

# РЕЙТИНГ ЭФФЕКТИВНОСТИ УПРАВЛЕНИЯ ПЕНСИОННЫМИ НАКОПЛЕНИЯМИ. КАК ВЫБРАТЬ ЛУЧШЕГО УПРАВЛЯЮЩЕГО?

**Пенсионная реформа в России продолжается. По мере усовершенствования законодательства и расширения круга профессиональных участников, управляющих пенсионными накоплениями граждан внимание к проблемам реформы возрастает.**

**Н**а данный момент граждане могут передать свои пенсионные накопления как управляющим компаниям, так и негосударственным пенсионным фондам. Подчас нелегко решить, какой из вариантов предпочтительнее. В работе УК и НПФ есть ряд принципиальных различий. Кроме того, не все будущие пенсионеры знают, что переданными НПФ пенсионными накоплениями в конечном итоге будут все равно управлять управляющие компании. При передаче накоплений НПФ фактически передается право выбора управляющей компании фонду. На данный момент выбор для будущего пенсионера не маленький: можно выбрать одну из 55 УК, принимающих участие

**Мария СЕМЕНОВА**

*Директор по развитию, руководитель проекта «Управляющие компании» Национального Рейтингового Агентства*

в пенсионной реформе, или один из 47 НПФ. Проблема выбора стоит не только перед самими застрахованными лицами, но и перед негосударственными пенсионными фондами. И чем больше компаний предлагают свои услуги по управлению пенсионными накоплениями, тем сложнее сделать выбор на фоне короткой истории реформы и работы профессиональных участников на этом специфическом рынке. До августа 2005 года законодательно было запрещено публиковать информацию о результатах управления пенсионными накоплениями. На фоне отсутствия единых методик расчета показателей для управляющих компаний публикация какой бы то ни было статистики по управлению пенсионными накоплениями была невозможна. Положение изменилось год назад: были выработаны единые стандарты отчетности для управляющих компаний и были внесены поправки в законодательство, обязывающие компании публично раскрывать информацию о работе с пенсионными накоплениями. Обязательные единые стандарты работы НПФ с пенсионными накоплениями вступят

в силу в этом году. Внесение этих принципиальных поправок в существующее пенсионное законодательство позволило, оперируя в том числе публичной информацией, делать оценки работы управляющих компаний. В этом году первый рейтинг УК эффективности управления пенсионными накоплениями был сделан Национальным рейтинговым агентством (см. Рейтинг на стр. 67 – *ред.*). Пользоваться этим рейтингом могут как будущие пенсионеры, так и негосударственные пенсионные фонды, руководствуясь им при выборе УК. Как и любой полноценный рейтинговый продукт, новый рейтинг эффективности представляет собой агрегированный показатель. Все 55 компаний поделены на три группы: максимальный уровень эффективности управления пенсионными накоплениями, высокий уровень эффективности управления пенсионными накоплениями, средний уровень эффективности управления пенсионными накоплениями. Специфика рейтинга подразумевает учет различных показателей, которые отражают работу управляющих компаний с пенсионными накоплениями и НПФ. Нацио-

нальным рейтинговым агентством были выделены два основных показателя, которые оказали наибольшее влияние на рейтинг эффективности управляющих компаний.

Первым из показателей стала доходность по управлению пенсионными накоплениями, переданными от ПФР. К сожалению, на данный момент отсутствует возможность учитывать доходность по пенсионным накоплениям, переданным УК от НПФ. Показатель доходности призван оценить эффективность работы компании, тогда как второй из основных учитываемых показателей призван отразить риск в работе компании. На роль второго показателя был выбран рейтинг надежности управляющих компаний, рассчитываемый на постоянной основе Национальным рейтинговым агентством. Этот рейтинг надежности, рассчитываемый с 2003 года, учитывает многообразие показателей работы компании и учитывает как качественные, так и количественные показатели работы УК, не связанные с работой компании с пенсионными накоплениями. Рейтинг надежности отражает работу компании с точки зрения устойчивости ее работы в целом. Показателям объемов пе-

реданных средств присвоен вес в три раза меньший, чем показателю доходности. Особое значение доходности и ее высокий вес позволяет оценить компании в первую очередь именно с точки зрения эффективности управления активами, при том что в показателе «рейтинг надежности» уже учтены в полном объеме все возможные риски, связанные с деятельностью компаний. Деятельность по управлению пенсионными накоплениями не накладывает отдельных рисков на работу УК, не учтенных в их рейтинге надежности. Все количественные показатели, учитываемые в рейтинге эффективности управления ПН, приведены в таблице. Несмотря на относительно небольшое, на первый взгляд, количество учитываемых в рейтинге факторов, факт учета рейтинга надежности компании делает рейтинг эффективности управления пенсионными накоплениями полноценной агрегированной оценкой. Вторым из показателей по уровню влияния на рейтинг стало количество НПФ, которые уже передали УК пенсионные накопления. Количество договоров с НПФ на управление средствами пенсионных накоплений (СПН) свидетельствует о степени доверия клиентов и готовности

компании вести подобного рода деятельность. Показателям полноты раскрытия информации и количества НПФ, передавших УК пенсионные резервы, в данной методике присвоен наименьший вес. Причиной тому стал тот факт, что срок работы компаний на этом рынке только 2 года, и потому количество договоров с НПФ пока не может служить полноценным показателем доверия клиентов. На сайтах некоторых компаний на момент составления материала была доступна не вся обязательная для раскрытия информация. Однако практически всегда это вызвано техническими ошибками и не говорит об информационной закрытости компании. Распределение весов и набор показателей призваны максимально полно оценить работу управляющих компаний с точки зрения эффективности управления пенсионными накоплениями.

Планируется, что этот рейтинг будет обновляться не реже двух раз в год. С появлением открытой статистики к показателям работы компаний с пенсионными накоплениями от ПФР будут добавлены показатели работы компаний с пенсионными накоплениями, переданными от НПФ, в первую очередь доход-



### Журнал «Труд и Страхование»

Подписной купон на первое полугодие 2007 года

Из расчета 1380 рублей (в т. ч. НДС 10%) за 6 номеров

(включая доставку)

Количество комплектов \_\_\_\_\_  
(цифрами и прописью)

Сумма \_\_\_\_\_

Наименование подписчика (юридического или физического лица) \_\_\_\_\_  
ИНН \_\_\_\_\_

Адрес доставки: Индекс \_\_\_\_\_ Область (край) \_\_\_\_\_

Район \_\_\_\_\_ Город/село \_\_\_\_\_

Улица \_\_\_\_\_ Дом \_\_\_\_ корп. \_\_\_\_ кв. \_\_\_\_

Получатель журнала \_\_\_\_\_

Телефон (с кодом города) \_\_\_\_\_ факс \_\_\_\_\_

Справки по телефону (495) 692-49-03