

Инвестирование пенсионных накоплений

Стоимость чистых активов
в доверительном управлении
ГУК по состоянию на конец
2014 года составила
1,9 трлн руб.

Стоимость чистых активов
в доверительном управлении
ГУК ВР – 2,81 млрд руб.

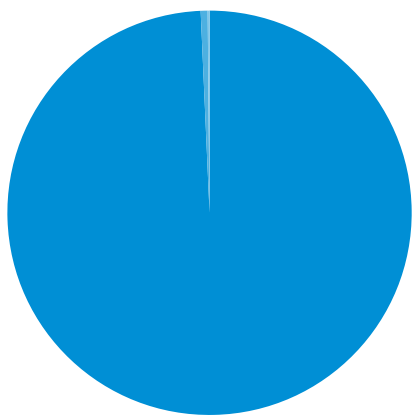
В соответствии с постановлениями Правительства Российской Федерации Внешэкономбанк осуществляет функции государственной управляющей компании по доверительному управлению средствами пенсионных накоплений (ГУК), а также государственной управляющей компании средствами выплатного резерва (ГУК ВР). Основными задачами Банка при реализации данных функций являются минимизация риска ликвидности для выполнения обязательств по возврату средств пенсионных накоплений в Пенсионный фонд Российской Федерации и обеспечение положительной доходности инвестирования средств, переданных в доверительное управление.

В рамках выполнения функций ГУК Внешэкономбанк формирует два инвестиционных портфеля: расширенный инвестиционный портфель (РП) и инвестиционный портфель государственных ценных бумаг (ГЦБ). При этом более 99% средств ГУК приходится на долю РП, при формировании которого средства пенсионных накоплений размещаются как в государственные ценные бумаги, так и в корпоративные облигации российских эмитентов и международных организаций, ипотечные ценные бумаги и депозиты в коммерческих банках.

В рамках выполнения функций ГУК ВР Внешэкономбанк формирует инвестиционный портфель выплатного резерва (ВР) и инвестиционный портфель средств пенсионных накоплений застрахованных лиц, которым установлена срочная пенсионная выплата (СВ). Перечень инструментов, разрешенных при инвестировании средств ГУК ВР, аналогичен перечню инструментов расширенного инвестиционного портфеля.

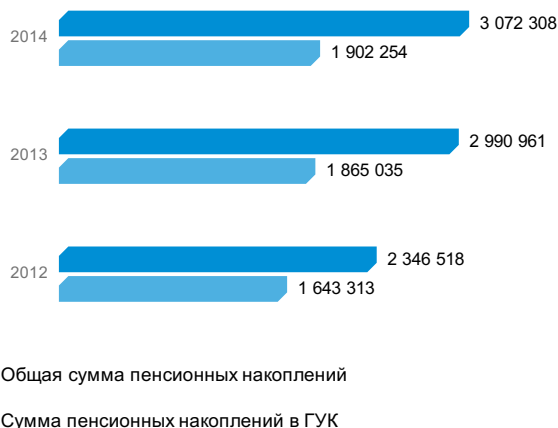
В 2014 году доля пенсионных накоплений, переданных в управление ГУК, в общем объеме средств пенсионных накоплений сохранилась на уровне предыдущего года и составила 61,92%.

Стоимость чистых активов в доверительном управлении ГУК и ГУК ВР



- РП (1 891 718,69 млн руб.)
- ГЦБ (10 534,98 млн руб.)
- ВР (2 562,52 млн руб.)
- СВ (247,71 млн руб.)

Динамика роста объема пенсионных накоплений (млн руб.)



В соответствии со Стратегией развития Внешэкономбанка на период 2015-2020 гг. основной задачей Банка в рамках выполнения функций ГУК и ГУК ВР является минимизация риска ликвидности расширенного инвестиционного портфеля, в том числе в связи с принятием в конце 2013 года [Федерального закона № 351-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации по вопросам обязательного пенсионного страхования в части права выбора застрахованными лицами варианта пенсионного обеспечения»](#).

Закон предусматривает обнуление ставки страховых взносов на формирование накопительной части трудовой пенсии застрахованных лиц, не выбравших негосударственный пенсионный фонд или инвестиционный портфель управляющей компании до 1 января 2016 г. В этой связи по причине отсутствия новых инвестиционных ресурсов в доверительном управлении для целей диверсификации инструментов расширенного инвестиционного портфеля, а также по причине роста риска ликвидности расширенного инвестиционного портфеля стратегические цели ГУК были пересмотрены.

Инструменты, используемые для инвестирования

Перечень инструментов, разрешенных для инвестирования средств пенсионных накоплений, в 2014 году не менялся. При этом в инвестиционные декларации ГУК ВР были внесены изменения в части повышения доли корпоративных облигаций (за исключением обеспеченных государственной гарантией) с 40 до 60% от рыночной стоимости портфеля и отмены ограничения на минимальную долю государственных ценных бумаг. Данные изменения направлены на расширение инвестиционных возможностей ГУК ВР, повышение оперативности управления портфелями ГУК ВР и обеспечение более высокой доходности инвестирования средств портфелей.



Инвестиционный портфель государственных ценных бумаг

- Государственные ценные бумаги Российской Федерации
- Корпоративные облигации российских эмитентов, обеспеченные гарантией Российской Федерации



Расширенный инвестиционный портфель

- Государственные ценные бумаги Российской Федерации
- Корпоративные облигации российских эмитентов, обеспеченные гарантией Российской Федерации
- Корпоративные облигации российских эмитентов
- Облигации субъектов Российской Федерации
- Ипотечные ценные бумаги
- Облигации международных финансовых организаций
- Депозиты в рублях и иностранной валюте



В 2014 году Внешэкономбанк выполнял функции ГУК в сложной экономической и геополитической обстановке, вызвавшей резкое повышение ключевой ставки Центрального банка Российской Федерации с 5,5 до 17%, что привело к существенному снижению цен российских облигаций. В результате впервые за весь период выполнения Внешэкономбанком функций ГУК и ГУК ВР доходность по трем инвестиционным портфелям показала отрицательные значения.

При этом доходность расширенного инвестиционного портфеля, на долю которого приходится 99,45% общего объема средств пенсионных накоплений в управлении ГУК, осталась положительной. Такой результат был достигнут в том числе благодаря высокой степени иммунизации портфеля, более 65% рыночной стоимости которого составляют активы, не подверженные рыночной переоценке.

Отрицательная доходность по портфелю ГЦБ и портфелям ГУК ВР была обусловлена невозможностью их иммунизации в 2014 году путем приобретения непереоцениваемых инструментов, а также путем размещения средств портфелей в депозиты в коммерческих банках, в том числе по причине малых объемов портфелей ГУК ВР и отсутствия заинтересованности коммерческих банков в привлечении небольших объемов средств.

Доходность инвестирования средств пенсионных накоплений

	2013	2014
Портфели ГУК		
Расширенный портфель (РП)	+ 6,71%	+ 2,68%
Портфель государственных ценных бумаг (ГЦБ)	+ 6,90%	- 2,05%
Портфели ГУК ВР		
Инвестиционный портфель выплатного резерва (ВР)	+ 5,52%	- 2,96%
Инвестиционный портфель средств пенсионных накоплений застрахованных лиц, которым установлена срочная пенсионная выплата (СВ)	+ 5,51%	- 2,69%

В целях управления ликвидностью и повышения доходности в 2014 году средства пенсионных накоплений РП инвестировались преимущественно в корпоративные облигации, а также размещались в депозиты в коммерческих банках:

- ✓ в негосударственные облигации инвестировано 128,9 млрд руб. средств РП — их доля в портфеле выросла с 36,36 до 37,95%;
- ✓ в депозиты в коммерческих банках размещено 266,99 млрд руб. средств РП — их доля в портфеле возросла с 7,02 до 14,86%.

Несмотря на существенное сокращение в 2014 году инвестиционных возможностей, ГУК по-прежнему является основным участником рынка долгосрочных инвестиций и источником поддержки российской экономики. В соответствии с поручениями Правительства Российской Федерации в 2014 году Внешэкономбанк инвестировал около 55 млрд руб. средств пенсионных накоплений РП в облигации компаний, реализующих инфраструктурные проекты. С учетом инвестиций 2014 года общий объем облигаций инфраструктурных компаний в инвестиционных портфелях ГУК составил более 401,92 млрд руб.