

# СТАНДАРТЫ РАСКРЫТИЯ ИНФОРМАЦИИ ОБ ИНВЕСТИРОВАНИИ СРЕДСТВ ПЕНСИОННЫХ НАКОПЛЕНИЙ



**Екатерина ТЮРИНА**

*Начальник отдела пенсионной реформы Департамента финансовой политики Министерства финансов Российской Федерации*

**Комментарий к приказу Минфина РФ от 22.08.2005 г. № 107н «Об утверждении стандартов раскрытия информации об инвестировании средств пенсионных накоплений» (зарегистрирован в Минюсте РФ 12.10.2005 г. № 7067)**

**В**ступил в силу долгожданный нормативный акт – приказ Министерства финансов Российской Федерации, устанавливающий стандарты раскрытия информации об инвестировании средств пенсионных накоплений, подписанный еще 22 августа 2005 года. Данный приказ устанавливает состав и форму раскрываемой информации, периодичность и порядок раскрытия ее управляющими компаниями и Пенсионным фондом Российской Федерации, что особенно своевременно в период очередных пенсионных «выборов».

Состав информации, раскрываемой согласно приказу, формировался таким образом, чтобы дать возможность будущим пенсионерам и всем заинтересованным лицам сравнить показатели по всем компаниям, участвующим в управлении пенсионными сред-

ствами, включая государственную управляющую компанию. Эти показатели отражают как характеристики самой компании (срок ее работы на рынке, размер собственных средств, величину активов в управлении, состав акционеров и ряд других), так и результаты работы непосредственно со средствами пенсионных накоплений, из которых основными являются объем средств в управлении и доходность инвестирования.

Раскрытие осуществляется самими управляющими компаниями в сети Интернет, а также Пенсионным фондом Российской Федерации, который аккумулирует всю информацию по всем компаниям, и помимо публикации в Интернете также обязан направлять все сведения в свои территориальные отделения и организациям, осуществляющим прием заявлений о выборе управляющей компании или НПФ. Кроме того, управляющие компании имеют право раскрывать те же показатели в любой иной форме – в рекламном буклете, информационных материалах, публичных отчетах.

В принципе, для чтения «подряд» вся раскрываемая информация является несколько избыточной, а некоторые формы, например отчет о стоимости чистых активов, требуют и специальных знаний для понимания, но при подготовке приказа Минфин России исходил из того, что должна раскрываться наиболее объективная исходная информация, а ее обобщение и анализ будут осуществляться профессионалами рынка.

Специально оговорена форма и методика для раскрытия информации о доходности управления

средствами пенсионных накоплений. Применяется так называемая методика взвешенной по времени доходности, скорректированной на денежные потоки, рекомендуемая, в частности, «Всеобщими стандартами результативности инвестиций» (Global Investment Performance Standards). Данная методика позволяет оценить реальную эффективность управления активами в процентах годовых без учета времени нахождения активов в управлении в течение года. Данный показатель возможно сравнивать с годовой инфляцией или годовой ставкой дохода по банковским вкладам например.

Следует обратить внимание, что показатель «отношение дохода от инвестиций к объему привлеченных средств», ранее опубликованный «АК&М» и Пенсионным фондом РФ, рассчитывался иначе – путем деления общего дохода за период на общую сумму переданных в управление средств, независимо от времени передачи активов в управление, и при положительной доходности он будет ниже, чем доходность, рассчитанная в соответствии с приказом.

При этом на счетах застрахованных лиц будет отражаться показатель, близкий по значению к опубликованному АК&М – реально заработанный доход. Данный показатель в приказе назван «расчет результатов инвестирования средств пенсионных накоплений для их отражения в специальной части индивидуальных лицевых счетов застрахованных лиц», он тоже подлежит раскрытию, но только после выхода следующего приказа Минфина, утверждающего методику его расчета.