

Обзор прессы

29.09.2009

Печатные и электронные СМИ



Пенсионная система России

Медведев снял НДФЛ с выплат пенсионных накоплений

11:24 28/09/2009

МОСКВА, 28 сен - РИА Новости. Президент России Дмитрий Медведев подписал поправки в Налоговый кодекс РФ, освобождающие от налога на доходы физических лиц (НДФЛ) суммы пенсионных накоплений, выплачиваемые наследникам умершего пенсионера.

Как сообщает в понедельник пресс-служба главы государства, Медведев подписал Федеральный закон "О внесении изменения в статью 217 части второй Налогового кодекса Российской Федерации", принятый Государственной Думой 16 сентября 2009 года и одобренный Советом Федерации 21 сентября 2009 года.

Федеральным законом предусматривается освобождение от обложения налогом на доходы физических лиц доходов в виде сумм пенсионных накоплений, учтенных в специальной части индивидуального лицевого счета, выплачиваемых правопреемникам умершего застрахованного лица.



Молчать не вредно

Константин Угрюмов, президент Национальной ассоциации негосударственных пенсионных фондов

"Российская Бизнес-газета" №721 (37) от 29 сентября 2009 г.

Завтра последний день, когда россияне могут решить дальнейшую судьбу своих пенсионных накоплений. Ведь если застрахованное лицо не подаст до 30 сентября заявление о переводе накопительной части своей будущей пенсии под управление частных УК или в НПФ либо о сохранении средств в прежнем консервативном портфеле ВЭБа, его накопления будут переведены в новый расширенный портфель ВЭБа и станут инвестироваться в более рискованные активы. Как сделать правильный выбор? Об этом рассуждает президент Национальной ассоциации негосударственных пенсионных фондов Константин Угрюмов.

- В соответствии с Федеральным законом от 18 июля 2009 г. N 182-ФЗ государственная управляющая компания, функции которой в настоящее время выполняет Внешэкономбанк (ВЭБ), получила право вкладывать пенсионные накопления граждан в два инвестиционных портфеля.

Это расширенный инвестиционный портфель, инвестиционная декларация которого предусматривает, что до 40 процентов средств может быть инвестировано в облигации российских корпоративных эмитентов, до 80 процентов - в валютные госбумаги РФ, до 10 процентов - в ипотечные ценные бумаги, до 10 процентов - в госбумаги субъектов РФ и до 20 процентов - в ценные бумаги международных финансовых организаций, допущенных к размещению или публичному обращению в РФ, и консервативный, который формируется из облигаций РФ и корпоративных облигаций российских эмитентов, гарантированных государством.

При этом инвестиционным портфелем, в который "по умолчанию" будут направляться средства застрахованных лиц, не сделавших выбор инвестиционного портфеля, становится расширенный портфель. Тем, кто решил остаться в прежнем (ПФР называет его "базовым") портфеле, необходимо подать соответствующее заявление в Пенсионный фонд России до 30 сентября. Остальные будут автоматически переведены в расширенный портфель.

К сожалению, ПФР не публикует информацию о том, какое количество застрахованных лиц выбрало "базовый" портфель, очевидно, "молчуны" остались "молчунами".

Что же касается других вариантов реализации прав застрахованных лиц при формировании накопительной части трудовой пенсии, среди граждан, делающих осознанный выбор, подавляющее число граждан делает выбор в пользу негосударственного пенсионного фонда. По данным ПФР на 1 июля 2009 года из общего числа поданных заявлений 86,1% - это заявления о переходе из ПФР в НПФ.

Общее число заявлений о переходах на 1 июля было в 1,2 раза больше, чем на 1 июля 2008 года.

Если эта тенденция сохранится, то в негосударственные пенсионные фонды придет еще более 2 млн застрахованных лиц и общее число граждан, осуществляющих накопления своей трудовой пенсии в НПФ, превысит 7,5 миллиона человек, что составит около 12% экономически активного населения России.

ФИНАНСОВЫЕ
ИЗВЕСТИЯ

Как надувают "молчунов"



28.09.2009 Александра Пономарева

Оказывается, накопительная часть пенсии - источник обогащения не только для будущих пенсионеров. Заработать на чужих пенсиях могут недобросовестные трансфер-агенты - организации, которые имеют право подавать заявки на перевод накоплений в негосударственные пенсионные фонды от лица граждан. За последнее время было зафиксировано более 2000 жалоб от граждан, чьи пенсионные деньги перевели без их ведома. Что делать, чтобы накопить на старость без потерь?

Сидит, бывает, "молчун" и не беспокоится. Думает, что его пенсионные накопления остались в надежной государственной управляющей компании. Потому что он ценит стабильность и никаких распоряжений о переводе пенсионных счетов в частную компанию не давал. Но не тут-то было, за него распоряжение дали мошенники.

Жалобы на непонятно кем переведенные в негосударственные пенсионные фонды (НПФ) деньги поступали и раньше. В 2006-2008 годах было заведено 10 уголовных дел. Но то были "цветочки". В кризис случаев мошенничества стало в разы больше. И все благодаря так называемым трансфер-агентам. Как они работают?

Таковыми агентами могут быть как частные лица, так и фирмы. Они берут на себя работу по оформлению договоров об обязательном пенсионном страховании. За каждого приведенного в негосударственные пенсионные фонды клиента агенты получают свою комиссию. Вот здесь-то и кроется возможность для мошенничества.

Некоторые агенты оформляют договоры без ведома граждан, а те потом узнают, что накопительная часть их пенсии уже находится в управлении НПФ. Провернуть эту аферу довольно легко. По словам президента Национальной ассоциации негосударственных пенсионных фондов Константина Угрюмова, "базы данных продаются на каждом шагу". Агенты берут оттуда информацию о гражданине, заполняют липовые договоры от его имени и подделывают подпись. Поскольку сейчас закон позволяет гражданину несколько раз в году выбирать НПФ, возможностей для мошенников много. Доказать что-то потом довольно сложно.

Выяснить подлинность подписи с помощью графологической экспертизы можно только в кино, говорит Угрюмов. А переживать есть за что. Государственный фонд гарантирует доходность, пусть и небольшую, а частный вправе проводить более рискованные операции. С учетом шагающего по планете финансового кризиса можно потерять часть будущей пенсии. Так что же делать, чтобы не пострадать от мошенников?

Во-первых, не отмалчивайтесь. Переводят деньги только тех, кто не подал никаких заявлений в Пенсионный фонд. К тому же, по уверению замглавы Минздравсоцразвития Юрия Воронина, в скором времени написать заявление можно будет не стоя в очередях, а заполнив электронную форму на сайте ПФР. Во-вторых, чтобы застраховаться от непредвиденных неприятных ситуаций, проверьте, что происходит с вашей будущей пенсией. Это можно сделать, прочитав "письмо счастья" от Пенсионного фонда - извещение о состоянии своих пенсионных начислений. И, в-третьих, оформляя договор через агента, самостоятельно заполните графу "Фамилия Имя Отчество" и собственноручно поставьте подпись. Как уверяют чиновники, так у вас будет больше шансов разобраться в Пенсионном фонде в случае мошенничества.

Из чего формируется пенсия?



Пенсия в России состоит из трех частей: базовой, страховой и накопительной. Базовая часть - фиксированная сумма, установленная законом. Страховая часть у каждого своя. Она зависит от трудового стажа и размера зарплаты. Базовая и страховая пенсии формируются за счет единого социального налога, который работодатели платят в бюджет. Накопительная часть пенсии формируется только у россиян 1967 года рождения и моложе. Средства накопительной части будущей пенсии, по желанию гражданина, направляются либо в государственную управляющую компанию - Внешэкономбанк, либо в частную управляющую компанию или Негосударственный пенсионный фонд. Первые массовые выплаты пенсий гражданам, имеющим накопительную часть пенсии, начнутся лишь в 2023 году.



Письма счастья без фальши

Для удобства клиентов в договоре не требовалось много писать, на этом и сыграли мошенники

Автор: Ольга Малёва 28.09.2009

Желающим перевести свои накопления в негосударственный пенсионный фонд теперь придётся много писать.

Несколько недель назад Пенсионный фонд России забил тревогу: население стало жаловаться на факты фальсификации договоров о переводе накопительной части их пенсии из ПФР в негосударственные фонды и управляющие компании. Из информационных писем ПФР, которые ежегодно доставляются в почтовые ящики (в народе их прозвали «письмами счастья»), люди неожиданно для себя узнавали о переводе их средств в частные структуры.

Главное пенсионное руководство отреагировало молниеносно и запретило НПФ заключать договоры об обязательном пенсионном страховании с клиентами через агентов – страховые компании и банки, с помощью которых негосударственные фонды за последние пять лет привлекли 5,5 млн россиян. В ПФР рассудили, что именно благодаря посредникам, которые получают вознаграждение за каждого нового клиента, участились случаи фальсификации договоров.

Как уже писал «Гудок», в рядах пенсионщиков и независимых экспертов данное решение вызвало ярое неодобрение. Первые объясняли, что ни у одного НПФ не хватит кадров для популяризации программы обязательного пенсионного страхования и именно потому они сотрудничали с банками и страховщиками, имеющими большую проходимость людей. Вторые заявляли, что этим ограничением ПФР пытается искусственно удержать своих клиентов – людей, которые по умолчанию оставили в госфонде накопительную часть своей пенсии. Страсти накалились до предела, и в конце прошлой недели Минздравсоцразвития собрало противников за столом переговоров.

«Целью нашего совещания является устранение правовых коллизий, – заявил во вступительном слове статс-секретарь – заместитель министра Юрий Воронин. – Наше ведомство рекомендует Пенсионному фонду приостановить действие запрета на заключение агентами договоров о переходе граждан из ПФР в НПФ. А мы совместно с Национальной ассоциацией негосударственных пенсионных фондов (НАПФ) разработаем комплекс мер по предотвращению фальсификации заявлений граждан».

В первую очередь участники заседания решили изменить существующую форму заявления, чтобы граждане как можно больше писали на бланке своей рукой (сейчас нужно только написать ФИО, проставить паспортные данные и расписаться).

Будет усилен внутренний контроль в НПФ. По признанию председателя совета НАПФ Константина

Угрюмова, чаще всего подделывают документы не агенты, а сами работники фондов, так как подпись гражданина заверяют именно они. «Фальсификация договоров – это преступление, поэтому мы намерены ужесточить контроль за своими сотрудниками и более тесно сотрудничать с ПФР по обмену информацией», – заявил г-н Угрюмов.

В ассоциации уже принят специальный меморандум по действиям НПФ в программе обязательного пенсионного страхования, который подписали 40 крупнейших фондов. «Мы заинтересованы в безупречной работе с гражданами, чтобы такие удары по репутации больше не повторялись», – отметил глава НАПФ.

Хотя в ассоциации считают, что тема раздута в СМИ. По их данным, в прошлом году было подано 2323 жалобы граждан, 70% из которых оказались необоснованными: люди вспоминали, что когда-то писали-таки заявления о переводе своих средств. По факту мошенничества было возбуждено только шесть уголовных дел.

Более того, воспользовавшись шумихой, некоторые граждане стали шантажировать работодателей: не выполните мою просьбу, напишу заявление в ПФР, что меня насильно заставили поставить подпись под договором (только в 2009 году было зафиксировано 20 подобных случаев).

Юрий Воронин призвал население не нагнетать обстановку, внимательно изучать содержание «писем счастья» и только в случае обнаружения непонятных сведений обращаться в ПФР.

В самом Пенсионном фонде с пониманием отнеслись к рекомендациям Минздравсоцразвития и согласились приостановить запрет на привлечение агентов.

«Инциденты полезны для развития обязательного пенсионного страхования, – подчеркнул первый заместитель председателя правления ПФР Александр Куртин. – Теперь мы представляем, какие проблемы могут нас подстергать, и будем совместно с профессиональным сообществом корректировать законодательство, чтобы граждане были защищены от афер».

интерфакс
INTERFAX

28 сент. 2009, 10:16

Свердловчане направили более 55 тыс. заявлений о переводе накопительной части пенсий в НПФ и УК

Екатеринбург. 28 сентября. ИНТЕРФАКС-УРАЛ - Число жителей Свердловской области, которые сделали выбор в пользу негосударственных пенсионных фондов (НПФ) и управляющих компаний (УК) достигло 55,071 тыс. человек, говорится в сообщении областного отделения ПФР.

В том числе, 51,271 тыс. человек решили перейти из Пенсионного фонда РФ в НПФ, 63 - выбрали инвестиционный портфель (управляющую компанию), 1 524 человека - пожелали вернуть свои пенсионные накопления в Пенсионный фонд РФ.

Фонд напоминает, что с 1 ноября 2009 года Внешэкономбанк получил право управлять средствами пенсионных накоплений в прежнем, базовом, инвестиционном портфеле и расширенном инвестиционном портфеле.

МОЛЧУНОВ СТАНОВИТСЯ МЕНЬШЕ!

28.09 14:34

2 августа в силу вступил Федеральный закон от 18.07.2009 №182-ФЗ “О внесении изменений в Федеральный закон “О негосударственных пенсионных фондах” и Федеральный закон “Об инвестировании средств для финансирования накопительной части трудовой пенсии в Российской Федерации”. Реализация нового закона позволит расширить возможности инвестирования средств пенсионных накоплений граждан.

Начиная с 1 ноября, государственной управляющей компанией "Внешэкономбанком", будут сформированы два портфеля: - "Базовый" и "Расширенный".

Принципиальная разница этих "портфелей" в том, что, выбирая базовый портфель, вы рискуете меньше, поскольку он состоит из государственных бумаг, с которыми вряд ли будут происходить какие-либо глобальные изменения, доход будет не запредельно огромным. Расширенный же пакет включает в себя большее число источников доходов.

То есть риск больше, но и прибыль может быть серьезнее. Итак, всем кировчанам 1967 года рождения и моложе, а также мужчинам 1953 года рождения и женщинам 1957 года рождения, работавшим в 2002, 2003 и 2004 годах, которые доверили свои сбережения государственной управляющей компании и в дальнейшем хотят вкладывать накопительную часть своей пенсии в менее рискованные государственные ценные бумаги, необходимо написать заявление о выборе "базового" портфеля в Отделении Пенсионного фонда РФ по Кировской области.

Тем же, кто готов рискнуть и зарабатывать более высокий инвестиционный доход, то есть выбравшим "расширенный портфель", никуда идти не надо. Автоматически в категорию "любителей риска и высокого дохода" попадут те, кто НЕ напишет заявление до 30 сентября, сообщает пресс-служба ПФР.

По данным на 28.09.2009 г. подано всего 1378 заявлений о выборе УК или НПФ (на эту же дату в прошлом году принято было всего 288 заявлений), в том числе:

**выбрали инвестиционный портфель – 547 чел.,
перешли и ПФР в НПФ – 197 чел.,
вернулись в ПФР из НПФ – 626 чел.
выбрали другой НПФ – 8 чел.**



Государство готово рискнуть нашими

пенсионными накоплениями

28.09.2009

Пенсионный фонд вновь призывает сделать выбор. На этот раз решиться надо тем, кто сознательно или по умолчанию доверил накопительную часть своей будущей пенсии государству. Теперь пенсионные вклады так называемых "молчунов" разделят на два вида - рискованные и консервативные. Выбрать, где будет храниться записка на старость, можно только до 30 сентября. Что будет с теми, кто и на этот раз промолчит и почему государство вдруг решило рискнуть пенсионными сбережениями граждан, - узнал Александр Инин.

Портфели бывают базовыми, а бывают расширенными. Речь разумеется не о сумке для документов - а о способе сохранить и преумножить накопительную часть пенсии. Разобраться рядовому гражданину в хитросплетениях пенсионной реформы сложно, но необходимо, причём, в максимально короткий срок. В какой из портфелей Внешэкономбанка положить свои денежки? Выбор нужно сделать до 30 сентября.

Людмила КОЛПАКОВА, начальник городского Управления Пенсионного Фонда РФ: "Консервативный портфель, который как и раньше направляет Ваши денежные средства в ценные государственные бумаги, или облигации. Или же в расширенный портфель, который направляет сегодня денежные средства в гос.бумаги субъектов федерации, в рубли или валюту в кредитных учреждениях или в ипотечные вклады".

Пенсионный фонд не скрывает: расширенный портфель - более рискованный. Самое интересное, что деньги тех граждан, которые опять промолчат, поступят именно в расширенный, а значит сопряжённый с рисками портфель.

Людмила КОЛПАКОВА, начальник городского Управления Пенсионного Фонда РФ: "К сожалению, как по городу Владимиру так и в целом по России, больше 92% населения - это молчуны. Молчуны, которые совершенно не задумываются о том, что же делать с теми пенсионными накоплениями, которые у них сегодня есть на их лицевом счёте".

Если Вы не хотите рисковать своими деньгами - их можно оставить в консервативном базовом портфеле, но для этого надо прийти в Пенсионный фонд и написать заявление. Правда, кто не рискнёт, тот вряд ли будет пить на пенсии шампанское. Впрочем, те, кто доверил свои деньги негосударственным пенсионным фондам - тоже выгадали пока немного.

Людмила КОЛПАКОВА, начальник городского Управления Пенсионного Фонда РФ: "Период кризиса, к сожалению дал минус доходности почти всем сегодня управляющим компаниям и негосударственным пенсионным фондам. Редко кто у нас отработал с прибылью".

С частными пенсионными компаниями - ещё одна проблема. При них есть так называемые трансфер-агенты. Понимая, что гражданину неудобно идти в Пенсионный фонд в рабочее время - они берутся сделать это за него. Оформляют документы в пользу своей компании, а потом вдруг выясняется, что деньги из государственного фонда в негосударственный - переведены незаконно. Во Владимире три подобных случая.

Людмила КОЛПАКОВА, начальник городского Управления Пенсионного Фонда РФ: "Оказалось, что даже люди не писали таких заявлений, которые почему-то нам представил трансфер-агент. Сегодня это будет через суд решаться".

Впрочем, в Пенсионном фонде уверяют: даже если деньги попадут в недобросовестный частный фонд - они не будут потеряны. Обещанных процентов может человек и не дожждётся, но сколько денег он туда отнёс, столько ему и вернут. Ведь список этих фондов утверждало Министерство финансов, и именно оно в конечном счёте несёт ответственность за сбережения граждан.

Александр Инин, Александр Можаров. ТВ-6 Владимир

ИЗВЕСТИЯ СПб

Грядут пять перемен

Александра Шеромова 18:41 28.09.09

Премьер Владимир Путин вдохновил пенсионеров, сказав, что на пенсии в 2010 году пойдут небывалые 10% ВВП. Сколько это "в рублях", чему можно радоваться, чему нет, и есть ли здесь какой подвох? "Известия" с пристрастием старались получить ответы у Натальи Гришкевич, управляющей Отделением пенсионного фонда по Петербургу и Ленобласти.

Напомним, трудовая пенсия состоит из трех частей: базовой (для всех одинаковая, назначается государством), страховой (переводится на лицевой счет работника работодателем и зависит от зарплаты) и накопительной (для граждан 1967 года рождения и моложе).

2009-й завершится четвертым за этот год, декабрьским, повышением. Повысится та часть пенсии, которая называется "базовая". Сейчас базовая часть составляет 1 тыс. 950 руб. С 1 декабря этого года она будет 2 тыс. 562 руб. Соответственно, граждане, имеющие право на двойную базовую (например, достигшие 80-летнего возраста), будут получать 5 тыс. 124 руб.

- С учетом будущего декабрьского повышения получается, что за 2009 год пенсия в среднем повысилась на 35%, - сказала Наталья Гришкевич.

Но основные перемены нас ждут в 2010 году.

Первая. В 2010 году грядет валоризация. О ней напоминают регулярно, однако осведомленность населения не поспевает за мошенниками. По словам Натальи Петровны, пожилые люди не просто часто, а очень часто покупаются на предложение якобы работников Пенсионного фонда собрать за вознаграждение необходимые справки для валоризации.

Напомним: валоризация означает, что для всех работавших до вступления в силу пенсионной реформы, то есть до 2002 года, пенсию умножат на 10%. Если гражданин работал (то есть приобретал пенсионные права) до 1991 года, то дополнительно ему за каждый год "до 1991 года" добавят еще по 1%.

- Самый простой пример, - разъясняет Наталья Гришкевич. - Если у гражданина до 1991 года был рабочий стаж 30 лет, то выходит, что он получит, помимо 10% надбавки, еще по одному проценту за каждые из этих 30 лет. В общей сложности - 40%.

Чем больше стаж до 1991 года, тем прибавка больше. В общей сложности валоризация добавит от 700 руб. до 1 тыс. 300 руб., а некоторым - до 2 тысяч.

Наш труд, начиная с 2002 года, уже укладывается в рамки новой пенсионной системы. По ней пенсия зависит от страховых взносов работодателя (то есть от зарплаты).

В принципе, все это не так уж необходимо запоминать. Система валоризации и перерасчет будут работать автоматически.

- Никаких справок, никаких документов для валоризации собирать не нужно, - предупреждает Наталья Гришкевич.

Отдельный случай - те граждане, чей трудовой стаж очень большой и составил: для женщин - более 40 лет, для мужчин - более 45 лет. Таких, говорит Наталья Гришкевич, единицы. Вот этим трудягам нужно будет, чтобы система учла столь долгий трудовой стаж, принести в Пенсионный фонд определенные документы. Но Гришкевич предупредила: "главное, не прибегать к "помощи" сторонних людей", и напомнила телефон "горячей линии" Пенсионного фонда по Петербургу и Ленобласти - 324-81-32.

Вторая. С 2010 года базовая и страховая части пенсии будут объединены. Правильнее будет сказать так: эти части объединят, чтобы индексировать их одновременно (а не в отдельности, как это происходит сейчас). Внутри же системы понятия "базовая" часть и "страховая" - останутся.

Третья. Пенсия по инвалидности с 1 января 2010 года будет зависеть не от степени ограничения трудоспособности, а от группы инвалидности. Так когда-то и было. Соответственно, те, кто раньше терял в деньгах из-за перехода с "группы" на "степень ограничения", сейчас будут в выигрыше.

- Но и граждане, у которых пенсия "по ограничению" была больше, чем полагалась "по группе", все равно ничего не потеряют, - уверяет Наталья Гришкевич. - В сторону уменьшения пенсия по инвалидности пересчитываться не будет.

Четвертая. С 2010 года пожилых инвалидов у нас в стране не будет. Формально. Потому что по достижении инвалидом пенсионного возраста ему назначат обычную трудовую пенсию. Она будет зависеть от зарплаты и стажа.

- Не потеряет ли в таком случае инвалид, который работал очень мало? - спросили у Натальи Петровны

- Не потеряет. В случае маленького стажа государство доплатит социальную пенсию до [прожиточного минимума](#).

Впрочем, о размере этой социальной доплаты рано говорить - еще не принят новый прожиточный минимум. Известно лишь, что если сейчас социальные доплаты делаются за счет субъектов федерации (и зависят от того, есть ли у субъекта на это деньги), то с 2010 года социальные доплаты неработающим пенсионерам пойдут из федерального бюджета. Важно запомнить: для оформления социальной доплаты нужно обратиться в Пенсионный фонд.

- Государство у нас очень гуманное, - подытожила Наталья Гришкевич. - Многие страны подходят к пенсиям очень жестко и не выплачивают, например, социальную пенсию. А высокие пенсии в этих странах объясняются тем, что гражданин очень долго участвовал в страховой системе и к тому же накапливал сам.

Пятая. Господа работающие граждане, начинайте морально готовиться к 2015 году. Тогда в силу вступит норма закона, согласно которой за каждый год переработки (а точкой отсчета взяты 30 "рабочих" лет) государство будет повышать базовую часть пенсии на 6%. Но. За каждый год недоработки до этих тридцати лет стажа - понижать на 3%. Так что надо не только "учиться, учиться и учиться", но и, как всегда, - "работать, работать и работать".



Ликвидировать финансовую безграмотность

Потребителям следует обеспечить беспрепятственный доступ к образованию

Сью Ратледж, региональный координатор Всемирного банка по вопросам корпоративного управления защиты прав потребителей

"Российская Бизнес-газета" №721 (37) от 29 сентября 2009 г.

Всемирный банк провел исследование по защите прав потребителей на рынке финансовых услуг в России, которое было вынесено на обсуждение на прошлой неделе.

В 2008 году банковское кредитование российских семей достигло 9,2 процента ВВП по сравнению с почти нулевым уровнем еще десять лет назад. Это означает, что ежегодный прирост составлял 84 процента в течение пяти лет. Столь быстрые темпы роста объемов кредитования стали одними из самых высоких среди всех европейских стран; лишь в Румынии был отмечен более высокий ежегодный прирост - свыше 100 процентов. В России лишь за четыре года, в период с 2003 по 2007 годы, заимствования потребителей - за исключением ипотечных кредитов - стремительно выросли с минимального показателя в 100 долларов на душу населения до уровня свыше 1200 долларов.

Вместе с тем такой рост носил неравномерный характер среди российского населения. Даже сегодня свыше 40 процентов населения не имеет доступа к каким-либо видам финансовых услуг, лишь 16 процентов имеют банковские счета, и менее одного процента населения инвестирует средства в ценные бумаги, инвестиционные фонды или страховые продукты.

В июне 2008 года Всемирный банк провел обзор финансовой грамотности среди 1600 домохозяйств в 40 регионах Российской Федерации. Результаты не оказались неожиданными. Более половины респондентов ответили, что не обладают достаточными финансовыми навыками. Свыше 80 процентов не смогли правильно ответить на пять из шести базовых финансовых вопросов, как, например, влияет ли сложный процент на темп сбережений по сравнению с простым процентом. Кроме того, более одного из десяти респондентов полагают, что правительство должно приходить им на помощь в случае принятия ими неудачных инвестиционных решений. Свыше 15 процентов полагают, что правительство должно возмещать им убытки от потери инвестиций даже в случае инвестиций в недвижимость. Респонденты также не выразили большой уверенности в том, что финансовые организации помогут им решить возникшие проблемы. Более трех четвертей опрошенных заявили о том, что шансы на быстрое и справедливое урегулирование споров с финансовыми организациями составляют 50 на 50 (или ниже).

Хорошей новостью является то, что потребители заинтересованы в получении знаний о том, как защитить свое финансовое будущее. Три четверти участников опроса хотели бы получить финансовое образование, чтобы обеспечить финансовую защиту и планировать свое будущее. Они хотят научиться иметь дело с финансовыми учреждениями и выявлять (и избегать) "пирамид" и других видов финансового мошенничества. Почти треть хотела бы знать, какие законы стоят на их защите, и каков порядок разрешения споров с финансовым учреждением. Четверть респондентов хотела бы понять, каким образом функционируют пенсионные фонды, и почти такая же часть населения хотела бы знать, "что нужно делать, чтобы не оказаться в долгах при взятии кредитов". Вместе с тем потребители также продемонстрировали некоторое недоверие к частным финансовым организациям - не только к коммерческим банкам, но и к страховым компаниям и другим поставщикам финансовых услуг. Потребители хотят быть уверенными в том, что финансовые организации, с которыми они имеют дело, пользуются надежной репутацией.

В проекте доклада "Диагностический обзор защиты прав потребителей на рынке финансовых услуг в Российской Федерации" приводятся рекомендации по принятию следующих шести мер с целью улучшения ситуации на рынке финансовых услуг.

Во-первых, государственным органам следует упростить и укрепить институциональную структуру регулирующих и надзорных органов, отвечающих за защиту прав потребителей на рынке финансовых услуг. В обзоре предложены три варианта, но рекомендуется выбрать наиболее оптимальный подход, предусматривающий укрепление потенциала Роспотребнадзора. В то же время все финансовые посредники (и особенно агентства по взысканию задолженности) должны подлежать лицензированию и надзору за хозяйственной деятельностью со стороны органа финансового надзора.

Во-вторых, финансовым организациям следует обеспечить ясность и вместе с тем полноту и точность раскрываемой потребителям информации. Основная информация, касающаяся финансовых услуг, должна быть представлена в простой форме, такой как "паспорт финансовой услуги", используемой в Австралии и в других странах. Следует стандартизировать основные положения потребительских договоров. "Паспорт финансовой услуги" и стандартные положения потребительского договора могут быть утверждены соответствующей профессиональной ассоциацией при условии, что все организации, являющиеся ее членами, будут придерживаться установленного формата. Российские же потребители при принятии решения о той или иной финансовой услуге сравнивают различные предложения. Принятие простых стандартных форм раскрытия информации намного облегчит им эту задачу.

В-третьих, следует пресечь недобросовестную деловую практику. Агентствам по взысканию задолженности следует запретить звонить неплательщикам в любое время дня или ночи. Кроме того, в отношении долгосрочных финансовых договоров, таких как ипотечного кредитования, а также договоров страхования с долгосрочным накопительным компонентом, имеет смысл дать потребителям возможность передумать в течение нескольких дней после заключения договора.

В-четвертых, необходимо укрепить механизмы урегулирования споров. Следует обязать каждую финансовую организацию выделить департамент (или сотрудника), отвечающего за получение жалоб от потребителей; потребителей же следует уведомлять о наличии такого контактного лица в момент подписания договора о приобретении финансовой услуги. Следует организовать централизованный сбор жалоб в одном подразделении, которое должно публиковать статистические данные о количестве и ходе их рассмотрения, а также проводить анализ тенденций. В долгосрочной перспективе следует рассмотреть возможность учреждения омбудсмана на рынке потребительских финансовых услуг - органа со специальным штатом сотрудников, которым потребители могли бы направлять свои жалобы в случае, если финансовые организации игнорируют их.

В-пятых, потребителям следует обеспечить беспрепятственный доступ к финансовому образованию, с тем чтобы они могли узнать не только об условиях предоставления услуг, но и о рисках и выгодах, связанных с персональным выбором различных стратегий финансирования. Финансовое образование следует организовывать для потребителей с опорой на "вопросы, которым можно обучить", когда потребители ищут информацию о финансовых услугах или финансовом планировании.

В-шестых, необходимо проводить регулярные опросы среди потребителей, которые должны охватывать изучение моделей расходования средств потребителями и их финансового благосостояния, а также уровня финансовой грамотности и понимания.

GZT.RU

Всемирный банк заглянул в карман россиян



84% из них оказались без банковских счетов

Россиянам необходимо срочно повышать свою финансовую грамотность. Это следует из обнародованного сегодня доклада Всемирного банка "Диагностический обзор защиты прав потребителей на рынке финансовых услуг в Российской Федерации".

Согласно докладу Всемирного банка (ВБ), сейчас в России банковские счета имеют только 16% граждан. Выход из этой ситуации ВБ видит в повышении финансовой грамотности населения России и в создании более доверительной атмосферы между финансовыми организациями и потребителями их услуг.

Несмотря на то что в России с 2003 по 2007 год потребительские кредиты, за исключением ипотеки, выросли с минимального показателя \$ 100 на душу населения до \$ 1,2 тыс., касалось это далеко не всех. "Рост носил неравномерный характер среди жителей России", — подчеркивается в докладе ВБ.

На сегодня свыше 40% наших граждан не имеют не то что счетов, но и доступа ко всему набору финансовых услуг. И менее 1% инвестируют средства в ценные бумаги, инвестиционные фонды или страховые продукты.

Причину этого ВБ видит в отсутствии у россиян элементарной финансовой грамотности. Так, в июне прошлого года, когда банк провел обзор финансовой грамотности среди 1,6 тыс. домохозяйств в 40 регионах Российской Федерации, более половины респондентов ответили, что не обладают достаточными финансовыми навыками.

Между тем еще в 2006 году на встрече "большой восьмерки" в Санкт-Петербурге российское руководство выступило с призывом к улучшению глобальных программ повышения финансовой грамотности.

"Действительно, и финансовая грамотность низка, и степень доверия к финансовым организациям оставляет желать лучшего, — говорит главный экономист управляющей компании "Тройка Диалог" Евгений Гавриленков. — Однако быстро это не изменить. В обозримом будущем повлиять на ситуацию может только снижение инфляции".

Когда доходность по банковским депозитам ниже, чем инфляция, у населения отсутствует базовое основание интересоваться финансовыми услугами — желание сберечь, отмечает Гавриленков.

"К причинам, озвученным Всемирным банком, необходимо прибавить и низкий уровень доходов россиян в целом по стране, — замечает главный экономист финансовой компании "Уралсиб Кэпитал" Владимир Тихомиров. — У нас, даже по данным Росстата, существует разрыв между высокодоходной группой населения и всеми остальными минимум в 15 раз". По этой причине, по словам эксперта, банки неохотно идут в регионы, за исключением крупных городов, что в свою очередь затрудняет доступ населения к финансовым услугам.

РБК daily

МАРГАРИТА ПАРФЕНЕНКОВА 29.09.2009

«Дикая орхидея» для пенсионеров

Ритейлер не оставляет надежды обменять дефолтные облигации

«Дикая орхидея», похоже, нашла способ, как реструктуризировать дефолтный облигационный заем на 1 млрд руб. Предыдущая попытка обменять дебютные облигации на новый выпуск не удалась: в числе



инвесторов оказались пенсионные фонды, не имеющие права покупать облигации, не входящие в котировальные списки. В этот раз «Дикая орхидея» разместит облигации по закрытой подписке, сама их выкупит, а затем предложит держателям первого выпуска заменить старые бумаги на новые.

Новый выпуск облигаций на 1 млрд руб. компания рассчитывает разместить по закрытой подписке до конца октября, рассказал РБК daily вице-президент Связь-банка (организатор размещения) Михаил Автухов. Потенциальным покупателем выступает дочерняя компания ЗАО «Дикая орхидея», у которой держатели дефолтных бумаг и смогут приобрести новые путем обмена.

Срок обращения составит четыре года. Облигации будут погашаться частями: спустя год после размещения — 10%, через полтора — 5%, через два года — 25%, через три — 30% и к концу обращения — 30%. Ставка купона составит в первый год 16%, последующие — 17%, уточнил г-н Автухов. По его словам, почти все инвесторы дали свое согласие, в том числе и те, кто ранее подавали иски в арбитражный суд. Только с 8% держателей облигаций схема обмена бумаг в процессе согласования.

«Новый вариант позволит обойти ситуацию с пенсионными фондами, — считает начальник управления облигаций ФК «Открытие» Владимир Малиновский. — Первичное размещение пройдет без их участия, поскольку все бумаги выкупит одна из компаний группы. А на вторичном рынке для пенсионных фондов уже не будет препятствий для приобретения этих бумаг». Между тем г-н Малиновский находит предложенные условия не очень привлекательными: «Многие наверняка хотят, чтобы срок выплат был поменьше и чтобы какая-то часть суммы была выплачена сразу».

Предложенная ставка купона не является рыночной, добавляет аналитик Банка Москвы Леонид Игнатьев: «Начиная с этой ставки сейчас ориентирует своих инвесторов «Мечел». «Топ-книга», у которой реструктуризация идет в течение всего лишь года и не было дефолта, предлагает доходность в 27% годовых. «Росинтер» предлагает 25%. У «Копейки» бумаги торгуются с доходностью выше 20% годовых».

По его мнению, «Дикая орхидея» пользуется уязвимым положением держателей, поскольку для них банкротство компании является неприемлемой мерой: активов, на которые можно было бы обратить взыскания, практически нет. «Это и дает возможность «Дикой орхидее» добиваться максимально выгодных условий для себя», — уверен г-н Игнатьев.

Часть инвесторов может не согласиться на предложение из опасений, что компания не сможет генерировать нужный денежный поток и через два-три года возникнут те же самые проблемы с платежами, полагает аналитик ИФК «Метрополь» Мария Сулима. «Этот эмитент был интересен в условиях растущей экономики, поскольку компания имела высокую маржу, — добавляет она. — А сейчас у «Дикой орхидеи» проблемы с денежным потоком, темпы роста продаж резко замедлились, имеется высокая долговая нагрузка».

Так, за первое полугодие 2009 года выручка «Дикой орхидеи» по РСБУ снизилась в 2,5 раза, до 743 млн руб., чистый убыток вырос в пять раз, до 373 млн руб. Однако количество магазинов не сокращается: по данным самой компании, в России и на Украине она управляет 295 магазинами.

«Патэрсон» подстелил соломки

Вчера сеть супермаркетов «Патэрсон» приняла решение о размещении второго выпуска облигаций на 1,5 млрд руб. Как говорится в документах компании, срок обращения новых бумаг составит три года. Облигации размещаются по открытой подписке, потенциальным приобретателем выступает ООО «Регион Групп». 17 декабря текущего года наступает срок погашения первого выпуска облигаций «Патэрсона» на 2 млрд руб., размещенного в декабре 2006 года. Скорее всего, на выкуп бумаг дебютного выпуска у компании нет средств, считает аналитик ИФК «Метрополь» Мария



Сулима. И размещением второго займа компания рассчитывает рефинансировать предыдущий выпуск.

GZT.RU

Пенсия по наследству

29.09.2009 [Ксения Леонова](#)

Президент Дмитрий Медведев подписал в понедельник поправки, освобождающие от уплаты подоходного налога родственников будущих пенсионеров. Эксперты пенсионного рынка сходятся во мнении, что законопроект не относится к числу первоочередных, и надеются, что за его принятием последуют более важные законы.

Поправки в 217-ю статью Налогового кодекса освобождают от налога на доходы физических лиц (НДФЛ) родственников скончавшихся до выхода на пенсию граждан. Речь идет об обязательных отчислениях от зарплаты, средствах, перечисленных в рамках программы софинансирования, и о добровольных пенсионных накоплениях. Законопроект был внесен в Госдуму законодательным собранием Омской области еще в начале октября 2008 года, принят Госдумой 16 сентября и одобрен Советом Федерации 21 сентября.

В соответствии с законом "О трудовых пенсиях в РФ" будущий пенсионер может в любое время назвать своих правопреемников и распределить между ними доли наследства. Для этого надо написать заявление в Пенсионный фонд России. Примечательно, что подписанные президентом поправки освобождают от НДФЛ только родственников. Но и здесь льгота не безусловна. Если наследник вне зависимости от степени родства не является налоговым резидентом России, с выплаченной ему суммы будет удержан налог в размере 30%.

Не стоит потраченных усилий

Эксперты разошлись в оценках актуальности принятого документа. «Этот закон коснется очень немногих людей и в очень отдаленном будущем», – поясняет депутат, член комитета по бюджету и налогам Госдумы Оксана Дмитриева. По ее словам, нововведения коснутся граждан младше 52 лет. При этом суммы, на которые могут претендовать наследники, относительно невелики: накопления будущих пенсионеров 1957-1966 годов рождения не превышают 5-6 тыс. рублей. А накопления граждан 1967 года рождения и младше составляют максимум 30-40 тыс. рублей. «Я думаю, что немногие захотят проходить все круги бюрократического ада ради таких сумм», – считает Оксана Дмитриева.

«Мы поддерживаем любой закон, улучшающий материальное положение включенных в пенсионную систему граждан и их правопреемников. Конкретно эти поправки восстанавливают справедливость, и, возможно, они должны были быть приняты несколько раньше», – говорит президент Национальной ассоциации негосударственных пенсионных фондов (НАПФ) Константин Угрюмов. – Хотя, конечно, у правительства есть куда более важные задачи, например повышение финансовой культуры. Правительство уже два года обещает сделать всероссийскую программу по развитию финансовой грамотности, уже даже Всемирный банк обещал помочь в этом вопросе. Но ничего пока так и не сделано».

Шаг в правильном направлении

Впрочем, эксперты признают, что любые шаги по совершенствованию пенсионного законодательства нужно поддерживать. «То, что бюрократическая машина сподобилась наконец что-то сделать, – это

очень хорошо», – считает глава «Пенсионных и актуарных консультаций» Евгений Якушев. По его словам, на протяжении всей пенсионной реформы нормативно-правовая база прорабатывалась недостаточно системно. Из-за этого, по его словам, до сих пор не принят закон о выплате пенсий. «В последнее время интерес государства к пенсионной системе повышается. Раз дошла очередь до подписанного Медведевым закона, есть шанс, что дойдет она и до более важных законопроектов», – надеется Евгений Якушев.

НОВЫЕ ИЗВЕСТИЯ

29 Сентября 2009 г.

Сборы с того света

Пенсионные накопления умерших налогом больше не облагаются

МИХАИЛ СЕРГЕЕВ

Президент Дмитрий Медведев подписал закон, освобождающий пенсионные накопления, выплачиваемые в качестве наследства, от уплаты подоходного налога. Об этом сообщила вчера пресс-служба главы государства. Таким образом ликвидирован один из самых вопиющих пробелов в российском законодательстве.

Закон, вносящий изменения в соответствующую статью Налогового кодекса РФ, родился в кратчайшие сроки. Он был принят Госдумой 16 сентября, одобрен Советом Федерации 21 сентября, а уже вчера появилась информация о том, что документ подписан президентом. Необходимость в нем назрела давно, ведь налог на доходы физических лиц (НДФЛ) не взимается с наследства в большинстве стран мира. Впрочем, во многих государствах действуют отдельные налоги на наследство, которые в России были фактически отменены в 2005 году. И только наследники, получающие пенсионные накопления усопшего, до недавнего времени должны были раскошелиться на серьезные суммы.

НДФЛ платится у нас по единой ставке 13%, а для лиц, не являющихся налоговыми резидентами России (то есть для иностранцев), он составляет 30%. И то и другое, заметим, намного больше, чем отмененный налог на наследство, составлявший для некоторых категорий родственников лишь 5%. «Новым законом мы фактически приравнивали пенсионные накопления к остальному имуществу, которое получают наследники. Логичная и справедливая норма», – сообщил «НИ» один из его авторов, член комитета Госдумы по бюджетам и налогам Евгений Самойлов.

Особо отметим, что единственная категория наследников, которым все-таки придется выплачивать налог, – это те, кого действующее законодательство не относит к родственникам умершего. А родственники – это дети (в том числе усыновленные), супруги, братья, сестры, дедушки, бабушки, внуки и усыновители. Подобное ограничение законодатели объясняют тем, что такая же практика применяется по отношению к схожей законодательной норме – налогу на дарение.

Повторим, законопроект был принят Госдумой без особых обсуждений и проволочек, хотя и не относился к числу первоочередных, рекомендованных к принятию администрацией президента. Нельзя не обратить внимания на разительный контраст с обсуждением отмены налога на наследство в 2004 году, когда мнения правительства и профильного парламентского комитета резко разошлись. Кабинет министров предлагал отменить налог только для имущества на сумму менее 20 млн. руб., депутаты – только для наследства близких родственников. В итоге было принято соломоново решение: налог на наследство отменили вообще.



Понедельник, 28 сентября 2009



Дмитрий Медведев подписал закон о внесении изменений в 217-ую статью НК

Теперь граждане, получающие пенсионные накопления своего умершего родственника, не будут облагаться НДФЛ. До сих пор в таких случаях Пенсионные органы удерживали 13% налог. Как рассказал в интервью Финанс FM депутат Госдумы, член Комитета по бюджету и налогам Евгений Самойлов, это лишь часть масштабной работы.

"Идет достаточно системная работа по освобождению от подоходного налога - тех вещей, от которых должны освобождаться. Люди не должны терять даже 13%. Если брать общий масштаб - это несколько сотен миллионов рублей. Налоговую нагрузку мы снижаем весьма существенно и люди получают свои деньги, доставшиеся им наследством, полностью. Мера разумна, мы ее поддержали".

Самойлов добавил, что сейчас идёт работа над поправками по части освобождения от подоходного налога семей, получивших жильё по федеральным, региональным и муниципальным целевым программам. "Люди платят те деньги, за которые им обещали эту квартиру и плюс подоходный налог, хотя понятно, что квартира предоставлена по федеральной целевой программе", - отметил депутат.



28.09.2009

НПФ «Ренессанс Жизнь и Пенсии»: подведены итоги работы за 1-ое полугодие 2009 года

Федеральной службой по финансовым рынкам подведены итоги по привлечению клиентов негосударственными пенсионными фондами в 1-ом полугодии 2009 года.

По данным ФСФР, НПФ «Ренессанс Жизнь и Пенсии» вошел в пятерку лидеров по количеству привлеченных клиентов в 1-ом полугодии 2009 года.

Общее число клиентов, доверивших свои пенсионные накопления НПФ «Ренессанс Жизнь и Пенсии», за весь период работы фонда, составило более 170 тыс. человек. Этот показатель позволил улучшить положение НПФ «Ренессанс Жизнь и Пенсии» в рейтинге негосударственных пенсионных фондов России и занять 9 место.

НПФ «Ренессанс Жизнь и Пенсии» начал работу на открытом рынке пенсионного обеспечения с 1 июля 2008 г.

НПФ «Ренессанс Жизнь и Пенсии» находится под контролем ООО «СК «Ренессанс Жизнь». В текущем году основными видами деятельности Фонда станут привлечение и формирование пенсионных накоплений граждан, а также участие в государственной программе софинансирования пенсионных накоплений.

Суд отменил пенсионные взносы для плательщиков единого налога

Окружной административный суд Киева удовлетворил иски около 2 тысяч частных предпринимателей к Кабинету министров Украины.

Как сообщили УНИАН в адвокатской компании “Наталия Субота и партнеры”, суд признал недействительным постановление правительства № 366 “Об уплате взносов на общеобязательное государственное пенсионное страхование физическими лицами-субъектами предпринимательской деятельности, которые избрали особый способ налогообложения”.

Суд этим же постановлением остановил действие указанного постановления Кабмина до вступления решения в законную силу, удовлетворив заявленное ходатайство об обеспечении административного иска.

Как сообщалось, правительственным постановлением № 366 с 1 мая 2009 года была возложена обязанность на частных предпринимателей, которые избрали упрощенную систему налогообложения, платить дополнительные страховые взносы в Пенсионный фонд Украины в размере от 123,50 грн. в месяц.

Адвокат компании “Наталия Субота и партнеры” Андрей НЕЧИПОРЕНКО уже 6 мая подал иск к Кабинету министров. Через два месяца количество подобных исков к правительству от предпринимателей и адвокатов превысило тысячу. Все иски объединили в одно производство.

КОНТРАКТЫ UA

ПОРТАЛ ДЛЯ БИЗНЕСА

Вкладчикам НПФ и ИСИ обещают помощь

28.09.2009

Украинская ассоциация инвестиционного бизнеса (УАИБ) создала оперативную рабочую группу по подготовке антикризисного законопроекта, предусматривающего механизм возврата средств в негосударственные пенсионные фонды (НПФ) и институты совместного инвестирования (ИСИ) из проблемных банков.

Как отмечается в сообщении пресс-службы УАИБ, для предотвращения вывода средств из банковской системы ассоциация предлагает открыть депозитные счета НПФ в госбанках с последующим переводом на них средств из проблемных финучреждений.

В случае дальнейшего игнорирования властями этой проблемы, ассоциация намерена совместно с участниками рынка обратиться к Международному валютному фонду.



В проблемных банках зависло 7% активов негосударственных пенсионных фондов Украины

28.09.2009 | 13:30

Негосударственные пенсионные фонды разместили на депозитах в коммерческих банках 338,3 млн. грн. своих активов (46,1%). Минимальная ставка по депозитам составляет 6% годовых, максимальная - в банке АКБ "Капитал" - 35%. Об этом сообщает BankNews.

42 негосударственных пенсионных фонда в 7 проблемных банках разместили депозиты на сумму 44,9 млн грн, что составляет 7% от общей суммы активов пенсионных фондов (734 млн.грн.).

Больше всего НПФ доверили денег проблемному Укрпромбанку - 32 фонда на сумму 28,355 млн грн, в банке "Надра" - 9,89 млн грн, АБ "Банк регионального развития" - 2,789 млн. грн., в ОАО КБ "Причерноморье" - 2,738 млн. грн., в АКБ "Киев" - 604 тыс грн., в АКБ Трансбанк - 263 тыс. грн., в ОАО "Родовид банк" - 212 тыс. грн.

Негосударственным пенсионным страхованием на 30 июня 2009 года охвачено 492,2 тыс. украинцев, из которых 16,8 тыс. получают негосударственную пенсию. Средний ежемесячный размер выплат на одного пенсионера составляет 253 грн.



За полгода негосударственные пенсионные фонды показали 66% доходности

Рост негосударственных пенсионных фондов замедляется. За полгода в НПФ пришли всего 9,8 тыс. граждан. Пенсионщики связывают это с кризисом и сокращением доходов граждан. Между тем доходность НПФ оказалась рекордной - 66% за полгода.

Пенсионные взносы в НПФ за полгода выросли на 14%, тогда как за 2008 г. они увеличились более чем в два раза. При этом львиную долю поступлений обеспечил Нацбанк через собственный корпоративный фонд. <Объем взносов в этот фонд составляет 57% от общего объема взносов в НПФ во втором квартале (23,5 из 47 млн. грн.). В целом по системе наблюдается тенденция сокращения или временного прекращения оплаты взносов в пользу своих участников, вызванной нестабильной экономической ситуацией в стране>,- говорится в отчете Госфинуслуг.

Интерес населения к НПФ продолжает снижаться. Если в первом квартале участниками НПФ стали 6,3 тыс. граждан, то во втором - 3,4 тыс. Большинство участников НПФ - люди 40-55 лет.

<Фонды сейчас более озабочены сохранением активов, а не привлечением новых участников. Информационную компанию обязано проводить государство. Второй фактор - отсутствие денег у

людей. Еще одна проблема - организация сети отделений НПФ. В предыдущие годы фонды, которые активно инвестировали в сеть, были вынуждены ее сокращать, потому как ее содержание оказалось достаточно дорогим. А администраторы работают в условиях жестких нормативных ограничений получаемых комиссий, и если снижаются поступления в фонд - снижаются и отчисления администратору>,- рассказал Юрий Бурков, замдиректора <Центра персонифицированного учета>.

Наиболее любопытными оказались данные о доходности фондов. Несмотря на кризис, НПФ удалось заработать для своих участников за полгода 66% инвестдохода, притом что за весь 2008 г. доходность составила всего 27%. Пенсионщики отчасти объясняют такие результаты ростом стоимости акций (индекс ПФТС вырос за полгода на 36%, Украинской биржи - на 28%). Впрочем, в портфеле активов НПФ на долю акций приходится всего 7,8%.

Основную же прибыль НПФ получил благодаря гособлигациям, золоту и корпоративным бумагам. <Еврооблигации Украины за полгода обеспечили 35% годовых. Выиграли и фонды, которые вовремя вложили активы в банковские металлы, которые существенно подорожали. Если в экономике не произойдет ничего неожиданного, по итогам года мы покажем участникам очень неплохую доходность>,- прогнозирует Игорь Сирый, директор КУА <Гарантия-инвест>. По словам господина Буркова, иностранные инвесторы в начале года опасались дефолта украинской экономики и продавали украинские облигации, а внутренние инвесторы имели возможность очень выгодно их приобрести. <Ранее гособлигации давали небольшой доход. Но в нынешней ситуации они и надежны, и доходны>,- рассказывает он.

Около 20% активов НПФ размещены в облигациях. Несмотря на то что в первом полугодии по бумагам многих эмитентов был объявлен технический дефолт, по оценкам пенсионщиков у НПФ находятся бумаги одного-двух проблемных эмитентов. К тому же условия реструктуризации этих бумаг также повысили прогнозируемую доходность этого вложения.

Несмотря на столь радужные результаты, инвестдоход, озвучиваемый фондами, является весьма условным. С прошлого года Госфинуслуг неоднократно настаивала и сделала обязательной для участников методику расчета стоимости активов через единицу пенсионных взносов (ЕПВ). Это позволяет участнику видеть ежедневно изменение рыночной стоимости его активов. Предыдущая система, которая активно критиковалась представителями комиссии и отдельными представителями рынка, представляла собой оценку стоимости активов по кассовому методу - то есть до продажи активы учитывались по цене покупки. В случае продажи бумаги происходил пересчет доходности.

Но если в докризисное время эта система не позволяла участнику видеть реальную стоимость активов, то в условиях кризиса переход к ЕПВ хотя и показывает реальную стоимость, отнюдь не гарантирует, что по итогам года участник сможет гарантированно получить этот доход. <Нельзя сравнивать доходность, полученную в 2008 г., с данными по 2009 г.- работали разные методики оценки стоимости активов. Те, кто считал стоимость активов по кассовому методу, пересчитали ее по ЕПВ, и доходность выросла>,- поясняет Александр Назаренко, директор АПФ <Украина-Сервис>.

Отмечают участники и рост ставок по банковским депозитам, в которых размещено 46% активов. По данным Госфинуслуг, ставки составляют от 6% до 35% годовых. Несмотря на то что 44,9 млн. грн., или 7% активов НПФ находятся в проблемных банках, управляющие не спешат выходить из депозитов. Крупнейшие фонды <Эмерит-Украина> и НПФ Нацбанка еще не достигли уровня диверсификации, а значит могут не придерживаться обязательной структуры активов. Не исключено, что НБУ удалось

добиться специальных условий по размещению депозитов в коммерческих банках.

Несмотря на прогнозы Госфинуслуг о дальнейшем снижении динамики роста пенсионных взносов, уже к концу года пенсионщики ожидают возобновления активности среди участников.

Регина ДАЦЮК

информационно-аналитический портал
РЕСПУБЛИКА KZ

Инвесторов уже ничем не испугаешь?

28.09.2009

Финансовые регуляторы Казахстана работают над проектом концепции развития финансового сектора страны. Документ содержит ряд предложений по ужесточению регулирования в этой сфере. Председатель агентства РК по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций (АФН) Елена Бахмутова любезно согласилась поговорить с корреспондентом КазТАГ о перспективах казахстанского финансового сектора и не только об этом.

- Проект концепции, на первый взгляд, выглядит жестким для участников рынка. Насколько эти ужесточения необходимы?

- Концепция находится в стадии обсуждения. Вопросы развития тоже очень важны для рынка, и я думаю, что по этим вопросам свои предложения будут вносить финансовые организации. Уже намечено проведение ряда круглых столов по обсуждению подходов по различным секторам финансового рынка.

Что же касается ужесточения, то это не является чем-то особенным для Казахстана. Это общий подход, который сегодня обсуждается в мире. На совещании стран G-20, которое проходит 24—25 сентября в Питтсбурге, прозвучали аналогичные рекомендации. Они направлены на совершенствование регулирования финансового рынка, в том числе и на более серьезное регулирование, которое может выглядеть как ужесточение.

— АФН предлагает создание совета регулирующих органов. Каким образом будет осуществляться взаимодействие между ними и не получится ли дублирование функций?

- Прежде всего, хочу сказать, что функционирование АФН построено на коллегиальных принципах. Все нормативно-правовые акты, а также важные решения, которые имеют значение для финансового рынка — принимаются правлением АФН. Это высший коллегиальный орган, в состав которого входят кроме председателя агентства и его заместителей, председатель Нацбанка, помощник президента по экономическим вопросам, министры экономики и бюджетного планирования, финансов и председатель агентства по регулированию деятельности РФЦА. Таким образом, коллегиальность в обсуждении вопросов уже имеется.

По аналогичной схеме функционирует Нацбанк. Там тоже решения принимаются высшим коллегиальным органом — правлением Нацбанка. В него входят те же представители за небольшим исключением.

Предложение по созданию совета по финансовой стабильности исходит из того, что по комплексу вопросов требуются обсуждения на межведомственном уровне. А отдельных заседаний правительства, или правлений АФН или Нацбанка для этого недостаточно. Есть проблемы, которые следует обсуждать на пересечении интересов. Вот для таких вопросов требуется обсуждение в другом формате.



Конечно, для такой дискуссии мог бы использоваться совет по экономической политике (СЭП), но на СЭП выносятся гораздо больший круг вопросов, который затрагивает не только вопросы финансового сектора и финансовой стабильности. Поэтому, по предложению агентства, была внесена идея — создать постоянно действующий совет по финансовой стабильности, куда бы входили первые руководители, которые отвечают за фискальную, монетарную и надзорную политики. Дублирования их быть не может, потому что у каждой из них — свои задачи и свои функции.

— То есть совет по финансовой стабильности будет концентрированной версией СЭП?

- СЭП изначально так и создавался. В его состав входили только высшие должностные лица без права замены. Обсуждения носили профессиональный характер. А решения имели рекомендательный характер. Сейчас получается, что СЭП тоже занят решением этих вопросов, но на его заседания выносятся гораздо более широкий круг вопросов — производственных, по развитию отдельных отраслей и так далее. Это тоже очень важно. Но для целей финансовой стабильности не так существенно.

Поэтому требуется иметь такой постоянно действующий орган, который бы имел полномочия и обязанность рассматривать такие вопросы, которые затрагивают интересы разных государственных органов. Никакой подмены ответственности здесь нет — ответственность всегда должна оставаться строго персональной, а ее дублирования быть не должно. Монетарные и фискальные вопросы разные. Но они всегда пересекаются и влияют друг на друга.

— Решения этого совета тоже будут носить характер рекомендательных?

- Я не могу сказать, какими будут решения. Эта идея только лишь прозвучала, а реализована она может быть в разных формах. Основная мысль даже не в самом формате этого совета. А в том, что такие обсуждения должны быть, и не от случая к случаю, а на постоянной основе.

Вот, например, план совместных действий, который был принят правительством, Нацбанком и АФН — это как раз первый и очень успешный опыт вот такого рода взаимодействия. Взаимодействие может осуществляться в любой форме, но оно должно быть. И функционировать на систематической основе — не только в случае кризисных явлений, но и в нормальной посткризисной обстановке.

— В концепции указывается, что планируется ограничить долю иностранного участия в банках. Насколько это удовлетворяет сейчас интересам рынка? И более того, не отпугнет ли это тех инвесторов, которые уже пришли?

- В концепции нет конкретного ограничения по институтам. Речь идет о возврате к ограничению, которое было ранее. Оно касалось максимального размера участия компаний с иностранным капиталом в совокупном уставном капитале банков не более 50%. Конкретных ограничений никогда не было. В отдельном банке иностранная компания может быть стопроцентным владельцем, если она удовлетворяет всем другим требованиям казахстанского законодательства.

В проекте концепции речь шла об ограничении совокупной доли участия иностранного капитала. Если вы помните, такая норма в законе о банках была раньше, затем от нее ушли. По факту, на сегодняшний день, доля активов банков с иностранным участием не превышает 20% от объема банковских активов. Но даже если будут введены подобные ограничения, то они не повлияют серьезно на сегодняшнюю конфигурацию. И я, полагаю, не будут составлять каких-нибудь проблем для привлечения иностранных инвесторов в банковский сектор.

— Когда речь шла о проблемах БТА банка, в первую очередь, обращали внимание на то, что в банке не было крупного участника. В проекте концепции не говорится о том, что будет законодательно ограничен или введен ценз на крупного участника каждого банка?



- Эта норма есть в законе «О банках» и она вводится в действие с 1 января 2010 года. Поэтому ее незачем включать в концепцию. Норма звучит так — банк, который не имеет холдинговой компании, либо банк, у которого нет прямого или косвенного крупного участника — физического лица, не имеют права работать с депозитами физических лиц.

— Еще один пункт концепции гласит о создании «черного списка» неблагонадежных западных компаний. Какие компании будут заноситься в этот список?

- В нашем видении концепции, опубликованном на сайте АФН, речь идет о так называемом «черном списке» должностных лиц, которые, каким-либо образом были засвечены в действиях, противоречащих законодательству, которые могли привести к серьезным последствиям для финансовой организации. Если же говорить о варианте концепции, которая опубликована на сайте Нацбанка, то я полагаю, что речь не идет об оффшорных компаниях. Имеются в виду компании, которые опять же каким-либо образом оказались участниками незаконных схем. Это могут быть, например, иностранные номинальные держатели, которые вводили в заблуждение своих клиентов об отсутствии обременения на ценные бумаги, которые они учитывали. Такие компании, которые, по сути дела, действовали не в интересах своих клиентов и скрывали от них информацию, полагаю, заслуживают того, чтобы их вносили в такой «черный список». Их потенциальные клиенты должны знать, что с ними нельзя работать.

— А возможно ли внесение в такой список крупных инвестиционных банков? Опять же в случае с БТА говорилось о том, что крупный инвестбанк намеренно инициировал дефолт, чтобы реализовать имеющиеся у него CDS?

- Вы говорите — неблагонадежные западные компании. В концепции так прямо не говорится — это вопрос для обсуждения. Очевидно, что список должен создаваться для компаний, которые однозначно участвовали в этих схемах. Это нужно самому рынку — для того, чтобы предотвратить возможность негативных последствий.

Если же компания поступала так с участником финансового рынка, то просто надо раскрыть эту информацию. Это не санкция, а просто данные, которые позволяют определиться — следует работать с такой компанией или нет.

АФН в основном имело в виду, что будет создан список работников — должностных лиц и сотрудников компаний, которые прямо участвовали в такого рода сделках, которые потом привели к существенному ущербу или каким-то иным неблагоприятным воздействиям на компанию.

— А как планируется отслеживать таких нарушителей? Предполагается ли внести норму, чтобы банк запрашивал своих контрагентов о том, есть ли у них такие люди в компании или нет?

- Как это отслеживать — должно определяться всеми вместе. В концепции не оговариваются такие вопросы. Мы только сделали предложение. Со своей стороны, постараемся делать это в отношении тех должностных лиц, которых мы согласовываем или которые попали в наше поле зрения при принятии санкций, вынесении штрафов и так далее. Как рынок будет разделять эту идею — покажет время. Со стороны рынка уже прозвучало такое предложение по компаниям, допустившим дефолт на фондовом рынке. Я полностью эту идею поддерживаю. Мы намерены опубликовать не только список этих компаний и их крупных участников, что является сейчас открытой информацией, но и их должностных лиц.

В результате рынок будет знать, что такие-то акционеры, будучи владельцами этой компании, такие-то должностные лица, управляя этой компанией, допустили дефолт. После этого рынок будет сам определять — можно ли им доверять вновь, если они уже стали акционерами или должностными



лицами другой компании. Но это только предложения. В какой форме они будут развиваться — покажет рынок. Мы хотим обсуждать этот вопрос, и не намерены ничего навязывать рынку.

— В скором времени планируется увеличение минимальных объемов собственного капитала. Предполагается, что это увеличит конкуренцию на рынке. Но ведь это коснется небольших банков в первую очередь, а их рыночная доля мала. Насколько существенным будет усиление конкуренции в таком случае?

- Норма вводится с первого октября текущего года. Эта отсроченная норма, принятая еще год назад. Она действительно касается мелких банков — их девять.

Каждый из них уже выразил свое намерение по поводу того, как они будут двигаться в этом вопросе. Кто-то увеличивает капитал и у них есть такие возможности. Кто-то еще занят поиском стратегического инвестора, а это самая высокая зона риска. И три банка определились с тем, что они передислоцируются за пределы Алматы, то есть — будут заниматься оказанием услуг населению в регионах. Три этих банка перейдут в разряд региональных банков, которые будут предоставлять услуги всему населению Казахстана, а не только жителям Алматы. Те банки, которые будут докапитализированы — будут постепенно двигаться в сторону средних банков. В свою очередь, средние банки представляют собой самый здоровый сегмент рынка и предоставляют широкий круг финансовых услуг.

Наша первая цель в том, чтобы постепенно снижалась концентрация рынка. И вторая — в том, чтобы банки предоставляли не какой-то один вид услуг. Ведь в этом случае они, по сути дела, называясь банком, не являются банковским учреждением в полном смысле этого слова. Они должны иметь возможность тратить свои ресурсы на приобретение хороших систем, программных продуктов, на построение нормальных систем управления рисками, на обучение своих сотрудников и на качественную работу с клиентами.

Мелкие банки, которые будут работать в регионах — также будут подпадать под полное банковское регулирование. Они будут предоставлять услуги для людей, проживающих в небольших населенных пунктах, то есть не только в Алматы и Астане. Вот это и есть наша задача.

— В концепции широко говорится о том, что планируется привлечение внутренних инвестиций в экономику. Пока эти намерения осуществляются только в виде рекламной кампании РФЦА. Определены ли для этого какие-то конкретные показатели, ключевые цели, и как планирует АФН добиться этого?

- Здесь есть два разных вопроса. Первый — стимулирование инвестиций во внутреннюю экономику. А второй вопрос — стимулирование вложений в фондовый рынок со стороны населения. Есть смысл в том, чтобы население свои сбережения направляло на финансовый рынок — либо через депозиты, либо через приобретение ценных бумаг. Сейчас РФЦА занят тем, что через повышение инвестиционной грамотности населения, и через практическую реализацию бумаг, которые обращаются на организованном рынке, привлечь население к этой работе. Но здесь важен сбалансированный подход.

Привлекая население на фондовый рынок, нужно объяснять, что с любым доходом идут собственные риски. Это означает, что люди должны понимать: можно получать существенный доход, играя на рынке акций. Но они также должны знать, что точно также можно на этом рынке все потерять. Поэтому очень важно заниматься параллельно с предложением финансовых инструментов, повышением инвестиционной грамотности. Задача эта стояла давно и реализуется в разных формах. Населению со всех сторон пытаются предложить разные инструменты.



Есть мнение, что государственные ценные бумаги, привязанные к доллару, которые сейчас выпускает министерство финансов, как бы ставят под сомнение жизнеспособность тенговых инструментов. Я так не считаю. Наоборот, это просто попытка предложить населению разные инструменты, для того, чтобы они могли выбрать и диверсифицировать свой портфель. Задача эта сложная, требует усилий со стороны разных государственных органов и времени.

Нельзя все население одновременно обучить инвестиционной грамотности — это процесс, который не должен быть кампанейщиной. Он должен стать постоянной работой. Начиная со школьной скамьи — так как это делается на Западе. Любой ученик должен понимать, что такое фондовый рынок и что на нем можно как заработать, так и потерять деньги. Просто идти туда с деньгами нельзя, нужно обладать минимальным набором знаний и работать с профессионалами. Собственно говоря, основная задача в этом.

Без такого предварительного этапа ожидать, что будет массовый приток населения на фондовый рынок — не следует. Я бы сказала, что это даже опасно. Мы видели кредитный бум — когда люди, не читая кредитный договор, брали на себя обязательства, не понимая, что они делают. Поэтому, приобретая какой-то продукт, который требует серьезных финансовых вложений или возможные финансовые потери, человек должен твердо осознавать, что он делает.

— Если говорить о фондовом рынке, на что необходимо обращать большее внимание — привлечение населения или привлечение эмитентов?

- Важно и то и другое. Население покупает бумаги, а чтобы бумаги были на фондовом рынке — их должны выпускать эмитенты. Это связанные процессы, и одно без другого невозможно. Поэтому должно быть и привлечение эмитентов, и привлечение населения.

Важен правильный и сбалансированный подход и по отношению к эмитентам. Не секрет что сейчас достаточно часто мы видим новые дефолты по ценным бумагам. Это означает, что эмитенты, выходя на фондовый рынок, должны осознавать свою ответственность перед инвесторами. Они должны понимать, что их задача не сводится лишь к получению денег за счет бумаг, а еще также и то, что они должны иметь ресурсы и возможности для предоставления полноценной информации своим держателям облигаций и акционерам, если это акционеры, и естественно, иметь возможность для погашения в срок этих облигаций. Это тоже нормальный процесс, который сейчас испытывает болезненные изменения. Инвесторы должны понимать риск, а эмитенты должны нести определенные расходы в связи с выпуском своих бумаг и предоставлении отчетности своим инвесторам.

— А неорганизованный рынок тех же самых облигаций. Подпадает ли он под какое-то регулирование?

- Запрещать такие инструменты не надо. Неорганизованный рынок существует. И на таком рынке должны работать инвесторы, которые осознают, зачем и для чего они там работают. Они должны принимать все риски этого рынка на себя. Институциональным инвесторам в лице пенсионных фондов на таком рынке запрещено работать, потому что там должно быть прозрачное ценообразование. Запрещать этот рынок не надо, так как существуют закрытые размещения по тем же облигациям. Но тогда надо понимать, что инвестор, приобретая такую бумагу, должен иметь механизм отслеживания финансового состояния эмитента до конца жизни инструмента. То есть это его выбор.

Вообще пытаться исключить риск, значит, пытаться исключить саму суть фондового рынка.

— В связи с чем планируется запретить обращение некоторых инструментов на неорганизованном рынке?

- Речь в данном случае идет о производных финансовых инструментах. На самом деле это скорее использование мирового опыта. Сейчас обсуждается вопрос, что такие сложные инструменты как, в частности, CDS и другие, не проходили нигде систему учета и клиринга. Более того, по ним неизвестны объемы выпущенных инструментов в мире и неизвестна система их ценообразования. Это представляет серьезную системную угрозу не только для Казахстана, а угрозу в мировом масштабе. Поэтому идея необходимости учета и клиринга этих инструментов, а также какого-то раскрытия информации об этих инструментах с точки зрения ценообразования, обсуждается на западных рынках.

Естественно, что наши банки тоже в какой-то мере покупали такого рода производные инструменты. Может быть, не в больших объемах, но в будущем, они будут полноценно участвовать на международных рынках капитала. Поэтому мы должны иметь систему регулирования, которая соответствует международной практике в этом вопросе.

— Позвольте вернуться к фондовому рынку. Политика привлечения как инвесторов, так и эмитентов не вызовет ли новый пузырь, подобный тому который был на рынке недвижимости?

- Полностью исключить возникновение пузырей в экономике, наверное, невозможно. Что нужно делать? По возможности предотвращать их возникновение. Нужно исключить их возрастание, когда они, лопнув, могут практически похоронить под собой весь рынок. Вот это недопустимо.

Конечно, на фондовом рынке могут возникать пузыри. В частности на китайском рынке, как говорят некоторые экономисты, есть такая вероятность. Но чтобы этого не возникло — надо рынок мониторить. Такая структура, как совет по финансовой стабильности, в частности, могла бы эти вопросы отслеживать, естественно, наравне с теми, кому это поручено.

Чтобы не возникало перекосов — нужно давать правильный импульс, в том числе и населению. Население должно понимать, что может получить не только 250% дохода, вложившись в акцию, но можно и потерять весь вложенный капитал. Это должно говориться сразу же, как только привлекают инвестиции. Андеррайтеры и маркетмейкеры должны сообщать об этом непрофессиональному инвестору. Точно так, как на сигаретах написано, что курение вредит вашему здоровью, также и населению должны сообщать, что, играя на фондовом рынке, вы в принципе можете потерять свои вложения.

Что же касается профессиональных участников, то игра на фондовом рынке это их лицензируемый вид деятельности, и они обязаны получать прибыль. Поэтому, при работе населения с паевыми инвестиционными фондами риски диверсифицированы, при вложении напрямую через брокерские компании, когда сам клиент говорит, куда он хочет вложиться, а брокер только исполняет его пожелание, брокер должен объяснить риски. Но при этом сам человек должен понимать, что он несет персональную ответственность за свои вложения.

Государство должно предоставить населению возможность работать через профессиональных финансовых посредников, работающих на рынке ценных бумаг. Оно также должно создать условия, чтобы человек мог получить информацию о работе фондового рынка, а также создать законодательную основу для получения информации об эмитентах и о бумагах, которые они выпускают.

— Предполагается ли развитие инвестбанкинга в Казахстане? Или этот вид деятельности лучше отдать на аутсорсинг?

- В Казахстане никакого полноценного инвестбанкинга никогда и не было. Была попытка создать что-то наподобие, с объединенными лицензиями, и назвать это инвестиционным банком. У нас банки — коммерческие, а инвестиционная деятельность наших банков законодательно ограничена. Банкам запрещено осуществлять широкий круг брокерских операций — они могут работать только

с государственными бумагами. Как дилеры они могут работать с более широким кругом инструментов, но он тоже лимитирован. Поэтому их инвестиции в ценные бумаги, во-первых, лимитируются, а во-вторых, ограничиваются с помощью рейтингов.

Ниши инвестиционного банкинга у нас и не было. Ее могут занять исламские банки. Потому что у них система регулирования предполагает возможность участия в компании. А это как раз то, что характерно для инвестиционного банка. Инвестиционный банкинг ближе к исламским формам.

Инвестиционные банки, как написано у нас в концепции, в принципе могут функционировать. Но регулирование у них должно быть не менее жестким, чем у традиционных банков. Потому что, все те риски, которые присутствуют у коммерческих банков, есть и у инвестиционных банков. Самый главный риск — это короткие пассивы и длинные активы. Инвестбанки привлекаются на оптовых рынках капитала и поэтому риск внезапного исчезновения ликвидности для них присутствует. Поэтому и регулирование для них с точки зрения ликвидности, с точки зрения концентрации рисков и с точки зрения достаточности капитала — должно быть аналогично регулированию коммерческих банков.

— Но ведь инвестбанки предоставляют альтернативное финансирование. Сейчас в стране кроме банковских кредитов иных значимых источников финансирования для компаний нет...

- То, что они предоставляют альтернативу — заблуждение. На самом деле, проблема казахстанского банковского сектора в том, что он прямо зависел от внешнего фондирования. А когда внезапно начался кризис, и это фондирование остановилось — резко, на всем ходу, остановилось кредитование.

Что происходит на западе? Там инвестиционные банки фондировались не за счет депозитов — у них не было депозитов. Они фондировались за счет перепродажи и структурирования активов, выпуска сложных структурных инструментов. Как только возможности продать бумаги, которые они структурировали и хотели выпустить на рынок, исчезла — тут же пересох приток нового фондирования. Другими словами, они испытали те же самые шоки. Наши банки не смогли привлечь новое финансирование. А инвестиционные западные банки не смогли разместить на публичном рынке вновь выпущенные структурированные бумаги. Таким образом, у них не было новых средств для того, чтобы выдавать деньги. Поэтому никакого альтернативного финансирования инвестбанки не дают.

Есть иной подход, который заключается в том, что наши банки дают кредит заемщику, а инвестиционные банки прямо вкладываются в капитал клиента. Но эта форма может реализовываться не только через инвестиционные банки — это фонды прямых инвестиций, фонды венчурного финансирования. В нашей системе это закрытые паевые и акционерные инвестиционные фонды. Для стартового капитала должны использоваться, конечно, такие формы, но они могут быть не только в форме инвестиционного банка.

В Казахстане есть такая структура — «Инвестиционный фонд Казахстана». Он никуда не делся и это его основная задача. Он вкладывается до 49% капитала специально созданного предприятия для его раскрутки, участия в нем, а потом выведения его на фондовый рынок.

— Но может быть одного фонда недостаточно для экономики?

- Это вопрос не ко мне. То, что такой механизм для венчурного финансирования должен существовать — согласна. Но практика финансировать стартовый бизнес через выдачу кредитов — порочна, и несет в себе существенные риски. Для стартового капитала нужно привлекать акционерный капитал или действовать через систему государственно-частного партнерства с разделением рисков между эмитентом и государством. Либо это может быть высокорискованное вложение через закрытые паевые инвестиционные фонды. В этом случае, инвестор знает, что он не заберет деньги в длительной перспективе, потому что понимает, что выйти из такого фонда без ущерба для проекта будет проблематично.

— Инфраструктурные облигации являются примером государственно-частного партнерства. В концепции говорится о том, что вполне возможно стимулирование предложения таких инструментов. Вероятнее всего, это произойдет за счет спроса со стороны пенсионных фондов. Насколько защищены будут в таком случае средства вкладчиков пенсионных фондов?

- Это зависит от самого проекта. В последнее время было несколько конференций, которые проводились в Астане с привлечением заинтересованных сторон по моделям государственно-частного партнерства.

Эти модели на самом деле сложные. Они не ограничены просто какой-то формой государственной гарантии. На Западе государственная гарантия, как правило, не присутствует в такого рода проектах, а присутствуют иные формы государственного содействия. Например, через предоставление каких-то гарантированных денежных потоков в перспективе, заказов, через предоставление земли.

Для того чтобы проект был успешным, а инвесторы были защищены, нужно понимать, что этот проект с самого начала рентабелен, составлен с учетом всех возможных осложнений, которые могут произойти на протяжении всего срока жизни проекта. У проекта должны быть конкретные представители, которые осознают свою ответственность и готовы ее нести до завершения проекта. Пенсионные фонды — это профессиональные инвесторы и они должны уметь оценить все риски, которые этот проект имеет, определить для себя допустимость этих рисков и после этого — уже вкладываться.

А попытка сказать, что мы будем вкладываться, если будет полная гарантия со стороны государства — это немного неправильный подход, потому что пенсионные фонды также должны уметь профессионально оценивать проекты.

— Проект инфраструктурных облигаций в Казахстане получился не очень успешным. Планируется ли какое-то закрепление процедур по инвестиционным проектам, чтобы такого больше не произошло?

- Такие процедуры должны быть отработаны на стадии самого проекта. Проект по железной дороге Шар — Усть-Каменогорск был не продуман с точки зрения организации с самого начала. Во-первых, были вопросы по экономике проекта и, во-вторых, не до конца были разрешены организационные вопросы. Конечно, все это должно быть устранено.

Была попытка изменения закона «О концессии». В него были внесены поправки, которые, возможно, и устранили существенную часть недоработок, которые на практике были выявлены в первом проекте. Но для того чтобы инфраструктурные проекты были успешны — должен быть нормальный эмитент — концессионер проекта. Во-первых, с соответствующими ресурсами, а во-вторых, с техническими возможностями, чтобы у него не было никаких срывов при реализации проекта.

— А имеются ли такие инфраструктурные проекты сейчас?

- Такие проекты сейчас обсуждаются и очень активно. Я думаю, что этот вопрос правильнее задавать не АФН, а министерству экономики, поскольку это находится прямо в их компетенции. АФН неоднократно высказывалось за то, чтобы такие проекты существовали.

При этом, когда реализуются крупные инфраструктурные проекты, не надо ориентироваться на кредиторов из Китая или других стран, а надо задействовать ресурсы пенсионных фондов. Эти ресурсы, по своему определению, длинные. И пенсионные фонды должны участвовать в реализации этих проектов. В любом случае, риски проектов должны быть разумным образом распределены — надо во всем этом участвовать и обсуждать, в том числе и пенсионным фондам.

Такие проекты существуют. Есть специально созданная комиссия по модернизации экономики, которую возглавляет премьер-министр. Я не вхожу в состав этой комиссии. Там все время обсуждаются такого рода проекты, и их достаточно много. Уже присутствует идея, что в реализации этих проектов в обязательном порядке должен присутствовать инструмент государственно-частного партнерства, в том числе и с использованием инфраструктурных облигаций.

— В проекте концепции предполагается ужесточить требования к аудиторским организациям. Сейчас они под мониторинг АФН не попадают. Как это планируется сделать?

- Не обязательно все регулирование должно осуществляться через АФН! Лицензию аудиторским компаниям дает министерство финансов, и это совершенно правильно. Кроме того, аудиторские компании функционируют в строгом соответствии с международными стандартами аудита.

Проблема деятельности аудиторов сейчас актуальна не только для Казахстана, но и для всего мира. Я думаю, что здесь будут учитываться рекомендации, которые будут даны международными организациями. Плюс к этому, сами аудиторские компании, как профессиональные организации, должны быть заинтересованы в поднятии своего рейтинга, сохранении своего имиджа, потому что случаи и на казахстанском рынке, конечно, негативно влияют на репутацию аудиторов.

Есть еще обязательное страхование аудиторских компаний. За всю историю этого вида страхования в Казахстане, был всего один страховой случай — в прошлом году. Не могу сказать с какой компанией — я просто видела статистику. Меня тогда поразило, что, начиная с 2006 года, то есть с введения обязательного страхования аудиторов, состоялся только один случай по которому аудиторы оказались виноваты. Наверное, очень сложно доказать страховой случай, или же не очень четко прописаны требования в страховании.

На самом деле нужно повышать прозрачность деятельности аудиторских компаний, их ответственность. Не может служить оправданием, то, что аудиторская компания не владела информацией. Суть ее деятельности в том, что она должна иметь процедуры, которые позволили бы компании получать эту информацию. В противном случае, она не имеет права давать свое собственное мнение о соответствии финансовой отчетности. Однако, раз мнение дано — надо нести за него определенную ответственность.

— В Казахстане предполагается создание национальных рейтинговых агентств. Несколько агентств уже создано. Как эти компании могут конкурировать с международными агентствами?

- Этот процесс нельзя форсировать. Сейчас американская комиссия по ценным бумагам выпустила свои рекомендации по регулированию рейтинговых агентств, поскольку основные международные рейтинговые агентства зарегистрированы в США. Там обозначены подходы к регулированию. Правда, они базируются больше на принципах, на прозрачности, на раскрытии своих подходов, статистики по отношению к эмитентам.

Что касается национальных рейтинговых агентств, то здесь надо двигаться очень постепенно. С нуля создать агентства, которые сразу могли бы конкурировать с международными, невозможно еще и по объективным причинам. Для того, чтобы присваивать рейтинги эмитентам, агентствам нужно иметь представительную статистику исторических дефолтов. К сожалению, в Казахстане ее нет. Сегодняшний кризис нам позволит создать такую статистику. Но эта статистика должна формироваться годами, и только тогда, она будет представлять какую-то ценность. Практически, на чем базируется их рейтинги сегодня, сказать достаточно сложно.

Правда это не означает, что этот процесс вообще не нужно начинать. Мы в агентстве выбрали подход, при котором казахстанские рейтинговые агентства будут начинать функционировать. Но регулятор не будет признавать их до тех пор, пока их в полной мере не признает рынок. То есть, сначала пройдет

рыночное апробирование их методик, и только потом регулятор может их признавать в регуляторной практике.

— Признание рейтинговых агентств будет исходить из качества их методики?

- Безусловно. Но кроме этого, еще из прозрачности и отсутствия аффилированности с эмитентами. Мы публиковали свои принципы — они достаточно понятные, но, к сожалению, общие. Их сложно сделать детальными, так как они исходят из того, что рейтинговые агентства действуют не только в интересах эмитента, но и в интересах инвестора. При этом все агентства прозрачно рассказывают о своих подходах, их критерии позволяют обеспечить сопоставимость между различными присваиваемыми рейтингами. В американской практике уже к тому же высказывается подход, что они должны давать какое-то мнение по покупке бумаг.

Сейчас они за рейтинги не несут практически никакой ответственности. Для них получается практически гарантированный рынок — все признают, что без рейтинговой оценки ничего не надо покупать, при этом, когда наступает дефолт, рейтинговое агентство оказывается в стороне и говорит, что никаких рекомендаций по бумагам не давало. Возможно, этот подход будет изменен, но это пока что, только предложение, которое, я думаю, что будет рассматриваться.

Такого понятия, как национальное рейтинговое агентство, нет в законодательстве. У нас признаются только рейтинги, для регуляторных целей, трех рейтинговых агентств, а для целей крупного участия, у нас есть семь рейтинговых агентств, которые имеют сопоставимые шкалы. У S& P и Fitch есть наши национальные рейтинговые шкалы и по сути дела мы их используем. А национальные рейтинговые агентства — это по сути дела обиходное название, которого в законодательстве нет.

Источник: КазТАГ