



Конфликт между управляющими компаниями и негосударственными пенсионными фондами, вылившийся в череду судебных разбирательств и банкротств крупных участников рынка, привел к закономерному финалу. НПФ в массовом порядке начали создавать собственные УК, пытаясь таким образом проконтролировать качество пенсионных активов и снизить издержки на управление. Управляющим впору бить тревогу: если пенсионные фонды выведут все деньги, то рынок коллективных инвестиций лишится одного из главных драйверов, который в последние два года поддерживал его рост.

Собственным управляющим обзавелся НПФ «Дженерали ППФ»: чешская инвестгруппа создала УК «Тилиа Эссет Менеджмент», которую возглавил выходец из «КИТ Финанс» Станислав Шумилов. Согласно официальным данным, 99,9% компании владеет YU-ID-Sistems B.V. (Нидерланды), однако, как заявил РБК daily представитель «Дженерали ППФ», компания входит в состав чешского холдинга PPF и управляет пенсионными накоплениями. «Было решено пока сконцентрировать все пенсионные активы в собственной УК, чтобы контролировать этот бизнес, и компания пока не будет привлекать средства других НПФ», — заявил РБК daily источник, близкий к PPF. По итогам 2009 года «Дженерали ППФ» управляла 120,7 млн руб. пенсионных накоплений и входила в число топ-20 крупнейших фондов по числу застрахованных лиц (77,1 тыс. человек).

Подконтрольной УК обзавелся НПФ Электроэнергетики, выведя в прошлом году активы из ряда компаний в УК «Навигатор». Из 20,4 млрд руб. пенсионных резервов НПФ Электроэнергетики больше половины находится под управлением «Навигатора», который в результате по итогам года вошел в топ-5 крупнейших УК по объему резервов в управлении. Планы по созданию собственной УК есть и у других крупных фондов. Например, НПФ «Транснефть» также планирует создать собственную УК, которую возглавит экс-управляющий из Банка Москвы Алексей Беспалов.

Представители пенсионных фондов предпочитают не комментировать создание «дружественных компаний», поскольку размещать пенсионные средства в «родственных» структурах, где НПФ принадлежит более 20%, запрещено законодательством. «Навигатор» не является аффилированной компанией, и у нас нет с ними общих акционеров», — заявили РБК daily в НПФ электроэнергетики.

Однако все участники рынка отмечают тенденцию, что вслед за лидерами рынка, изначально имевшими под рукой карманную УК, остальные фонды также начали сводить свои пенсионные активы в подконтрольные им компании. Причем тенденция концентрации пенсионных денег коснулась и лидеров рынка. В частности, НПФ «Благосостояние» продал принадлежавшую ему долю (19,9%) в УК «Тринфико». Как заявил гендиректор УК «Тринфико» Дмитрий Благов, фонд остается партнером компании, доверив в управление пенсионные средства. Однако участники рынка считают, что «Благосостояние» решило сделать ставку на другую дружественную УК, «КИТ Фортис Инвестментс», в которой фонд разместил более 1,7 млрд руб. пенсионных активов.

Аналогичной политики придерживается и другой гигант рынка — НПФ «ЛУКОЙЛ-Гарант», который переводит свои средства в УК «КапиталЪ», входящую с фондом в один инвестиционный холдинг. По оценкам председателя совета директоров УК «КапиталЪ» Евгения Зайцева, компания управляет около 80—90% активов фонда (по итогам 2009 года резервы «ЛУКОЙЛ-Гаранта» составляли 12,3 млрд руб., накопления — 11,2 млрд руб., собственное имущество — 45,5 млрд руб.). В «ЛУКОЙЛ-Гаранте» заявили, что работа с УК «КапиталЪ» является частью стратегии фонда. «В прошлом году мы отказались от услуг УК «РБизнес управление активами», — сообщил представитель фонда.

«Я вижу, что среди НПФ идет волна, все создают УК, но боюсь, что это волна столкнется со скалами финансового рынка», — выразил свой скепсис Дмитрий Благов. По его словам, практика показывает, что рыночные структуры часто оказываются более эффективными, чем «родственные». «Я думаю, что через год-два многие НПФ опять начнут объявлять тендеры, выбирая УК по критериям качества работы», — уверен г-н Благов. Тем не менее сами управляющие признают, что угроза вывода средств НПФ из управляющих компаний реальна и потеря эта может отразиться на здоровье всей отрасли, которая в последние годы росла исключительно за счет денег институциональных инвесторов. По экспертным данным, сейчас НПФ располагают активами, размер которых приближается к триллиону рублей.

С этими выводами не согласен Евгений Зайцев. «В первом квартале ряд УК нарастили активы под управлением именно за счет пенсионных средств, — говорит г-н Зайцев. — Хотя ряд НПФ и создают свои УК, но крупные НПФ уже поняли, что работать с одной аффилированной УК не всегда выгодно, поэтому начали передавать свои средства в другие компании. У нас, например, свои активы держат «Благосостояние», «Транснефть», Газфонд и НПФ электроэнергетики».

Источник: [РБК daily](#)