

КОМУ ДОВЕРИТЬ ПЕНСИЮ

ДОХОДНОСТЬ УК ОКАЗЫВАЕТСЯ ВЫШЕ, ЧЕМ У НЕГОСУДАРСТВЕННЫХ ПЕНСИОННЫХ ФОНДОВ

Граждане, родившиеся после 1967 года, могут один раз в год менять управляющего для накопительной части своей пенсии. Миллионы россиян ежегодно переводят свои накопления в негосударственные пенсионные фонды, забывая о возможности передачи управляющим компаниям (УК). А ведь прямой перевод средств УК позволяет избежать расходов на работу частных НПФ и тем самым повысить доходность от инвестирования пенсионных накоплений.



Трудности перевода

Банк России представил результаты управления пенсионными накоплениями, переданными негосударственным пенсионным фондам (НПФ). По оценке регулятора, средневзвешенная доходность от их инвестирования превысила инфляцию (2,5%) и по итогам 2017 года в среднем составила 4,6% до выплаты вознаграждений УК, специализированному депозитарию и фонду. После выплаты вознаграждений средневзвешенная доходность сократилась до 3,8%.

По итогам минувшего года объем пенсионных накоплений в НПФ вырос на 14,3%, до 2,44 трлн руб. Значительное влияние на увеличение объема средств под управлением НПФ оказала переходная кампания в системе обязательного пенсионного страхования. По данным Пенсионного фонда России, по итогам переходной кампании 2016 года из 12 млн заявлений на перевод накопительной части пенсии положительные решения были приняты по 6,5 млн заявлений. Причем 4,7 млн человек перевели свои накопления из ПФР в НПФ, 1,7 млн человек поменяли НПФ, а 79 тыс. человек вернулись из НПФ в ПФР.

Помимо НПФ граждане могут передать свои пенсионные накопления управляющей компании. Однако таких переводов почти в 1 тыс. раз меньше. По итогам 2016 года лишь 9,1 тыс. человек изменили выбор управляющей компании, по итогам 2017 года — всего 4,9 тыс. человек. Общее число граждан, пользующихся услугами управляющих компаний, также невелико — 430 тыс. человек. По словам директора по стратегическому развитию «Альфа-Капитала» Вадима Логинова, особенностью конструкции накопительного элемента обязательной пенсионной системы было то, что застрахованное лицо, выбирая НПФ, становится его клиентом напрямую, а вот выбор УК означает, что его накопления поступают туда обезличенно из ПФР. «Управляющие компании „не видят“ этих людей, не могут предложить им свои сервисы, продукты и т. п. Будущие пенсионеры, размещающие накопления в УК, соответственно, могут рассчитывать на получение информации о своих вложениях только самостоятельно в одностороннем порядке или при посредстве госуслуг», — отмечает господин Логинов.

Частные инвесторы зря недооценивают имеющуюся у них возможность, ведь показатели управляющих компаний выше, чем у НПФ. По данным Банка России, только один НПФ показал по итогам 2017 года двухзначный рост доходности (за вычетом вознаграждения УК, спецдепозитарию и фонду), тогда как среди управляющих такого результата смогли добиться почти два десятка компаний. Самый высокий доход клиентам обеспечили «ТКБ Инвестмент Партнерс» и «Солид Менеджмент», по итогам управления пенсионными накоплениями рост составил 13,5% и 13,2% соответственно.

Это превосходство связано в первую очередь с действующим законодательством, согласно которому НПФ не могут самостоятельно размещать пенсионные накопления. Инвестирование этих средств происходит через УК. «Принимая решение передать свои пенсионные накопления в НПФ, необходимо понимать, что в итоге пенсионные накопления будут управляться через УК», — отмечает директор департамента управления инвестициями УК «Регион Эссет Менеджмент» Андрей Лобанов. По его словам, основное преимущество передачи пенсионных накоплений напрямую в УК заключается в том, что заранее известно имя компании, которой вы доверяете свои накопления.

да минимальной. «С точки зрения соотношения потенциальной доходности и риска облигации выглядели предпочтительнее акций, поэтому доля акций была нулевой или минимальной», — рассказывает председатель совета директоров компании «ВТБ Капитал Управление активами» Владимир Потапов. По словам гендиректора УК «Тринфико» Дмитрия Благова, инвестиции в акции не носили значимого характера в силу высоких рисков такого инструмента в сложившейся в России экономической обстановке.

Осторожность управляющих была оправдана: прошлый год для российского рынка акций оказался крайне неудачным. По итогам 2017 года индекс Московской биржи снизился более чем на 5%. В то же время для облигационного рынка в прошлом году рыночная конъюнктура была очень благоприятная: снижение инфляции и меры Банка России по смягчению денежно-кредитной политики. За прошлый год ЦБ осуществил пять понижений ключевой ставки в целом на 2,75 процентного пункта (п. п.), причем только за осенние месяцы она была снижена дважды суммарно на 0,75 п. п., до 7,75% — минимального значения с июля 2014 года (7%). «Размещая преимущественно в качественные облигации, управляющие компании получили прибавку к купонной доходности, эффективно управляя дюрацией (рост цен облигаций, балансирующий ставки купонов в условиях снижения ставок)», — отмечает Дмитрий Благов. При этом многие компании отдавали пред-

ДОХОДНОСТЬ ИНВЕСТИРОВАНИЯ ПЕНСИОННЫХ НАКОПЛЕНИЙ НПФ В 2017 ГОДУ

НАЗВАНИЕ	ЗА 2017 ГОД (% ГОДОВЫХ)
«АЛМАЗНАЯ ОСЕНЬ»	11,16
«ГЕФЕСТ»	9,97
НАЦИОНАЛЬНЫЙ ПЕНСИОННЫЙ ФОНД	9,81
«АКВИЛОН»	9,71
«ВОЛГА-КАПИТАЛ»	9,66
«ГАЗФОНД ПЕНСИОННЫЕ НАКОПЛЕНИЯ»	9,53
«УГМК-ПЕРСПЕКТИВА»	9,19
«ВТБ ПЕНСИОННЫЙ ФОНД»	9,02
«СОЦИУМ»	8,93
«АЛЬЯНС»	8,83
НПФ «СУРГУТНЕФТЕГАЗ»	8,74
НПФ СБЕРБАНКА	8,70
ОБОРОНО-ПРОМЫШЛЕННЫЙ ФОНД ИМ. В. В. ЛИВАНОВА	8,62
«ПРОФЕССИОНАЛЬНЫЙ»	8,59
«ДОВЕРИЕ» (ОРЕНБУРГ)	8,49

По данным ЦБ.

Консервативный рост

В 2017 году большинство опрошенных «Деньгами» управляющих компаний сделали акцент на консервативных инструментах — облигациях, тогда как доля акций была в начале перио-