

# ПЕНСИОННЫЕ НАКОПЛЕНИЯ КАК СОЦИАЛЬНО ЗНАЧИМЫЙ ПРОЕКТ



**Управление средствами пенсионных накоплений для управляющей компании – это всегда важный социально ориентированный проект. От результатов и качества управления такими портфелями зависит публичная репутация компании на рынке и доверие клиентов – от крупных институциональных инвесторов до частных клиентов-пайщиков. Как определиться с выбором УК, на какие моменты и данные статистики следует обращать внимание, какие подходы к управлению средствами пенсионных накоплений считаются наиболее востребованными рынком – об этом в статье Генерального директора УК «Алемар» Виталия Сотникова.**

**Виталий СОТНИКОВ**  
Генеральный директор ОАО «УК «Алемар»

рые еще не сделали выбор в пользу какой-либо одной из профессиональных управляющих компаний или одного из негосударственных пенсионных фондов, имеющих специальную лицензию и отобранных Минфином России на конкурсной основе. Однако строгие законодательные ограничения, касающиеся объектов инвестирования государственной УК, не самым лучшим образом отражаются на эффективности вложений под управлением Внешэкономбанка.

Что же касается частных управляющих компаний, то регулирование их деятельности не является настолько жестким, оставляя большую свободу для маневра. В результате – доходность по портфелям частных УК нередко превышает результаты управления ВЭБа. Так, согласно рейтингу Investfunds по результатам инвестирования пенсионных накоплений Внешэкономбанк за 2005 г. занял 56-е место из 63-х управляющих компаний, а за 2006 год – последнее место.

Тем не менее столь впечатляющий успех частных управляющих компаний по сравнению с государственной УК был во многом обусловлен удачной рыночной конъюнктурой, когда рынок акций ежегодно прирастал более чем на 50%. На наш взгляд, было бы сложно на таком бурно растущем рынке показывать результаты хуже невысокой доходности высококачественных облигаций, являющихся предметом инвестирования пенсионных средств государственной УК. Практически все УК в погоне за высокой доходностью чрезмерно увлекались

положительной конъюнктурой рынка, значительно усиливая долю акций в портфеле. При менее благоприятной динамике рынка акций такой подход к инвестированию перестал работать. В частности, за два квартала 2007 года из 63 управляющих компаний «в минусе» закрылись порядка 10 компаний, что ощутимо больше привычных 2–3 компаний. Соответственно, на фоне изменения конъюнктуры рынка показатели доходности управления Внешэкономбанка улучшились (11 место в рейтинге Investfunds за 1-ое полугодие 2007 г. (рис. 1).

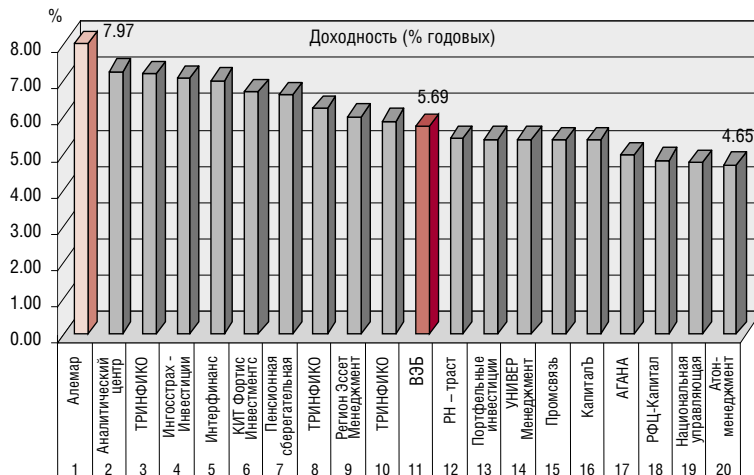
Достаточно сложно сказать, правы или нет УК, демонстрировавшие более рискованный подход к инвестированию пенсионных накоплений. Объективно востребованным рынком представляется другой подход, сочетающий в себе разумную долю риска при достаточно консервативной стратегии.

ОАО «УК «Алемар» управляет пенсионными резервами и пенсионными накоплениями граждан с 2004 года. За это время нам удалось закрепить за собой статус одного из лидеров этого сегмента рынка, о чем свидетельствуют показатели доходности и постоянный прирост средств в управлении. Приняв на вооружение тактику оптимального сочетания двух приведенных выше подходов к инвестированию пенсионных денег и оперативно принимая решение о маневрировании активами, мы стараемся гибко реагировать на изменение рыночной конъюнктуры.

В основном это выражается в стремлении к однородности

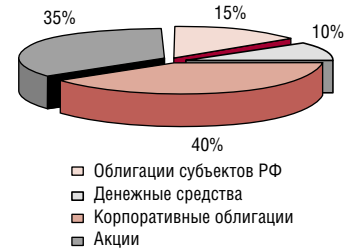
**Н**а сегодняшний день средства накопительной части пенсии большинства работающих россиян переданы государством управляющей компании Внешэкономбанка. Данной компании автоматически передаются средства пенсионных накоплений граждан (как их часто называют – «молчунов»), кото-

Рис. 1



Источник: Investfunds.ru

Рис. 2



нии пенсионными средствами, и показывать стабильно высокие результаты как на растущем, так и на падающем рынке.

В частности, за первый квартал и первое полугодие текущего года доходность инвестирования пенсионных накоплений под управлением УК «Алемар» составила 7,97%, что является лучшим результатом по сравнению с другими управляющими компаниями. По данному показателю превышен индекс облигаций (прирост RUX-Cbonds составил 4,6%), и индекс акций (ММВБ: -1,62%).

Говоря о стабильности и качестве управления активами, стоит подчеркнуть, что доходность инвестирования пенсионных накоплений за три года под управлением УК Алемар составила 79,034%. Этот показатель, согласно данным Пенсионного фонда РФ, является вторым среди всех управляющих компаний России.

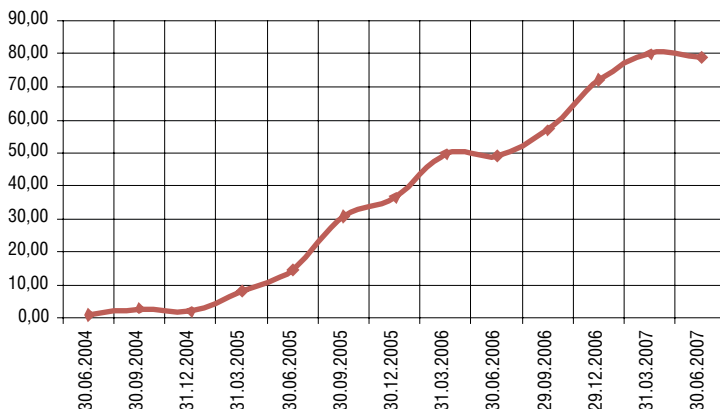
Динамика доходности средств пенсионных накоплений в период с апреля 2004 г. по июнь 2007 г. представлена на рис. 3.

В 2007 году УК «Алемар» завершила формирование команды менеджмента и портфельных управляющих. Эти организационные решения также в большой степени обеспечили рост качества управления средствами пенсионных накоплений.

Как известно, стабильность — признак мастерства, и мы в полной мере стараемся соответствовать данной норме, понимая высокую степень социальной ответственности за управление такими стратегическими активами, как пенсионные накопления.

Динамика управления пенсионными накоплениями ОАО «УК «Алемар»

Рис. 3



нашего инвестиционного портфеля на протяжении всего инвестиционного периода. Условно наш портфель разделен на две составляющие: торговую и постоянную части. Постоянная часть портфеля, занимающая доминантное положение в структуре активов (не менее 50%, зачастую же это 50–60%), формируется на основании решения инвестиционного комитета УК о её наполнении. Основу данной части инвестиционного портфеля составляют наиболее консервативные инструменты финансового рынка — облигации, около 15% из которых приходится на муниципальные и субъектов РФ. Оставшаяся часть наполняется корпоративными облигаци-

ями (рис. 2). В отношении формирования торговой части инвестиционный комитет определяет, как правило, приоритетные направления инвестирования (отрасли, значительно реже — конкретных эмитентов). Фактическое наполнение данной части происходит на усмотрение портфельного управляющего. Исходя из текущей и перспективной конъюнктуры рынка ценных бумаг, размер той и другой частей регулируется в рамках инвестиционного комитета.

Устойчивый базис динамики доходности управления пенсионными средствами на фоне изменений рыночной конъюнктуры позволяет избегать однобокости, особенно при управле-