

Обзор прессы (НАПФ)

06.02.2009

Печатные и электронные СМИ

РОСФИНКОМ

НПФ смогут "размещаться" по-новому: инициатива ФСФР и НАПФ

НАПФ подготовила изменения (есть в распоряжении **ИА "РосФинКом"**) в правила размещения средств пенсионных резервов **НПФ** (утвержденные постановлением Правительства РФ № 63 от 1.02.2007 г.), которые стали одной из первых инициатив совместной Рабочей группы **НАПФ** и **ФСФР**.

Данный проект предусматривает расширение существующего инвестиционного инструментария для размещения пенсионных резервов и дает новые возможности для инвестирования резервов как посредством доверительного управления, так и непосредственно фондами.

Рассмотрим основные новации проекта. Меняются требования, которым должна соответствовать структура пенсионных резервов фонда, в частности пункт 13 Постановления, регламентирующий нормативы размещения, обрел следующий вид:

"суммарная доля инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов и акций акционерных инвестиционных фондов может составлять не более 70 % пенсионных резервов (в существующей редакции Постановления - не более 50%), при этом:

суммарная доля акций акционерных инвестиционных фондов и инвестиционных паев закрытых паевых инвестиционных фондов, относящихся к категории фондов недвижимости, рентных фондов и ипотечных фондов, может составлять не более 40 % пенсионных резервов (прежде - не более 20%. Здесь и далее - в тексте изменена формулировка по отношению к существующему Постановлению);

суммарная доля акций акционерных инвестиционных фондов и инвестиционных паев закрытых паевых инвестиционных фондов, относящихся к категории хедж-фондов, может составлять не более 10 % пенсионных резервов;

суммарная доля акций акционерных инвестиционных фондов и инвестиционных паев закрытых паевых инвестиционных фондов, относящихся к категории фондов денежного рынка, фондов облигаций, фондов акций, фондов смешанных инвестиций, фондов прямых инвестиций, фондов особо рискованных (венчурных) инвестиций, фондов фондов, индексных фондов, кредитных фондов и фондов товарного рынка, может составлять не более 20 % пенсионных резервов;

суммарная доля акций акционерных инвестиционных фондов и инвестиционных паев закрытых паевых инвестиционных фондов, не допущенных к торгам российскими организаторами торговли на рынке ценных бумаг, может составлять не более 40 % пенсионных резервов".

Доля ценных бумаг одного эмитента, за исключением государственных ценных бумаг Российской Федерации, государственных ценных бумаг субъектов Российской Федерации и акций акционерных инвестиционных фондов, может составлять не более 25% пенсионных резервов (было - 10%).

"Суммарная доля ценных бумаг, эмитентами которых являются вкладчики фонда, может составлять не более 25 % пенсионных резервов, в том числе доля ценных бумаг одного эмитента, являющегося вкладчиком фонда, - не более 15 % пенсионных резервов, за исключением случаев, когда указанные ценные бумаги включены в котировальный список высшего уровня, то есть в котировальный список российской фондовой биржи, для включения в который нормативными правовыми актами федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг установлены максимальные требования".

Суммарная доля банковских депозитов и депозитных сертификатов российских банков может составлять не более 80 % пенсионных резервов (было не более 50%);

Доля банковских депозитов в одном банке (депозитных сертификатов одного банка) может составлять не более 25% пенсионных резервов (было 10%).

К активам, в которые НПФ могут размещать резервы самостоятельно, добавляются закрытые ПИФы (ранее только открытые и интервальные), и снимается ряд ограничений, связанных с приобретением паев открытых и интервальных фондов. Отменяется норма, ограничивающая долю государственных ценных бумаг РФ, банковских депозитов (депозитных сертификатов) в структуре самостоятельно размещаемых фондами резервов.

17:26 05.02.2009



ВЭБ впервые потерял деньги пенсионеров

05.02.2009 20:35

Доходность пенсионных накоплений под управлением Внешэкономбанка (ВЭБ) в 2008 году продемонстрировала отрицательную величину, составив минус 0,46% годовых, в то время как по итогам I полугодия показатель достигал 4,85% годовых. Таким образом, ВЭБ впервые за четыре года потерял часть пенсионных вложений.

Положительная доходность вложений ВЭБа сохранялась на протяжении трех кварталов 2008 года. В IV квартале чистый убыток достиг 6,59 млрд рублей, а за весь год - 1,15 млрд, в то время как за 2005-2007 годы доходность составляла в среднем 3,71% годовых.

По итогам последнего квартала минувшего года отрицательная переоценка активов составила 8,43 млрд рублей, а за год она превысила 10,21 млрд на фоне того, что индекс гособлигаций, рассчитываемый ММВБ, за 2008 год упал на 14,55%. По словам экспертов, переоценку частично компенсировали купонные доходы по облигациям, полученные госуправляющим в течение года. Эта сумма равна 8,79 млрд рублей. Относительно небольшой вклад внес процентный доход по средствам на счетах в кредитных организациях – 0,21 млрд рублей.

Напомним, что ВЭБ контролирует более 90% пенсий россиян (все накопления граждан страны, которые не выбрали управляющую компанию самостоятельно). ВЭБ получил отрицательный доход из-за глобального финансового кризиса, который затронул российский долговой рынок.

Ранее президент Национальной ассоциации пенсионных фондов (НАПФ) **Константин Угрюмов** выразил обеспокоенность профессионального сообщества значительным числом дефолтов по корпоративным облигациям, наблюдаемым на долговом рынке, поскольку около 20% средств пенсионных фондов размещены в корпоративные облигации. По данным НАПФ, объем дефолтов составляет около 350 млн рублей, при этом в течение 2009 года показатель может достичь нескольких десятков миллиардов рублей. В связи с этим ассоциация просит рассмотреть возможность создания механизма выкупа части дефолтных выпусков государством с целью обеспечения стабильности пенсионной системы.

Финанс.-онлайн



ВЭБ потерял немного пенсионных денег

Внешэкономбанку не везет с управлением пенсионными накоплениями. Ему лишь однажды удалось переиграть годовую инфляцию. Супер-консервативные инвестиции не спасли ВЭБ и на падающем рынке: его пенсионный портфель по итогам 2008 года убыточен. Потери государственной управляющей компании за год составили 0,46%. Хотя у других управляющих все еще хуже

Москва. 5 февраля. IFX.RU - Внешэкономбанк не справился с падающим рынком и получил по итогам 2008 года убыток в 0,46% на управляемые им пенсионные накопления. Госбумаги и депозиты не смогли защитить портфель объемом более 343 млрд рублей. Наряду с большинством, а, скорее всего, со всеми частными управляющими компаниями, государственной УК придется смириться с отрицательными результатами инвестирования.

Внешэкономбанк никогда не мог похвастать высокими результатами управления. В период бурного роста рынка его показатели были одними из худших. Только раз за весь период работы с

пенсионными накоплениями ему удалось обыграть годовую инфляцию. В 2005 году прирост его портфеля составил 12,18% при инфляции в 10,9%.

Но его результат тогда был четвертым от конца, хуже были только три частных УК, чьи портфели отличались, видимо, еще большей консервативностью. Тот год стал одним из лучших для рынка пенсионных накоплений, доходность частных портфелей составила в среднем 21%.

Больше обогнать инфляцию ВЭБу не удавалось. В 2006 году при росте потребительских цен в 9% его доходность была 5,67%, и он оказался вообще на последнем месте среди 63 пенсионных портфелей. Но в 2007 году, когда на рынке уже наметились "нехорошие" тенденции, он выглядел уже не так бледно. Несмотря на то, что его доходность (5,9%) была вдвое ниже инфляции (11,9%), лучше него результаты показали всего лишь 10 портфелей, а выше инфляции результата не было вообще ни у кого.

В 2008 году разочарованы будут клиенты всех, наверное, без исключений пенсионных управляющих, в том числе и ВЭБа, а ведь многие из них сознательно выбрали его, рассчитывая, что государственный управляющий уж точно не проест ни копейки их денег.

На протяжении всего 4-го квартала ВЭБ стремился обезопасить свой портфель, увеличив долю госбумаг в нем с 95% до 97%. Но это не помогло: проценты в 8,7 млрд рублей оказались съедены результатами переоценки активов, убыток от которой был равен 10 млрд рублей. Тем не менее, результат ВЭБа, по иронии судьбы, окажется одним из самым высоких по итогам года. По итогам 3 лет доходность портфеля ВЭБа составила 3,71% годовых.

На сегодняшний день результаты деятельности обнародованы у 17 частных портфелей, и только один из них - "консервативный" под управлением УК "Тринфико" показал доходность выше ВЭБа на одну сотую процентного пункта: -0,45%. **Остальные портфели в сильном минусе, худший результат превосходит -55%. Но это, судя по всему, еще не предел. В скором времени доходность раскроют прежние фавориты, которые в период бурного роста рынка хвастались высокими результатами, достигнутыми за счет большой доли рискованных бумаг. Не исключено, что самые большие убытки по пенсионным накоплениям за 2008 год пока держатся в тайне.**

Произошло ровно то, что предсказывали год назад эксперты "Интерфакс-ЦЭА". **"Желание управляющих набрать максимально разрешенную долю акций в портфели (60% от его объема) в течение предшествующего кризису года сыграло с управляющими злую шутку. Они ошибочно полагают, что их клиенты смотрят на свои пенсионные накопления как на долгосрочный инвестиционный актив",** - поясняет главный эксперт "Интерфакс-ЦЭА" Станислав Мартюшев.

На самом деле люди ориентируются на краткосрочную перспективу. На длинном периоде акции, несмотря на нынешнее падение, покажут хороший рост, но многие клиенты этого не дождутся. Они заберут свои деньги из частных УК и переведут их обратно в ВЭБ, получив еще один негативный опыт использования частных инвестиционных структур, считает эксперт.

Тем не менее, сильное падение доходности частных пенсионных портфелей дает их новым потенциальным клиентам преимущества. **Сейчас хорошее время для перевода денег из более результативной государственной УК в частные портфели, просевшие гораздо сильнее. Если клиенты ВЭБа заберут из него свои деньги, зафиксировав небольшой убыток, и передадут в частные УК с большой долей акций в портфелях, то с началом роста рынка они могут получить неплохую прибыль.** Хотя, осторожность тоже никогда не бывает лишней. Ведь доподлинно не известно, сколько волн падения на рынке нас еще может ожидать.

ВЭБ остается в числе лидеров среди управляющих компаний - глава банка

21:58 05/02/2009

МОСКВА, 5 фев - РИА Новости. Несмотря на отрицательную доходность пенсионных накоплений, находящихся в управлении Внешэкономбанка, в 2008 году банк остался в числе лидеров среди управляющих компаний, сообщил **глава ВЭБа Владимир Дмитриев**.

"Эти цифры выводят в лидеры Внешэкономбанк среди 60 управляющих компаний. Мы по доходности находимся на третьем месте", - заявил Дмитриев на пресс-конференции в четверг по итогам заседания наблюдательного совета банка.

При этом он отметил, что лишь одна такая компания в России имеет положительную доходность по итогам прошлого года.

Дмитриев выразил уверенность, что в будущем **ВЭБ** сможет диверсифицировать свой портфель, инвестировать средства в облигации высоконадежных российских эмитентов, размещать средства на депозитах и инвестировать в ипотечные облигации, не обеспеченные госгарантиями.

"Рациональное сочетание этих инструментов позволит нам по-прежнему оставаться в числе лидеров среди управляющих компаний, работающих со средствами будущих пенсионеров", - добавил он.



ФБ ММВБ вводит систему делистинга для дефолтных облигаций

Quote.ru 05.02.2009

ФБ **ММВБ** вводит систему делистинга для дефолтных облигаций. Об этом сообщил 5 февраля журналистам **генеральный директор ФБ ММВБ Алексей Рыбников** в ходе экономического форума "Россия-2009". По его словам, **решение о введении механизма вывода облигаций из котировальных списков биржи в случае дефолта было принято на совете директоров ФБ ММВБ 3 февраля 2009г.** В настоящее время в списке оснований для исключения ценной бумаги из котировального списка не значит отказ эмитента от исполнения обязательств по облигациям. По словам А.Рыбникова, новые правила листинга должны быть сегодня переданы на регистрацию в Федеральную службу по финансовым рынкам (ФСФР).

Также биржа разрабатывает механизмы для работы с долговыми бумагами. В частности речь идет о реструктуризации, обмене, биржевых аукционах и т.п. "Тема урегулирования долгов весьма актуальна", - подчеркнул А.Рыбников.

ММВБ надеется 1 марта запустить систему делистинга дефолтных облигаций

15:19 05/02/2009

МОСКВА, 5 фев - РИА Новости. ФБ ММВБ рассчитывает с 1 марта запустить на бирже новую редакцию правил торгов, предусматривающую, в частности, делистинг дефолтных облигаций и приостановку торгов исходя из динамики основного биржевого индекса, а не технического, сообщил в четверг журналистам гендиректор биржи Алексей Рыбников.

По его словам, в четверг-пятницу новая редакция правил торгов уйдет на регистрацию в ФСФР, и есть очень высокая вероятность того, что с 1 марта она начнет работать.

Касаясь вопроса делистинга дефолтных облигаций, Рыбников пояснил, что **в случае дефолта корпоративные облигации будут исключаться из листинга и попадать во внесписочный перечень ценных бумаг.**

Он отметил, что в настоящее время на бирже прорабатывается много идей по функционированию рынка облигаций, поскольку спрос со стороны рынка очень большой: это вопросы биржевых аукционов, вопросы биржевых облигаций, тема реструктуризации.

Рыбников также сообщил, что в новых правилах торговли предусмотрен биржевой механизм урегулирования обязательств РЕПО.

По его словам, участники торгов в случае неисполнения обязательств будут руководствоваться специальным приложением к правилам торгов - при активации в торговой системе этого документа участники торгов принимают на себя определенные обязательства при расчетах.

Рыбников добавил, что модельное соглашение, используемое в биржевой системе, разработано Национальной фондовой ассоциацией (НФА).



Государство заберет пенсии латвийцев

05 Февраля 2009 | Четверг | 17:15

В четверг, 5 февраля, Сейм проголосовал за передачу на рассмотрение парламентских комиссий поправок к Закону о пенсионных фондах. Как рассказал один из авторов поправок, член Комиссии по социально-трудовым вопросам Андрей Клементьев, на сегодняшний момент в системе государственного пенсионного фонда, так называемого второго пенсионного уровня, участвуют более миллиона жителей Латвии, передает радио SWH+.

Обслуживанием этого пенсионного уровня занимаются исключительно коммерческие банки. Разработанные комиссией поправки вводят в игру абсолютно нового игрока. Если они будут одобрены

Сеймом в трех чтениях, у потенциальных пенсионеров появится возможность выбирать себе в качестве управляющего вторым пенсионным фондом не только коммерческие банки, но и государственную кассу.

Как уже сообщал NovoNews, в 2007 году государство отказалось от управления вторым пенсионным уровнем, тем самым оставив будущих пенсионеров без выбора, кому доверить свой пенсионный капитал.

"Сейчас, в связи с потерей доверия населения к некоторым банкам, этот проект становится очень актуальным. Он позволит людям вернуть пенсионные накопления под крыло государства", - подытожил Клементьев.

Для того чтобы поправки вступили в силу, Сейм должен утвердить их в трех чтениях, а президент провозгласить.