

МОДЕЛИ ФИНАНСОВЫХ СТРАТЕГИЙ УПРАВЛЕНИЯ АКТИВАМИ НЕГОСУДАРСТВЕННЫХ ПЕНСИОННЫХ ФОНДОВ

В.М. Берлин

Донецкий национальный университет
Украина, г. Донецк

Решения о составе инвестиционного портфеля негосударственного пенсионного фонда (НПФ) основываются на предположениях о том, что может произойти завтра, который определяется стратегией управления активами. Не существует единой стратегии формирования инвестиционного портфеля, которая подходила бы абсолютно всем НПФ. Но имеется несколько базовых стратегий управления активами, особенности которых определяются рыночными условиями.

Управляющие компании обычно исходят из трехбазовых стратегий: консервативной, сбалансированной, агрессивной. Для отечественных НПФ агрессивная стратегия не применяется, так недостижима из-за законодательных ограничений и высокого риска.

Консервативная стратегия предполагает включение в состав инвестиционного портфеля: государственные облигации с наиболее высоким кредитным рейтингом (не ниже В по международной шкале Standard & Poor's); муниципальные облигации; банковские депозиты. Управление базируется на принципе изменения соотношения облигаций и банковских депозитов в портфеле в заданных рамках в зависимости от конъюнктуры рынка.

Сбалансированная – включает в состав инвестиционного портфеля: государственные облигации с длинными сроками погашения (более 3-х лет), с высоким и средним уровнем ликвидности; муниципальные облигации; корпоративные облигации; акции. Управление базируется на принципе изменения соотношения акций и облигаций в портфеле в заданных рамках в зависимости от конъюнктуры рынка. Управление портфелем призвано снизить волатильность будущих доходов инвестора, создаваемых рынком акций. Выбор стратегии в конкретных условиях функционирования НПФ определяется инвестиционной декларацией, а также условиями функционирования финансового рынка страны, условиями основателей и т.п.