

ВИКТОР КОРОТАЕВ

почтение ОФЗ. «Госбумаги — наиболее ликвидные облигации и быстрее других долговых инструментов реагируют на изменение монетарной политики ЦБ»,— отмечает Андрей Лобанов.

Положительное влияние на показатели управляющих компаний оказало постепенное выбытие длинных депозитов, открытых по низким ставкам в 2013–2014 годах. Наличие таких депозитов заморозило на длительный срок средства, которые могли бы быть размещены в более доходные инструменты после резкого роста ставок в конце 2014 года. «Только по мере погашения таких депозитов средства вновь могли быть инвестированы по более высоким ставкам»,— отмечает Андрей Лобанов.

Спрос на риск

В 2018 году предпочтения компаний, управляющих пенсионными накоплениями граждан, немного изменились: доля облигаций доминирует, но растет спрос на акции. Это связано с ограниченным потенциалом роста стоимости облигаций на фоне рекордно низкой инфляции и планом ЦБ по дальнейшему снижению ставки. Согласно прогнозам аналитиков, опрошенных «Деньгами», они ждут в текущем году еще одного или двух снижений ставки соответственно до 7% или 6,75%. Более агрессивному снижению ставки будет мешать рост геополитической напряженности в отношениях между США и Россией, а также глобальный рост базовых ставок. По словам аналитиков, сближение дифференциала по ставкам между рублевой и долларовой зонами привело к увеличению рыночной волатильности и требуемой за риск премии. В «Регион Эссет Менеджмент» считают ограниченным потенциал дальнейшего снижения ставок, поэтому пересмотрели риск в долговых портфелях и сместили акцент в сторону ликвидных облигаций с невысокой дюрацией.

Растет интерес управляющих и к акциям. «В этом году мы продолжаем придерживаться идеи, что рынок акций сохраняет потенциал дальнейшего роста, несмотря на периодически возникающие сложности в виде разного рода санкций»,— отмечает Владимир Потапов. В российских акциях управляющих привлекают потенциально высокие дивидендные доходности. В настоящее время дивидендная доходность российского фондового рынка является одной из самых высоких по сравнению с другими emerging markets. По данным агентства Bloomberg, дивидендная доходность индекса Московской биржи приближается к 5%. По оценке группы НРК-Р.О.С.Т., с 2014 года объем дивидендов, выплачиваемый компаниями акционерам, увеличился в 1,5 раза и по итогам 2017 года может достигнуть 1,5 трлн руб. «С точки зрения соотношения „потенциальная доходность/риск“ мы видим появление привлекательных объектов для инвестирования на рынке акций. У ряда компаний дивидендная доходность акций соизмерима и даже превысила доходность по традиционным долговым инструментам, таким как облигации или депозиты»,— отмечает Андрей Лобанов. ●

ДОХОДНОСТЬ ИНВЕСТИРОВАНИЯ ПЕНСИОННЫХ НАКОПЛЕНИЙ УПРАВЛЯЮЩИМИ КОМПАНИЯМИ

НАЗВАНИЕ	ПОРТФЕЛЬ	ЗА 2017 ГОД (% ГОДОВЫХ)	ЗА 2015–2017 ГОДЫ (% ГОДОВЫХ)
«ТКБ ИНВЕСТМЕНТ ПАРТНЕРС»	–	13,49	15,13
«СОЛИД МЕНЕДЖМЕНТ»	–	13,16	12,66
«УРАЛСИБ»	–	12,92	14,59
«АНАЛИТИЧЕСКИЙ ЦЕНТР»	–	12,72	16,72
«ВТБ КАПИТАЛ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ»	–	12,13	15,54
«ВТБ КАПИТАЛ ПЕНСИОННЫЙ РЕЗЕРВ»	–	11,90	14,71
«ИНГОССТРАХ-ИНВЕСТИЦИИ»	–	11,63	12,56
«ТРИНФИКО»	ДОЛГОСРОЧНОГО РОСТА	11,59	11,20
«ЛИДЕР»	–	11,32	13,94
«МЕТАЛЛИНВЕСТТРАСТ»	–	11,29	13,09
«СБЕРБАНК УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ»	–	11,27	13,47
НАЦИОНАЛЬНАЯ УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ	–	11,19	11,00
БФА	–	11,12	11,05
ВЭБ	ГОСУДАРСТВЕННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ	11,09	12,85
«АЛЬФА-КАПИТАЛ»	–	10,95	14,50

По данным ПФР.

НАДО ЗНАТЬ

При досрочной смене управляющего вашими пенсионными накоплениями (если ваши деньги находились в ПФР или НПФ менее пяти лет) вы теряете инвестиционный доход.
55 млрд руб. потеряли по итогам прошлого года граждане, решившие сменить управляющих пенсионными накоплениями. При этом только «молчуны», решившие перейти из ПФР в НПФ, лишились 39 млрд руб.

Если, оставаясь в ПФР, вы доверяете пенсионные средства частной управляющей компании, вам придется платить за ее работу.
В случае выбора застрахованным лицом инвестиционного портфеля (управляющей компании, УК) страховщиком по пенсионному обеспечению остается ПФР. ПФР передает в выбранную УК накопления по договору доверительного управления, оставляя за собой ведение лицевых счетов и выплату будущей пенсии. И именно ПФР несет весь спектр ответственности за результаты инвестирования, и его ресурсы несопоставимо больше, чем частных НПФ. Гендиректор УК «Тринфико» Дмитрий Благов напоминает, что ПФР не изымает 15% инвестиционного дохода на ведение своей деятельности, как это делают НПФ.

При переходе в НПФ (из ПФР или другого НПФ) вы будете оплачивать его работу, включая услуги агента, переманившего вас, и управляющей компании, которую нанимает фонд.
При переводе счета в НПФ право собственности на пенсионные накопления переходит к фонду, фонд определяет инвестиционную стратегию, выбирает управляющие компании, в будущем — выплачивает пенсии. Застрахованное лицо, переводя ПН в НПФ, не имеет возможности выбора стратегии инвестирования.

При инвестировании через любого участника рынка ваши накопления могут как расти в цене, так и снижаться.