

Во втором квартале значительная часть управляющих компаний показала рост доходности по сравнению с аналогичным периодом 2011 года. Большинство объяснило это выбором консервативных стратегий. Правда, даже эти действия не позволили управляющим переиграть инфляцию - доходность выше 4,5% за полгода показали лишь две компании из 36.

Управляющие компании подводят итоги по результатам инвестирования пенсионных накоплений за второй квартал. ПФР пока не опубликовал сводные данные, «Ъ» проанализировал сведения о доходности инвестирования 36 управляющих компаний (из 51), на которые приходится 70% рынка.

Доходность 20 компаний, в том числе крупнейших по объему привлеченных средств, выросла по сравнению с результатами за аналогичный период 2011 года. Так, доходность инвестирования накоплений, находящихся в управлении компании «Капиталь», составила 8,39% годовых, компания «Лидер» - 9,49% годовых. Наибольшую доходность из тех компаний, данные по которым доступны, показала управляющая компания «Базис-Инвест» - 10,51%.

Большинству частных управляющих компаний пока не удается обыгрывать инфляцию, которая, по данным Росстата, составила 4,5% за полгода. Полугодовую доходность выше этого уровня показали только две управляющие компании из 36 - «Базис-Инвест» и «Лидер».

Отрицательная доходность зафиксирована по семи портфелям у пяти управляющих компаний, наименьшую доходность показала компания «Финам Менеджмент» (минус 8,23%, хотя по сравнению с первой половиной 2011 года доходность увеличилась). «Мы существенно сократили долю бумаг компаний электроэнергетики, которые последние полтора года дешевели», - говорит генеральный директор «Финам Менеджмент» Андрей Шульга.

Государственная управляющая компания, функции которой выполняет ВЭБ, на полугодовом отрезке также проигрывает инфляции по доходности инвестиций пенсионных накоплений. Доходность ВЭБа по итогам первого полугодия составила 7,71% годовых по консервативному портфелю (государственных ценных бумаг,

выбирается клиентами сознательно) и 8,31% годовых - по расширенному (в нем сосредоточены накопления «молчунов»).

Те управляющие компании, которые показали рост доходности, объясняют его в первую очередь сокращением доли акций в портфелях. «В условиях волатильного рынка мы уменьшили долю акций с 20% до 10%, предпочтя более консервативные инструменты», - говорит генеральный директор управляющей компании «Капиталь» Вадим Сосков.

Части компаний удалось показать высокую доходность за счет растущего рынка в первом квартале. По итогам первого квартала индекс ММВБ вырос на 8,3%, а во втором - снизился на 9%. Причем в некоторых управляющих компаниях продолжают делать ставку на акции в ожидании роста рынка. «Если сравнивать с первым кварталом текущего года, то во втором квартале наша доходность снизилась, так как мы используем рискованные стратегии. Но сейчас рынок акций выглядит очень привлекательным, он может в разы перекрыть рынок облигаций», - считает Александр Бурылов, генеральный директор управляющей компании «Ермак» (доходность - 2,35% годовых).

Результаты за второй квартал по сравнению с первым значительно снизились из-за майского падения рынков. «Ближе к концу года возможна корректировка «просадки»», - считает господин Шульга. «Рынок облигаций будет достаточно стабильным, поэтому инвестиционные портфели будут фиксировать доходность по бумагам высокого кредитного качества», - говорит Равиль Юсипов, заместитель генерального директора УК «Трансфингруп» (доходность 4,97%).

Финансовый рынок написал президенту о накоплениях

Главы профессиональных объединений участников финансового рынка написали президенту Владимиру Путину письмо, в котором выражают обеспокоенность возможностью отмены накопительного компонента пенсии. Под письмом (есть в распоряжении «Ъ») подписались главы: НЛУ - Дмитрий Александров, НФА - Константин Волков, ПАРТАД - Павел Дубонос, НАУФОР - Алексей Тимофеев, НАПФ - Константин Угрюмов. Письмо написано в связи с тем, что «Министерство труда и социальной защиты выступает с предложением об отмене обязательной накопительной части пенсии». Министр труда и соцзащиты Максим Топилин ранее заявлял, что министерство рассматривает возможность преобразования обязательной накопительной

составляющей пенсии в добровольную, так как накопительная часть пенсии, не расходуемая на текущие выплаты пенсионерам, создает серьезную часть дефицита Пенсионного фонда России - около 300-400 млрд руб. О необходимости реформирования накопительного компонента в силу низкой долгосрочной доходности инвестирования накоплений заявляли в среду и представители ПФР (см. вчерашний номер «Ъ»). Главы объединений участников финансового рынка привели в письме три аргумента в защиту обязательного накопительного компонента. «Накопительная часть пенсии - это неотъемлемый элемент европейской системы пенсионного обеспечения», и в рамках июльского визита в Москву делегация ОЭСР рекомендовала сохранить обязательный накопительный компонент, расширив список инструментов для инвестирования накоплений. «Без развитого рынка пенсионных накоплений невозможно превращение Москвы в международный финансовый центр», - приводят авторы письма аргумент, к которому в последнее время принято прибегать при отстаивании финансовых нововведений, от объединения бирж до центрального депозитария. Но самое главное, авторы обращают внимание президента на то, что «ликвидация обязательной накопительной системы практически не улучшит текущее финансирование распределительных пенсий». «Две трети пенсионных накоплений и так сейчас возвращаются в федеральный бюджет: примерно 70% пенсионных накоплений вкладываются в государственные ценные бумаги и через бюджетный трансферт финансируют текущие пенсионные выплаты из ПФР», - подчеркивается в письме. Максим Топилин ранее заявлял, что решение о накопительной части пенсии будет принято в ближайшее время, так как 15 сентября Минтруд внесет в правительство проект стратегии развития пенсионной системы.

Мария ЯКОВЛЕВА