

Цікановська Н. А.

*к. е. н., доцент кафедри фінансів і кредиту
Черкаський інститут банківської справи*

*Університету банківської справи Національного банку України (м. Київ)
Україна; e-mail: tsikanovska@mail.ru*

ОСОБЛИВОСТІ ФУНКЦІОНУВАННЯ НЕДЕРЖАВНИХ ПЕНСІЙНИХ ФОНДІВ В УКРАЇНІ

Анотація. У статті виявлено особливості функціонування недержавних пенсійних фондів як результату взаємодії Ради фонду з адміністратором, компанією з управління активами та банком-зберігачем. Проаналізовано основні елементи нормативно-правового регулювання діяльності професійних адміністраторів та компаній з управління активами недержавних пенсійних фондів в Україні. Систематизовано комплекс заходів, спрямованих на забезпечення захищеності фінансових інтересів учасників недержавного пенсійного фонду.

Ключові слова: недержавний пенсійний фонд, адміністратор, вкладник, компанія з управління активами, банк-зберігач, пенсійні схеми, пенсійні виплати, інвестиційний портфель.
Формул: 0; рис.: 2, табл.: 2, бібл.: 11

Tsikanovska N. A.

*PhD, Associate Professor of Department of Finance and Credit
Cherkassy Institute of Banking of the University
of Banking of the National Bank of Ukraine
Ukraine; e-mail: tsikanovska@mail.ru*

THE CHARACTERISTICS OF THE OPERATION OF PRIVATE PENSION FUNDS IN UKRAINE

The Summary. The article reveals the peculiarities of state pension funds as a result of interaction of the Fund Council with the administrator, the asset management company and the custodian bank. In the article it is analyzed the main elements of the normative-legal regulation of private pension fund's professional administrators and asset management companies in Ukraine: status of private pension fund as a non-profit organization; inability of proclamation bankrupt and liquidation on bankruptcy legislation; delegation of asset management, administration and storage assets to other institutions; the prohibition of pensions with defined benefit and lifelong pensions; obtaining ownership of pension contributions immediately after their admission to an individual retirement account of party; limiting uses of pension savings; establishing maximum tariffs for services of private pension fund.

Keywords: pension fund administrator, investor, asset management company, custodian bank, pension schemes, pensions, investment portfolio.

Formulas: 0; fig.: 2, tabl.: 2, bibl.: 11

JEL Classification: G 21, E 25, E 52.

Цікановская Н. А.

*к. э. н., доцент кафедры финансов и кредита,
Черкасский институт банковского дела*

*Университета банковского дела Национального банка Украины (г. Киев)
Украина; e-mail: tsikanovska@mail.ru*

ОСОБЕННОСТИ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ НЕГОСУДАРСТВЕННЫХ ПЕНСИОННЫХ ФОНДОВ В УКРАИНЕ

Аннотация. В статье выявлены особенности функционирования негосударственных пенсионных фондов как результата взаимодействия Совета фонда с администратором, компанией по управлению активами и банком-хранителем. Проанализированы основные элементы нормативно-правового регулирования деятельности профессиональных администраторов и компаний по управлению активами негосударственных пенсионных фондов

в Україні. Систематизовані комплекс заходів, направлених на забезпечення захищеності фінансових інтересів учасників недержавного пенсійного фонду.

Ключевые слова: недержавний пенсійний фонд, адміністратор, вкладчик, компанія по управлінню активами, банк-хранитель, пенсійні схеми, пенсійні виплати, інвестиційний портфель.

Формул: 0; рис.: 2, табл.:2, библ.: 11

Вступ. Діяльність недержавних пенсійних фондів (далі – НПФ) відбувається в мінливих умовах ринкового середовища, у зв'язку з чим фонди постійно модифікують свою діяльність, адаптуючись до ринкових змін. Це, у свою чергу, викликає потребу у перегляді підходів до формування законодавчих засад діяльності фондів. Постійне відстеження змін, які відбуваються у функціонуванні НПФ, дозволяє своєчасно скеровувати діяльність фондів у напрямі, який найкраще відповідає фінансовим інтересам їх учасників. Тому виявлення особливостей функціонування НПФ є актуальним напрямом наукових досліджень.

Постановка завдання. Метою статті є виявлення особливостей функціонування НПФ як спеціалізованих фінансових установ, утворених для забезпечення довгострокової захищеності фінансових інтересів учасників фонду як результату взаємодії Ради фонду з адміністратором, компанією з управління активами та банком-зберігачем.

Аналіз останніх досліджень та публікацій. Проблеми функціонування НПФ знайшли своє відображення у працях зарубіжних і вітчизняних учених, зокрема: Л. Алексеєнко, М. Бабірад, Ю. Вітки, Н. Ковальнової, А. Кузнецової, М. Лазебної, Л. Миргородської, А. Михайлова, С. Науменкової, О. Соломки, Т. Смовженко, Г. Терещенко, О. Ткача, А. Федоренко, І. Школьник, А. Якимової, О. Ярошенко та інших. Однак багато питань залишаються дискусійними та потребують подальших досліджень.

Виклад основного матеріалу дослідження. Відповідно до Закону України «Про недержавне пенсійне забезпечення» [1] НПФ є юридичною особою, яка має статус неприбуткової організації (непідприємницького товариства), провадить діяльність виключно з метою накопичення пенсійних внесків на користь учасників пенсійного фонду з подальшим управлінням пенсійними активами, а також здійснює пенсійні виплати учасникам зазначеного фонду у порядку, визначеному законодавством.

З визначення НПФ, наведеного у Законі України [1], можна зробити наступні висновки.

По-перше, НПФ є неприбутковою організацією, яка не має на меті одержання прибутку для його подальшого розподілу між засновниками фонду. Весь прибуток, отриманий НПФ, має бути розподілений між його учасниками, що унеможливорює використання фондів у комерційних цілях його засновників.

по-друге, НПФ провадить діяльність виключно з метою накопичення пенсійних внесків. Проведення НПФ іншого виду діяльності забороняється, що забезпечує пенсійні накопичення учасників фонду від їх відволікання на цілі, не пов'язані з недержавним пенсійним забезпеченням.

Схему недержавного пенсійного забезпечення через НПФ зображено на рисунку 1.

НПФ для забезпечення своєї діяльності користується послугами адміністратора, банку-зберігача та компанії з управління активами (рис. 2).

Така організація діяльності НПФ забезпечує прозорість фінансових операцій з коштами фондів та посилений контроль за цільовим використанням пенсійних накопичень.

Всі установи, які обслуговують діяльність НПФ, зобов'язані складати, окрім обов'язкової фінансової звітності, спеціальну звітність з недержавного пенсійного забезпечення, яка є досить деталізованою, що дозволяє забезпечити транспарентність

діяльності таких суб'єктів, контролювати кругообіг фінансових ресурсів НПФ, починаючи з надходження пенсійних внесків до здійснення пенсійних виплат.

До того ж, законодавством передбачено здійснення взаємного контролю між особами, які надають послуги НПФ. Так, адміністратор контролює роботу компанії з управління активами та банка-зберігача на підставі звітності, яку ці суб'єкти подають адміністратору.

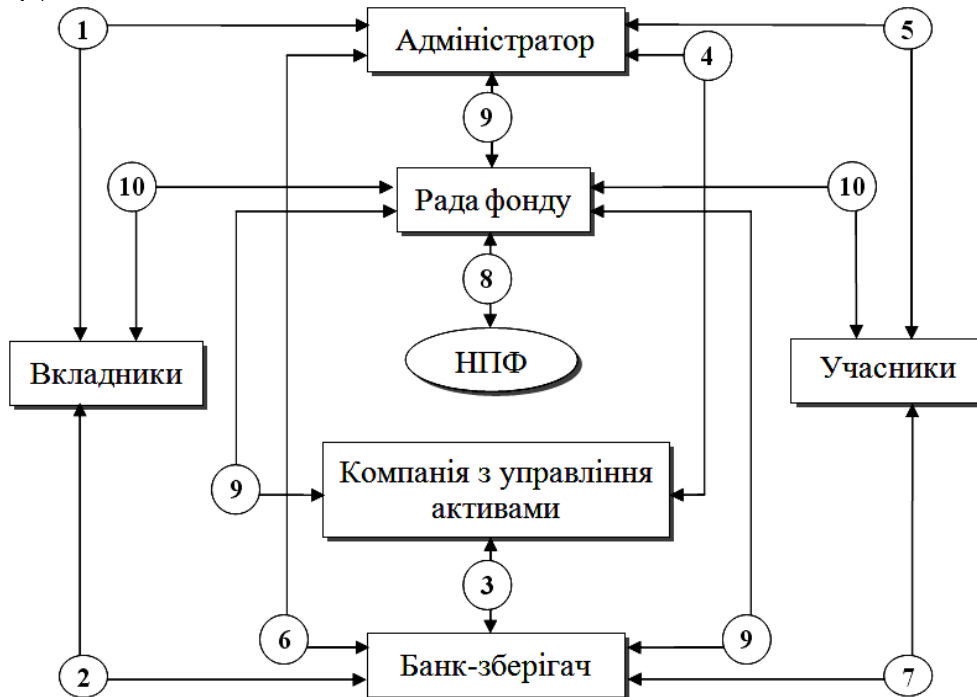


Рис. 1. Схема недержавного пенсійного забезпечення через НПФ

Джерело: складено автором за даними [1]

Недержавне пенсійне забезпечення через НПФ

1. адміністратор від імені НПФ укладає з вкладниками пенсійні контракти;
2. вкладники сплачують пенсійні внески на користь учасників шляхом перерахування грошових коштів на розрахунковий рахунок НПФ, відкритий у банку-зберігачу;
3. компанія з управління активами дає банку-зберігачу розпорядження про інвестування накопичених пенсійних внесків; банк-зберігач надає компанії з управління активами інформацію про здійснені операції та отриманий інвестиційний дохід;
4. адміністратор надає компанії з управління активами інформацію про внески, що надійдуть до НПФ та пенсійні виплати, які будуть здійснені; компанія з управління активами подає адміністратору звітність з недержавного пенсійного забезпечення;
5. адміністратор інформує учасників фонду про стан їх індивідуальних пенсійних рахунків та укладає договори про виплату пенсій;
6. адміністратор дає розпорядження банку-зберігачу про здійснення виплат за рахунок пенсійних активів; банк-зберігач подає адміністратору звітність з недержавного пенсійного забезпечення;
7. банк-зберігач здійснює пенсійні виплати учасникам НПФ;
8. Рада фонду забезпечує управління НПФ та здійснює контроль за його діяльністю;
9. Рада фонду заслуховує звіти про діяльність адміністратора, компанії з управління активами, банку-зберігача та приймає рішення щодо цих звітів;
10. Рада фонду розглядає спірні питання, що виникають між пенсійним фондом та його учасниками та (або) вкладниками.

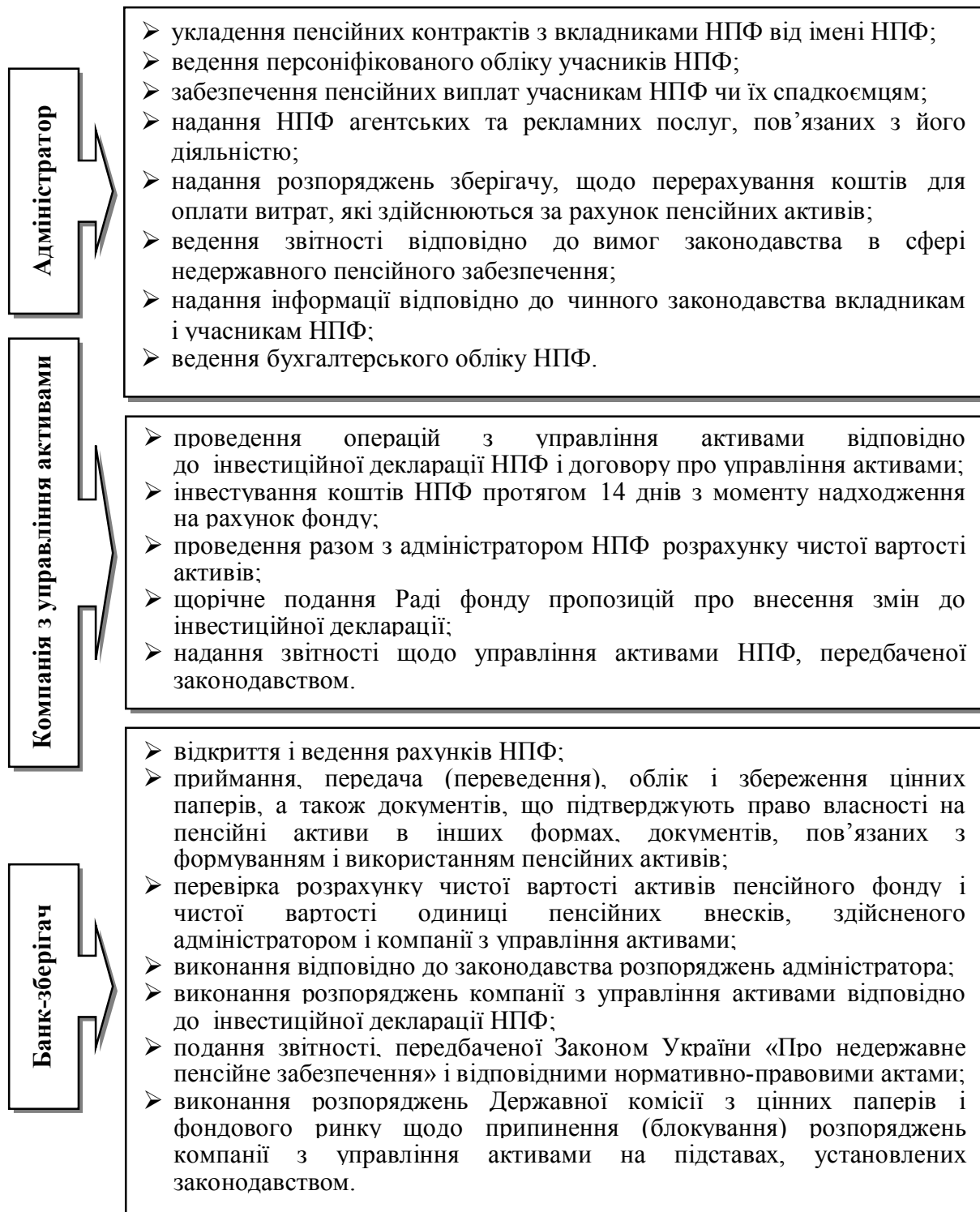


Рис. 2. Розподіл завдань з управління НПФ між адміністратором, компанією з управління активами та банком-зберігачем.

Джерело: складено автором за даними [1]

Банк-зберігач контролює відповідність фінансових операцій компанії з управління активами інвестиційній декларації НПФ, а також відповідність використання адміністратором пенсійних коштів обмеженням, встановленим законодавством.

Якщо компанія з управління активами розпорядиться розмістити пенсійні внески в інструменти, не передбачені декларацією, банк-зберігач не має права підписувати такий платіжний документ. Також банк-зберігач перевіряє правильність розрахунку чистої вартості активів НПФ та чистої вартості одиниці пенсійних активів. У разі зменшення чистої вартості одиниці пенсійних активів на протязі року більш, ніж на 20 %, зберігач зобов'язаний повідомити про це, а також про інші виявлені порушення, Раду фонду та органи державного нагляду.

Адміністратор, компанія з управління активами та банк-зберігач можуть надавати послуги НПФ лише у випадку отримання відповідної ліцензії. Ліцензійні вимоги до діяльності суб'єктів управління НПФ [2, 3] є інструментом державного контролю їх професійної готовності до роботи з пенсійними накопиченнями громадян. Так, вимоги до розмірів статутного капіталу компанії з управління активами та адміністратора НПФ, а також до рівнів, на яких необхідно підтримувати власний капітал та формувати резерви, встановлені для того, щоб забезпечити таких суб'єктів фінансовими ресурсами, достатніми для професійної роботи, та гарантування відповідальності за виконання зобов'язань перед НПФ.

Потреба у вкладенні значних коштів у заснування адміністратора чи компанії з управління активами значно зменшує привабливість недержавного пенсійного забезпечення для «фінансових махінаторів».

Кваліфікаційні вимоги до працівників суб'єктів управління НПФ [4] стосовно наявності у певної кількості з них вищої освіти, стажу роботи, професійної підготовки та здачі кваліфікаційних іспитів, встановлені для забезпечення достатнього професійного рівня їх діяльності.

Вимоги до програмно-технічного забезпечення персоніфікованого обліку пенсійних накопичень учасників НПФ [5] спрямовані на забезпечення правильності ведення персоніфікованого обліку коштів на індивідуальних пенсійних рахунках учасників НПФ, унеможливлення зловживань із ними, викривлення інформації, а також надійне збереження конференційних даних.

Граничні розміри оплати послуг установ, які обслуговують діяльність НПФ, встановлені для убезпечення пенсійних накопичень від виплати за їх рахунок різноманітних заохочень чи винагород працівникам адміністратора, компанії з управління активами або банку-зберігача.

Розглянемо більш докладно, як змінювались підходи до застосування окремих елементів нормативно-правового регулювання адміністраторів НПФ та компаній з управління активами НПФ за даними таблиці 1.

Таблиця 1

Окремі елементи нормативно-правового регулювання діяльності професійних адміністраторів та компаній з управління активами НПФ в Україні

Елементи системи	2004 р.	2005 р	2006 р.	2007 р.	2008р	2009 р.	2010 р.	2011 р.	2012 р.
Статутний капітал професійного адміністратора	Розмір статутного капіталу повинен становити не менше суми, еквівалентної 300 тис. євро								
Власний капітал професійного адміністратора	Розмір власного капіталу повинен підтримуватись на рівні не менше, ніж сума, еквівалентна 200 тис. євро								
Статутний капітал компанії з управління активами НПФ	Розмір статутного капіталу повинен становити не менше суми, еквівалентної 300 тис. євро								
Власний капітал компанії з управління активами НПФ	Розмір власного капіталу повинен підтримуватись на рівні не менше, ніж сума, еквівалентна 200 тис. євро								
Резервний фонд професійного адміністратора, компанії з управління активами НПФ	Підтримується у розмірі, не меншому, ніж 25 % від розміру статутного фонду. Розмір щорічних відрахувань до резервного фонду не може бути менше 5 % від суми чистого прибутку								
Граничні тарифи на оплату послуг з адміністрування НПФ	Розмір граничного тарифу для відкритих НПФ встановлено на рівні 6 %, для корпоративних та професійних НПФ – на рівні 5 % від суми пенсійних внесків, сплачених на користь учасників фонду протягом року								
Сумарний розмір винагороди компанії з управління активами НПФ	Сумарний розмір винагороди не може перевищувати 0,35 % від середньоарифметичного значення чистої вартості активів НПФ на місяць або 4,2 % на рік								

Джерело: складено автором за даними [1-4, 6-8]

Результати аналізу даних таблиці 1, свідчать про те, що від початку вступу в дію Закону України [1] органами державного нагляду застосовувались інструменти нормативно-правового регулювання діяльності адміністраторів та компаній з управління активами НПФ. З метою посилення фінансової спроможності установ, які обслуговують діяльність фондів, у 2011 р. було уточнено вимоги до розмірів статутного та власного капіталів адміністраторів та компаній з управління активами НПФ. Вважаємо такий рівень вимог до власного та статутного капіталів достатнім для того, щоб з одного боку, забезпечити захищеність фінансових інтересів учасників НПФ, а з іншого боку, не обмежувати конкуренцію між установами, що здійснюють управління фондами.

Важливим питанням забезпечення фінансової безпеки НПФ є майнова відповідальність адміністраторів, компаній з управління активами та банків-зберігачів за збитки, завдані НПФ внаслідок неналежного управління фондом.

Відповідно до Закону України [1], відшкодування збитків, завданих адміністратором, здійснюється за рахунок його резервного фонду, а у разі його недостатності – за рахунок іншого майна.

Збитки, завдані НПФ компанією з управління активами, внаслідок порушення нею законодавства, положень інвестиційної декларації або договору про управління активами, також відшкодовуються за рахунок резервного фонду компанії, а у разі його недостатності – за рахунок іншого майна.

Зберігач несе відповідальність за збитки, завдані ним учасникам НПФ внаслідок невиконання або неналежного виконання умов договору про обслуговування фонду зберігачем, та відшкодовує їх відповідно до умов цього договору та у порядку, встановленому законодавством.

Слід відзначити, що за рахунок коштів резервних фондів, а у разі їх нестачі, іншого майна суб'єктів управління НПФ, компенсуються збитки, завдані учасникам НПФ при реалізації операційних та кредитних ризиків. Тоді як втрати від реалізації ринкового ризику цілком перекладаються на учасників фондів. Законом України [1] передбачена також майнова відповідальність членів ради, однак підстави і механізм притягнення до такої відповідальності не врегульовані. У даному законі також не міститься норм про відповідальність за зобов'язання фонду засновників НПФ, які беруть участь в управлінні фондом шляхом проведення зборів засновників.

Важливим положенням Закону України [1], спрямованим на забезпечення фінансової безпеки НПФ, є те, що фонд не може бути проголошений банкрутом, оскільки сума його зобов'язань перед учасниками завжди дорівнює чистій вартості пенсійних активів. Тому НПФ не може бути ліквідований за законодавством про банкрутство. Для НПФ передбачений особливий режим ліквідації, за яким всі пенсійні кошти переводяться до іншого фонду, страхової компанії чи на депозитний рахунок у комерційному банку. Разом з тим, пенсійні активи можуть виступати об'єктом стягнення за зобов'язаннями НПФ, пов'язаними із здійсненням фондом недержавного пенсійного забезпечення.

За рахунок того, що активи НПФ відокремлені від активів засновників та роботодавців-платників, адміністраторів, компаній з управління активами НПФ та банків-зберігачів, пенсійні активи не можуть включатися до ліквідаційної маси у разі банкрутства перелічених суб'єктів.

Іншою важливою нормою Закону України [1] є набуття права власності учасниками НПФ на пенсійні внески, сплачені вкладниками, відразу після надходження коштів на індивідуальні пенсійні рахунки, що надає можливість учасникам змінити НПФ, який, на їх думку, працює недостатньо ефективно, на фонд із кращими умовами пенсійного забезпечення.

Законом України [1] також обмежено види пенсійних схем, які дозволено використовувати НПФ. Зокрема, не передбачено схем з встановленими виплатами. Це дозволяє запобігти невиконанню зобов'язань НПФ у разі недостатнього обсягу

пенсійних накопичень для виплати таких пенсій учаснику фонду. Крім того, НПФ не мають права пропонувати пенсійні схеми з виплатою довічних пенсій. Така заборона спрямована на захист коштів НПФ від ризику «довгого життя» осіб, яким призначаються та виплачуються довічні пенсії. Такі обмеження полегшують планування фінансових потоків НПФ, що дозволяє сформувати інвестиційний портфель з достатньою ліквідністю та сприяє своєчасному виконанню фондом зобов'язань перед учасниками.

Розрахунки суми пенсійних виплат учасникам НПФ та обчислення чистої вартості одиниці пенсійних внесків регламентуються Положенням про провадження діяльності з адміністрування недержавного пенсійного фонду [10], що запобігає проявам дискримінації учасників НПФ при обчисленні розмірів пенсій та обліку пенсійних накопичень на індивідуальних пенсійних рахунках учасників.

Відмітимо також передбачене Законом України [1] зобов'язання компанії з управління активами забезпечувати мінімальну дохідність пенсійних активів на рівні офіційного індексу інфляції у разі встановлення такої вимоги Радою НПФ.

Законом України [1] та Положенням [11] встановлено інвестиційні обмеження складу активів в інвестиційному портфелі НПФ, процентні співвідношення активів різних видів та вимоги до якості активів, спрямовані на забезпечення диверсифікації інвестиційних вкладень фонду (табл. 2).

Таблиця 2

Законодавчі вимоги до складу та структури активів НПФ

Види активів	Частки активів у складі інвестиційного портфеля НПФ
грошові кошти, банківські депозитні рахунки, ощадні сертифікати банків	50 %
цінні папери, погашення та отримання доходу за якими гарантовано КМУ	50 %
цінні папери, погашення та отримання доходу за якими гарантовано Радою Міністрів АРК	20 %
облігації місцевих позик	20 %
корпоративні облігації резидентів	40 %
акції резидентів	40 %
іпотечні облігації та іпотечні сертифікати резидентів	40 %
цінні папери, погашення та отримання доходу за якими гарантовано урядами іноземних держав	20 %
акції та облігації іноземних емітентів	20 %
об'єкти нерухомості	10 %
банківські метали	10 %
інші активи	5 %

Джерело: складено автором за даними [1]

Разом з тим зазначимо, що склад та структура інвестиційного портфеля НПФ обумовлюються не тільки обмеженнями, встановленими законодавством, але й наявністю на ринках фінансових інструментів, придатних для інвестування. Тому важливою передумовою зростання вартості пенсійних накопичень є державне стимулювання розвитку як ринку цінних паперів, так і інших ринків (нерухомості, валютних тощо), інструменти яких здатні приносити прийнятний дохід на фоні помірною ризику.

Висновки. Таким чином, вітчизняним законодавством передбачено комплекс заходів, спрямованих на забезпечення захищеності фінансових інтересів учасників НПФ, які охоплюють:

1. Державне регулювання, що передбачає здійснення уповноваженими органами державної влади заходів щодо упорядкування діяльності НПФ з метою захисту інтересів учасників фондів. Насамперед, державне регулювання полягає у формуванні законодавчої та нормативно-правової бази, яка регламентує діяльність НПФ, та здійсненні державного нагляду за її дотриманням фондами.

2. Встановлення положень вітчизняного законодавства, спрямованих на захист фінансових інтересів учасників фондів: статус НПФ як неприбуткової організації; неможливість проголошення банкрутом та ліквідації за законодавством про банкрутство; делегування повноважень з управління активами, адміністрування та зберігання активів іншим установам; заборона пенсійних схем з встановленими розмірами виплат та з довічною виплатою пенсій; набуття у власність пенсійних внесків одразу з моменту їх зарахування на індивідуальний пенсійний рахунок учасника; обмеженість напрямів використання пенсійних накопичень; встановлення граничних тарифів на послуги з обслуговування діяльності НПФ.

3. Формування в Україні повноцінної системи пруденційного нагляду за функціонуванням НПФ. Положення вітчизняного законодавства вже містять окремі норми пруденційного регулювання діяльності фондів: статус НПФ як неприбуткової організації; неможливість проголошення банкрутом та ліквідації за законодавством про банкрутство; делегування повноважень з управління активами, адміністрування та зберігання активів іншим фінансовим установам; заборона пенсійних схем з встановленими розмірами виплат та з довічною виплатою пенсій; набуття у власність пенсійних внесків одразу з моменту їх зарахування на індивідуальний пенсійний рахунок учасника; обмеженість напрямів використання пенсійних накопичень; встановлення граничних тарифів на послуги з обслуговування діяльності НПФ.

Література:

1. Про недержавне пенсійне забезпечення : Закон України від 09.07.2003 № 1057-IV.
2. Про затвердження ліцензійних умов провадження діяльності з адміністрування недержавних пенсійних фондів : Розпорядження Держкомфінпослуг України від 13.11.2003 № 118.
3. Про затвердження ліцензійних умов провадження професійної діяльності на фондовому ринку – діяльності з управління активами інституційних інвесторів (діяльності з управління активами) : Рішення ДКЦПФР від 26.05.2006 № 341.
4. Про затвердження Кваліфікаційних вимог до членів рад недержавних пенсійних фондів та фахівців з питань адміністрування недержавних пенсійних фондів : Розпорядження Держкомфінпослуг від 27.11.2003 № 137.
5. Про затвердження Вимог до технічного забезпечення та інформаційних систем для ведення персоналізованого обліку учасників недержавного пенсійного фонду : Розпорядження Держкомфінпослуг від 22.06.2004 № 1101.
6. Господарський кодекс України : Закон України від 16.01.2003 № 436-IV.
7. Положення про особливості здійснення діяльності з управління активами інституційних інвесторів : Рішення ДКЦПФР від 02.11.2006 № 1227.
8. Про затвердження граничних тарифів на оплату послуг з адміністрування недержавного пенсійного фонду : Розпорядження Держфінпослуг України від 22.06.2004 р. № 1102.
9. Про затвердження положення про винагороду за надання послуг з управління активами недержавного пенсійного фонду : Рішення ДКЦПФР від 11.08.2004 № 335.
10. Про затвердження Положення про провадження діяльності з адміністрування недержавного пенсійного фонду : Розпорядження Держфінпослуг від 20.07.2004 № 1660.
11. Про затвердження положення про вимоги до осіб, що здійснюють професійну діяльність з управління активами інституційних інвесторів (діяльність з управління активами) щодо складу та структури активів недержавних пенсійних фондів, якими вони управляють : Рішення ДКЦПФР від 10.12.2003 № 560.

Стаття надійшла до редакції 01.06.2014

© Цікановська Н. А.

References:

1. Pro nederzhavne pensiine zabezpechennia [About the private pension provision] : Zakon Ukrainy vid 09.07.2003 № 1057-IV.
2. Pro zatverdzhennia litsenziinykh umov provadzhennia diialnosti z administruvannia nederzhavnykh pensiinykh fondiv [On approval of the license provisions for the activities of administration of private pension funds] : Rozporiadzhennia Derzhkomfinsposluh Ukrainy vid 13.11.2003 № 118.

3. Pro zatverdzhennia litsenziinykh umov provadzhennia profesiinoi diialnosti na fondovomu rynku – diialnosti z upravlinnia aktyvamy instytutsiinykh investoriv (diialnosti z upravlinnia aktyvamy) [On approval of licensing conditions of professional activity on the stock market - management of institutional investors (asset management activity)] : Rishennia DKTsPFR vid 26.05.2006 № 341.
4. Pro zatverdzhennia Kvalifikatsiinykh vymoh do chleniv rad nederzhavnykh pensiinykh fondiv ta fakhivtsiv z pytan administruvannia nederzhavnykh pensiinykh fondiv [On approval of qualification requirements for members of boards of pension funds and specialists in the administration of pension funds] : Rozporiadzhennia Derzhkomfinposluzh vid 27.11.2003 № 137.
5. Pro zatverdzhennia Vymoh do tekhnichnoho zabezpechennia ta informatsiinykh system dlia vedennia personifikovanoho obliku uchasnykiv nederzhavnoho pensiinoho fondu [Requirements for technical support and information systems for the personalized registration of private pension funds]: Rozporiadzhennia Derzhkomfinposluzh vid 22.06.2004 № 1101.
6. Hospodarskyi kodeks Ukrainy [Commercial Code of Ukraine] : Zakon Ukrainy vid 16.01.2003 № 436-IV.
7. Polozhennia pro osoblyvosti zdiisnennia diialnosti z upravlinnia aktyvamy instytutsiinykh investoriv [Regulations on the specifics of the asset management activities of institutional investors] : Rishennia DKTsPFR vid 02.11.2006 № 1227.
8. Pro zatverdzhennia hranychnykh taryfiv na oplatu posluzh z administruvannia nederzhavnoho pensiinoho fondu [On approval limits for payment of services for the administration of private pension funds] : Rozporiadzhennia Derzhfinposluzh Ukrainy vid 22.06.2004 r. № 1102.
9. Pro zatverdzhennia polozhennia pro wynahorodu za nadannia posluzh z upravlinnia aktyvamy nederzhavnoho pensiinoho fondu [On approval of the remuneration for the provision of asset management services of private pension fund] : Rishennia DKTsPFR vid 11.08.2004 № 335.
10. Pro zatverdzhennia Polozhennia pro provadzhennia diialnosti z administruvannia nederzhavnoho pensiinoho fondu [On approval of the Administration Business of private pension fund] : Rozporiadzhennia Derzhfinposluzh vid 20.07.2004 № 1660.
11. Pro zatverdzhennia polozhennia pro vymohy do osib, shcho zdiisniuiut profesiinu diialnist z upravlinnia aktyvamy instytutsiinykh investoriv (diialnist z upravlinnia aktyvamy) shchodo skladu ta struktury aktyviv nederzhavnykh pensiinykh fondiv, yakymy vony upravliaiut [On approval of requirements for persons exercising professional activities of institutional asset management (asset management) on the composition and structure of private pension funds that they manage] : Rishennia DKTsPFR vid 10.12.2003 № 560.

Received 01.06.2014 © Tsikanovska N. A.