«Рынку необходимо привыкнуть к новым правилам игры»

Филипп ГАБУНИЯ,
директор департамента коллективных инвестиций и доверительного управления, Банк России

В интервью Cbonds Review Филипп Габуния, директор департамента коллективных инвестиций и доверительного управления Банка России, рассуждает о том, что в отрасли давно пора навести порядок — снять излишние ограничения, оптимизировать отчетность, устранить пробелы в нормативной базе, а также перестроиться и привыкнуть к новому рынку, в котором традиционно лидируют фонды недвижимости, в котором НПФ рекомендуется пройти процедуру акционирования и вступить в систему гарантирования пенсионных накоплений и в котором управляющим компаниям необходимо повышать уровень финансовой грамотности населения.

– Какова структура ресурсной базы в 2014 году? Сколько существует открытых и закрытых ПИФов?

– В настоящее время в реестре зарегистрировано 1605 ПИФов, в том числе 464 открытых, 58 интервальных и 1083 закрытых. При этом с начала 2014 года количество зарегистрированных в реестре ПИФов уже увеличилось на 34 фонда, в то время как за весь 2013 год — на 24.

– Каков вес российского рынка коллективных инвестиций по отношению к ВВП и каковы его темпы роста по сравнению с общим ростом экономики?

– На конец 2013 года стоимость чистых активов ПИФов составила около 2.8% от ВВП, объем пенсионного рынка — 4.99% от ВВП. Так что отрасли еще есть куда расти. Что касается темпов роста рынка коллективных инвестиций, то в 2013 году общая стоимость чистых активов ПИФов выросла на 16.8%, стоимость чистых активов открытых фондов — на 27.5%, интервальных — на 6.6%, закрытых — на 16.2%. При этом темп роста экономики, по оценкам Минэкономразвития, составил 1.3%.

– УК переключили свое внимание на работу с крупными корпоративны-

ми и индивидуальными инвесторами, а что происходит с малым классом?

– Одна из основных проблем, возникающих сегодня у управляющих компаний, — сложности с привлечением в розничные ПИФы средств частных инвесторов. Это обусловлено рядом факторов, среди которых низкий уровень доверия населения к финансовому рынку (в том числе в связи с кризисом 2008 года) и низкая финансовая грамотность, невысокий средний уровень доходности российского рынка розничных ПИФов, затрудняющий конкуренцию с более консервативными инструментами с гарантированной доходностью, такими как банковские депозиты. Вместе с тем по итогам 2013 года объем средств, привлеченных в открытые фонды, превысил сумму средств, выведенных из таких фондов.

– Из каких источников сегодня происходит привлечение средств в ПИФы?

– ПИФы привлекают средства из разных источников, исходя из цели создания организации. Часть фондов, в основном открытые и интервальные, ориентированы на частных розничных инвесторов, часть — на крупных институциональных инвесторов, в том числе фонды с государственным участием. Кроме того, ряд фондов, преимущественно закрытые, создаются под заранее определенный круг инвесторов для реализации конкретных проектов, например строительства жилого дома или венчурного инвестирования в проектную компанию.

– Какие фонды являются основным драйвером развития сегмента коллективных инвестиций?

– Что касается новых ПИФов, традиционно лидируют фонды недвижимости. Их очень много регистрируется на рынке. Крупные управляющие компании с целью привлечения новых клиентов стараются постоянно разрабатывать и предлагать им новые стратегии, продукты и решения, проводить рекламные кампании, охватывая таким образом наиболее широкий круг потенциальных инвесторов.

– В настоящее время инвесторы пытаются защитить себя в период девальвации рубля и нестабильности политической обстановки, выбирая валюту и нерублевые активы. ЦБ обсуждает с участниками рынка перспективы создания 100-процентных валютных фондов. Есть ли первые результаты этой работы?

– Физические лица сегодня могут беспрепятственно инвестировать в валюту. Снятие валютных ограничений в коллективном инвестировании позволит снизить издержки граждан и предложить им профессиональные услуги по управлению их деньгами. Использование механизмов коллективного инвестирования позволит сделать рынок более прозрачным. При этом вложение в валютные активы не обязательно означает, что средства не будут направлены в российскую экономику, — у многих российских компаний есть программы заимствования в валюте. Так что у нас нет принципиальных возражений против создания фондов, активы которых будут инвестированы в валюту. В настоящее время проводится работа по оценке необходимых изменений нормативной базы и конкретных параметров.

– Что, на ваш взгляд, может оживить отрасль?

– Сегодня необходимо сконцентрироваться не столько на внедрении новых продуктов, сколько на наведении порядка в отрасли и на решении накопившихся проблем: снятии излишних ограничений, оптимизации отчетности, закрытии пробелов в нормативной базе. Мы надеемся, что такое изменение регулирования поможет снижению издержек и, как следствие, привлечет на рынок новых игроков.

– Чем закончится реформирование пенсионной системы? Увидим ли мы увеличение ликвидности в пенсионном секторе?

– Поправки в пенсионное законодательство, принятые в конце 2013 года, помимо создания системы страхования, удлинили инвестиционный горизонт для принятия решений по инвестированию средств пенсионных накоплений. Если ранее запрет на убытки на годовом интервале эффективно ограничивал инвестиционный горизонт сроком в год, то теперь решения можно принимать на больший срок, порядка пяти лет.

Разумеется, рынку необходимо перестроиться, привыкнуть к новым правилам игры, ребалансировать портфели, однако мы ожидаем,

ОДНА ИЗ ОСНОВНЫХ ПРОБЛЕМ, ВОЗНИКАЮЩИХ У УПРАВЛЯЮЩИХ КОМПАНИЙ, – СЛОЖНОСТИ С ПРИВЛЕЧЕНИЕМ В РОЗНИЧНЫЕ ПИФЫ СРЕДСТВ ЧАСТНЫХ ИНВЕСТОРОВ

что в обозримом будущем длина пенсионных денег увеличится.

Мы планируем и дальше работать над повышением стабильности пенсионной системы, обеспечением возможности получения большего дохода для физических лиц.

– Так исторически сложилось, что защитников у пенсионных фондов нет. Как вы думаете, с чем это связано?

– Бизнес негосударственных пенсионных фондов достаточно молод и специфичен, в отличие от бизнеса банков и страховых компаний. Вместе с тем, полагаю, что после завершения пенсионной реформы это направление станет надежнее и прозрачнее как для регулятора, так и для населения (застрахованных лиц).

Процедуру акционирования и вступления в систему гарантирования пенсионных накоплений изъявило желание пройти большинство действующих НПФ. На сегодня 13 фондов (на них приходится 57% рынка) уже акционировались и еще 27 НПФ (28% рынка) собираются это сделать (назначены советы фондов об акционировании). Эти меры значительно повысят прозрачность рынка, будут способствовать привлечению инвесторов в отрасль и притоку капитала. Увеличение объема и достаточности капитала НПФ, введение дополнительных требований к риск-менеджменту фонда должно привести к устойчивости российской пенсионной системы и к увеличению числа сторонников и защитников пенсионных фондов.

– Многие игроки рынка говорят о необходимости снятия запрета на раскрытие информации о ЗПИФах, предназначенных для квалифицированных инвесторов. Как вы относитесь к такому предложению?

– Сейчас мы оцениваем возможные риски, связанные со снятием подобного запрета.

– Существует ли кодекс поведения участников рынка доверительного управления? Необходим ли он и какие правила должны быть в него включены?

– Кодекс поведения участников рынка, как и любые другие правила, безусловно, необходим. Но навязать правила поведения достаточно сложно, а расходы на контроль за их соблюдением будут запредельно высокими. Такой кодекс должен вырасти из самого рынка, чтобы основная масса участников понимала установленные правила и была внутренне согласна с ними.

НЕОБХОДИМО СКОНЦЕНТРИРОВАТЬСЯ НЕ СТОЛЬКО НА ВНЕДРЕНИИ НОВЫХ ПРОДУКТОВ, СКОЛЬКО НА НАВЕДЕНИИ ПОРЯДКА В ОТРАСЛИ

НА СЕГОДНЯ 13 ФОНДОВ УЖЕ АКЦИОНИРОВАЛИСЬ И ЕЩЕ 27 НПФ СОБИРАЮТСЯ ЭТО СДЕЛАТЬ

– Как вы оцениваете устойчивость сектора НПФ сегодня?

– В настоящее время насчитывается 117 НПФ, объем активов под управлением — около 2 трлн руб., больше половины которых составляют пенсионные накопления. На мой взгляд, есть над чем поработать в части регулирования, мониторинга и контроля за составом активов и имущества фондов, да и в целом по повышению надежности самих фондов. Однако мы будем это делать постепенно, чтобы рынок имел возможность адаптироваться.

В рамках реформирования рынка НПФ введен ряд новых требований со стороны регулятора. Например, среди требований, призванных повысить надежность пенсионного рынка, наиболее формализованы требования к объему капитала фондов и его достаточности по отношению к пенсионным обязательствам. Введение этих требований продиктовано тем, что на протяжении последних четырех лет достаточность капитала НПФ снижалась: при практически неизменном объеме ИОУД (имущество для обеспечения уставной деятельности. — *Ред.*) — рост за последние четыре года на 26% — размер пенсионных обязательств пенсионных фондов увеличился на 140%. Причем на самом быстрорастущем сегменте рынка обязательного пенсионного страхования (с 2010 года объем пенсионных накоплений вырос примерно в семь раз) достаточность ИОУД к объему пенсионных накоплений еще ниже, чем в целом на рынке.

Беседовала **Светлана ЕРОХОВА**