



МЫ первые*

*В 1996 году «Паллада Эссет Менеджмент» зарегистрировала 1-ый ОПИФ в России – Открытый паевой инвестиционный фонд облигаций «Паллада - облигации». Правила ^о 0001 - 44504664 от 12.09.1996 г. ФКЦБ РФ.

25.03.2014
НАПФ

паллада

ЭССЕТ МЕНЕДЖМЕНТ

Риски инвестирования
средств российских
акционерных пенсионных
фондов в контексте новых
геополитических реалий

ПАЛЛАДА
управление
активами

Александр Баранов
Заместитель генерального директора,
руководитель службы риск-менеджмента

Риск и риск-событие

- **Риск события** = Частота (вероятность реализации) события * Возможный ущерб от события

- **Совокупный риск** = Сумма рисков по всем событиям

Факторы риска, влияние

Влияние на инвестиционную и стратегическую деятельность НПФ (в т.ч., возможное изменение законодательства)

1. Внутренние факторы были определяющими для российской пенсионной индустрии в 2012 – февр. 2014 г.

- регулирование (мегарегулятор, новые требования к НПФ и УК, акционирование, вхождение в систему страхования АСВ)
- пенсионная реформа (изменение пенсионной формулы, отсутствие четкого статуса средств пенсионных накоплений)

2. Внешние факторы выходят на первый план после «украинских событий» 2014 г.

Методы управления рисками

- **Мониторинг и контроль**, в процессе которого происходит идентификация и оценка рисков, используемая для принятия дальнейших управленческих решений.
- **Резервирование риска**, предусматривающее предварительное признание рисков в итогах финансовой деятельности и компенсацию реализованных рисков за счет созданного резерва.
- **Распределение риска через передачу** или полного объема рисков третьим сторонам (на основании банковской гарантии, поручительства, заложенного имущества, включение в договоры с контрагентами штрафных санкций и т.д.).
- **Страхование риска** – компенсация ущерба вследствие реализации рисков по договору со страховой компанией в случае наступления страхового случая в пределах страховой суммы.
- **Ограничение риска** – действие, предусматривающее снижение вероятности реализации риска путем устранения или уменьшения факторов риска.
- **Избежание риска** – отказ от реализации решений (операций, проектов), связанных с неприемлемо высоким уровнем рисков.

Процедуры управления рисками

- **Классификация рисков, создание карты рисков**
выделение трех групп рисков:
 - финансовые риски,
 - операционные риски,
 - бизнес-риски (стратегические риски).
- **Идентификация риска**
- **Предложение мероприятий по управлению рисками**
- **Отчетность по управлению риском**
- **Подведение итога по управлению риском**
- **Внесение изменений в методологию и процедуру управления рисками**

Методология управления рисками



Сценарный анализ в контексте новых геополитических реалий

1. Оптимистический сценарий

- Восстановление отношений между Россией и ЕС.
- Восстановление российского финансового рынка до уровней, предшествующих смене власти в Киеве в феврале 2014 и мартовского референдума в Крыму.
- Продолжение институциональных реформ в России, позитивное будущее для пенсионной индустрии в части пенсионных накоплений.

Сценарный анализ в контексте новых геополитических реалий

2. Пессимистический сценарий

- Россия попадает в режим экономической изоляции со стороны ряда стран из G20 и Европы со всеми вытекающими последствиями.
- Сокращение товарооборота с Европой, сокращение российского экспорта в Европу, снижение торгового баланса, ухудшение платежного баланса, ускоренная девальвация рубля, переориентировка российской экономики на внутренний рынок и Китай.
- Сворачивание фондового рынка, сворачивание институциональных реформ в России (в том числе и очередное реформирование требований в отношении средств пенсионных накоплений и к НПФ, УК).

Сценарный анализ в контексте новых геополитических реалий

3. Базовый сценарий

- Затяжной информационный конфликт США и ЕС с Россией из-за Крыма в составе России, однако, по факту ЕС вынужден принять новые реалии.
- Больше публичных санкций на государственном уровне не будет, если не будет эскалации на юго-востоке Украины.
- Конфликт между РФ и Украиной надолго, «крымская» тема – основная тема будущих выборов на Украине.
- Скорее всего, исключение России из G8, постепенная переориентировка экспорта товаров из России.
- Снижение кредитных рейтингов РФ, российских банков и корпораций от международных рейтинговых агентств.
- Скорее всего, сокращение доли России в индексах акций MS EM, ребалансировка MS Russia и сокращение доли России и российских корпораций в долговом индексе JPM EM.

Подробнее о базовом сценарии (ожидания 2014-2020 гг.)

- постепенное и поэтапное замещение экспорта углеводородов из РФ в Европу (3-6 лет),
- замещение экспорта продукции черной металлургии и майнинга из РФ в Европу (1-5 лет),
- сокращение доли РФ в портфелях иностранных инвесторов (в 2014 г. и сохранение в будущем),
- удорожание и сокращение рефинансирования валютного долга российских корпораций и банков (в 2014 г. и сохранение в будущем),
- сокращение лимитов на российские банки и страховые компании, возможное сокращение присутствия дочек американских и европейских банков и страховых компаний в РФ (в 2014 г. и сохранение в будущем).

«Слабые точки» российской экономики в контексте базового и пессимистического сценариев

- компании с большим долгом,
- компании и их бенефициары, попавшие в «черный список» США и ЕС,
- компании, гаранты по которым являются компании, зарегистрированные за рубежом,
- CLN (допустимы для средств пенсионных накоплений НПФ) могут попасть в зону риска,
- банки (второго и третьего круга, у которых может возникнуть проблема с рефинансированием обязательств),
- ряд компаний базовых отраслей российской экономики с большой долей экспорта в Европу (черная металлургия, майнинг, нефтегаз),
- страховые компании, которые сильно зависят от перестрахователей.

Выводы

1. Новые геополитические реалии приведут к ухудшению инвестиционного климата в РФ.
2. Для инвестирования средств пенсионных фондов потребуется более тщательный отбор с учетом:
 - структуры выручки,
 - величины и структуры долга,
 - специфики бизнеса,
 - структуры акционерного капитала,
 - отраслевой принадлежности.
1. Выиграют компании, ориентированные на внутренний рынок и в Азию (КНР).
2. Ускорятся процессы интеграции на евразийском пространстве с возможным ужесточением законодательства в отношении НПФ в России (в т.ч. и в части пенсионных накоплений).

ПАЛЛАДА

управление
активами

Спасибо за внимание!

Александр Баранов, заместитель генерального директора,
руководитель службы риск-менеджмента ЗАО «Паллада»

Тел. + 7 (495) 789-4-689

abaranov@pallada.ru
www.pallada.ru