



ИНВЕСТИЦИОННАЯ ГРУППА
ТРИНФИКО



Конфликт целей и практики инвестирования пенсионных накоплений. Взгляд управляющей компании.

ЗАО «Управляющая Компания ТРИНФИКО»

г. Санкт-Петербург,
Май, 2011 год



ИНВЕСТИЦИОННАЯ ГРУППА
ТРИНФИКО



Цели инвестирования и разрешенные инструменты.

Основные принципы инвестирования, определенные Федеральным законом 75-ФЗ от 07.05.1998г.

- Сохранность
- Доходность
- Диверсификация
- Ликвидность

Разрешенные объекты инвестирования:

- Государственные ценные бумаги РФ
- Муниципальные облигации
- Облигации российских хозяйственных обществ
- Акции российских ОАО
- Паи индексных инвестиционных фондов, размещающих средства в иностранные ц/б
- Ценные бумаги международных финансовых организаций
- Ипотечные ценные бумаги
- Средства в рублях и иностранной валюте на счетах в кредитных организациях
- Депозиты в рублях и иностранной валюте в кредитных организациях



ИНВЕСТИЦИОННАЯ ГРУППА
ТРИНФИКО



Соответствие разрешенных объектов инвестирования, определенным законом целям, на интервале инвестирования 1 год, без учета фактора инфляции.

Объект инвестирования	сохранность	доходность	ликвидность
Государственные ценные бумаги РФ	Да	Да/Нет	Да
Муниципальные облигации	Да	Да/Нет	Да/Нет
Облигации российских хозяйственных обществ	Да	Да/Нет	Да/Нет
Акции российских ОАО	Нет	Да/Нет	Да
Ипотечные ценные бумаги	Да	Да/Нет	Да/Нет
Средства на счетах в кредитных организациях	Да	Нет	Да
Депозиты в кредитных организациях	Да	Да	Нет



ИНВЕСТИЦИОННАЯ ГРУППА
ТРИНФИКО



Соответствие разрешенных объектов инвестирования, определенным законом целям, на интервале инвестирования 1 год, с учетом фактора инфляции.

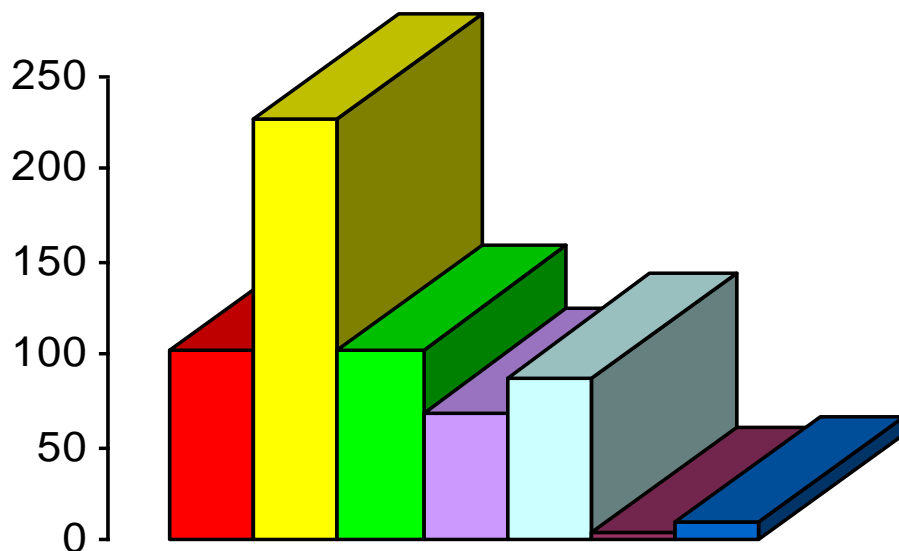
Объект инвестирования	сохранность	доходность	ликвидность
Государственные ценные бумаги РФ	Да/Нет	Нет	Да
Муниципальные облигации	Да/Нет	Нет	Да/Нет
Облигации российских хозяйственных обществ	Да/Нет	Нет	Да/Нет
Акции российских ОАО	Нет	Да/Нет	Да
Ипотечные ценные бумаги	Да/Нет	Нет	Да/Нет
Средства на счетах в кредитных организациях	Нет	Нет	Да
Депозиты в кредитных организациях	Нет	Нет	Нет



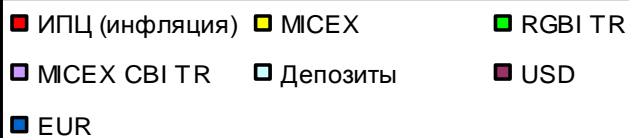
ИНВЕСТИЦИОННАЯ ГРУППА
ТРИНФИКО



Историческая доходность разрешенных объектов инвестирования в сравнении с инфляцией (индексом потребительских цен) за 2004 – 2010 гг.



2004-2010гг.



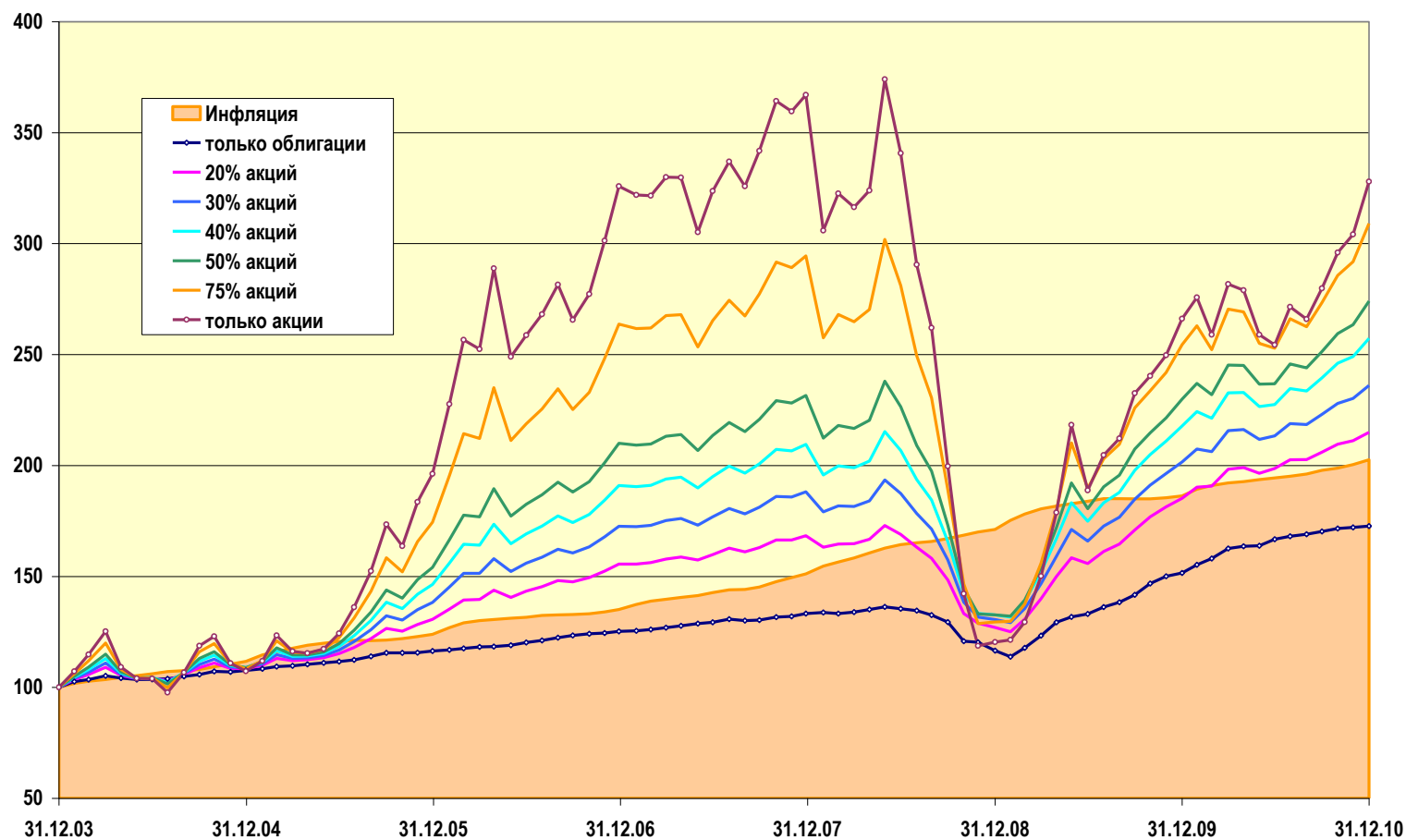
Индексный показатель	Прирост %
ИПЦ (инфляция)	102.64
MICEX	227.95
RGBI TR	101.87
MICEX CBI TR	67.54
Депозиты	87.10
USD	3.5
EUR	9.53



ИНВЕСТИЦИОННАЯ ГРУППА
ТРИНФИКО



Историческая доходность индексных портфелей в сравнении с инфляцией за 2004–2010 гг.

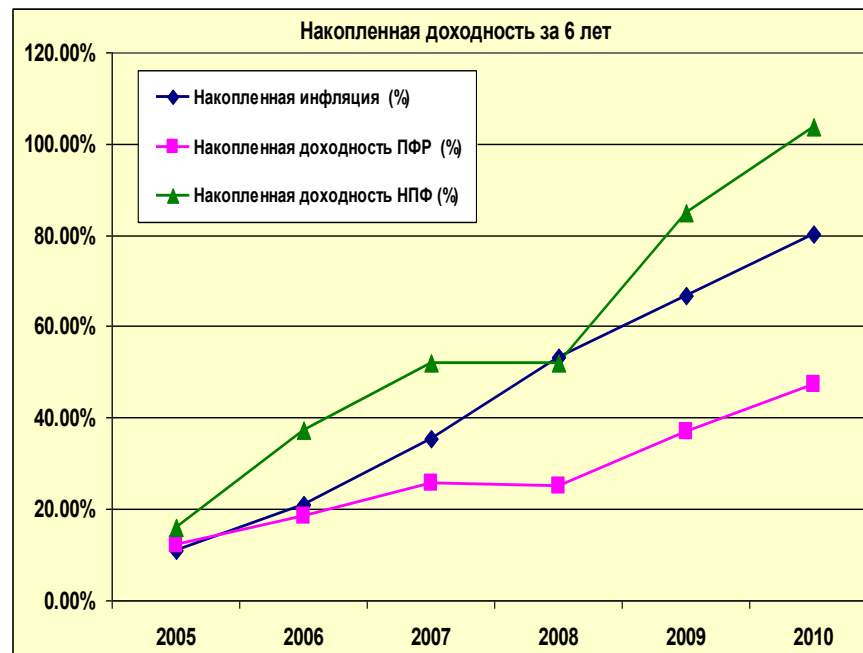




ИНВЕСТИЦИОННАЯ ГРУППА
ТРИНФИКО



Фактические показатели доходности участников пенсионных отношений за 2005-2010 гг.

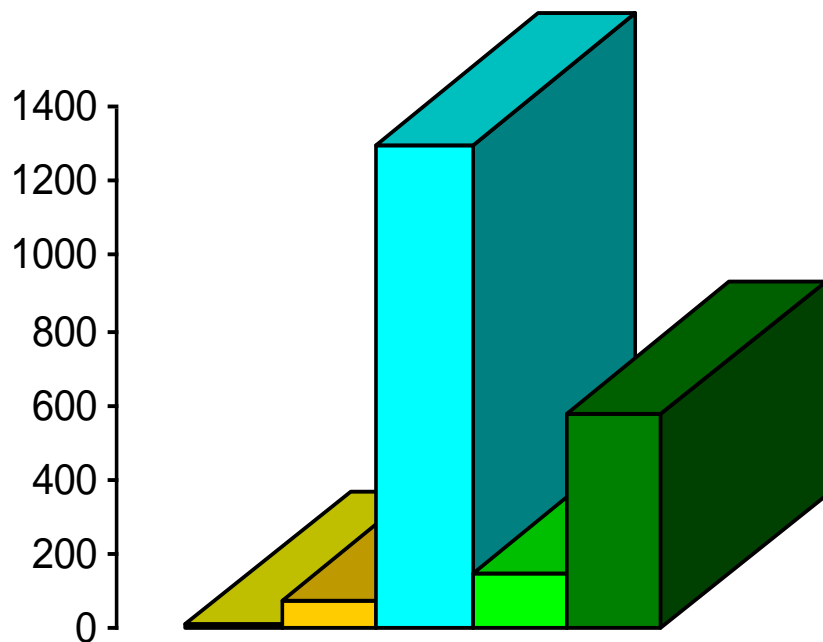




ИНВЕСТИЦИОННАЯ ГРУППА
ТРИНФИКО



Фактическое соотношение собственных средств TOP-30 УК, НПФ к обслуживаемым активам по состоянию на 31.12.2010г.



■ СК TOP-30 УК	■ ИОУД TOP-30 НПФ
■ Активы в ДУ TOP-30 УК	■ ПН TOP-30 НПФ
■ ПР TOP-30 НПФ	

Показатель	Значение млрд.руб. / %
Совокупные собственные средства TOP-30 УК	11.23
Совокупный ИОУД TOP-30 НПФ	75.55
Совокупный объем средств под управлением TOP-30 УК	1 294.25
Совокупный объем средств пенсионных накоплений TOP-30 НПФ	142.82
Совокупный объем пенсионных резервов TOP-30 НПФ	872.06
Отношение совокупных собственных средств TOP-30 УК к активам под управлением	0.87
Отношение суммарного капитала TOP-30 НПФ и УК к суммарным ПН и ПР	10.57



ИНВЕСТИЦИОННАЯ ГРУППА
ТРИНФИКО



Последствия применения требования обеспечивать сохранность и доходность от года к году.

- Длинные по своей природе пенсионные деньги, размещаются как годовые.
- Низкая эффективность инвестирования на долгосрочном периоде инвестирования.
- Высокая волатильность акций приводит к неоправданно низкой доле данных активов в инвестиционных портфелях.
- Субъекты отношений по формированию и инвестированию средств пенсионных накоплений несут риски полной утраты капитала при любом сильном понижительном движении рынка.
- Пенсионные накопления практически не могут привлекаться в качестве источника финансирования значимых инфраструктурных и региональных проектов.
- Действующая система не обеспечивает защиты пенсионного капитала застрахованных лиц по причине отсутствия достаточного обеспечения для покрытия возможных убытков.

Одной из ярких иллюстрацией низкой эффективности инвестирования пенсионных накоплений в существующей системе является тот факт, что по итогам 2004-2009 гг. только 4 инвестиционных портфеля ПФР из 63 показали результат выше инфляции, по итогам 2004 – 2010 таких инвестиционных портфелей было только 13 из 64.



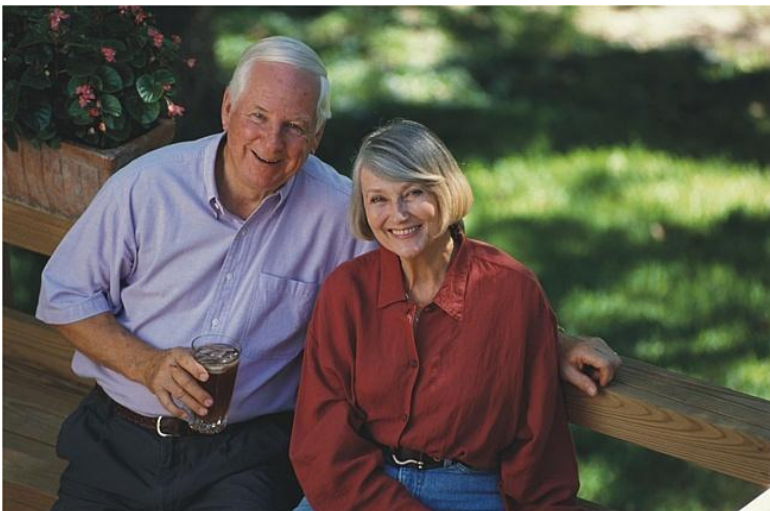
ИНВЕСТИЦИОННАЯ ГРУППА
ТРИНФИКО



Выводы.

Для обеспечения эффективного инвестирования пенсионных накоплений, получения уверенного превышения дохода над инфляцией на долгосрочном периоде, необходимо переосмысление принципов сохранности, отказа от практики ее применения от года к году.

Сроки применения обязательств обеспечения сохранности и доходности должны соотноситься с длиной пассивов НПФ, например со сроками до назначения пенсий застрахованным лицам.



VS





ИНВЕСТИЦИОННАЯ ГРУППА
ТРИНФИКО



ЗАО «Управляющая Компания ТРИНФИКО»

***129090, Россия, г. Москва,
Ботанический переулок, дом 5
(Бизнес-центр «Аптекарский Огород»).***

тел.:

+7 (495) 725 2500

Телефакс:

+7 (495) 797 9654

Web:

www.trinfico.ru

E-mail:

info@trinfico.ru