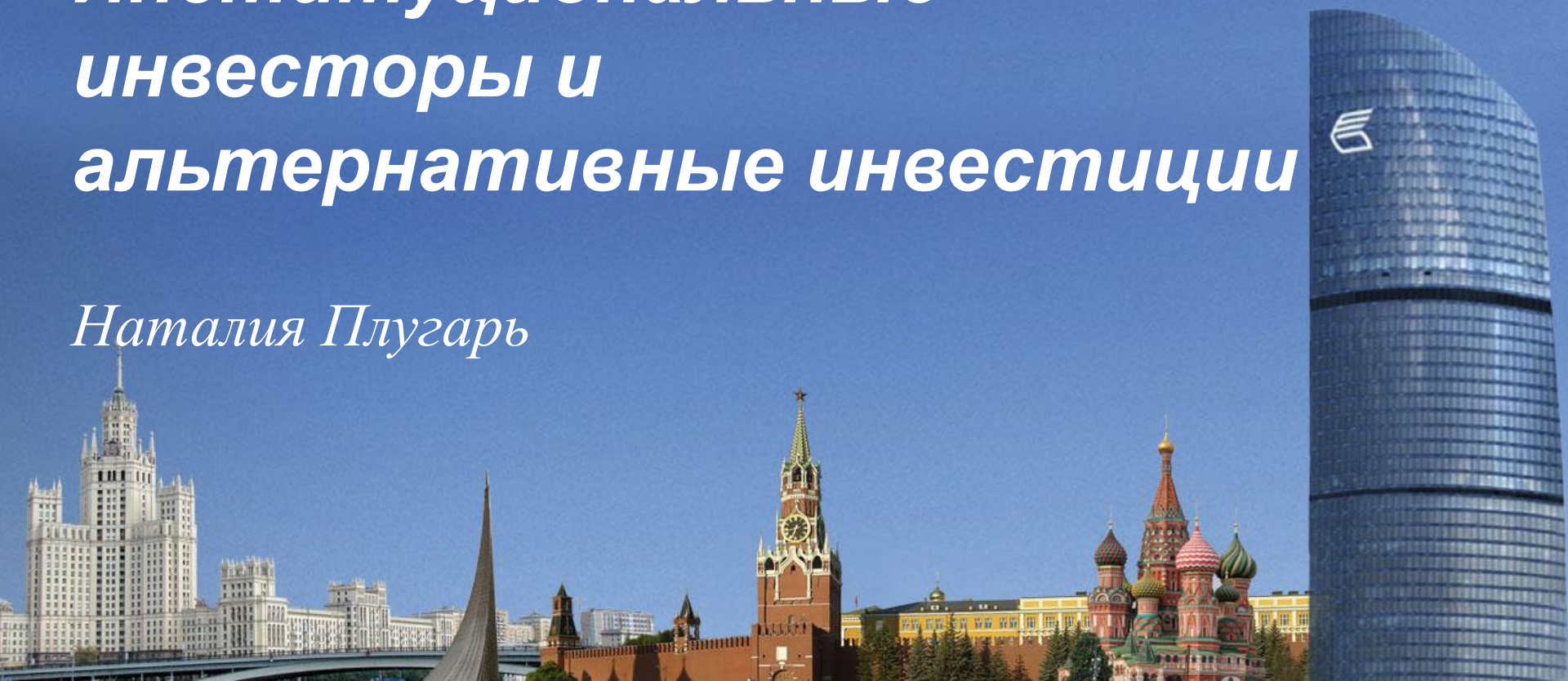


Институциональные инвесторы и альтернативные инвестиции

Наталья Плугарь





АЛЬТЕРНАТИВНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ, что это?

«Этот термин является относительно свободным и включает в себя как материальные активы, такие как предметы искусства, вина, антиквариат, монеты/марки, сырьевые товары, так и финансовые активы, такие как контракты на сырьевые товары и другие деривативы, прямые инвестиции, хеджевые фонды, венчурный капитал и недвижимость».

Инвестиционные предпочтения управляющих пенсионными деньгами

Table 2.13. Asset Allocation by Asset Class
(In percent)

Акции

Альтернативные активы

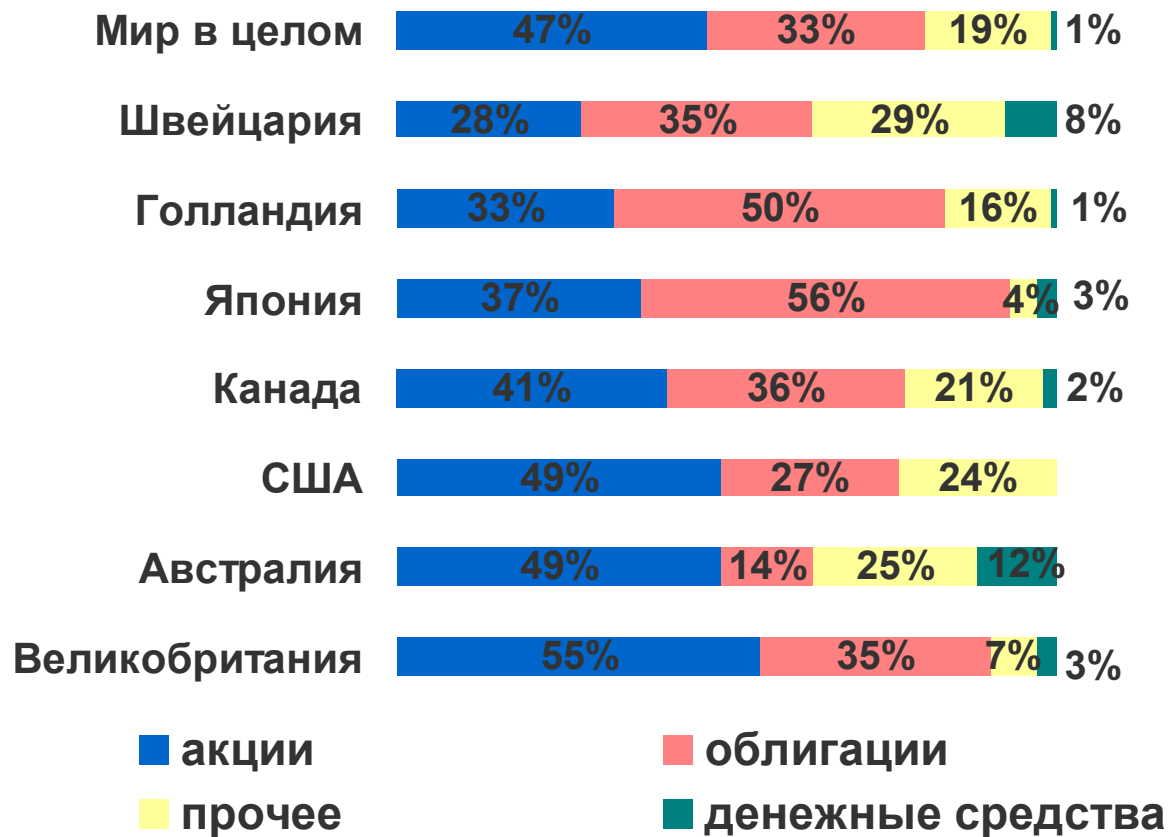
	Asset Managers			Pension Funds		
	2006	2008	2010	2006	2008	2010
Traditional asset classes						
Cash	6.9	8.9	6.5	1.7	2.1	2.4
Equities	39.7	31.2	34.5	51.4	40.3	44.9
Bonds	41.9	46.6	46.7	36.0	41.9	37.1
Subtotal	88.5	86.7	87.7	89.1	84.3	84.4
Alternative asset classes						
Real estate	4.4	5.2	4.7	5.2	6.7	5.6
Hedge funds	1.7	2.1	1.4	1.5	2.2	2.2
Private equity	0.5	0.6	0.6	2.7	4.5	4.6
Commodities	0.1	0.1	0.1	0.4	0.6	1.0
Others	4.8	5.4	5.5	1.0	1.7	2.1
Subtotal	11.5	13.3	12.3	10.9	15.7	15.6

Source: IMF Survey on Global Asset Allocation.

Note: Figures are averages for 55 asset manager respondents and 49 pension fund respondents.

В сентябре 2011 г. в отчете о Финансовой стабильности МВФ были опубликованы результаты опроса управляющих 50 крупнейших государственных и автономных пенсионных фондов. Параллельно в опросе приняли участие представители 60 крупных управляющих компаний.

Активы пенсионных фондов разных стран по типам на конец 2010 года



Средневзвешенная доля класса активов в инвестиционных портфелях пенсионных фондов стран мира в среднем в 2010 году:

Акции - 47%,


Облигации - 33%,

Денежные средства - 1%

Прочие активы

(недвижимость, хедж-фонды, производные, etc...) - **19%**

В мировой практике нормальной считается высокая доля акций и альтернативные активы в инвестиционных портфелях пенсионных фондов. Необходимость высокой доли высокодоходных бумаг в любой стране мира объективно диктуется необходимостью “обогнать” инфляцию



Кто такие институциональные инвесторы в России?

- СТРАХОВЫЕ КОМПАНИИ ~ 350 млрд. руб.
- ПИФЫ
- НЕГОСУДАРСТВЕННЫЕ ПЕНСИОННЫЕ ФОНДЫ – РЕЗЕРВЫ (~740 млрд. руб.) И НАКОПЛЕНИЯ (~600 млрд.руб.)
- ПФР - ПЕНСИОННЫЕ НАКОПЛЕНИЯ (УК и ВЭБ) ~ 1,5 трлн. Руб.
- СРО, ЭНДАУМЕНТЫ и т.д.

Страховые компании

- инвестиционные паи паевых инвестиционных фондов и сертификаты долевого участия в ОФБУ
10% (по страхованию жизни +ЗПИФ)
- недвижимое имущество **40 %**
Стоимость одного объекта недвижимости до 10%
- слитки золота, серебра, платины и палладия, а также памятные монеты РФ из драгоценных металлов **10%**
- Акции (рейтинги удовлетворительной финансовой надежности или листинг) **40 %**



Пенсионные резервы

- **инвестиционные паи** **70 %**
в т.ч. ЗПИФЫ для квал. инвесторов или не допущенные к торгам **5 %**
 - **акции (паи, доли) иностранных инвестиционных фондов, допущенные к торгам** **30 %**
 - **нежилые здания, нежилые помещения, строения и сооружения, находящиеся на территории России, земельные участки, занятые указанными зданиями, строениями и сооружениями** **10 %**
- суммарная доля ценных бумаг, включенных в котировальные списки фондовых бирж, в которые включаются ценные бумаги, впервые размещаемые путем открытой подписки или впервые предлагаемые к публичному обращению, а также ценных бумаг, не включенных в котировальные списки фондовых бирж, **40 %**



Пенсионные накопления

~ 2,4 трлн. Руб. к 01.01.2013



Альтернативные активы на рынке коллективных инвестиций

Паевые Инвестиционные Фонды

Недвижимости (534) и Рентные 68

Товарного рынка 8

Художественных ценностей 1

Только для квалинвесторов

Венчурные 63

Прямых инвестиций 46

Долгосрочных прямых инвестиций 1

Хедж фонды 8



АЛЬТЕРНАТИВНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ

ПЛЮСЫ

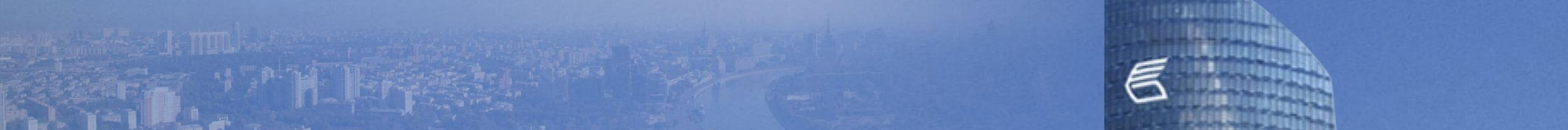
1. Ценовая стабильность рынков альтернативных инвестиций.
2. Минимальная корреляция с финансовыми рынками.
3. Возможность диверсификации инвестиционного портфеля.
4. Принципиально новые сегменты рынка и более качественная диверсификация.
5. Потенциально более высокая доходность.
6. Длительный срок инвестирования



АЛЬТЕРНАТИВНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ


минусы

1. Низкая ликвидность
2. Ограниченность данных о риске и доходности за прошлые периоды, особенно для категории материальных активов.
3. Сложность продукта, затруднена оценка.
4. Высокие риски убытков (венчурные инвестиции)
5. Дорогое обслуживание (Нестандартный продукт -необходим эффект масштаба).
6. Длительный срок инвестирования



Что мешает институциональным инвесторам в России покупать альтернативные активы?

- отсутствие в списке разрешенных активов альтернативных инвестиций
- действующее законодательство, требующее сохранности и фиксирующее доход НПФ от инвестирования ежегодно
- Нестабильность законодательства (третья пенсионная реформа за 15 лет)
- Сложность оценки рисков и перспектив такого актива
- Отсутствие критериев оценки деятельности управляющего такими активами
- Низкая ликвидность активов
- Возможное отсутствие дохода на продолжительном периоде



Альтернативные инвестиционные фонды в Европе

Правовое регулирование

- I. Директива по регулированию процессов управления альтернативными инвестиционными фондами (принят Европейский Парламент 15 ноября 2010 года):
 1. Под альтернативными инвестиционными фондами (AIF) Директива подразумевает, в первую очередь, хеджевые фонды (hedge funds), а также фонды прямых инвестиций и венчурного капитала (private equity and venture capital funds), фонды недвижимости, сырьевые и промышленные фонды и др.
2. Цели Директивы:
 - совершенствование регулирования AIF на уровне Евросоюза путем введения регистрации фондов, достижения прозрачности и контроля над их деятельностью;
 - защита инвесторов от рискованных действий управляющих фондами;
 - создание единого Европейского рынка для этих фондов.

Контактная информация

Интернет сайт ЗАО «ВТБ Капитал Управление активами»

www.vtbcapital-am.ru

ЗАО «ВТБ Капитал Управление активами»

123100, Пресненская наб., д. 10, Башня С

Тел: (495) 725-55-40

Факс: (495) 725-55-38

E-mail: am@vtbcapital.com

