалия	9,8	9,8	8,3	-12,5	11,5	- 0,54	- 3,91	7,83	5,13	6,56	2,52	
Испания	-8,6	7,7	0,71	0,06	6,62	8,18	6,84	2,05	
США	5,1	8,4	2,8	-25,2	12,2	7,37	- 1,04	6,99	12,88	4,38	- 0,36	

Доходность пенсионных активов и инфляция (Казахстан)



«Чистый» инвестиционный доход пенсионных фондов (Казахстан)



- **Доходность пенсионных фондов во всем мире зависит от изменения ситуации на международных фондовых рынках и экономической конъюнктуры и может в значительной степени меняться от отрицательного значения к положительному значению и наоборот**
- **В Казахстане на 01 января 2017 года доля «чистого» инвестиционного дохода в сумме пенсионных накоплений занимает 20%**

* OECD – Pension Markets in Focus, 2016



МЕХАНИЗМ ПРИНЯТИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫХ РЕШЕНИЙ

С целью повышения уровня принятия решений и создания более эффективной системы контроля за реализацией инвестиционной стратегии полномочия по инвестиционному управлению пенсионными активами разделены :



ПРЕДЛАГАЕМЫЙ ВАРИАНТ РЕФОРМИРОВАНИЯ СИСТЕМЫ УПРАВЛЕНИЯ ПЕНСИОННЫМИ АКТИВАМИ

Частичный возврат к прежней схеме пенсионной системы с учетом устранения недостатков и проблем прошлой и действующей систем

ЕНПФ

- ✓ **единый** учетный центр («кастодиан» пенсионных обязательств по НПС):
- ✓ единая база данных по ИПС;
- ✓ обеспечение единой оценки ПА;
- ✓ расчет государственной гарантии;
- ✓ актуарные расчеты устойчивости НПС, определение уровня достаточности накоплений для их перевода в ЧУК и КСЖ
- ✓ расчет и распределение инвестиционного дохода по ИПС вкладчиков (получателей);
- ✓ консультирование вкладчиков, в т.ч. по вопросу выбора КУПА;
- ✓ информирование вкладчиков

Вкладчик

- ✓ право выбора КУПА и инвестиционной стратегии управления пенсионными накоплениями;
- ✓ право перевода накоплений из одной КУПА в другую не чаще 1 раза в 2 года;
- ✓ право перевода своих накоплений в КСЖ при условии их достаточности и при достижении определенного возраста
- ✓ право выбора индивидуальной стратегии управления «сверхдостаточными» пенсионными накоплениями и использование дохода от управления ими

Управляющий

- ✓ управление ПА присоединившихся вкладчиков
- ✓ учет ПА, принятых в управление (КУПА не ведет учет в разрезе вкладчиков);
- ✓ выбор банка – кастодиана для хранения и учета ПА
- ✓ обеспечение доходности не ниже уровня «бэнчмарка»
- ✓ реализация инвестиционной стратегии как на внутреннем, так и на внешнем рынках
- ✓ «дорогой вход» на рынок и жесткий контроль со стороны регулятора за недобросовестным управлением ПА



РЕФОРМИРОВАНИЕ ПЕНСИОННОЙ СИСТЕМЫ: РОЛЬ ЕНПФ В КАЧЕСТВЕ ЕДИНОГО АДМИНИСТРАТОРА

ЕНПФ – единый администратор и оператор всех информационных и финансовых потоков

НБРК – управляющий по умолчанию для:

- 1) вкладчиков, не выбравших КУПА;
- 2) всех получателей.

Вкладчик самостоятельно выбирает КУПА, выбор осуществляется через ЕНПФ



РЕФОРМИРОВАНИЕ СИСТЕМЫ УПРАВЛЕНИЯ ПЕНСИОННЫМИ АКТИВАМИ: ВИДЫ ИНВЕСТИЦИОННЫХ УПРАВЛЯЮЩИХ



1. В случае недостаточности средств на ИПС вкладчика на момент получения права на выплаты из ЕНПФ по достижении пенсионного возраста, доплата осуществляется за счет средств с кастодиального счета, открытого ЧУК
2. После наступления права на выплаты пенсионных накоплений по достижении пенсионного возраста, средства на кастодиальном счете могут использоваться вкладчиков без ограничений.
3. Государственная гарантия не распространяется на ПА под управлением ЧУК.



Предлагаемая модель реформирования накопительной пенсионной системы позволит:

- 
 Исключить конфликт интересов государства при управлении частными пенсионными накоплениями
- 
 Вовлечь вкладчика в процесс управления своими пенсионными накоплениями путем выбора КУПА и инвестиционной стратегии
 - ✓ КУПА конкурируют между собой только по 3-м критериям: уровень доходности, качество финансовых инструментов, размер взимаемой комиссии
 - ✓ инвестирование ПА на рыночных условиях
- 
 Выйти на фондовый рынок новым «якорным» инвесторам в виде КУПА, ЧУК и КСЖ
- 
 Сохранить единую учетную систему и создать единый информационный центр в лице ЕНПФ:
 - ✓ все информационные и денежные потоки идут только через ЕНПФ
 - ✓ ЕНПФ работает по принципу «одного окна» для вкладчика (получателя)



СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ!