

Дискуссия в правительстве об эффективности инвестирования пенсионных средств, инициированная вице-премьером Ольгой Голодец, дала первый результат. В ожидании выводов, к которым придут власти и Банк России по этому вопросу, в негосударственных пенсионных фондах (НПФ) решили на всякий случай повременить с вложениями в банковские акции. В результате первичное размещение акций Московского Кредитного Банка (МКБ) пока проходит без крупных заявок НПФ.

О том, что крупные заявки на покупку акций МКБ, сбор которых начался 22 июня, пока единичны, «Ъ» рассказали источники на финансовом рынке. «Насколько я знаю, пока ни один пенсионный фонд – НПФ – заявок не подал, хотя именно они предположительно должны были быть в числе основных покупателей акций МКБ», – рассказал топ-менеджер крупного НПФ. Это подтвердили еще три источника «Ъ» на финансовом рынке. В МКБ от комментариев отказались.

МКБ объявил о проведении IPO 16 июня. В рамках него планировалось разместить на Московской бирже не менее 1,1 млрд акций банка. Цена размещения акций – 3,62 руб. за бумагу, то есть МКБ оценил себя на уровне 0,85 капитала. Таким образом, планировалось привлечь в капитал банка 3,9 млрд руб. Пенсионные фонды, в частности НПФ «Будущее» и фонды Михаила Шишханова, официально не исключали своего участия в IPO МКБ. Они отказались от комментариев относительно данного размещения.

Тот факт, что за несколько дней сбора заявок ни один НПФ не проявил интереса к IPO МКБ, связан с позицией правительства относительно подобного распоряжения пенсионными накоплениями, указывают участники рынка. «НПФ не спешат с заявками после того, как прошла информация о совещании в правительстве, на котором, в частности, обсуждалось, оправданны ли инвестиции НПФ в акции банков», – уточнил один из участников пенсионного рынка. Представитель секретариата первого вице-преьера Игоря Шувалова подтвердил факт совещания, на котором обсуждалась тема стимулирования инвестиций пенсионных фондов в реальный сектор экономики. Федеральный чиновник, знакомый с обсуждением, рассказал «Ъ», что на совещании присутствовали представители ЦБ и в том числе рассматривались «примеры инвестиций НПФ, которые вызывают вопросы». По его словам, ЦБ уведомили о недопустимости рискованных операций с банковскими инструментами. «После этого вице-премьер Ольга Голодец написала письмо в правительство примерно в такой же риторике, а ЦБ провел неофициальную встречу с фондами, где разъяснил недопустимость рискованной политики, а также инвестирования исключительно в финансовые активы», – добавляет собеседник.

Примерами рискованной инвестиционной политики пенсионных фондов могли стать недавние сделки Промсвязьбанка, который в апреле-мае продал 20% своих акций на Московской бирже с коэффициентом 1 к капиталу – то есть за 13,9 млрд руб. Покупателями выступил ряд пенсионных фондов. Однако тогда ЦБ одобрительно комментировал эти сделки. В частности, глава ЦБ Эльвира Набиуллина заявляла на Банковском форуме в Санкт-Петербурге: «Не вижу системной проблемы... Если посмотреть на все пенсионные накопления, то в акции банков вложено менее 3%».

Впрочем, как выяснилось, мнения ЦБ в правительстве не разделяют. 25 июня вице-премьер Ольга Голодец официально заявила, что кабинет поручил проанализировать эффективность использования средств в размере 514 млрд руб., перечисленных НПФ в первом квартале. В такой ситуации пенсионные фонды предпочитают не рисковать. «Мы ждем, когда ЦБ сформулирует четкую разъясняющую позицию по этому вопросу в ответ на претензии Ольги Голодец», – рассказал представитель одного из НПФ.

Впрочем, пока НПФ проявляют осторожность, участием в IPO МКБ заинтересовались другие финансовые игроки. По данным Московской биржи, уже размещено акций на сумму 2,37 млрд руб. Интерес к акциям МКБ проявляют страховщики, указывают участники рынка, называя среди активных претендентов компанию «Росгосстрах». Страховщикам, как и НПФ, разрешено инвестировать в банковские акции в ограниченном объеме (для страховщиков до 20%). «Важно понимать, что это IPO весьма условное, присутствию «Росгосстраха» в нем я не удивляюсь, – говорит один из участников страхового рынка. – В этой сделке есть, как говорится, «вторая нога»: думаю, деньги господину Хачатурову вернуться, может, в виде кредита. Это дело взаимного финансового интереса – такое, как было, по сути, и с НПФ». В «Росгосстрахе» не ответили на запрос «Ъ».

Источник: [Коммерсантъ](#), № 111, 26.06.15

Авторы: Гришина Т., Локшина Ю.