

FINANCE

www.dknews.kz

Фондовому рынку придется ждать лета

СВЕДЕНИЯ о коэффициентах номинального дохода накопительных пенсионных фондов по консервативному инвестиционному портфелю по состоянию на 1 января 2014 года			
ООИУПА/НПФ	K2 за период декабрь 2012 – декабрь 2013 (12)	K2 за период декабрь 2010 – декабрь 2013 (36)	K2 за период декабрь 2008 – декабрь 2013 (60)
АО "ООИУПА "Жетысу"	x	x	x
АО "НПФ "УларУмит"	3,45	5,17	33,39
АО "ООИУПА "GRANTUM Asset Management"	x	x	x
АО "НПФ Грантум"	3,67	11,10	35,23
АО "НПФ "Атамекен"*	-	-	-
АО "НПФ Народного Банка Казахстана"	4,42	9,11	34,87
АО "НПФ "НефтеГаз-Дем"***	3,56	12,02	26,49
АО "НПФ Астана"	3,40	12,34	27,66
АО "ОНПФ "Отан" *	-	-	-
АО "НПФ "Капитал"-дочерняя организация АО "Банк ЦентрКредит"	-	-	-
АО "НПФ "Республика" *	-	-	-
Средневзвешенный коэффициент номинального дохода по пенсионным активам НПФ	3,97	8,45	33,42
Скорректированный средневзвешенный коэффициент номинального дохода по пенсионным активам НПФ	x	x	33,42
Минимальное значение доходности	x	x	23,39
Накопленный уровень инфляции	4,80	19,31	36,59

* Пенсионные активы АО "ОНПФ "Отан", АО "НПФ "Республика", АО "НПФ "Капитал"- ДО АО "Банк ЦентрКредит" и АО "НПФ "Атамекен" переданы в АО "ЕНПФ"

Ровно год тому назад «ДК» рассказывал читателям о шоке, испытанном участниками рынка ценных бумаг, после того, как руководство страны объявило о намерении продолжить реформирование накопительной пенсионной системы путем объединения индивидуальных счетов всех будущих пенсионеров в контролируемом государством ЕНПФ.

Тулген АСКАРОВ

ПОКА УОЛЛ-СТРИТ СТАВИЛА РЕКОРДЫ...

С тех пор, как говорится, сменялся вода утекло, сменился председатель Нацбанка и несколько его заместителей, а фондовый рынок по-прежнему не может прийти в себя, поскольку перспективы деятельности ЕНПФ все еще остаются туманными. Напомним читателям «ДК», что в биржевом обзоре по итогам прошлого года констатировалось значительное падение объема торгов в секторе торговли акциями Казахстанской фондовой биржи (KASE) - на 41,6%, а в долларовом выражении - на 43,1%! А вторую половину прошлого года, когда ЕНПФ приступил к работе и начал принимать пенсионные активы от других НПФ, аналитики и вообще назвали наилучшим периодом в истории KASE по объемам сделок на рынках акций и корпоративных облигаций. Кстати, по последним инструментам в целом за прошлый год, как указывал «ДК», сложилась позитивная динамика в виде увеличения оборотов на 25,2%, а в долларовом эквиваленте - на 22,6%. Однако вряд ли можно особо радоваться этому обстоятельству, поскольку доля сектора тор-

говли корпоративными облигациями в общем объеме торгов на KASE составила по итогам прошлого года лишь 1,2%, а акций - 0,4%.

Отсюда экспертами делается вполне логичный вывод о том, что организованный фондовый рынок в Казахстане вымирает, так как суммарный оборот KASE формируются в основном за счет торговли деньгами в секторах репо и инвалют. Такое положение дел выглядит явным контрастом на фоне последних рекордных достижений Уолл-стрит, где ключевые фондовые индексы до последнего времени били один исторический рекорд за другим.

НОВЫЙ ГИГАНТ СЕБЯ НЕ АФИШИРУЕТ

Вернемся к ЕНПФ. После того, как 23 января прошлого года Глава государства заявил о необходимости объединения всех пенсионных активов в едином государственном НПФ, которого на тот момент не существовало, на следующий день Нацбанк временно запретил пенсионным фондам приобретать любые финансовые активы, кроме государственных ценных бумаг. Правда, было и исключение - им стали акции государства «КазТрансОйл», вышедшей к тому време-

ни на «народное IPO». Затем пенсионным фондам пришлось ждать до лета, пока на базе контролируемого Нацбанком «ГНПФ» был создан ЕНПФ, перешедший под крыло правительства. Сейчас по данным KASE 100% акций ЕНПФ принадлежат Комитету госимущества и приватизации, входящему в структуру Минфина. В торговых списках KASE эти ценные бумаги значатся по третьей категории под предним торговым кодом «GNPF». Но при этом ЕНПФ в конце ноября прошлого вышел из членов KASE по собственному желанию, что автоматически лишило его права торговать на бирже какими-либо инструментами. Заодно биржевики перестали публиковать и финансовую отчетность ЕНПФ.

А если учесть, что Нацбанк не публикует и сведения по доходности пенсионных активов, контролируемых ЕНПФ, то получается, что с первых шагов этот монстр стал практически непрозрачным как для инвесторов, так и своих вкладчиков. Единственное, что удалось найти на сайте ЕНПФ и в данных регулятора, - это текущие показатели его деятельности по состоянию на 1 декабря прошлого года. Из них следует, что количество вкладчиков по обязательным пенсионным взносам перевалило за 4,1 млн, по добровольным составило 12,4 тыс., а добровольным профессиональным взносам - лишь 14. Общая сумма пенсионных накоплений в ЕНПФ достигла 1 трлн 145,7 млрд тенге при начисленном инвестиционном доходе с начала года

СВЕДЕНИЯ о коэффициентах номинального дохода накопительных пенсионных фондов по умеренному инвестиционному портфелю по состоянию на 1 января 2014 года			
ООИУПА/НПФ	K2 за период декабрь 2012 – декабрь 2013 (12)	K2 за период декабрь 2010 – декабрь 2013 (36)	K2 за период декабрь 2008 – декабрь 2013 (60)
АО "ООИУПА "GRANTUM Asset Management" (Дочерняя организация АО "Казкоммерцбанк")	x	x	x
АО "НПФ ГРАНТУМ"	4,38	14,75	39,67
АО "НПФ "Атамекен"*	-	-	-
АО "НПФ Народного Банка Казахстана"	1,27	8,36	33,93
АО "НПФ "НефтеГаз-Дем"***	4,51	14,66	29,46
АО "НПФ Астана"	3,58	16,05	31,89
АО "ОНПФ "Отан" *	-	-	-
АО "НПФ "Капитал"-дочерняя организация АО "Банк ЦентрКредит" *	-	-	-
АО "НПФ "РЕСПУБЛИКА" *	-	-	-
Средневзвешенный коэффициент номинального дохода по пенсионным активам НПФ	2,37	8,91	33,89
Скорректированный средневзвешенный коэффициент номинального дохода по пенсионным активам НПФ	x	x	33,89
Минимальное значение доходности	x	x	16,94
Накопленный уровень инфляции	4,80	19,31	36,59

* Пенсионные активы АО "ОНПФ "Отан", АО "НПФ "Республика", АО "НПФ "Капитал"- ДО АО "Банк ЦентрКредит" и АО "НПФ "Атамекен" переданы в АО "ЕНПФ"

13,6 млрд тенге, а «чистом» доходе - 9,3 млрд тенге, или 0,8% к накоплениям. Собственный капитал ЕНПФ составил 16,7 млрд тенге, а прибыль - 1,4 млрд тенге, что, кстати, ниже показателя НПФ «Народного банка Казахстана» (5,2 млрд тенге), «Грантум» (2,2 млрд тенге), «УларУмит» (1,6 млрд тенге) и «Капитала» (1,6 млрд тенге). Удивляет и то, что, хотя ЕНПФ существует уже полгода, стратегия его развития все еще разрабатывается, о чем и говорится на сайте. Пока же вкладчикам приходится довольствоваться информацией о том, что направлением ЕНПФ - некоммерческая, а цель его деятельности - создавать вместе с ними «финансовую свободу на пенсии».

«ПРИЗРАЧНО ВСЕ В ЭТОМ МИРЕ БУШУЮЩЕМ»

Дальнейший сценарий развития сложившейся тревожной ситуации не сулит радужных перспектив отечественному фондовому рынку, по крайней мере, до начала лета. Как следует из заявления председателя Нацбанка Кайрата Келимбетова, окончательная передача пенсионных активов и обязательств частных пенсионных фондов в ЕНПФ завершится к 1 апреля. До этого момента должна быть утверждена и концепция по управлению пенсионными активами. Изменится и структура инвестирования пенсионных накоплений. Если сейчас, со слов г-на Келимбетова, более 80% от их общего объема вложено в отечественные финансовые инструменты (50% - государственные ценные бумаги, примерно 30% - в корпоративные ценные бумаги), а 10% - в бумаги иностранных эмитентов, то теперь на первый план начнут выдвигаться облигации банков второго уровня и их депозиты наряду с инвестициями в инфраструктурные проекты через долговой рынок. Однако высокая доля ГЦБ в портфеле ЕНПФ по-прежнему сохранится. Кстати, судя по комментариям аналитиков, в вы-

игрыше от создания ЕНПФ уже оказались банки, так как многие эмитенты предпочли их кредиты выпуску облигаций. К тому же рынок ценных бумаг не был особо привлекательным для банков из-за низкой доходности по ним в сравнении со ставками вознаграждения по кредитам, особенно розничным.

О печальной судьбе частных НПФ г-н Келимбетов также рассказал, не оставив особых надежд на выживание большинству из них в качестве компаний по управлению пенсионными активами ЕНПФ. Требования к ним будут очень жесткими, так как глава Нацбанка негативно оценил их предыдущий опыт управления. Пока же участники рынка ориентируются на правила выбора управляющих инвестиционным портфелем ЕНПФ, которые были приняты регулятором в конце лета прошлого года. А из информации Нацбанка следует, что к началу текущего года в ЕНПФ передали пенсионные активы 4 небольших фонда - «Отан», «Республика», «Капитал» и «Атамекен». У оставшихся на рынке фондов дела по доходности по пенсионным активам обстоят, естественно, неважно. Так, при накопленном уровне инфляции за последние 12 месяцев по состоянию на 1 января в 4,80% годовых «НефтеГаз-Дем» показал 4,51%, «Грантум» - 4,38%, «Астана» - 3,58%, НПФ «Народного банка Казахстана» - 1,27%. В целом же по всем фондам средневзвешенный коэффициент номинального дохода по пенсионным активам (K2) сложился на уровне в 2,37%. За последние 36 месяцев инфляция составила 19,31% при значении K2 в 8,91%, а за 60 месяцев - соответственно 36,59% и 33,89%.

Печально выглядят и дальнейшие перспективы KASE, хотя в прошлом году после возвращения к руководству биржей Азамата Джолдасбекова ей удалось показать прирост общего объема торгов после нескольких лет спада. Дело в том, что к концу

второго правления Григория Марченко Нацбанк увеличил свою долю в KASE с 25% до 50,1% без особых объяснений причин этого шага. Однако в итоге, как утверждает аналитики, государство закрыло путь в капитал KASE ведущим торговым площадкам мира, активно ищущим сейчас новые цели для поглощения из-за возросшей активности биржевой торговли в мире. Поэтому остается лишь согласиться с утверждением известного финансиста Айлана Карибжанова о том, что «наша настоящая биржа - в Лондоне», где определяется «настоящий» фондовый индекс Казахстана». К тому же и новая программа развития рынка ценных бумаг Казахстана пока отсутствует, хотя последние ограничения 2011 годом, и у тогдашнего руководства KASE вместе с Нацбанком было время на разработку нового документа. Тем не менее, по оптимистическому прогнозу председателя правления компании «Jazz Capital» Эмиля Милушева, которым он поделился с порталом haluk-iro.kz, оживления на KASE можно ожидать во второй половине начавшегося года после того, как завершится формирование ЕНПФ и его инвестиционного портфеля, а также составы управляющих пенсионными активами.

В заключение отметим, что в соседней России, с которой Казахстан находится в Едином экономическом пространстве и готовится к созданию Евразийского экономического союза, заморозили поступления накопительных взносов из «Пенсионного фонда России» в негосударственные фонды и лишили последние возможности привлечь клиентов самим. Эта мера будет действовать два года, чтобы негосударственные фонды преобразовались в акционерные общества и стали участниками системы гарантирования. Теперь у соседей, как и в казахстанских НПФ, начались повальные сокращения сотрудников, оптимизация расходов и свертывание филиальной сети.