

С начала следующего года за счет пенсионных накоплений можно будет финансировать частные проекты, такие как «Ямал СПГ», уверен министр финансов Антон Силуанов. А уже в этом году они поддержат финансовый рынок

23 апреля, премьер-министр Дмитрий Медведев заявил, что обязательная накопительная пенсионная система будет сохранена.

Пенсионные деньги станут ресурсом для инвестиционного роста экономики, уверен министр финансов Антон Силуанов. «В последнее время мы чувствовали недостаток инвестиций и из-за этого задействовали средства резервов, в первую очередь Фонда национального благосостояния, для финансирования коммерческих проектов», — сказал Силуанов. В качестве примера он привел финансирование проекта «Ямал СПГ», который предусматривает строительство завода мощностью 16,5 млн т сжиженного природного газа в год на ресурсной базе Южно-Тамбейского месторождения. За счет средств ФНБ Минфин приобрел облигации ОАО «Ямал СПГ» на 75 млрд руб. Всего правительство одобрило выделение до 150 млрд руб. из ФНБ на этот проект.

«Вместо привлечения частных инвестиций мы подставили плечо для реализации этого проекта. С 2016 года на такие же цели будут выделяться средства пенсионных накоплений», — сказал Силуанов, добавив, что такие вложения позволят получить доходность выше инфляции.

«Мы изменим инвестиционную декларацию негосударственных пенсионных фондов таким образом, чтобы эти деньги могли не только финансировать дефицит бюджета, но и быть вложены в акции, облигации и другие инструменты для развития экономики», — пообещал Силуанов.

В условиях, когда ограничены внешние рынки капитала, необходимо использовать внутренние ресурсы, согласна гендиректор УК «Альфа-Капитал» Ирина Кривошеева. Мы давно готовы вкладывать пенсионные деньги в инфраструктурные проекты, заверил председатель совета директоров крупны «КапиталЪ Управление активами» Сергей Михайлов. Если государство определит перечень проектов и условия для инвестирования в них, то пенсионная индустрия займется этим, добавил он. Каким будет механизм вложения пенсионных накоплений в проекты реальной экономики, пока не известно.

Как решалась судьба  
накопительной системы

Кто был за

Решение по накопительной системе было принято на закрытом совещании у Медведева в среду, 22 апреля. Финансовый блок правительства и Банк России выступали за сохранение обязательной накопительной системы. Их основным аргументом является то, что пенсионные накопления на данный момент служат фактически единственным источником длинных денег для экономики.

Кто был против

Социальный блок правительства не верит в эффективность вложения этих денег, аргументируя свою позицию тем, что они практически не вкладываются в реальный сектор экономики. «Накопления не работают как длинные деньги, потому что большая часть денег помещается в ОФЗ или депозиты. Кроме того, крупные фонды

аффилированы с компаниями, которые используют НПФ как свой личный карман», — говорил ранее РБК источник в соцблоке. Соцблок выступает за перевод пенсионных накоплений в добровольный формат.

#### Новые механизмы защиты

Накануне высокопоставленный источник в социальном блоке правительства сказал РБК: «Если будет принято решение в пользу накопительной системы, будем исполнять, предлагая дополнительные механизмы защиты накоплений. Мы должны говорить: давайте гарантировать возврат не по номиналу, а по инфляции».

«Есть ли у нас 1,2–1,3 трлн руб. на три года, с тем чтобы отдать их НПФ в надежде на то, что это вернется людям с каким-то определенным процентом, хотя бы покрывающим инфляцию? У меня ощущений на такой исход нет. Мы фактически говорим людям: «Пенсия у вас будет ниже». Мне кажется, это неправильно», — объяснял он.

#### Пенсионеры — заемщикам

Разморозка пенсионной накопительной системы поддержит рынки капитала. По оценке аналитика «ВТБ Капитала» Максима Коровина, восстановление накопительной пенсионной системы с 2016 года вернет на финансовые — в первую очередь долговые — рынки 0,6–0,7 трлн руб. Это облегчит доступ российским заемщикам, включая государство, к источникам долгосрочного финансирования, пишет в своем обзоре аналитик.

В последнее время пенсионные фонды начали играть все более и более заметную роль на локальном долговом рынке, пишет Коровин. «В частности, в 2013 году они выкупили около 62% чистого предложения негосударственных облигаций. В 2014 году в отсутствии пенсионных фондов чистый объем размещения облигаций корпоративного и финансового секторов составил всего 43 млрд руб. — против 851 млрд руб. в 2013 году», — указывает он.

По словам Коровина, наибольшую пользу пенсионные деньги принесут корпоративным облигациям, так как именно в эти бумаги НПФ инвестируют значительную часть средств. По данным ЦБ, на конец 2014 года доля корпоративных облигаций в общем портфеле НПФ составила 39%, или 445,1 млрд руб. Велика вероятность, что после прошлогоднего спада теперь произойдет восстановление этого рынка, пишет Коровин в обзоре.

Пенсионные деньги могут обеспечить в долгосрочной перспективе устойчивость российским рынкам капитала, добавляет главный экономист по России и СНГ «Ренессанс Капитала» Олег Кузьмин. «Например, в США рынки акций и облигаций значительно более ликвидны и менее волатильны именно за счет внутренних инвесторов. Более половины держателей российских акций — иностранцы, а в США крупнейшими держателями являются пенсионные фонды и страховые компании», — поясняет Кузьмин.

Ежегодно на рынок будет поступать 350–400 млрд руб. пенсионных накоплений, приводит свою оценку Михайлов. Эти средства в основном будут идти в биржевые инструменты и поддерживать уровень цен на них, уверен он.

(top.rbc.ru/finances).

