

сақталуы бағытында мемлекет тарапынан шешілмеген бірталай мәселелер қалып отыр. Оның негізгі себептеріне:

- әрекет етуші қазақстан заңнамасын мемлекеттік органдар мен лауазымды тұлғалардың толық орындамауы;

- мүмкіндіктері шектеулі мүгедек балалар құқықтарын қорғау бойынша соттық тәжірибе қалыптаспаған

- мүмкіндіктері шектеулі мүгедек балалар құқықтарына қоғамдық сананың қалыптаспауы;

Осы жоғары айтылғандарды болдырмау үшін келесідей мәселелерді шешу керек:

- мүмкіндіктері шектеулі мүгедек балалардың құқықтарын қорғауды мемлекеттік және қоғамдық бақылауды дұрыс орнату;

- мүмкіндіктері шектеулі мүгедек балалар мен олардың ата-аналарына конституцияда бекітілген «Әркімнің заң жүзінде тыйым салынбаған кез келген тәсілмен еркін ақпарат алуға және таратуға құқығын» жүзеге асыруды жетілдіру

- білім беру жүйесінде мүмкіндіктері шектеулі мүгедек балалардың білім алу құқығына модернизациялау.

Қолданылған әдебиеттер:

1. ҚР Білім туралы заңы. 27.07. 20117 ж. // http://adilet.zan.kz/kaz/docs/Z070000319_#z11
2. <http://www.ombudsman.kz/>
3. <https://strategy2050.kz/news>
4. Гусева С.В. Основные принципы инклюзивного образования детей с ОВЗ в общеобразовательном учреждении; подходы и способы его реализации // <http://www.valeocentre.ru/06.html>
5. ҚР Білім беру саласындағы кемсітушілікке қарсы күрес туралы конвенцияны ратификациялау туралы заңы <http://adilet.zan.kz/kaz/docs/Z1600000449>
6. <http://egemen.kz/2015/10/05/843>
7. Инклюзивное образование: проблемы совершенствования образовательной политики и системы: 19-20 маусым 2008 ж. халықаралық конференция материалдары – СПб.: А.И. Герцен атындағы РМПУ баспасы, 2008. – 215 б.
8. URL: <http://inclusion.vzaimodeystvie.ru/news/i-vse-taki-obuchenie>

Аманова С., Карагандинский государственный университет имени академика Е.А. Букетова, экономический факультет, студентка гр. ФК-22

(Научный руководитель – м.э.н., ст. преподаватель Артакишинова В.С.)

ИНВЕСТИРОВАНИЕ В ЦЕННЫЕ БУМАГИ КАК ГЛАВНЫЙ ПРИОРИТЕТ ЕНПФ

Республика Казахстан – первая из стран Содружества Независимых Государств, осуществившая реформу пенсионного обеспечения населения. В пенсионной реформе главным стал постепенный переход от распределительной системы социального обеспечения, основанной на солидарности поколений, к накопительной пенсионной системе, предусматривающей сбережения на индивидуальных пенсионных счетах в накопительных пенсионных фондах.

На этапе становления новой накопительной пенсионной системы особая стратегическая роль, заключающаяся в стимулировании ее развития, была отведена специально созданному в сентябре 1997 года постановлением Правительства РК институту – Государственному накопительному пенсионному фонду. Государственный накопительный пенсионный фонд стал своеобразной стартовой площадкой пенсионной реформы в стране: он стал первым накопительным фондом страны, принял первый пенсионный взнос и первым среди пенсионных фондов получил право на самостоятельное управление пенсионными активами.

По поручению главы Государства в январе 2013 года были внесены изменения в пенсионное законодательство страны. Одним из основных этапов реформирования системы стало создание Единого накопительного пенсионного фонда и передача ему пенсионных активов и обязательств по договорам о пенсионном обеспечении частных накопительных пенсионных фондов. Руководством страны было принято решение создать Единый накопительный пенсионный фонд на базе ГНПФ.

21 июня 2013 года был принят Закон Республики Казахстан «О пенсионном обеспечении Республики Казахстан» в новой редакции. В соответствии с пенсионным законодательством,

единственным акционером Фонда является Правительство Республики Казахстан. Хранение и учет пенсионных активов ЕНПФ осуществляется Национальным Банком Республики Казахстан. Инвестиционное управление пенсионными активами ЕНПФ также возложено на Национальный Банк Республики Казахстан.

Кроме того, Законом оговаривается создание Совета по управлению пенсионными активами ЕНПФ. Персональный состав Совета утверждается Президентом Республики Казахстан.

Инвестирование в ценные бумаги является относительно новым явлением в отечественной экономике. Поскольку в советское время не функционировал финансовый рынок как таковой, не было его важной составляющей - рынка ценных бумаг, то отсутствовали возможности вложений в финансовые инструменты и, прежде всего, в ценные бумаги.

Ценная бумага – это документ, удостоверяющий с соблюдением установленной формы и обязательных реквизитов имущественные права, осуществление или передача которых возможны только при его предъявлении.

Ценная бумага - финансовый инструмент, выпускаемый компаниями, финансовыми и государственными организациями как средство кредитов денег и получения нового капитала. Ценная бумага определяется как документ, удостоверяющий с соблюдением установленной формы и обязательных реквизитов имущественные и обязывающие права, осуществление и передача которых возможны только при их предъявлении. К ценным бумагам относятся: акции, облигации, векселя, казначейские векселя, депозитные сертификаты, чеки, коносаменты, документы, подтверждающие получение банковского займа, долговые расписки, завещания, страховые полисы, опционы, фьючерсные контракты и др. В зависимости от способа легитимизации лица в качестве субъекта права различают: бумаги на предъявителя (когда собственником бумаги признается лицо, обладающее документом); именные ценные бумаги (содержащие обозначение собственника в тексте документа) и ордерные бумаги (подразумевающие возможность быть переданными другому лицу путем передаточной надписи на оборотной стороне документа - индоссамент).

Казахстанский пенсионный фонд рассматривает деятельность на рынке ценных бумаг как одно из важнейших направлений своей деятельности. Многие из них создали или создают структурные подразделения по работе с ценными бумагами, которые функционируют таким образом, что пенсионный фонд в одних случаях является инвесторами, в других - эмитентами в-третьих - посредниками. Выступая в качестве инвесторов, пенсионный фонд покупает акции различных акционерных обществ, бирж, банков, промышленных предприятий и т. д. и таким образом формируют свой портфель ценных бумаг. Интерес фондов заключается зачастую даже не столько в получении в будущем дивидендов, сколько в возможности участия в качестве акционеров в управлении делами той или иной компании. Присутствует и определенный спекулятивный интерес. Ведь если дела данной компании пойдут успешно, ее акции будут котироваться высоко, и в определенный момент их можно будет продать, реализовав прибыль в виде курсовой разницы.

Пенсионный фонд должен сыграть самую активную роль в становлении рынка ценных бумаг в Казахстане. Во-первых, емкость рынка ценных бумаг в результате приватизации государственной собственности и перехода государства к финансированию дефицита государственного бюджета путем выпуска облигаций и казначейских обязательств будет такова, что банкам будет не под силу такой рынок монополизировать, а свободным брокерским конторам самостоятельно его освоить. Потребуется совместные усилия и тех, и других.

Во-вторых, мировая практика показывает, что самое серьезное государственное регулирование, направленное на ограничение деятельности фондов в качестве посредников на рынке ценных бумаг, никогда не было достаточно эффективным. Цель работы – рассмотреть инвестиции свободного резерва пенсионного фонда в рынок ценных бумаг в РК.

Ценные бумаги являются важным объектом инвестирования как институциональных, так и частных инвесторов. Как правило, вложения осуществляются не в одну ценную бумагу, а в набор ценных бумаг, который и образует “портфель”, а подобного рода инвестирование называют “портфельным”.

Иными словами, портфельное инвестирование означает вложение средств в совокупность ценных бумаг (акции, облигации, производные ценные бумаги и др.).

Задача портфельного инвестирования - получение ожидаемой доходности при минимально допустимом риске.

Портфельное инвестирование имеет ряд особенностей и преимуществ:

- с помощью такого инвестирования возможно придать совокупности ценных бумаг, объединенных в портфель, инвестиционные качества, которые не могут быть достигнуты при вложении средств в ценные бумаги какого-то одного эмитента;
 - умелый подбор и управление портфелем ценных бумаг позволяет получить оптимальное сочетание доходности и риска для каждого конкретного инвестора;
 - портфель ценных бумаг требует относительно невысоких затрат в сравнении с инвестированием в реальные активы, поэтому является доступным для значительного числа индивидуальных инвесторов.
- Портфель ценных бумаг на практике обеспечивает получение достаточно высоких доходов за относительно короткий временной интервал.

Инвестиционная привлекательность ценных бумаг зависит от их вида. Так, инвестиционные качества акций в основном связаны с возможным ростом их курсовой стоимости, получением дивидендов и обеспечением имущественных и неимущественных прав. Инвестиционная привлекательность облигаций обусловлена их надежностью. Как правило, доход по этим ценным бумагам ниже, чем по акциям, но он более стабилен. Инвестиционная привлекательность опционов и фьючерсов определяется возможностью получения очень высоких доходов, а также использованием этих инструментов при хеджировании рисков.

На сегодняшний день, в результате консолидации пенсионных активов и обязательств семи НПФ, включая АО «НПФ «ГНПФ», количество ИПС вкладчиков (получателей) ЕНПФ превысило 5,3 млн., с суммой пенсионных накоплений порядка 1,7 трлн.тенге.

В 2015 году накопительной пенсионной системой было охвачено более 6 млн работающих казахстанцев, сообщает Министерство здравоохранения и социального развития РК.

«Объемы пенсионных накоплений в Едином накопительном пенсионном фонде на 1 января 2016 года достигли 5,8 трлн тенге, увеличившись по сравнению с аналогичным показателем прошлого года на 28,3%. При этом, по итогам 2015 года инвестиционная доходность пенсионных активов увеличилась более чем в 2 раза и составила 15,6% (в 2014 году – 6,3%)», - говорится в сообщении ведомства.

В целом, по данным МЗСР РК, уровень охвата занятого населения накопительной пенсионной системой в 2015 году составил 6 млн 68,3 тыс человек, которые произвели пенсионные отчисления на сумму 658,1 млрд тенге.

«Это на 5% больше чем годом ранее», - уточнили в министерстве.

Доходность пенсионных активов ЕНПФ за период с 1 января по 31 октября 2015 года составила 10,2%. В 2015 году Национальный Банк инвестировал пенсионные активы ЕНПФ на общую сумму 971,6 млрд. тенге. В том числе:

объем инвестиций в государственные ценные бумаги Республики Казахстан составил 419,0 млрд. тенге со средневзвешенной доходностью 8,14% годовых;

объем инвестиций в ценные бумаги квазигосударственных организаций составил 105,1 млрд. тенге со средневзвешенной доходностью 8,13% годовых;

объем инвестиций в финансовые инструменты банков второго уровня составил 371,6 млрд. тенге со средневзвешенной доходностью 9,03% годовых;

объем инвестиций в еврооблигации составил 70,1 млрд. тенге со средневзвешенной доходностью 6,73% годовых;

объем инвестиций в акции казахстанских эмитентов составил 5,8 млрд. тенге.

«В целом средневзвешенная доходность всех новых инвестиций, осуществленных Национальным Банком в 2015 году, составила 8,33% годовых. На сегодняшний день за период с 1 января 2014 года доходность пенсионных активов ЕНПФ составила 17,1%. Директор департамента аналитики Private Asset Management Дамир Сейсебаев также считает, что большая часть дохода пенсионных активов ЕНПФ пришлась на доход от валютной переоценки.

Стоимость инструментов с фиксированной доходностью могла снизиться. Прежде всего, это относится к ГЦБ, средневзвешенная доходность к погашению которых в 2015 выросла с 7,28% до 10,66%, - заметил он. Помимо низкодоходных ГЦБ, в портфеле фонда есть ценные бумаги 22 компаний, которые допустили дефолт.

- АО «Альтернативные Финансы» - количество облигаций эмитента в портфеле пенсионных активов ЕНПФ составляет 130 млн штук, или 20,9% из числа облигаций в обращении.

с эмитентом по взысканию задолженности оптимальным способом;

- АО «GLOTUR» - сумма облигаций в портфеле пенсионных активов – 1,7 млрд тенге по номиналу, что составляет 19,69% из числа облигаций в обращении. В портфеле фонда имеется 150 тыс. простых акций, что составляет 9,99% от общего выпуска простых акций

- АО «Карагандинский завод асбестоцементных изделий» - 19 сентября 2006 компания зарегистрировала в количестве 1,5 млрд штук. Число облигаций, находящихся в обращении, составляет 814,1 млн штук. В портфеле ЕНПФ имеется 375 млн штук данных облигаций, что составляет 46,06% от общего количества в обращении;

- ТОО «Комбинат строительных материалов и конструкций-2» - в портфеле пенсионных активов находятся 128,6 млн облигаций эмитента, что составляет 19,28% от числа облигаций в обращении. В начале ноября 2015 с эмитентом заключено соглашение о рассрочке погашения задолженности перед фондом.;

- АО «РЭМИКС-Р» - количество облигаций в портфеле пенсионных активов - 103 тыс. штук, что составляет 7,67% от общего выпуска. Ведется работа по включению требований фонда в реестр требований кредиторов;

- АО «Трансстроймост» - в портфеле пенсионных активов 29,5 млн облигаций, или 58,96% от общего выпуска. Ведется конкурсное производство. Требования фонда включены в РТК;

- АО «Казювелирпром» - количество облигаций в портфеле пенсионных активов – 220,6 млн штук, что составляет 8,83% от числа зарегистрированных. Ценные бумаги исключены из торговых списков 1 июля 2006. Ведется конкурсное производство. Утвержден заключительный отчет. Эмитент находится на стадии ликвидации;

- АО «НОМЕБРОКЕР» - в портфеле ЕНПФ находятся 2,4 млрд облигаций, что составляет 99,95%. Эмитент не исполняет свои обязательства, по облигациям допущен дефолт по выплате вознаграждения за 13, 14 и 15 купонные периоды

- АО «Казахстан Кагазы» - компания выпустила облигации в количестве 11,12 млрд штук, в портфеле ЕНПФ находятся 5,6 млрд облигаций 1, 2, 3, 4 выпуска.

В мае 2015 года в Нацбанке сделали заявление, поразившее игроков финрынка. По сообщению регулятора с 2016 года было принято решение передать часть средств ЕНПФ в управление частным компаниям. Кайрат Келимбетов, возглавлявший в то время Нацбанк, подчеркнул, что это решение было принято «для того, чтобы они (частные управляющие. – Ред.) сфокусировались на предоставлении корпоративному сектору этой ликвидности, чтобы участвовать в «народном IPO» различных компаний», – сообщил Келимбетов.

Он отметил, что вложения в государственные ценные бумаги (ГЦБ) Минфина и инвестиции в банки Нацбанк будет осуществлять самостоятельно.

Литература:

1. Сайт Казахстанской фондовой биржи <http://www.kase.kz/>
2. Сайт АФН I <http://www.afn.kz/?docid=1>
3. Послание Президента 2015г. <http://www.akorda.kz/ru/video/120>
4. Закон Республики Казахстан от 2 июля 2003 года «О рынке ценных бумаг» http://online.zakon.kz/Document/?doc_id=1041258
5. Закон РК о О пенсионном обеспечении в Республике Казахстан http://online.zakon.kz/Document/?doc_id=31408637
6. Сайт ЕНПФ <http://www.enpf.kz/>