

Негосударственным пенсионным фондам разрешат инвестировать привлеченные средства в любые активы. Это должно помочь им в случае кризиса избежать убытков

ЛЕСЯ ВЫГОВСКАЯ

К концу 2013 г. Национальная комиссия по осуществлению государственного регулирования рынков финансовых услуг (Нацкомфинуслуг) разработает изменения в законопроект «О негосударственном пенсионном обеспечении». Правки коснутся правил управления активами негосударственных пенсионных фондов (НПФ), сообщил «Кашиталу» член Нацкомфинуслуг Сергей Бирюк. Регулятор предлагает снять ограничения на обязательное распределение средств фонда по таким классам, как акции, облигаций, банковские металлы, депозиты.

Структурный вопрос

Сегодня все НПФ обязаны размещать на банковских депозитных счетах не более 50% общей стоимости пенсионных активов, не выше 10% — в банковских металлах. До 50% может быть вложено в облигации внешнего и внутреннего государственного займа и до 20% — в муниципальные облигации. До 40% фонд может вкладывать в корпоративные бонды и до 40% — в акции. Также до 40% может составлять доля ипотечных облигаций и до 10% — объектов недвижимости.

Все эти ограничения регулятор планирует снять. По словам Сергея Бирюка, ограничения по вложениям в бумаги одного эмитента останутся. В частности, сейчас запрещается НПФ покупать бумаги одного юрлица более чем на 10% от общей стоимости пенсионных активов.

Жесткая диверсификация плохо зарекомендовала себя в 2009 г., когда стоимость акций украинских эмитентов снижалась в разы. «В кризис многим НПФ приходилось расторгать депозитные договоры и покупать активы в виде акций и облигаций на падающем рынке, чтобы сохранить диверсификацию, — говорит председатель совета негосударственного пенсионного фонда «Надія» Ирина Охременко. — После кризиса проявились проблемы в недостатке ликвидности финансовых инструментов и выпадении из листинга многих, даже ранее качественных активов».

С другой стороны, по словам управляющего фондами КУА

«КИНТО» Виктора Ботте, полное упразднение необходимости диверсификации активов неуместно. «Главная задача пенсионных фондов — на большом промежутке времени защитить средства от инфляции. Если отменить диверсификацию, руководство НПФ может рискнуть и проиграть, обесценив накопления вкладчиков», — подчеркнул он. По мнению эксперта, необходимы разумные ограничения целью снижения рисков. «Например, в Чили в начальный промежуток времени после преобразования пенсионной системы в 1970-е гг. фондам вообще запрещалось вкладывать средства в акции, чтобы НПФ не гонялись за большой доходностью, подвергая тем самым активы повышенным рискам», — рассказывает Виктор Ботте. Целесообразно определить типы активов, в которые могут инвестировать НПФ, и, возможно, оставить ограничение по инвестированию в акции в силе, считает Ирина Охременко.

Под контроль

В то же время в Нацкомфинуслуг отметили, что если регулятор идет на уступки, т.е. снимает некие ограничения, он должен усилить ответственность должностных лиц, управляющих НПФ. «Сегодня совет НПФ ответственности за свои ошибки не несет», — считает Сергей Бирюк. Какую именно ответственность будет нести набсовет НПФ, он назвать не смог, так как этот вопрос еще окончательно не решен. Однако чиновник полагает, что ответственность будет материальной, может быть, даже уголовной.

Совет НПФ должен будет нести ответственность за выполнение инвестиционной декларации. Сейчас почти все инвестдекларации НПФ

содержат только нормы, предусмотренные в законодательстве. Фактически прописывается, что все, что не запрещено законом, может приобретаться. А стратегия сохранности сбережений не прописана.

При этом инвестиционная декларация — это главный документ любого фонда. И чем точнее будет прописана информация об особенностях конкретного фонда к моменту начала его деятельности, тем прозрачнее будет работа фонда. Как говорят эксперты, инвестдекларация должна быть выписана очень четко, чтобы не ущемлять права или, наоборот, не избавлять от ответственности лиц, принимающих решения по управлению активами НПФ. «В декларации необходимо прописывать, как фонд будет работать и куда будет вкладывать средства. В идеале совет должен принимать решение, куда пенсионный фонд будет больше вкладывать, а Нацкомфинуслуг, например, утверждать эту декларацию», — уверен президент инвестиционной группы «Универс» Тарас Козак.

Еще одним новшеством, по словам Сергея Бирюка, будет расширение прав работодателей-плательщиков и участников НПФ на делегирование своих представителей в состав советов фондов. Появление в совете независимого представителя вкладчиков должно защищать последних от недобросовестности при управлении активами фонда. Правда, к такому новшеству многие отнеслись скептически. По мнению управляющих, одной квалификации представителя вкладчиков НПФ может быть и недостаточно. В совет фонда должен войти человек честный и с хорошей репутацией, убежден Тарас Козак. Это повысит доверие вкладчиков к фонду.

АКТИВЫ НЕГОСУДАРСТВЕННЫХ ПЕНСИОННЫХ ФОНДОВ



Источник: Нацкомфинуслуг