

ЦЕЛИ, ПРИНЦИПЫ И ФУНКЦИИ РИСК-МЕНЕДЖМЕНТА В ЕДИНОМ НАКОПИТЕЛЬНОМ ПЕНСИОННОМ ФОНДЕ РЕСПУБЛИКИ КАЗАХСТАН

OBJECTIVES, PRINCIPLES AND RISK MANAGEMENT FUNCTIONS IN UT ACCUMULATIVE PENSION FUND REPUBLIC OF KAZAKHSTAN

S. Mirzhakypova

Annotation

The article analyzes the problems of constructing a complex risk-management in the Single accumulative pension fund of the Republic of Kazakhstan, the necessity of risk management. The author reveals the objectives and principles of risk management in the Unified Accumulation Pension Fund of the Republic of Kazakhstan. Particular attention is paid to the functions of risk management units in the Unified Accumulation Pension Fund of the Republic of Kazakhstan.

Keywords: risk management, Single accumulative pension fund, the complex risk management, the principles of risk management, risk management functions.

Миржакыпова Седеп Токтамуратовна
Зав.каф. "Бухгалтерский учет и аудит",
д.э.н, профессор, Казахский
экономический университет
им. Т. Рыскулова

Аннотация

В статье анализируются вопросы построения комплекса риск-менеджмента в Едином накопительном пенсионном фонде Республики Казахстан, обосновывается необходимость риск-менеджмента. Автор раскрывает цели и принципы риск-менеджмента в Едином накопительном пенсионном фонде Республики Казахстан. Особое внимание уделено функциям подразделения риск-менеджмента в Едином накопительном пенсионном фонде Республики Казахстан.

Ключевые слова:

Риск-менеджмент, Единый накопительный пенсионный фонд, комплекс риск-менеджмента, принципы риск-менеджмента, функции риск-менеджмента.

Республика Казахстан стала первым из государств СНГ, которое осуществило реформу пенсионного обеспечения. Основным содержанием пенсионной реформы в РК стал постепенный переход от распределительной пенсионной системы к накопительной (НПС), которая предусматривала накопление пенсионных сбережений в накопительных пенсионных фондах (НПФ) на индивидуальных пенсионных счетах.

Первоначально, с момента учреждения в 1997 году, НПС Республики Казахстан показывала хорошую доходность, превышающую уровень инфляции. Однако, с 2004 года, рост инфляции превысил доходность НПФ. Нерегулярность отчислений и низкая доходность накоплений большинства вкладчиков стали недостаточными, чтобы обеспечить достойную жизнь в пенсионном возрасте. В качестве мер компенсации низкой доходности, государством были предоставлены гарантии, направленные на сохранность пенсионных накоплений. Тем не менее, повышенная инфляция привела к тревожному увеличению потенциальных обязательств государства. Данное обстоятельство привело к неизбежности инициирования в 2012 г. Президентом РК вопроса о целесообразности

дальнейшего совершенствования пенсионной системы РК.

В начале 2013 г. Президент РК Н.Назарбаев поручил Правительству РК вместе с Национальным Банком РК (НБРК) разработать предложения по изменению пенсионного законодательства. Итогом стало принятие 21 июня 2013 года Закона Республики Казахстан "О пенсионном обеспечении Республики Казахстан" [1], в котором предусматривались существенные изменения функционирования пенсионной системы, в том числе:

- ◆ создание Единого накопительного пенсионного фонда (ЕНПФ) на базе АО "Накопительный пенсионный фонд "ГНПФ";
- ◆ передача всей совокупности пенсионных активов и обязательств действующих НПФ в ЕНПФ;
- ◆ закрепление функций по управлению пенсионными активами ЕНПФ за НБРК;
- ◆ создание при Президенте РК консультативно-совещательного органа – Совета по управлению пенсионными активами ЕНПФ, в задачи которого входит, в том числе, разработка перечня инструментов по размещению пенсионных активов ЕНПФ.

В целях эффективной структурной диверсификации, накопительному пенсионному фонду важно инвестировать часть пенсионных активов в реальный сектор экономики. В настоящее время практику инвестирования пенсионных активов можно назвать моделью формирования самых "длинных" денег, поскольку, имея большие возможности в сроках размещения, АО ЕНПФ наиболее мобильный участник на рынке срочных финансовых инструментов. Что касается роста доходности, то ожидаемый рост доходности, зависит от ситуации на фондовом рынке и уровня реализации данных проектов [2].

Следует отметить, что все новшество в пенсионной системе сопровождается с определенными рисками, в частности в заключительном заявлении миссии МВФ по итогам консультаций 2013 года в соответствии со Статьей IV указано, что "работа по объединению частных казахстанских пенсионных фондов в государственный фонд под управлением НБК проводится, но не без рисков. Чрезвычайно важно избегать усугубления фискальных рисков и потери достижений, полученных в результате ранее проведенных реформ, в том числе, посредством компенсации исчезновения конкуренции на рынке пенсионных услуг. Мы, в частности, рекомендуем официальным органам в полной мере реализовать их намерения по (1) разработке четкой и надежной рыночно-ориентированной стратегии относительно активов; (2) обеспечению независимости управления с составлением контрактов на принципах коммерческой самостоятельности (желательно с участием авторитетных иностранных консультантов); (3) обеспечению ведения индивидуальных счетов. Несмотря на риски, с которыми сопряжено объединение пенсионных фондов, ожидаемое расширение участия банков и небанковских финансовых учреждений на рынке государственных ценных бумаг, при снижении спроса на такие бумаги со стороны пенсионных фондов, может оказать поддержку действиям НБК по активизации участия в операциях на открытом рынке. В этой связи продолжение тесного взаимодействия между Министерством финансов и НБК будет иметь важнейшее значение для достижения успешных результатов" [3].

В отличие от банковской деятельности и страхования, где основными целями контроля, направленного на распознавание рисков, являются обеспечение установления банковскими и страховыми организациями необходимых операций риск-менеджмента, связанных с сохранением необходимого уровня капитала, сфера пенсионного обеспечения в лице ЕНПФ РК испытывает необходимость в риск-менеджменте с целью поддержания финансовой стабильности, позволяющей обеспечить своевременные и более эффективные пенсионные выплаты.

Анализируя зарубежный опыт, можно утверждать, что инструментами в достижении указанной цели, которые имеются у регулятора, могут стать нормативные акты регулирования, в т.ч. рекомендации по установлению минимальных требований к риск-менеджменту (PM), модели оценивания рисков, которые применяют органы надзора

при совершении своей деятельности.

При внедрении комплекса PM необходимо помнить и о том, что в его архитектуру, кроме самого ЕНПФ, будут вовлечены, в том числе, и прочие участники рынка, имеющие возможности влияния на деятельность ЕНПФ РК: аудиторы, участники ЕНПФ, аналитические агентства и пр.

Создание в ЕНПФ комплекса PM не исчерпывается пруденциальным надзором. Напротив, по мнению российских исследователей Л. Сычевой и Л. Михайлова, в обстоятельствах, когда размещение пенсионных накоплений и их инвестирование строится на установлении ограничений, а надзор нацелен на проверку их соблюдения, эффективность предлагаемых норм будет весьма ограниченной [4].

В связи с этим, необходимо сказать, что при создании в ЕНПФ комплекса PM следует выстроить и комплекс соответствующего рискоориентированного надзора, одна из главных целей которого будет заключаться в обеспечении на институциональном уровне адекватных мероприятий PM.

Естественно, в первую очередь, необходимость формирования комплекса PM должны осознать Совет по управлению пенсионными активами ЕНПФ, ответственный за эффективность управления пенсионными активами. Включенные в его состав представители Правительства, Национального Банка, участники финансового рынка и независимые эксперты должны отчетливо осознавать те преимущества, которые предоставляет эффективный и высококачественный комплекс PM, каким образом он будет выстроен в ЕНПФ РК и как именно станет функционировать. Эффективность и высокое качество комплекса PM, вместе с достигнутыми положительными финансовыми результатами и выстраиванием адекватной системы управления в ЕНПФ РК также будут способствовать созданию позитивного имиджа ЕНПФ РК, как современного и открытого финансового института, несущего ответственность перед гражданами своей страны.

В связи с этим, по нашему мнению, в будущем необходимо законодательное закрепление внедрения в структуру ЕНПФ РК комплекса PM. Однако, на первоначальных этапах деятельности фонда можно ограничиться созданием единого стандарта PM для ЕНПФ РК, в котором должны присутствовать минимальные требования в отношении комплекса PM, связанные с наличием комплекса PM; четким пониманием совокупности рисков для ЕНПФ РК; определением пределов приемлемости рисков; наличием систем измерения и контроля рисков. При этом надзор за выполнением указанных требований должен осуществляться регулятором.

Эффективность комплекса PM заключается в использовании, как регулярно, так и при необходимости, специальных стратегий, процессов и процедур, необходимых при выявлении, измерении, мониторинге, оценке, контроле всех потенциально возможных рисков, которые могут быть встречены в деятельности ЕНПФ РК, а также

в оценке имеющихся в наличии у фонда ресурсов для уменьшения указанных рисков.

Основными целями комплекса РМ ЕНПФ должны стать:

1. независимое и своевременное определение и оценка как внутренних рисков, которые возникают в процессе работы ЕНПФ, так и внешних;
2. контроль указанных рисков, совместно с принятием необходимых мер, направленных на их снижение до минимального уровня;
3. осуществление мер, направленных на защиту от принятых рисков для сокращения до минимума потерь.

По мнению В.В.Хмырова, комплекса РМ следует рассматривать в качестве элемента цельной системы по стратегическому управлению пенсионным фондом, нацеленного на сохранение надежности пенсионного фонда, а также на его устойчивое динамичное развитие при неопределенности окружающей среды [5].

Комплекс РМ ЕНПФ должен состоять из следующих элементов:

- ◆ политики по управлению рисками, определяющей цели данного управления;
- ◆ соответствующей и адекватной рискам стратегии РМ;
- ◆ структуры и принципов организации РМ в ЕНПФ; – методологической и информационной инфраструктур;
- ◆ функционального взаимодействия между подразделениями, которые несут ответственность за определение рисками и управление ими (как во внутренней, так и во внешней среде фонда);
- ◆ непосредственно процедуры РМ.

Политика по управлению рисками состоит в установлении единых принципов и стандартов РМ в ЕНПФ, а также приемлемого для ЕНПФ уровня рисков.

Анализ исследований в области РМ пенсионных фондов [6, 7, 8] позволил сформулировать основные принципы РМ в ЕНПФ, которыми должны стать:

- ◆ принцип системности, понимаемый как в широком, так и в узком смысле. В широком смысле принцип системности означает, что комплекс РМ является лишь частью единой системы по управлению рисками, в которую входят, в том числе, деятельность регулятора и контрагентов. В узком смысле принцип системности означает, что риск-менеджмент является частью системы стратегического управления ЕНПФ, взаимосвязанной с инвестиционной стратегией фонда. Включение комплекса РМ в стратегическое управление ЕНПФ означает, что ей необходимо согласоваться с общей системой контроля и единой методологией анализа эффективности деятель-

ности ЕНПФ, с системой финансового планирования, с процедурами и системой по делегированию полномочий, с единым информационным пространством фонда, с системой мониторинга внутренней и внешней среды. При этом, оценка рисков, проводимая РМ, должна быть направлена на корректировку ориентиров стратегического управления. Помимо этого, внедрение комплекса РМ в единый управленческий процесс заключается, в том числе, в вовлечении в управление рисками практически всех подразделений ЕНПФ. При этом в качестве экспертов к риск-анализу привлекаются работники различных функциональных подразделений фонда; в их же обязанности входит разработка мероприятий по нейтрализации и минимизации "собственных" рисков и собственно управление данными рисками: мониторинг уровня рисков, реализация действий по предупреждению либо устранению последствий негативных событий. Соответственно, подразделение РМ сохраняет за собой функции по координации, контролю, консолидации и анализу информации о рисках и выработке на основе полученных данных возможных корректирующих действий;

- ◆ принцип обязательности РМ, сущность которого определяется обязательностью применения его процедур в отношении всех видов и сторон деятельности ЕНПФ, которые подвержены рискам;
- ◆ принцип самостоятельного определения и оценки рисков, в соответствии с которым указанная деятельность должна осуществляться в ЕНПФ самостоятельно, однако, не исключая участия в ней и сторонних служб;
- ◆ принцип коллегиальности, который определяет, что комплекс РМ ЕНПФ должен быть построен на основе коллегиальности, с участием специального коллегиального органа, определяющего политику ЕНПФ в сфере РМ, что должно быть закреплено в соответствующем внутреннем служебном акте. В составе данного органа обязательно должны быть представители подразделения РМ (Отдел РМ). При этом представителям Отдела РМ желательно предоставить права вето при принятии решений, которые имеют критическое влияние на ЕНПФ;
- ◆ принцип регламентации состоит в документальном закреплении на уровне ЕНПФ организационных основ деятельности комплекса РМ, в том числе, полномочий соответствующего подразделения; методик и регламентов, используемых при управлении рисками;
- ◆ принцип регулярности заключается в постоянном и регулярном отслеживании возникающих рисков;
- ◆ принцип обособленности Отдела РМ от прочих подразделений ЕНПФ, в соответствие с которым данное подразделение организационно обособляется от подразделений, создающих потенциальные риски. Так, Отдел РМ ЕНПФ должно функционировать отдельно от доверительного управляющего в лице Национального Банка РК и быть в непосредственном подчинении Совета по управлению пенсионными активами. Возможно включение Отдела РМ в состав ГУ "Комитет государственного имущества и приватизации Министерства финансов Республи-

ки Казахстан", как единственного акционера, однако, необходимо понимать, что акционер не несет ответственности в случае неэффективной работы ЕНПФ;

◆ принцип особых требований к сотрудникам Отдела РМ, согласно которому персонал подразделения должен обладать достаточным опытом в области финансового анализа, а также иметь соответствующее образование.

Создаваемому комплексу РМ ЕНПФ необходимо влиться в организационные структуры фонда, при этом конкретизировав свои функции, основными из которых являются своевременное выявление, определение и оценка рисков, которые возникают со стороны как внутренней, так и внешней среды.

Отдел РМ должен заниматься выявлением всех потенциальных рисков, которые являются результатом принятия тех или иных значимых решений. При этом делается, в том числе, вывод о перспективах причинения (либо отсутствия) при этом реальных потерь. Необходимо также оценить вероятность возникновения негативных последствий от рисков в зависимости от конкретного отрезка времени, например, их возникновение в течение месяца, года и т.п. При этом для ЕНПФ особую важность имеет долгосрочный прогноз.

Следующей функцией подразделения риск-менеджмента является определение методов оказания воздействия на риски в целях их уменьшения. Отдел РМ должен разрабатывать меры, направленные на снижение рисков уровня в ЕНПФ. Оно должно обладать правом блокирования решений, являющихся излишне рискованными.

Результаты отдельных этапов анализа рисков контролируются при проведении действий, направленных на

мониторинг деятельности ЕНПФ. Как правило, под мониторингом понимается систематическое осуществление в соответствии с заданной программой наблюдений состояния внешней и внутренней среды деятельности ЕНПФ, источников и факторов негативных воздействий на фонд.

Посредством мониторинга осуществляется постоянная оценка обстоятельств, в которых происходит деятельность ЕНПФ; выявляются негативные факторы, меняющие эти обстоятельства в сторону ухудшения; оцениваются потенциальные потери ЕНПФ как следствие изменения обстоятельства деятельности фонда; определяется состояние ЕНПФ и уровень его стабильности в отношении возможных негативных воздействий.

Отдел РМ также информирует Правление и Совет директоров ЕНПФ посредством отчетов, поскольку руководящие органы должны быть в курсе принимаемых рисков.

Следующей функцией Отдела РМ является обновление методического аппарата, т.е. пересмотр методик и моделей, которые применяются при измерении рисков параметров и уровня подверженности рискам, для их ответственности ситуации на финансовом рынке

И последнее, Отдел РМ осуществляет постоянное консультирование с другими подразделениями ЕНПФ и доверительного управляющего относительно тех решений, которые содержат элементы риска. Поскольку риск-менеджмент является не просто алгоритмизированным процессом действий, но требует работы в команде, осуществляемой, в первую очередь, в коммуникативном плане, консультирование, как взаимодействие, является его неотъемлемым атрибутом и значимым условием на каждом из этапов РМ.

ЛИТЕРАТУРА

1. Закон Республики Казахстан от 21 июня 2013 года "О пенсионном обеспечении Республики Казахстан". Электронный источник. Режим доступа: http://online.zakon.kz/Document/?doc_id=31408637
2. Мусин Т. "Казахстанский фондовый рынок в современных реалиях" // РЦБ, 2012.– №8.– С. 55–57
3. Заключительное заявление миссии МВФ по итогам консультаций 2013 года в соответствии со Статьей IV от 4 июня 2013 года. Электронный источник. Режим доступа: <http://www.nationalbank.kz>
4. Сычева Л., Михайлов Л. Пруденциальный надзор и инвестирование пенсионных накоплений. Электронный источник. Режим доступа: http://www.finansy.ru/st/post_1305006663.html
5. Хмыров В. В. Построение системы риск-менеджмента в пенсионном фонде // Бизнес в законе. – 2012. – № 3.– С.110–114
6. Никитин А.В. Основные риски в деятельности ПФ //АКЦЕНТЫ. Вып.5. – М., 2010. – С.8–16
7. Цельковская А.А. Минимизация финансовых рисков в процессе управления пенсионными накоплениями //Финансы: планирование, управление, контроль. – 2011. – №1. – С.2–5
8. Михальчук В.Ю.. "Риски в деятельности НПФ и объединенные гарантийные фонды" "Пенсионные технологии" Сборник материалов комитета по пенсионным технологиям Национальной ассоциации негосударственных пенсионных фондов. Выпуск 1 / Под общ. Ред. А.А.Берга. М.: ИНФОРМ-ЭКОН, 2002. – С.103–127