

Л.А. ТАЛИМОВА,¹
д.э.н., профессор.
А.А. САТМУРЗАЕВ,²
д.э.н., профессор.
Г.М. КАЛКАБАЕВА,¹

к.э.н., доцент.
Карагандинский экономический
университет Казпотребсоюза.¹
Казахский национальный педагогический
университет им. Абая²

СТРАТЕГИЧЕСКОЕ ЗНАЧЕНИЕ ПЕНСИОННЫХ АКТИВОВ В ИНВЕСТИРОВАНИИ ЭКОНОМИКИ КАЗАХСТАНА

Аннотация

В статье исследуется значение пенсионных активов как источника долгосрочных финансовых ресурсов для развития экономики Казахстана. Одной из возможностей развития казахстанской пенсионной системы выступает создание новых условий для обеспечения экономики долгосрочными ресурсами. В этой связи следует выяснить, каким образом пенсионная система может способствовать поддержанию темпов экономического роста и в какой степени влиять на экономику. Именно степень влияния ресурсов пенсионной системы на экономический рост может стать главным критерием ее эффективности. Государство возлагает на пенсионную систему важные и масштабные задачи по накоплению и сохранению пенсионных активов, их эффективному инвестированию с учетом необходимости обеспечения высокой доходности пенсионных вложений, минимизации риска и решения общегосударственных интересов по достижению экономического роста. На основе изучения инвестиционной деятельности ЕНПФ определены направления совершенствования стратегического инвестиционного управления пенсионными накоплениями в условиях необходимости исполнения социальных обязательств перед участниками пенсионной системы и обеспечения экономического роста Республики Казахстан. В результате проведенного исследования обосновано стратегическое значение пенсионных накоплений в инвестировании национальной экономики с применением метода регрессионного анализа, дана оценка эффективности управления пенсионными активами с позиции сохранности пенсионных накоплений и обеспечения их доходности через инвестирование в финансовые инструменты, предложены перспективные направления повышения эффективности инвестиционного управления пенсионными активами.

Ключевые слова: пенсионная система, инвестиционный портфель, финансовые инструменты, эффективность, доходность, риски, управление.

Основной проблемой развития реального сектора экономики, обрабатывающей промышленности, особенно высокотехнологичных отраслей, является недостаток долгосрочных заемных ресурсов. При сложившихся уровнях отдачи на вложенный капитал эти производства не в состоянии брать кредиты по текущим рыночным ставкам. Отчасти эту проблему можно решить через Банк развития Казахстана, финансирующий значимые инвестиционные проекты в области инфраструктуры и промышленности. В то же время одной из важнейших проблем остается вопрос об обеспечении институтов развития необходимым уровнем финансовой ликвидности для расширения действий в области кредитования высокотехнологичных производств. Одним из источников таких ресурсов могут выступать имеющиеся в стране финансовые резервы, в том числе пенсионные накопления.

В развитой рыночной экономике основная часть инвестиций главным образом представлена финансовыми инвестициями, поскольку развитие институтов финансового инвестирования в большей степени способствует росту реальных инвестиций. К примеру, на американском рынке акций более половины акционерного капитала корпораций инвестируется в экономику посредством институциональных инвесторов: пенсионных, взаимных фондов и доверительных операций банков. Среди них наиболее активны пенсионные фонды, представляющие сравнительно новое направление инвестиционного бизнеса с охватом в среднем 40% работающего населения в различных пенсионных схемах инвестирования в отечественные и зарубежные ценные бумаги, опционы, фьючерсы и недвижимость [1, с. 145].

Как показывает опыт промышленно развитых стран, пенсионные фонды являются стабилизатором финансовой системы страны, поскольку они приобретают ценные бумаги в целях долговременного инвестирования и редко участвуют в биржевой спекулятивной игре. Пенсионные фонды – это важные инвесторы, с помощью которых свободные денежные ресурсы трансформируются в потоки рабочего капитала. Имеются два серьезных обстоятельства, кардинально (в общем случае) отличающие пенсионные фонды от других финансовых институтов:

- ♦ фактический срок, отделяющий момент поступления взносов от начала исполнения обязательств;
- ♦ разовое изъятие накопительных обязательств может осуществляться только в соответствии с договором, зафиксированным обеими сторонами. В большинстве случаев накопленные обязательства вместе с накопленным доходом (за вычетом комиссионных) передаются идентичной (по правовому статусу) организации.

Такая концентрация «длинных денег», причем, как правило, не выдаваемых по первому требованию, как в банке, с одной стороны, и постоянно, с предсказуемой периодичностью пополняемых, с другой, служит фактором, особо привлекательным для инвесторов. Однако вынужденные заботиться о гарантированном исполнении своих финансовых обязательств, пенсионные фонды всего мира, во-первых, овладевают методологией актуарных расчетов, чтобы надежно балансировать финансовые потоки, согласовывая поступления и обязательства; во-вторых, государство, гарантирующее надежность сбережений населения, регламентирует и контролирует допустимые для этих структур финансовые риски и необходимые страховые резервы.

В действующих долгое время пенсионных фондах концентрируются значительные денежные средства. Масштабы накоплений фондов зависят не только от размеров страны, но и от длительности периода их функционирования. Самые старые накопительные пенсионные системы существуют в Голландии, Дании, Швеции.

Направление пенсионных ресурсов в экономику производится посредством инвестирования пенсионных активов. Естественно, набор инвестиционных проектов, в которые пенсионные фонды могли бы вкладывать свои средства, обусловлен степенью развития финансового рынка.

Сложившаяся в Казахстане пенсионная система становится способной к формированию дополнительных инвестиционных ресурсов в экономике: к началу 2018 г. пенсионные накопления превысили 15% объема ВВП страны.

В целях проведения более подробного исследования направлений вложения пенсионных активов необходимо проанализировать структуру инвестиционного портфеля Единого накопительного пенсионного фонда Казахстана (ЕНПФ), в котором сосредоточен весь объем пенсионных активов в стране. ЕНПФ выступает в качестве институционального инвестора, совокупный объем инвестиционного портфеля которого по состоянию на начало 2018 г. составил 7,8 трлн тенге.

В соответствии с Законом РК «О пенсионном обеспечении в Республике Казахстан» государство гарантирует сохранность обязательных пенсионных взносов и обязательных профессиональных пенсионных взносов в ЕНПФ в размере фактически внесенных взносов с учетом уровня инфляции на момент получения права на пенсионные выплаты. При выходе на пенсию для каждого вкладчика производится расчет доходности на его индивидуальном пенсионном счете в соответствии с уровнем инфляции за весь период его участия в накопительной пенсионной системе. Такой гарантии нет во многих странах. Так, в Чехии, Японии и Словакии управляющие компании гарантируют сохранность только номинальной стоимости взносов или нулевую инвестиционную доходность без учета инфляции. В Германии пенсионные фонды гарантируют только ставку 2,25% к внесенным взносам к дате выхода на пенсию. Управляющие компании в Чили обеспечивают сохранность в зависимости от типа выбранного фонда, но не ниже 2% средневзвешенной реальной доходности за предыдущие 3 года. В ряде стран (Швеции, Австралии, Израиле, Норвегии, Мексике, Эстонии) сохранение пенсионных накоплений не гарантируется. В Казахстане при доходности пенсионных накоплений ниже уровня инфляции разницу между ними возмещает государство. Расчетом и выплатой разницы по гарантии государства занимается Межведомственный расчетный центр социальных выплат (ранее – ГЦВП).

Для обеспечения сохранности пенсионных накоплений и обеспечения их доходности была принята Инвестиционная декларация ЕНПФ, которая предусматривает внедрение в деятельность фонда новых подходов в части стратегического распределения пенсионных активов [2]. Основным условием установленных в данной декларации лимитов стало обеспечение сохранности пенсионных накоплений, а также их доходности, превышающей уровень годовой инфляции.

По итогам 2017 г. размер чистого инвестиционного дохода составил 550,6 млрд тенге. Доходность пенсионных активов ЕНПФ, распределенная на счета вкладчиков (получателей), за 2017 г. составила 7,92% при уровне инфляции 7,1% годовых.

Результаты анализа инвестиционной деятельности ЕНПФ представлены в таблице 1.

Таблица 1 – Совокупный инвестиционный портфель ЕНПФ Республики Казахстан

Показатели	01.01.2016 г.		01.01.2017 г.		01.01.2018 г.	
	млрд тенге	доля, %	млрд тенге	доля, %	млрд тенге	доля, %
Государственные ценные бумаги РК	2631,84	45,13	2910,82	43,57	3587,63	46,14
ГЦБ иностранных государств	50,67	0,87	365,01	5,46	948,84	12,20
Ценные бумаги международных финансовых организаций	84,92	1,46	86,63	1,30	172,55	2,22
Корпоративные облигации эмитентов РК	2212,56	37,94	84,03	1,26	58,30	0,75
Облигации квазигосударственных организаций РК	–	–	900,17	13,48	791,68	10,18
Облигации БВУ РК	–	–	1450,20	21,71	1246,49	16,03
Корпоративные облигации иностранных эмитентов	165,76	2,84	137,92	2,07	62,74	0,81
PPN (структурные ноты)	53,47	0,92	31,64	0,47	35,00	0,45
Акции и депозитарные расписки эмитентов РК	113,09	1,94	127,46	1,91	184,14	2,37
Акции и депозитарные расписки иностранных эмитентов	13,55	0,23	18,33	0,27	23,68	0,30
Депозиты	363,93	6,24	399,91	5,99	325,82	4,19
Депозиты в иностранных банках	–	–	–	–	277,41	3,57
РЕПО	51,32	0,88	–	–	11,02	0,14
Денежные средства на инвестиционных счетах	76,32	1,31	151,84	2,27	20,88	0,27
Прочие активы	14,03	0,24	16,18	0,24	28,62	0,37
Итого пенсионные активы	5831,46	100,00	6680,14	100,00	7774,82	100,00
Примечание – Составлено по данным ЕНПФ [3].						

В соответствии со структурой совокупного инвестиционного портфеля ЕНПФ наибольший удельный вес приходится на государственные ценные бумаги РК – 46,14%, текущая стоимость которых составила 3,6 трлн тенге. На втором месте по объему инвестированных пенсионных активов находятся облигации банков второго уровня РК, чья доля в портфеле ЕНПФ равна 16,03%. Текущая стоимость этих облигаций составила 1,24 трлн тенге. На третьем месте по объему – государственные ценные бумаги иностранных государств. Их стоимость составила 948,84 млрд тенге, а доля в портфеле – 12,2%.

В результате сложившейся структуры инвестиционного портфеля ЕНПФ наибольшая часть пенсионных активов направляется на финансирование дефицита государственного бюджета страны, то есть покупку государственных ценных бумаг. Но при этом следует учитывать тот факт, что государственные ценные бумаги в определенные моменты, особенно в периоды кризисных явлений в отечественной экономике, могут подвергаться общим экономическим рискам, таким, как падение мировых цен на экспортные сырьевые товары и др. [4, с. 114].

Более детальное изучение направлений вложения пенсионных средств показывает, что в 2017 г. произошло уменьшение объема инвестирования банковского сектора через покупку корпоративных облигаций банков второго уровня. Текущая стоимость облигаций банков второго уровня РК за 2017 г. уменьшилась на 203,71 млрд тенге, а доля в инвестиционном портфеле сократилась с 21,71 до 16,03%. Снижение текущей стоимости облигаций БВУ произошло в основном благодаря погашению основного долга по данным облигациям, номинированным как в тенге, так и в долларах США. Средневзвешенная доходность к погашению по облигациям БВУ РК, номинированным в тенге, составила 10,0% годовых, в долларах США – 7,0% годовых.

Кроме того, произошло снижение объема вложений пенсионных активов в депозиты банков второго уровня РК до 325,82 млрд тенге. Удельный вес депозитов в общей структуре вложений пенсионных активов также снизился с 5,99% до 4,19%. Такая тенденция уменьшения вложений в банковский сектор Казахстана в инвестиционной политике ЕНПФ может расцениваться как адекватная в связи с неустойчивым положением отдельных казахстанских банков и высокими рисками банковского сектора страны. Одним из ключевых факторов, создающих такую ситуацию в банковской системе Казахстана, является наличие относительно большого размера неработающих кредитов в совокупном кредитном портфеле банков второго уровня РК. Так, по состоянию на начало 2018 г. доля неработающих кредитов (NPL) в общем объеме ссудного портфеля составила 9,8%.

Анализируя вложения пенсионных активов в государственные ценные бумаги иностранных эмитентов, можно отметить значительное увеличение текущей стоимости государственных ценных бумаг иностранных государств за 2017 г. в 2,6 раза – до 948,84 млрд тенге. Их доля в портфеле также существенно увеличилась с 5,46 до 12,2%. Увеличению вложений в государственные ценные бумаги иностранных эмитентов способствовало приобретение краткосрочных государственных ценных бумаг США по номинальной стоимости в объеме 102,9 млрд тенге со средневзвешенной доходностью 1,4% годовых.

В рассматриваемом периоде была осуществлена продажа краткосрочных облигаций Казначейства США на сумму 16,61 млрд тенге, а также произошло погашение государственных ценных бумаг иностранных государств, номинированных в долларах США, на сумму 48,29 млрд тенге.

В рамках нового стратегического распределения валютной части портфеля пенсионных активов, предусмотренного Инвестиционной декларацией ЕНПФ, осуществляется инвестирование в государственные ценные бумаги развивающихся стран с рейтингом не ниже «ВВ». В частности, были приобретены по номинальной стоимости государственные ценные бумаги правительства Бразилии, номинированные в долларах США, в объеме 5,36 млрд тенге со средневзвешенной доходностью 5,4% годовых.

Анализируя структуру портфеля государственных ценных бумаг иностранных эмитентов, можно отметить следующее: инвестиции в государственные ценные бумаги США сократились на 88,5 млрд тенге – до 539,4 млрд тенге; средства ЕНПФ были инвестированы в государственные облигации Польши (16,2 млрд тенге), Индонезии (48,4 млрд тенге), Мексики (43,5 млрд тенге), Филиппин (16,1 млрд тенге), Чили (4,9 млрд тенге) и Перу (1,8 млрд тенге).

Структурное распределение пенсионных активов ЕНПФ, находящихся в доверительном управлении Нацбанка РК, в целом соответствует требованиям Инвестиционной декларации ЕНПФ. Доли валютных позиций остаются в рамках допустимого уровня и не нарушают требований Инвестиционной декларации ЕНПФ.

Объем вложений пенсионных активов в акции эмитентов РК за 2017 г. увеличился на 56,68 млрд тенге – до 184,14 млрд тенге. Также произошло увеличение доли данных вложений в структуре инвестиционного портфеля ЕНПФ с 1,91 до 2,37%. В то же время доля данных финансовых инструментов в инвестиционном портфеле весьма незначительна.

Объем корпоративных облигаций эмитентов РК за анализируемый период значительно сократился – с 2212,56 млрд тенге по состоянию на начало 2016 г. до 58,30 млрд тенге по состоянию на начало 2018 г. Доля данных финансовых инструментов в инвестиционном портфеле также сократилась с 37,94 до 0,75%. Данная тенденция связана с тем, что в конце 2015 г. Нацбанк РК принял решение об инвестировании пенсионных активов только в государственные ценные бумаги Республики Казахстан.

Анализируя структуру инвестиционного портфеля ЕНПФ в разрезе валют, можно отметить, что наибольший удельный вес в нем занимают финансовые инструменты, номинированные в

тенге (72,28% на начало 2018 г.). Также наблюдается некоторое снижение доли тенговых инструментов и увеличение доли финансовых инструментов, номинированных в долларах США, с 16,31 до 27,14% в инвестиционном портфеле ЕНПФ за анализируемый период.

Размер инвестиционного дохода за 2017 г. составил 597,33 млрд тенге, что превысило результаты инвестиционной деятельности в 2016 г. на 66,33 млрд тенге. Доходность пенсионных активов ЕНПФ, распределенная на счета вкладчиков (получателей) за 2017 г., составила 7,92% при уровне инфляции 7,1% годовых. Доходность пенсионных активов за 2016 г. составила 7,95%, за 2015 г. – 15,65%.

Следует отметить, что сформировалась достаточно низкая доходность пенсионных активов, покрывающая только уровень инфляции, следовательно, не увеличивающая накопленные средства вкладчиков накопительной пенсионной системы. Основной причиной сохранения уровня доходности пенсионных вложений чуть выше инфляционного уровня выступает неэффективная структура инвестиционного портфеля ЕНПФ и его пассивная умеренно-консервативная инвестиционная стратегия.

На наш взгляд, достаточно обоснованными являются предложения об использовании стратегии индексного инвестирования при управлении пенсионными накоплениями [5, с. 46]. Доходность вложения пенсионных средств в широкий индекс акций и облигаций была бы выше итогов доходности ЕНПФ при незначительном росте показателя риска. Такой способ инвестирования позволил бы свести к минимуму затраты на управление пенсионными накоплениями и контроль за ними.

Как показывает мировая практика, именно вложения в акции обеспечивают более высокую доходность инвестиционного портфеля, позволяют защитить пенсионные активы от воздействия инфляции. Например, государственный пенсионный фонд Норвегии вкладывает пенсионные активы в основном в акции (60% инвестиционного портфеля), что явилось наиболее эффективным вариантом управления инвестиционными вложениями и финансовой устойчивости в период мирового финансового кризиса.

В соответствии с «Планом совместных действий Нацбанка РК и Правительства РК по развитию национального фондового рынка на 2018–2021 годы» в конце 2018 г. Национальный банк РК начнет передавать активы ЕНПФ в доверительное управление нескольким стратегическим инвесторам в лице компаний по управлению пенсионными активами, управляющих компаний и компаний по страхованию жизни. Зарубежные управляющие компании будут привлечены для индексного инвестирования части валютного портфеля пенсионных активов. Согласно плану пенсионные активы будут переданы 4–6 частным управляющим компаниям.

Чтобы оценить возможный масштаб влияния пенсионных накоплений на инвестиционную активность и экономическую динамику, необходимо построить прогноз с применением экономико-математической модели. Для моделирования нами использовался метод прогнозирования временных рядов – линейная регрессия, где в качестве результативных признаков взяты показатели ВВП Казахстана (Y) и объем инвестиций в основной капитал (x1), а в качестве факторного признака – объем пенсионных накоплений (x2) за период 2006–2017 гг. (таблица 2).

Таблица 2 – ВВП, инвестиции в основной капитал и пенсионные накопления в Республике Казахстан за 2006–2017 гг., млрд тенге

Год	ВВП	Инвестиции в основной капитал	Пенсионные накопления
2006	10214	2810	909
2007	12850	3234	1208
2008	15937	3836	1420
2009	17008	4547	1860
2010	21816	4773	2258
2011	27334	4986	2651
2012	32194	5455	3183
2013	37085	6053	3733
2014	40755	6575	4518
2015	40884	7025	5828
2016	46193	7719	6685
2017	51567	8749	7787

Примечание – Составлено по данным статистических бюллетеней Нацбанка РК [6].

Для выявления тесноты связи выбранных факторов нами был проведен анализ парных коэффициентов и индексов корреляции с оценкой их единственности (значимости). Для этой цели была составлена матрица парных коэффициентов корреляции, измеряющих тесноту связи факторного и результативных признаков. Матрица парных коэффициентов представлена в таблице 3.

Таблица 3 – Матрица парных коэффициентов корреляции

	y	x ₁	x ₂
y	1		
x ₁	0,9651	1	
x ₂	0,9295	0,9646	1

Исследуемый фактор x₂ имеет довольно высокий парный коэффициент с темпами роста ВВП и объемами инвестиций в основной капитал, что подтверждается высокими значениями коэффициента корреляции.

Исходя из данных таблицы 3 и на основе результатов вычислений парных коэффициентов корреляции и использования программы «Информационная технология линейной регрессии» были получены значения показателей дисперсионного и регрессионного анализа, которые подтверждают вероятность того, что значительная часть вариации темпов роста ВВП и объемов инвестиций в основной капитал может зависеть от размеров пенсионных накоплений. Рассчитанные коэффициенты регрессии позволяют количественно оценить диапазон изменения темпов роста ВВП и объемов инвестиций в основной капитал при вариации фактора – пенсионных накоплений.

В процессе исследования были получены графики нормальной вероятности, представленные на рисунке 1, где линия тренда показывает прогнозные значения исследуемых макроэкономических показателей.

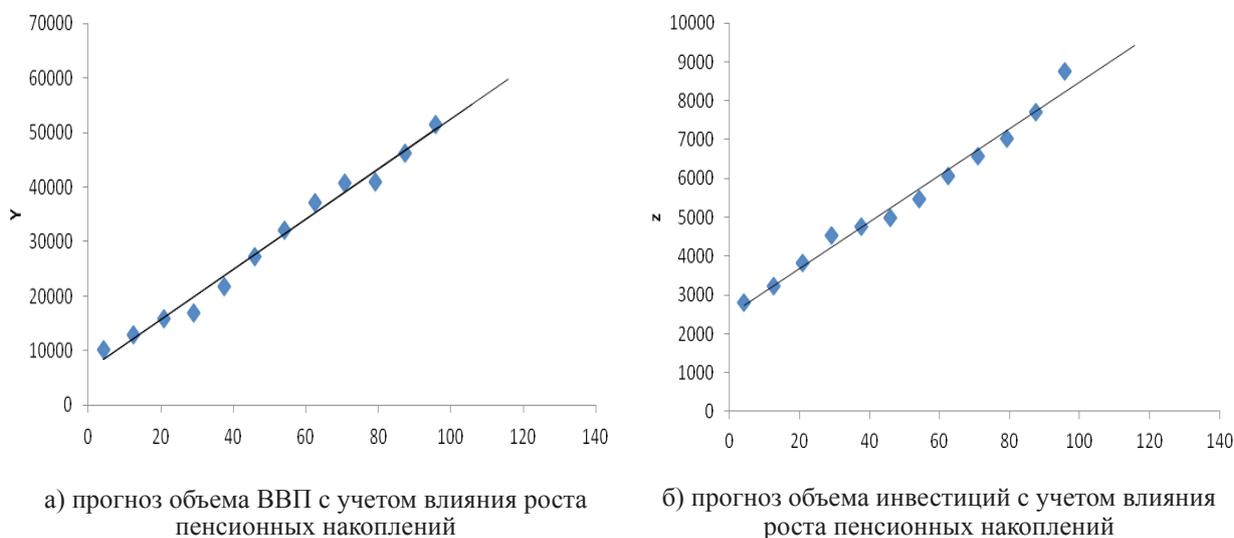


Рисунок 1 – Прогноз объема ВВП и объема инвестиций в основной капитал Казахстана с учетом влияния роста пенсионных накоплений

В целом прогнозные значения, полученные на основе решения многофакторного регрессионного уравнения, находятся в пределах допустимой погрешности и могут быть приняты к рассмотрению для формирования прогнозных показателей.

Результаты исследования подтверждают значимость выбранного для анализа фактора – пенсионных накоплений, который влияет на изменение темпов роста ВВП и объемы инвестиций в основной капитал.

Таким образом, в соответствии с полученной моделью можно представить прогнозируемые значения ВВП Казахстана и объемов инвестиций в основной капитал в зависимости от изменения пенсионных накоплений. При увеличении размера пенсионных накоплений прогнозируется увеличение объемов инвестиций в экономику.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

- 1 Мергенбаева А.Т., Байнева П.Т. Перспективы и основные направления модернизации пенсионной системы Республики Казахстан // Вестник университета «Туран». – 2016. – № 2(70). – С. 143–147.
- 2 Инвестиционная декларация ЕНПФ: утв. Постановлением Правления Нацбанка РК 17 марта 2016 г. № 86.
- 3 Информация по инвестиционному управлению пенсионными активами АО «ЕНПФ» за ряд лет: <https://www.enpf.kz/ru/pokaz/invest/obzor-investitsionnoy-deyatelnosti.php>.
- 4 Тобатаев Д.Ч. Инвестиционная деятельность Единого накопительного пенсионного фонда Республики Казахстан // Вестник КазЭУ. – 2015. – № 4(105). – С. 110–120.
- 5 Туманянц К.А., Утученкова М.В. Анализ качества инвестирования пенсионных накоплений в России с использованием бэнчмарк-метода // Финансовая аналитика: проблемы и решения. – 2014. – № 24(210). – С. 44–56.
- 6 Статистический бюллетень Национального банка Республики Казахстан: <http://www.nationalbank.kz/?docid=310&switch=russian>.

Аңдатпа

Мақалада зейнетақы активтерінің Қазақстан экономикасын дамыту үшін ұзақ мерзімді қаржы ресурстарының көзі ретінде маңыздылығын зерттейді. Қазақстандық зейнетақы жүйесін дамытудың бірден-бір мүмкіндігі экономиканы ұзақ мерзімді ресурстармен қамтамасыз ету үшін жаңа жағдайлар жасау болып табылады. Осыған байланысты, зейнетақы жүйесі экономикалық өсу қарқынын сақтауға және оның экономикаға қалай әсер ететінін анықтауға тиіс. Бұл зейнетақы жүйесінің ресурстарының экономикалық тиімділікке әсер ету дәрежесі, оның тиімділігін негізгі өлшемі бола алады. Мемлекет зейнетақы жүйесіне зейнетақы активтерін жинақтау және сақтау, оларды тиімді инвестициялау, зейнетақы салымдары бойынша жоғары кірістілікті қамтамасыз ету, тәуекелдерді барынша азайту және экономикалық өсуді қамтамасыз етуде ұлттық мүдделерді шешу қажеттілігін ескере отырып, маңызды және кең ауқымды міндеттерді жүктейді. Зерттеудің мақсаты зейнетақы жүйесіне қатысушылардың әлеуметтік міндеттемелерін орындау және Қазақстан Республикасының экономикалық өсуін қамтамасыз ету қажеттілігі тұрғысында БЖЗҚ инвестициялық қызметін зерделеу негізінде зейнетақы жинақтарын стратегиялық инвестициялық басқаруды жетілдіру бағыттарын анықтау болып табылады. Зерттеу нәтижесінде регрессиялық талдау әдісімен ұлттық экономиканы инвестициялауда жинақталған зейнетақы қаражатының стратегиялық маңызы негізделген, жинақтаушы зейнетақы қорларының қауіпсіздігі тұрғысынан зейнетақы активтерін басқарудың тиімділігі және олардың қаржы құралдарына инвестициялау арқылы кірістілігін қамтамасыз ету және зейнетақы активтерін инвестициялық басқару тиімділігін арттырудың перспективалық бағыттары ұсынылған.

Тірек сөздер: зейнетақы жүйесі, инвестициялық портфель, қаржы құралдары, тиімділік, кірістілік, тәуекел, басқару.

Abstract

The article explores the importance of pension assets as a source of long-term financial resources for the development of Kazakhstan's economy. One of the opportunities for the development of the Kazakhstani pension system is the creation of new conditions for providing the economy with long-term resources. In this regard, it is necessary to find out how the pension system can help maintain the pace of economic growth and the extent to which it affects the economy. It is the degree of influence of the resources of the pension system on economic growth that can become the main criterion of its effectiveness. The state imposes on the pension system important and large-scale tasks on the accumulation and preservation of pension assets, their effective investment, taking into account the need to ensure high return on pension investments, minimize risks and solve national interests in achieving economic growth. The purpose of the study is to determine the directions for improving the strategic investment management of pension savings based on the study of the investment activities of the Single Accumulating Pension Fund in the context of the need to fulfill social obligations to participants in the pension system and to ensure economic growth of the Republic of Kazakhstan. As a result of the study, the strategic importance of pension savings in investing the national economy using the regression analysis method is substantiated, the efficiency of managing pension assets from the perspective of the safety of pension savings and ensuring their profitability through investing in financial instruments is estimated; and prospective directions for improving the efficiency of investment management of pension assets are proposed.

Key words: pension system, investment portfolio, financial instruments, efficiency, profitability, risks, management.