

# Обзор прессы

18.09.2009

Печатные и электронные СМИ



Пенсионная система России

## Дотации пенсионной системе в 2010 году превысят 2,5 трлн руб - Кудрин

11:23 17/09/2009

**МОСКВА, 17 сен - РИА Новости.** Дотации федерального бюджета на выплату пенсий, их перерасчет, а также ряд пособий, назначаемых Пенсионным фондом России, в 2010 году составят более 2,5 триллиона рублей, в текущем году поддержка фонда со стороны федерального бюджета составила 700 миллиардов рублей, сообщил в четверг вице-премьер, министр финансов РФ Алексей Кудрин.

"Дотации из федерального бюджета на пенсионную систему в 2010 году, включая валоризацию, ежемесячные денежные выплаты и другие пособия, составят более 2,5 триллиона рублей", - сказал Кудрин, выступая на заседании Совета Федерации.

Кудрин отметил, что решение о продолжении пенсионной реформы в условиях экономического кризиса было сложным для властей РФ, но, тем не менее, было принято.

"Будет трудно первые два-три года, затем мы должны войти в определенный баланс", - сказал Кудрин.

Он отметил, что цель изменений - повышение благосостояния российских пенсионеров. Так, средняя пенсия в России должна вырасти с 4,2 тысячи рублей на начало текущего года до почти 8 тысяч рублей на начало 2010 года. В будущем году ни один пенсионер не должен иметь пенсию ниже прожиточного минимума в своем регионе, подчеркнул Кудрин. Он назвал решение государства "рывком по снижению бедности в стране".

Касаясь зарплаты бюджетников, Кудрин отметил, что по отношению к уровню зарплаты в реальном секторе экономики в 2009 году она неожиданно выросла на 82%.

# ФСФР аннулировала лицензию старейшей УК "Пиоглобал Эссет Менеджмент"

07:57 18/09/2009

**МОСКВА, 18 сен - РИА Новости.** Федеральная служба по финансовым рынкам (ФСФР) аннулировала лицензию старейшей управляющей компании "Пиоглобал Эссет Менеджмент". Причиной этого стало нарушение законодательства и неисполнение предписаний регулятора, которые последовали после ряда судебных разбирательств вокруг компании, инициированных пенсионными фондами, пишет в пятницу газета ["Коммерсант"](#).

Как рассказал изданию глава ФСФР Владимир Миловидов, перед тем как аннулировать лицензию "Пиоглобал Эссет Менеджмент", в компанию было направлено пять предписаний с требованием устранить нарушения законодательства. "Три нарушения компания так и не устранила, после чего мы и аннулировали лицензию",- пояснил Миловидов. Он уточнил, что более полная информация о причинах аннулирования будет опубликована сегодня в официальном сообщении ФСФР.

Управляющий директор "Пиоглобал Эссет Менеджмент" Александр Матюхин узнал об аннулировании лицензии от "Коммерсанта". "Действительно, мы получали предписания, которые касались устранения нарушений при оценке ценных бумаг в портфелях ПИФов. В четверг были отправлены последние документы об урегулировании ситуации",- недоумевает Матюхин.

"Пиоглобал Эссет Менеджмент" была основана в 1996 году, компания имела лицензию N 3. Под управлением компании находятся десять открытых паевых инвестиционных фондов, стоимость чистых активов которых 373 миллиона рублей, а также два закрытых венчурных фонда. Кроме того, на 1 июля компания по договору с Пенсионным фондом России управляла 66,2 миллиона рублей пенсионных накоплений граждан.

По словам Миловидова, сейчас компания должна будет начать процедуру передачи своих ПИФов другой управляющей компании. Пенсионные накопления граждан будут переданы в Пенсионный фонд России (управлять ими будет ВЭБ).

Аннулирование лицензии "Пиоглобал Эссет Менеджмент" последовало после ряда судебных разбирательств вокруг компании, инициированных пенсионными фондами (НПФ). В частности, НПФ "ТНК-Владимир" и НПФ Сбербанка подали иски о возмещении потерь при инвестировании их пенсионных резервов в 2008 году, а также о выплате минимально гарантированной доходности. Суд удовлетворил оба иска, общая сумма долга составила 581,9 миллиона рублей. Параллельно с этим "ТНК-Владимир" подал в суд заявление о банкротстве "Пиоглобала", рассмотрение которого запланировано на 12 ноября. Судебные разбирательства вокруг компании привели к оттоку из нее крупных клиентов. Так, почти 5 миллиардов рублей из компании вывела госкорпорация "Фонд содействия развитию ЖКХ".

"Пиоглобал" неоднократно заявляла о намерении заключить мировое соглашение с НПФ и реструктуризировать долги. По информации "Коммерсанта", управляющей компанией заинтересовались инвесторы, готовые заплатить по долгам. Матюхин подтвердил вчера, что в последнее время переговоры с НПФ от имени компании вели два инвестора.

По словам замгендиректора управляющей компании "Агана" Бориса Соловьева, теперь инвесторы вряд ли сохранят интерес к компании. "Проще получить новую лицензию, не обремененную печальным

прошлым "Пиоглобала", - говорит Соловьев. Он добавляет, что аннулирование лицензии "Пиоглобалу" нанесет удар всей индустрии коллективных инвестиций.

## **Коммерсантъ®**

# **"Пиоглобал" отстранили от рынка**

### **Старейшую управляющую компанию лишили лицензии**

Газета «Коммерсантъ» № 173 (4228) от 18.09.2009

**Федеральная служба по финансовым рынкам (ФСФР) аннулировала лицензию старейшей управляющей компании "Пиоглобал Эссет Менеджмент". Причиной этого стало нарушение законодательства и неисполнение предписаний регулятора, которые последовали после ряда судебных разбирательств вокруг компании, инициированных пенсионными фондами.**

Как рассказал "Ъ" глава ФСФР Владимир Миловидов, перед тем как аннулировать лицензию "Пиоглобал Эссет Менеджмент", в компанию было направлено пять предписаний с требованием устранить нарушения законодательства. "Три нарушения компания так и не устранила, после чего мы и аннулировали лицензию", — пояснил господин Миловидов. Он уточнил, что более полная информация о причинах аннулирования будет опубликована сегодня в официальном сообщении ФСФР.

Управляющий директор "Пиоглобал Эссет Менеджмент" Александр Матюхин узнал об аннулировании лицензии от "Ъ". "Действительно, мы получали предписания, которые касались устранения нарушений при оценке ценных бумаг в портфелях ПИФов. В четверг были отправлены последние документы об урегулировании ситуации", — недоумевает господин Матюхин.

"Пиоглобал Эссет Менеджмент" была основана в 1996 году, компания имела лицензию N 3. Под управлением компании находятся десять открытых паевых инвестиционных фондов, стоимость чистых активов которых 373 млн руб., а также два закрытых венчурных фонда. Кроме того, на 1 июля компания по договору с Пенсионным фондом России управляла 66,2 млн руб. пенсионных накоплений граждан.

По словам господина Миловидова, сейчас компания должна будет начать процедуру передачи своих ПИФов другой управляющей компании. Пенсионные накопления граждан будут переданы в Пенсионный фонд России (управлять ими будет ВЭБ).

Аннулирование лицензии "Пиоглобал Эссет Менеджмент" последовало после ряда судебных разбирательств вокруг компании, инициированных пенсионными фондами (НПФ). В частности, НПФ "ТНК-Владимир" и НПФ Сбербанк подали иски о возмещении потерь при инвестировании их пенсионных резервов в 2008 году, а также о выплате минимально гарантированной доходности. Суд удовлетворил оба иска, общая сумма долга составила 581,9 млн руб. Параллельно с этим "ТНК-Владимир" подал в суд заявление о банкротстве "Пиоглобала", рассмотрение которого запланировано на 12 ноября. Судебные разбирательства вокруг компании привели к оттоку из нее крупных клиентов. Так, почти 5 млрд руб. из компании вывела госкорпорация "Фонд содействия развитию ЖКХ" (см. "Ъ" от

25 июня).

"Пиоглобал" неоднократно заявляла о намерении заключить мировое соглашение с НПФ и реструктуризировать долги. По информации "Ъ", управляющей компанией заинтересовались инвесторы, готовые заплатить по долгам. Господин Матюхин подтвердил вчера, что в последнее время переговоры с НПФ от имени компании вели два инвестора.

По словам замгендиректора управляющей компании "Агана" Бориса Соловьева, теперь инвесторы вряд ли сохранят интерес к компании. "Проще получить новую лицензию, не обремененную печальным прошлым "Пиоглобала", — говорит господин Соловьев. Он добавляет, что аннулирование лицензии "Пиоглобалу" нанесет удар всей индустрии коллективных инвестиций.

Александр Ъ-Мазунин

**Коммерсантъ**<sup>®</sup>

## **Инфраструктуру обложили облигациями**

### **ФСФР выпустила проект новых долговых бумаг**

Газета «Коммерсантъ» № 173 (4228) от 18.09.2009

**В ближайшее время на российском рынке появится новый вид облигаций — инфраструктурные. Соответствующий законопроект подготовила Федеральная служба по финансовым рынкам (ФСФР). Бумаги будут иметь право выпускать только компании, созданные для реализации конкретных инфраструктурных проектов, исполнение обязательств по бумагам будет гарантировать государство. Эксперты не исключают, что из-за своей специфики инфраструктурные облигации будут пользоваться спросом узкого круга инвесторов.**

Вчера ФСФР разместила на своем сайте проект федерального закона "Об особенностях инвестирования в инфраструктуру с использованием инфраструктурных облигаций". Под инфраструктурной облигацией в документе понимается облигация, эмитируемая специализированной проектной организацией с целью привлечения денежных средств в инфраструктурные проекты. Любая компания для выпуска инфраструктурных облигаций должна будет зарегистрировать "дочку", которая будет заниматься каким-либо инфраструктурным проектом. При этом законопроект запрещает расходовать средства, привлеченные с помощью выпуска инфраструктурных облигаций, на иные цели, кроме финансирования инфраструктурных проектов. Обязательства по инфраструктурным облигациям будут обеспечиваться не только залогом имущества компании-эмитента, но и государственными или муниципальными гарантиями и банковской гарантией ВЭБа.

До сих пор определение понятия "инфраструктурные облигации" в российском законодательстве отсутствовало. При этом создание рынка таких бумаг заявлено в "Концепции долгосрочного социально-экономического развития РФ на период до 2020 года" (утверждена в ноябре прошлого года), инфраструктурные облигации упоминаются в "Стратегии развития финансового рынка РФ на период до 2020 года" и в правительственной программе антикризисных мер на 2009 год. В отсутствие на рынке бумаг, законодательно оформленных как инфраструктурные облигации, государство фактически начало выделять этот класс облигаций, предоставляя под них рефинансирование на особых условиях.

Так, в июне ЦБ провел аукцион репо на год под залог облигаций "Транснефти" по фиксированной ставке 11,25% годовых (см. "Ъ" от 23 июня).

По словам руководителя ФСФР Владимира Миловидова, в последний раз тема инфраструктурных облигаций обсуждалась в понедельник на совещании по вопросу государственно-частного партнерства в Новомосковске с участием премьер-министра Владимира Путина. Господин Миловидов полагает, что этот инструмент позволит лучше оценить риски эмитента, сконцентрированные в одном проекте, чем обычные корпоративные облигации, инвесторы которых принимают на себя всю совокупность рисков компании-эмитента. Прозрачная структура риска позволит государству обеспечить инфраструктурные облигации гарантиями, считает господин Миловидов. Ранее замминистра финансов Александр Новак заявлял, что власти планируют предусмотреть в бюджете 75 млрд руб. на госгарантии по инфраструктурным облигациям в этом году и 100 млрд руб.— в следующем.

В правительственной программе антикризисных мер на 2009 год указано, что через выпуск инфраструктурных облигаций ОАО РЖД на сумму 100 млрд руб. правительство поддержит сектор железнодорожных перевозок. Однако первой компанией, выпустившей инфраструктурные облигации под госгарантии, может стать и "Мечел". На участие в облигационной программе компании премьер Путин нацелил правительство и госбанки во время совещания в Мирном 21 августа. "Мечел" планировал выпустить облигации на 45 млрд руб., бумаги на 5 млрд руб. уже размещены, облигации на 10 млрд руб. будут размещены до конца года, на 30 млрд руб., по словам представителя компании, будут размещены в следующем году. Вчера представитель "Мечела" заявил, что в компании надеются, что смогут воспользоваться механизмом выпуска инфраструктурных облигаций в следующем году. К выпуску инфраструктурных облигаций готовы многие региональные компании, утверждает господин Миловидов.

Новый долговой инструмент будет интересен ограниченному кругу инвесторов, отмечают эксперты. "Новые организации-эмитенты будут иметь более низкий авторитет,— полагает глава Москомзайма Сергей Пахомов,— в результате подобные бумаги могут быть интересны таким инвесторам, как специализированные инфраструктурные фонды". "Кредитная сила долговых обязательств, которые выпускает специализированная организация, обеспечивается жизнеспособностью проекта, который она реализует, а также гарантиями государства",— отмечает аналитик "ВТБ Капитала" Михаил Галкин. Ранее в интервью "Ъ" председатель ВЭБа Владимир Дмитриев заявлял, что ВЭБ заинтересован в инвестировании пенсионных накоплений "в бумаги типа облигаций "Транснефти", РЖД, проектных компаний, реализующих инфраструктурные проекты, поддерживаемые государством" (см. "Ъ" от 15 сентября). Расширение инвестдекларации ВЭБа вступит в силу 1 ноября.

Наиля Ъ-Аскер-заде

**РБК daily**

## **Облегченные концессии**

### ***Готов закон об инфраструктурных облигациях***

Вчера ФСФР обнародовала законопроект о реализации инфраструктурных проектов: для них должна создаваться отдельная компания, которая вправе выпустить специальные облигации. Они будут доступны только квалифицированным инвесторам, а гарантом по таким облигациям будет выступать государство.



В проекте закона «Об особенностях инвестирования в инфраструктуру с использованием инфраструктурных облигаций» дается определение понятию «инфраструктура» с перечислением объектов и особенностей создания специализированной проектной организации, единственной целью которой является создание и эксплуатация инфраструктурного объекта. В законопроекте предусматривается деление проектов на федеральные (объем инвестиций превышает 5 млрд руб.), региональные (1 млрд руб.) и муниципальные (50 млн руб.).

Эксперт ФСФР Татьяна Медведева пояснила РБК daily, что в законопроекте предусматриваются различные формы частно-государственного партнерства при осуществлении инфраструктурных проектов, одним из способов привлечения средств в которые являются гарантированные государством инфраструктурные облигации.

Татьяна Медведева отметила, что в документе предусмотрено проведение конкурса по выбору лиц, осуществляющих инфраструктурные проекты, а также механизм обеспечения расходования средств по назначению. «Этот законопроект дает возможность более гибко использовать механизм частно-государственного партнерства в отличие от закона о концессиях», — сказала г-жа Медведева.

Согласно законопроекту после проведения конкурса по выбору компании будет создаваться специализированная проектная организация. Доля компании, победившей в конкурсе, в уставном капитале специализированной организации не может быть менее 51%, а сам уставный капитал должен быть не менее 10% от общей стоимости инфраструктурного проекта. Такая организация не может быть добровольно реорганизована или ликвидирована. Проектная организация для привлечения средств на инфраструктурный проект может выпустить инфраструктурные облигации. Также в документе предусмотрено внесение изменений в НК по введению налоговых послаблений при реализации инфраструктурных проектов.

Как отметил аналитик Банка Москвы Егор Федоров, инвесторы являются абсолютно незащищенными сторонами, «в случае наступления проблем у эмитента облигаций начинаются всяческие уловки и ходы в отношении затягивания выплат по обязательствам». По мнению г-н Федорова, кризис показал, что инвесторы заинтересованы не столько в получении доходности, сколько в 100-процентном возврате вложенных средств. «При реализации подобных новаций самое важное — это защита прав инвесторов и эффективный контроль за использованием средств», — считает Егор Федоров.

ПОЛИНА СМОРОДСКАЯ 18.09.2009

**НОВЫЕ ИЗВЕСТИЯ**  
18 Сентября 2009 г.

## Четверть бюджета-2010 уйдет на пенсии

Михаил КАЛМАЦКИЙ

Накануне «НИ» подробно рассказали о сложностях, которые могут возникнуть с финансированием пенсионной реформы РФ. В тот же день вице-премьер, министр [финансов](#) Алексей Кудрин подтвердил масштаб проблемы, сообщив, что дотации в пенсионную систему в будущем году, включая ежемесячные денежные выплаты и другие пособия, обойдутся федеральному бюджету в более чем 2,5 трлн. руб. Это 25,7% всех бюджетных расходов. Для сравнения: в текущем году поддержка Пенсионного фонда составила 700 млрд. руб.

«Дефицит средств в ПФР возник не сегодня, и растет он постоянно, — сообщила «НИ» научный сотрудник Института социологии РАН Юлия Лежнина. — Последние годы пенсии выплачивались



благодаря дополнительным вливаниям из федерального бюджета. Сейчас доля его участия уже перевалила за половину, то есть большая часть пенсий выплачиваются не за счет поступлений в Пенсионный фонд». По словам эксперта, для ликвидации дефицита необходимы изменения в самой пенсионной системе. Последняя реформа делает акцент на инвестировании накопительной части пенсионных средств, но пока прибыль от таких вложений не выше уровня инфляции. «Даже если все получится, как планировалось, результат будет виден не раньше, чем когда на пенсию выйдут люди 1967 года рождения и младше, – считает г-жа Лежнина. – Но думаю, дефицит будет существовать и после этого, если государство будет продолжать брать на себя обязательства».

Под вопросом, кстати, оказалась и судьба запланированной на следующий год индексации зарплат бюджетникам. Алексей Кудрин считает, что нужно «взвешенно» подойти к этому вопросу. «В то время как во всей экономике снижаются зарплаты, большинство предприятий уменьшило или отменило премии, мы говорим, что мы у себя готовим повышение. За счет кого? – Налогоплательщиков», – заметил министр. По его словам, зарплата бюджетников в 2009 году по отношению к уровню зарплаты в реальном секторе экономики и так выросла на 82%.



## СКОЛЬКО СТОИТ «МОЛЧАНИЕ ЯГНЯТ»?

Пару недель осталось до того дня, как пенсионные накопления подавляющей части населения перекочуют из «базового портфеля» в так называемый «расширенный базовый портфель». Почему это случится и в чём разница между этими «корзинами»?

### Раньше было лучше...

До недавнего времени было так: если вы в конце очередного года НЕ пишете заявление в Пенсионный фонд с просьбой перевести накопительную часть вашей пенсии в какую-либо негосударственную управляющую компанию (УК) или негосударственный пенсионный фонд (НПФ), ваши денежки автоматически переводятся в государственную УК.

Практика последних лет показала, что более 90 процентов населения бумаг не подают. Например, в Архангельской области из 648 493 состоящих на учёте в Пенсионном фонде будущих пенсионеров заявления о выборе варианта инвестирования накопительной части пенсии написали 36 465 граждан. Накопления остальных автоматически, по умолчанию, перешли под управление государственной УК — Внешэкономбанка. Его задача состоит в том, чтоб сохранить пенсионные деньги с максимальной надёжностью, их преумножение — дело второе.

Так как до кризиса бюджету хватало и своих средств, чтобы выполнять обязательства, деньги ВЭБа вкладывались исключительно в гарантированные государственные облигации и такие же ипотечные бумаги.

### Рисуем вместе со страной!

Нехватка наличности потребовала пересмотра инвестиционной декларации, ограничений, которые до этого накладывались правилами работы этого ГУК. Было принято решение, образно говоря, переставить слагаемые местами: теперь, НЕ написав заявление о переводе денег в другую УК, вы тем самым отдаёте их ВЭБу, который получил право инвестировать ваши деньги и в другие финансовые инструменты, а не только в обязательства, гарантированные государством. Так деньги «молчунов» попадут в тот самый «расширенный базовый портфель».

Сегодня пока только 100 человек выбрали не госУК, а значит, средства остальных застрахованных граждан будут вложены по усмотрению УК ВЭБа.

Это не значит, что менеджеры компании тут же вкладывать их, куда ни попадя.



Во-первых, чётко определены пропорции, сколько из этих сумм должно быть вложено всё в те же госбумаги, а сколько можно инвестировать в другие инструменты — корпоративные облигации российских эмитентов, депозиты в банках, в облигации международных финансовых организаций.

Узнать поимённо структуры, куда положат наши денежки управленцы, нам вряд ли удастся, но специалисты заверяют, что это будут исключительно проверенные компании.

Можно предположить, что ими станут крупнейшие банки нашей страны (на счёт иностранных уверенности нет), сырьевые компании. Ещё, может быть, энергетическая отрасль, которой ой как нужны средства для восстановления Саяно-Шушенской ГЭС! Остаётся надеяться, что нефть, газ и электричество до вашего выхода на пенсию не закончатся...

Если же вы полны решимости сменить своего финансового оператора, то до 30 сентября 2009 года необходимо написать соответствующее заявление в территориальный орган Пенсионного фонда, например, в его отделение по месту жительства.

### Помоги себе сам

Стоит отметить, что накопительную часть пенсии можно формировать и наращивать самостоятельно, дополнительно к тем усилиям, которые будет предпринимать УК.

— Известная формула «тысяча на тысячу» предполагает, что на каждую тысячу рублей, которую вы внесёте в накопительную часть своей будущей пенсии, государство в конце года добавит ещё столько же. Таким образом, ваши вложения могут вырасти за год на 100 процентов!- говорит заместитель управляющего Отделением Пенсионного фонда РФ по Архангельской области **Наталья Мальцева**.

Подсчёты показывают, что даже если ваша управляющая компания за 10 лет распоряжения этими деньгами ни на рубль их не увеличит, а только лишь сохранит полученный номинал, то даже в этом случае ваша пенсия вырастет как минимум на 600 рублей. А если эта сумма будет прирастать, то прибавка с лихвой перекроет все ваши личные первоначальные затраты. Вот чтобы пенсия прирастала, Внешэкономбанку и разрешили расширить список инвестиционных инструментов, хотя его инвестиционная декларация всё еще остается жесткой.



финам<sup>™</sup>

## Надежда на государство подводит будущих пенсионеров

17.09.2009 15:36

Информационная группа Finam.ru (входит в состав инвестиционного холдинга "ФИНАМ") провела конференцию "**Пенсионная система России: реакция на кризис**". Ее участники считают, что ключевыми задачами пенсионной реформы должны быть повышение информированности населения и расширение возможностей по вложению пенсионных денег в реальную экономику.

Участники рынка отмечают, что сейчас возврат к распределительной пенсионной системе, существовавшей в советский период, невозможен. "В СССР 30 лет назад на каждого пенсионера приходилось примерно по 4,6 работника, тогда как сегодня в России это отношение составляет 1,6-1,7 и продолжает снижаться. Так, по оценке Госкомстата РФ, к 2050 г. на одного работающего будет приходиться один пенсионер. Возврат к распределительной пенсионной системе малоэффективен. Такая мера означает либо увеличение процента отчислений в ПФР, либо увеличение пенсионного возраста граждан. Все это, как минимум, может стать серьезным препятствием на пути развития экономики нашей страны. Поэтому на сегодня распорядительно-накопительная пенсионная система - это именно та система, которая нужна как государству, так и населению", - считает исполнительный директор НПФ "ВТБ Пенсионный фонд" Лариса Горчаковская.



С ней согласен генеральный директор УК "КапиталЪ" Вадим Сосков: "Данная система относительно устойчива. Необходимо лишь расширить возможности человека при размещении средств пенсионных накоплений. На Западе устойчивая практика, когда человек берет подпадающие проценты у самого себя за счет пенсионных средств кредит на покупку жилья, собственное образование. У нас же пока это - сфера политических дискуссий".

Одной из основных проблем пенсионной реформа участники рынка считают низкую информированность граждан. "С развитием системы пенсионного обеспечения на принципах софинансирования может приключиться та же история, что и с переводом накопительной части пенсии граждан в негосударственные пенсионные фонды - программа может "буксовать". Основная причина тому - плохая информированность граждан об их возможностях в реалиях текущей пенсионной системы. Первоначально огромная просветительская работа в отношении новых и ранее действовавших принципов формирования трудовой пенсии легла на плечи негосударственных пенсионных фондов и частных управляющих компаний", - рассказала г-жа Горчаковская.

Недостаточная информированность ведет к слабой активности будущих пенсионеров. Например, вице-президент Ханты-Мансийского НПФ Тимур Хужин заявил: "Право формировать накопительную часть пенсии надо бы предоставить самому гражданину. Вполне возможно, что он стал бы направлять гораздо больше средств на ее формирование, чем сегодня полагается по закону. В этой сфере, как в никакой другой, мы должны скорее уходить от патернализма. А для этого надо совершенствовать пенсионное законодательство, формировать пенсионную культуру. В пенсионной сфере наши граждане надеются, увы, только на государство".

Генеральный директор УК "Финам Менеджмент" Андрей Шульга согласен с тем, что пассивность играет против будущих пенсионеров: ""Суета с управлением" стоит свеч, и подтверждением тому служит статистика управления пенсионными накоплениями за прошедшие 5 лет. Исключение составляет лишь 2008 год, когда, действительно, инвестиции в банковские депозиты были бы максимально эффективной стратегией или близкой к ней". Зато текущий год обещает быть более удачным: "2009 год не показательный, он послекризисный, но в целом доходность пенсионных накоплений в среднем будет на уровне 40% годовых. 2010 год - результат может быть порядка 25%, все зависит от инвестиционной декларации и построенной системы риск-менеджмента компаний", - прогнозирует г-н Сосков.

Еще одна стратегическая задача пенсионной реформы - более активное использование ресурсов НПФ в экономике. "На пенсионные деньги должны создаваться и работать реальные предприятия. Список эмитентов на финансовом и фондовом рынках в настоящее время ограничен. Состояние экономики отражает картину пенсионных вложений. Фонды должны участвовать в переходе от сырьевой экономики к инновационной", - считает президент НПФ "Семейный" Светлана Шаманова.

Процесс укрупнения, происходящий на рынке управления пенсионными деньгами, не несет в себе какого-то негатива. "С одной стороны, монополизм лишает наших граждан выбора. С другой - пенсионная система в силу своего особого социального статуса должна хорошо управляться и регулироваться. Вероятно, необходимо держаться "золотой середины". Кроме того, стоит понимать, что сегодня каждый участник рынка предлагает практически одинаковый набор пенсионных программ. Поэтому конкурировать фондам приходится на несколько ином и очень важном для клиентов уровне - уровне качества предоставляемых услуг. Ведущие фонды, как правило, предлагают большое количество современных и удобных сервисов, которые реально помогают клиентам экономить не только время, но зачастую и деньги. Также важную роль при выборе фонда играет его надежность, поскольку пенсионные деньги - "длинные" и социально-ответственные деньги", - рассказала исполнительный директор НПФ "ВТБ Пенсионный фонд" Лариса Горчаковская.

Впрочем, консолидация НПФ не оказывает прямого влияния на сегмент управляющих компаний. "Управляющие компании, кроме управления пенсионными средствами, предоставляют услуги индивидуального доверительного управления, управляют средствами компенсационных фондов, ПИФов и пр. У каждой УК своя стратегия развития, и далеко не каждая вообще имеет отношение к рынку пенсионной индустрии и сотрудничает с НПФ", - объяснил генеральный директор УК "Финам Менеджмент" Андрей Шульга. Не столь оптимистичен его коллега из УК "КапиталЪ" Вадим Сосков: "Процесс сокращения УК уже происходит естественным путем. Кризис не переживут как минимум 10% действующих УК".

Еще одна тенденция, которая кажется экспертам актуальной, - повышение пенсионного возраста. "Я думаю, повышение пенсионного возраста неизбежно, как это уже произошло во всех странах бывшего социалистического лагеря Восточной Европы. Другое дело, что повышение пенсионного возраста требует увеличения продолжительности жизни и увеличения качества самой жизни. В этом нашей стране еще далеко от совершенства", - отметил г-н Сосков. Более осторожна в своих прогнозах г-жа Горчаковская: "Изменение пенсионного возраста в сторону его увеличения - мера достаточно непопулярная не только в России, но и в мире. Возможно ли это в наших российских реалиях - сказать сложно. В любом случае, государство будет стараться максимально отодвинуть решение о повышении пенсионного возраста, и оно, по моему мнению, будет принято только в крайнем случае".

Участники организованной "ФИНАМом" конференции не исключают, что в перспективе российская пенсионная система позволит гражданам самостоятельно управлять своими пенсионными накоплениями. "В принципе, копить на брокерских счетах деньги/бумаги и сейчас никто не запрещает. Нужны лишь только налоговые льготы для тех, кто накопленные деньги не потратил до пенсии, т.е. с самостоятельно сформированной таким образом пенсии не брать подоходный налог. В Америке есть такие счета", - отметила заместитель генерального директора УК "ЮграФинанс" Наталья Дробященко.

## **«Я лично считаю, что девальвация сейчас не нужна»**

### **Новый представитель Госдумы в Национальном банковском совете Виктор Плескачевский**

На заседании в среду депутаты Госдумы официально заменили в Национальном банковском совете (НБС) своего представителя. Вместо члена фракции «Справедливая Россия» Анатолия Аксакова, который был отозван Госдумой за публичное предложение девальвировать рубль, в орган при ЦБ отправлен «единоросс», глава комитета по собственности Виктор Плескачевский. Против такого решения выступили только 92 депутата – фракции КПРФ и «справоросов». Плескачевский рассказал Slon.ru, чем его работа будет отличаться от работы предшественника и как он сам относится к идее «живительной девальвации».

#### **– Как давно вы узнали, что вас хотят рекомендовать в НБС вместо Аксакова?**

– Уже давно стоял вопрос, что нужно обеспечить ротацию членов Национального банковского совета. Участники [заседания Госдумы] рассматривают ситуацию с Аксаковым лишь как повод, а, на самом деле, все гораздо сложнее. Так что можно сказать, что я узнал об этом давно.

Иногда получается, что обсуждение уходит в плоскость чистой политики, в которой это выдвижение не имеет никакого значения. А экспертам понятны объективные причины.

Вот [некоторые депутаты] высказались «тепло» в отношении меня, с их слов получалось, что это я [Аксакова] снял.

И я даже не пытаюсь кого-то винить. Но, честно говоря, меня это обижает. Говорили депутаты разных фракций... коммунисты, я считаю, вообще не могут иметь ко мне претензий как к специалисту. Это все из-за излишней политизированности процесса.

Мало кто понимает, что такое Национальный банковский совет сейчас, на кой черт он нужен в этой стране, какими полномочиями и функциями он обладает. Но огромное количество людей приняло участие в обсуждении [в Госдуме] и внесло свои три копейки.

#### **- Говорят, что вы подавали заявку в НБС еще весной?**

– Нет, не в НБС. Дума по закону о Центральном банке имеет в НБС квоту. Именно Дума принимает решение.

Ни для кого не секрет, что поводом [для смены представителя Думы в НБС] послужило выступление Аксакова [о девальвации] в блоге. При этом все сегодня понимают, что это привело к тому, что финансовый рынок у нас, мягко говоря, изменился за следующие два дня. Должностные лица и какие-то органы не имеют права на личные высказывания по подведомственным им вопросам, которые потом могут привести к такому результату. Это мое мнение. Я сам этого правила придерживаюсь. И в каком-то смысле сожалею, что потерял право высказываться лично по вопросам компетенции Национального банковского совета.

#### **– Чем вы собираетесь заниматься в банковском совете?**

– Есть идеи по этому поводу. Во-первых, меня огорчает, что Национальный банковский совет обладает минимумом полномочий. Я имею в виду регулирующие полномочия, правоустанавливающие. Я считаю, что помимо денежно-кредитной политики, которая является предметом обсуждения в НБС, и вопроса о бюджете Центрального банка, там могут быть поставлены и вопросы о том, как сегодня проходит надзор за финансовыми организациями, – пруденциальный надзор, то есть текущий надзор. Этот надзор сегодня, безусловно, несовершенен.

И еще – требования надзора относятся только к банкам. А пенсионные фонды, а страховые компании, а управляющие компании? Они что, не должны рассчитывать свой собственный капитал и отчитываться?

Мы – единственная страна в мире, где к страховым, к пенсионным, к управляющим компаниям и фондам требования пруденциального надзора такие, что они отчитываются раз в квартал, как продуктовая палатка. Я считаю, что есть проблема универсальных принципов регулирования, и она должна быть поднята на банковском совете. Вот вам часть ответа на вопрос о том, чем я, собственно, буду там заниматься.

#### **– А как вы сами относитесь к идее девальвации?**

– К сожалению, у нас народ не очень хорошо понимает, что такое девальвация, это печально. Девальвация – это один из инструментов денежно-кредитной политики. Девальвация сегодня, прежде всего, в интересах банковского сообщества и некоторых групп производителей, тех, которые делают продукцию на экспорт. Но при этом девальвация влезает в карманы гражданам. Поэтому самое главное, чтобы обсуждение этой темы вели профессионалы.

#### **– И все же, вы считаете, нужна сейчас девальвация или нет?**

– Я считаю, что не нужна. Да, в некотором смысле курс рубля сейчас завышен, но тем самым обеспечена его покупательная способность. Это вопрос социальной политики. Государство сейчас говорит о том, что нужно поднимать дополнительно пенсии. Так представьте себе, что есть некий гражданин, которому подняли пенсию и при этом ее девальвировали: подняли на 30%, а уменьшилась она на 45%.

Я считаю, что у государства есть запас прочности, который позволяет обойтись без этих мер. А если уж девальвировать, то предупредив всех, и только постепенно.

*[Наталья Беспалова](#)*

**ГАЗЕТА**

## **АСВ заработало больше ВЭБа**

сегодня в 03:04 [Ксения Леонова](#)

### **Доходность средств фонда страхования вкладов в первом полугодии составила почти 11%**

Агентство по страхованию вкладов (АСВ), инвестиционная деятельность которого проверяется сейчас Счетной палатой, опубликовало результаты управления средствами своего фонда за полгода. В пересчете на месячные показатели заработок получился меньше, чем у частных управляющих пенсионными накоплениями, но больше, чем у Внешэкономбанка (ВЭБа).

16 сентября совету директоров АСВ были представлены результаты управления средствами фонда обязательного страхования вкладов (ФОСВ) и средствами, перечисленными АСВ для предупреждения банкротства банков по итогам первой половины текущего года. Как сообщило агентство, в первом случае доходность составила 21,7% годовых (3,6 млрд рублей в абсолютном значении), а во втором — 9,2% годовых (7 млрд рублей).

При этом, по словам заместителя гендиректора АСВ Андрея Мельникова, деньги ФОСВ не инвестировались первые четыре месяца года и сделано это было только в мае-июне. В качестве инструмента для инвестиций служили краткосрочные облигации из котировального списка А. Деньги же на санацию размещались в основном на депозитах ЦБ и пяти крупнейших коммерческих банков.

Сравнивать свой результат в АСВ согласны с ВЭБом или компаниями, управляющими пенсионными накоплениями.

**ВЭБ заработал за первое полугодие 3,21% (6,42% годовых). Управляющие компании, инвестировавшие пенсионные накопления граждан, заработали больше — в среднем 39% за аналогичный период (78% годовых).**

Правда, специалисты все равно не советуют делать выводов на основании полугодичных итогов. "Предположим, у вас есть рубль. Вы за один день вложили его и получили копейку. Умножьте на 365 дней в году, и вы получите годовую доходность. Но это же не реально заработанные деньги", — ответил на вопрос о качестве инвестстратегии АСВ зампредседателя комитета Госдумы по финансовому рынку Госдумы депутат Юрий Зеленский.

"Без конкретных данных говорить об эффективности работы АСВ нельзя", — согласился аналитик по облигациям банка "Траст" Павел Пикулев.



Начальник управления информационной и аналитической поддержки Бинбанка Михаил Гонопольский между тем отметил, что при условии инвестирования средств фонда только в течение двух месяцев АСВ могло заработать около 5%. "Короткие бумаги выросли в цене за май — июнь максимум на 2—3%, — рассуждает Гонопольский. — Если добавить еще купон около 10—12% годовых, итоговая доходность за два месяца составила бы 4—5% ". Результат АСВ минимум вдвое превзошел эту величину.

**ГАЗЕТА**

## Провинция переходит на дотацию

сегодня в 03:46 Ксения Батанова, Алексей Смирнов

Из-за падения налоговых сборов регионов-доноров становится все меньше В январе — августе 2009 года в бюджетную систему страны поступило на 22,5% меньше налогов, чем за аналогичный период прошлого года, отчиталась в четверг Федеральная налоговая служба (ФНС). Сильнее всего упал налог на прибыль — на 54,4%.

Сокращение поступлений этого налога сильнее всего отражается на доходной части региональных бюджетов. По последним данным Центра макроэкономического анализа и краткосрочного прогнозирования (ЦМАКП), который рассчитывает коэффициент обеспеченности региональных бюджетов собственными средствами, этот показатель в январе — июле 2009 года сократился до 0,82 с 1,04 за аналогичный период 2008 года. Получается, все меньше регионов способны обходиться без существенных вливаний из федерального бюджета. Но может ли он помочь? Ведь в январе — августе ФНС собрала в федеральный бюджет в 1,6 раза меньше налогов, чем за аналогичный период 2008 года.

Годовой план по сбору налогов, установленный для ФНС Минфином, равен 2,61 трлн рублей. За оставшиеся четыре месяца служба должна принести в бюджет 700 млрд рублей. Динамика поступлений такова, что задача выглядит выполнимой.

"Поступления НДС стабильны с мая — они составляют 3,1—3,3% ВВП. Нет ни особенных всплесков, ни падений, которые и не должны случиться, если не будет резкого ухудшения экономической ситуации в целом", — говорит эксперт Экономической экспертной группы Александра Суслина.

ФНС может даже перевыполнить план. "Пока поступления по налогу на добычу полезных ископаемых (НДПИ) снижаются: в январе — августе 2009 года к аналогичному периоду 2008 года падение составило 49,6%. Однако установившаяся в последнее время довольно высокая цена на нефть (около \$70 за баррель) и прогнозы о том, что она сохранится на этом уровне до конца года, позволяют рассчитывать на то, что поступления по НДПИ нас приятно удивят уже в сентябре", — говорит эксперт ЦМАКП Елена Пенухина.

Зарплатные налоги — единый социальный (ЕСН) и налог на доходы физических лиц (НДФЛ) — практически не реагируют на кризис. ЕСН по-прежнему немного, но растет — на 2,5% по сравнению с 2008 годом, НДФЛ снизился всего на 0,6%.

"Поступления по ЕСН стабильны с марта — примерно по 1,3—1,4% ВВП. На первый взгляд это несколько не сочетается с сообщениями о массовых сокращениях зарплат и увольнениях. Однако объяснение есть: налоговая база не сокращается из-за того, что работодатели урезают серую часть зарплат, которая и раньше не учитывалась при расчете ЕСН", — говорит Александра Суслина.



По мнению директора отдела налогообложения компании "Грант Торнтон" Дмитрия Рувинского, в ряде компаний зарплаты низкооплачиваемых сотрудников были повышены для того, чтобы компенсировать сотрудникам потери от существенного снижения курса рубля к доллару, которое произошло в начале 2009 года. Впрочем, обращает внимание Пенухина из ЦМАКП, в сопоставимых ценах поступления по ЕСН снизились. "Однако динамика ЕСН все же свидетельствует о том, что на кадровом рынке все не так плохо", — добавляет эксперт.

Гораздо хуже обстоит дело с налогом на прибыль: его поступления в региональные бюджеты снизились на 45,5%, в федеральный — на 75,4%. Для федерального бюджета такое сокращение незначительно — доля налога на прибыль в нем составляет всего 7%. Для регионов же этот налог является одним из бюджетообразующих.

"По коэффициенту обеспеченности региональных бюджетов собственными средствами (рассчитывается как разница между доходами бюджета и трансфертами, поделенная на расходы региона. — "Газета") видно, что в 2009 году многие регионы из доноров переходят в разряд дотационных", — говорит Елена Пенухина.

По ее расчетам, наиболее сильные потери понес Центральный федеральный округ, где коэффициент упал с 1,19 за январь — июль 2008 года до 0,9 за этот же период 2009 года. Сильно пострадали также Северо-Западный и Уральский федеральные округа, где коэффициенты снизились соответственно с 1,11 до 0,90 и с 1,18 до 0,98.

"Наша статистика свидетельствует, что хуже всего себя сейчас чувствуют те регионы, которые динамично развивались и были финансово обеспечены. Показательный пример — Тюменская область, которая пока остается в числе доноров, но коэффициент обеспеченности здесь упал с 1,36 в прошлом году до 1,07 в 2009 году", — отмечает Елена Пенухина.

#### **Как повысить сознательность налогоплательщика?**

**Михаил Орлов / руководитель комитета "ОПОРЫ России" по учету и налоговому администрированию**

Прекратить в одночасье кризис.

Если есть рубильник, который его выключит, то, я думаю, все будет хорошо. Ведь проблема заключается не в налогоплательщиках, а в экономике. Идет сокращение налоговых поступлений? Ну и что! Это отнюдь не означает, что все стали уклоняться от уплаты налогов, просто резко снизилась деловая активность. Если взять тот же самый НДС, то посмотрите: людей увольняют. Крупнейшие предприятия встали — возьмите тот же автопром. Вспомните аварию на Саяно-Шушенской ГЭС и так далее. Поэтому я скорее считаю, что снижение на 22% — это не трагедия, а серьезный прорыв, так как были и такие прогнозы, что вообще будет собрано только 30% плана.

**Андрей Макаров / зампред комитета Госдумы по бюджету и налогам (фракция "Единая Россия")**

А при чем здесь сознательность? Когда обсуждался проект бюджета на 2009 год, в прогнозе предусматривалось снижение поступлений единого соцналога (ЕСН), а НДС шел практически без снижения. Когда это рассматривалось на заседании нашего комитета, я выступал и говорил, что по ЕСН никакого снижения не произойдет в принципе. Я говорил, что кризис в минимальной степени ударит по подоходному налогу, а по ЕСН не ударит вообще. А вот в случае с НДС и налогом на прибыль произойдет очень серьезное падение.

Мы об этом предупреждали. Собственно, так оно и произошло. Зато прогнозирувавшееся снижение ЕСН послужило основанием для замены налога страховыми платежами (основным, на что ссылались,

было то, что государство должно обеспечить пенсии, а ЕСН их не обеспечит). Так вот теперь, на следующий год, при любой сознательности или бессознательности плательщиков произойдет снижение поступлений в Пенсионный фонд и другие страховые фонды. Хотя, казалось бы, мы увеличили нагрузку.

Но сознательность, повторяюсь, здесь ни при чем: проблема имеет отношение только к неразумным решениям, которые принимает государство. Налоговую политику определяют не налого- плательщики, а государство.

И основная проблема на сегодняшний день — это проблема доверия между ними. Налогоплательщик сегодня государству не верит. Поэтому единственное, что можно сделать, — это каждый день работать над тем, чтобы доверие укреплять.

### **Олег Замулин / профессор Российской экономической школы**

Для сознательности должен быть общественный договор, когда люди платят налоги и чувствуют, что получают взамен общественное благо. Но в России, как мне кажется, люди не чувствуют, что какие-то блага получают: что милиция нас эффективно защищает, что у нас хорошие дороги и так далее. А когда мы не получаем от правительства того, на что, как считаем, имеем право, то и платить налоги многим не хочется, так как непонятно, ради чего это делать — чтобы кормить коррумпированных чиновников?

Однако кроме такой сознательности есть еще и элементарное соображение, что если вокруг вас бизнесмены уходят в тень, то и вам придется это сделать, так как иначе вы проиграете в конкурентной борьбе. Поэтому очень трудно выйти из тени и начать платить налоги кому-то одному, даже если он сознательный.

Так что одной сознательностью разрешить ситуацию трудно. Может быть, стоит заставлять платить налоги, например, сначала их снизив? Впрочем, в сегодняшней ситуации в любом случае на поступление налогов повлиял в первую очередь кризис.

### **Сергей Шаповалов / партнер юридической компании "Налоговая помощь"**

Сопrotивление уплате налогов присуще любому человеку, это естественно: никто не хочет расставаться со своим. Даже самые сознательные люди задумываются и в результате, когда платят, практически просто смиряются. Поэтому вопрос состоит не в сознательности, а в разумности налогов: граждане готовы какой-то частью делиться, когда понимают, что государство оказывает им какие-то услуги — защищает, обеспечивает бесплатное здравоохранение, пенсии и так далее. Что это за часть? Сказать сложно, ведь вопросы налогообложения у нас даже вычеркнуты из списка возможных тем для референдума. Здесь нужны все-таки опыт и определенная жесткость, хотя недовольные будут всегда.

Ну а если вернуться ко дню сегодняшнему, то вполне возможно, что в кризис кто-то ушел в тень. Тот же малый бизнес, как правило, ставят перед следующим выбором: или он банкротится, или нарушает закон и уходит от налогов. Но это ведь не выбор! А отсутствие поддержки других вариантов не дает. Так что налоговая политика, безусловно, должна быть гибкой. Хотя реализовать эту идею, боюсь, будет непросто.

Плюс существует и еще один момент: есть налогоплательщики, которые недобросовестны в любое время. Они не платили и не платят налогов, но являются при этом конкурентами тех, кто делает все по-честному. В результате парадокс: компания-нарушитель более живуча с точки зрения своих финансов. Почему? Потому что легче разбираться с теми, кто находится в зоне досягаемости, то есть с добросовестными налогоплательщиками. Так что нужно бороться за равную конкурентную среду для всех.

## НПФ "Северная казна" остается на рынке

Сегодня учредителями НПФ «СЕВЕРНАЯ КАЗНА» принято решение увеличить совокупный вклад учредителей и довести размер ИОУДа Фонда до требуемых государством 50 млн. руб. Именно поэтому НПФ «Северная казна» приносит Вам свои извинения за доставленное беспокойство и еще раз спешит заверить Вас в абсолютной надежности и устойчивости работы нашего Фонда, что позволяет Вам продолжать реализацию начатой пенсионной программы спокойно и с уверенностью в завтрашнем дне. Об этом в своем обращении сообщил исполнительный директор фонда. Он напомнил, что в соответствии с Федеральным законом № 75-ФЗ «О негосударственных пенсионных фондах» с 01 июля 2009 года изменилось требование к величине денежной оценки имущества для обеспечения уставной деятельности Фонда (ИОУД), которая должна составлять не менее 50 млн. руб. Учитывая, что ситуация с увеличением ИОУД на тот момент была непонятна и в связи с отсутствием на тот момент информации относительно дальнейшего осуществления деятельности негосударственными пенсионными фондами, неудовлетворяющими данное требование, мы дали Вам рекомендации о переводе средств, однако эти рекомендации о переводе средств в другие НПФ или Пенсионный фонд России были преждевременными, отмечает руководитель НПФ.

## НПФ «Уралвагонзаводский» полностью выполнит обязательства перед челябинскими тракторостроителями

Челябинск, 17 сентября 2009 14:44, Дмитрий Зобков. Негосударственный пенсионный фонд «Уралвагонзаводский» полностью выполнит обязательства перед работниками Челябинского тракторного завода и другими клиентами, доверившими ему свои сбережения.

Как сообщил агентству «Урал-пресс-информ» специалист управления информации и общественных связей ООО «ЧТЗ-Уралтрак» Виктор Лунин, в связи с экономическим кризисом фонд потерял восьмимесячный инвестиционный доход, и Совет НПФ впервые вынужден был принять решение не начислять доход на именные счета клиентов.

По словам вице-президента НПФ «Уралвагонзаводский» Михаила Федотова, в 2008 году на счета фонда поступило более 22 миллионов рублей пенсионных взносов по договорам дополнительного пенсионного обеспечения, активы превысили 530 миллионов рублей, выросло количество обслуживаемых именных пенсионных счетов.

Пока не будут восстановлены потерянные в ходе кризиса инвестиционные доходы, ни фонд, ни управляющие компании не получают ни одного дополнительного рубля на свои расходы. НПФ «Уралвагонзаводский» продолжает выплачивать дополнительную пенсию группе почетных ветеранов ЧТЗ, выполнил первую пенсионную программу тракторостроителей. Недавно разработанная пятая программа предусматривает выплату корпоративных пенсий бывшим работникам за счёт ЧТЗ.



Сегодня в Рунете бурно и ехидно обсуждают (например, [здесь](#)) стоимость проекта создания [сайта](#) Пенсионного фонда РФ, которая [составила](#) 3,8 млн рублей.

iToday.ru обратился за комментариями в компанию Notamedia, которая исполнила этот подряд.

Ее руководитель Адриан Крупчанский заявил: "Как всегда, при выходе нового государственного сайта с большой суммой контракта среди программистов-любителей и дизайнеров небольших компаний начинается обсуждение в стиле "да такой сайт стоит максимум 100 тысяч, остальное распилили". Мы делаем много больших проектов, поэтому привыкли к этой ситуации. Любому, кто делал проекты такого уровня, понятно, что 3,8 млн - абсолютно адекватная сумма. В нее входит не только создание основного сайта и сайтов 82 региональных отделений, но и перенос информации, обучение сотрудников ПФ и многое другое".



20:06 | 17.09.2009 |

## Дефицит бюджета пенсионного фонда растет

Счетная Палата проанализировала бюджет Пенсионного Фонда Украины. Согласно ее данным, за восемь месяцев года сумма кредита из гос-бюджета уже превысила 23 миллиарда гривен.

По состоянию на первое сентября фонд не вернул и половины полученного. Затем эксперты прогнозируют дальнейший рост кассового разрыва пенсионного фонда. В этом году «дыра» будет на 13 миллиардов гривен, а в следующем - возрастет до 18 миллиардов.

«Такая громадная сумма Пенсионного фонда должна утверждаться в обязательном порядке на заседании Верховного совета и подаваться этот документ должен вместе с Государственным бюджетом. Необходимо разделить: ПФ отдельно, а средства на содержание ПФ должны быть отдельно», - комментирует Валентин Симоненко, председатель Счетной палаты Украины.

газета.ru  
17.09.2009 10:25 —

## Пенсионные фонды США построят дороги в Индии

Пенсионные и инвестиционные фонды из США с энтузиазмом смотрят на возможность участия в инвестировании индийской государственной программы строительства дорог и скоростных трасс, пишет **Bloomberg** со ссылкой на заявление министра транспорта и дорог Индии Камалы Ната. Во время презентации проекта в Нью-Йорке, Нат сообщил акционерам, что американские пенсионные и инвестиционные фонды могут вложить \$10 млрд в проект, стоимость которого равна \$80 млрд. По его словам, иностранные инвестиции будут привлекаться на стадии обустройства новых дорог. «Данный проект не только жизнеспособный, но также и прибыльный», - заявил Нат журналистам.