

*Незамінні депозити*

*За підсумками 2013 р. частка розміщення пенсійних коштів на депозитах скоротилася з 39% до 30,5%. Це пов'язано зі зниженням прибутковості депозитів і зростанням - по корпоративних облігаціях, а також з ефектом від масового відкликання банківських ліцензій. Втім, експерти вважають, що скорочення частки коштів на депозитах - тимчасове явище, тому що ринок облігацій стиснувся на тлі подій навколо Криму і України.*

<http://www.kommersant.ru/doc/2462808?isSearch=True>

"Ъ" проанализировал структуру вложения средств пенсионных накоплений, переведенных в негосударственные пенсионные фонды (данные НПФ, опубликованные на сайте Банка России). По итогам 2013 года важным изменением в инвестиционной политике управляющих деньгами НПФ стало существенное снижение доли средств, размещенных на депозитах, — с 39% до 30,5%. При этом рост доли накоплений, размещенных фондами на расчетных счетах в банках (с 7,3% до 10,1%), никак не компенсирует оттока с депозитов, так как обусловлен чисто календарными причинами. "Средства за второй квартал поступили в последних числах декабря прошлого года, и, возможно, не всем управляющим хватило времени на осознанное размещение, поэтому в тот момент средства просто остались в банках", — поясняет исполнительный директор НПФ "Промагрофонд" Ольга Буланцева.

Большинство опрошенных "Ъ" представителей НПФ такой итог удивил. "Это неожиданно, объективных причин для того, чтобы выходить из депозитов, не было. Прошлый год был очень беспокойным, и хотя высокая волатильность фондовых рынков могла помочь заработать больше за счет других инструментов, но и риски были очень высоки", — полагает госпожа Буланцева. На вложения в акции приходится стабильно небольшая доля накоплений, размещенных НПФ: за год она не изменилась и составила 6,3%. Причиной сокращения доли средств на депозитах могла быть тревога НПФ, связанная с массовым отзывом банковских лицензий в прошлом году, говорит президент НПФ "ЛУКОЙЛ-Гарант" Сергей Эрлик. "Однако вряд ли многие фонды держали средств в ненадежных банках, поскольку это не наш круг для размещения", — возражает госпожа Буланцева. Впрочем, ЦБ отзывал лицензии не только у мелких банков, но и у крупных игроков — например, у Мастер-банка и Инвестбанка.

Постепенному сокращению доли вложений в депозиты способствует столь же постепенное снижение их доходности. Председатель совета НПФ "Европейский" Евгений Якушев отмечает: "Многое зависит от политики конкретного фонда. Но в течение года порой доходность по банковским облигациям была выше, чем по депозитам". Если на начало года доходность депозитов была близка к 9% годовых, то в конце — около 8%. В этих условиях естественным оказался рост доли средств, на которые были приобретены корпоративные облигации и облигации федерального займа (ОФЗ): с 34% до 36,1% и с 2,6% до 4,3% соответственно.

При этом значительное увеличение доли вложений НПФ в ипотечные ценные бумаги — с 0,3% до 2,7% (29,7 млрд руб. на конец 2013 года) — не было обусловлено общерыночной тенденцией. Этот результат был обусловлен инвестиционной стратегией только НПФ "Благосостояние". "Доходность, которую дают эти бумаги, при качестве и надежности которую обеспечивает АИЖК как государственный ипотечный агент, весьма

высока — порядка 9% годовых", — пояснил заместитель исполнительного директора НПФ "Благосостояние" Вадим Корсаков.

Впрочем, в большинстве фондов продолжают считать депозиты основным инвестиционным инструментом для размещения накоплений. "Рынок облигаций упал: риски, связанные с ситуацией на Украине, велики. При этом стандартный доход по депозитам сейчас выше дохода по облигациям. Полагаю, что доля средств на депозитах возрастет в течение года на 5-10 процентных пунктов с одновременным сокращением доли вложений в облигации. Однако, поскольку новые деньги в этом году не поступают, резкого перетока не будет", — говорит президент НПФ Сбербанка Галина Морозова.