



**ГАЗПРОМБАНК**

# **Институциональные инвесторы в России**

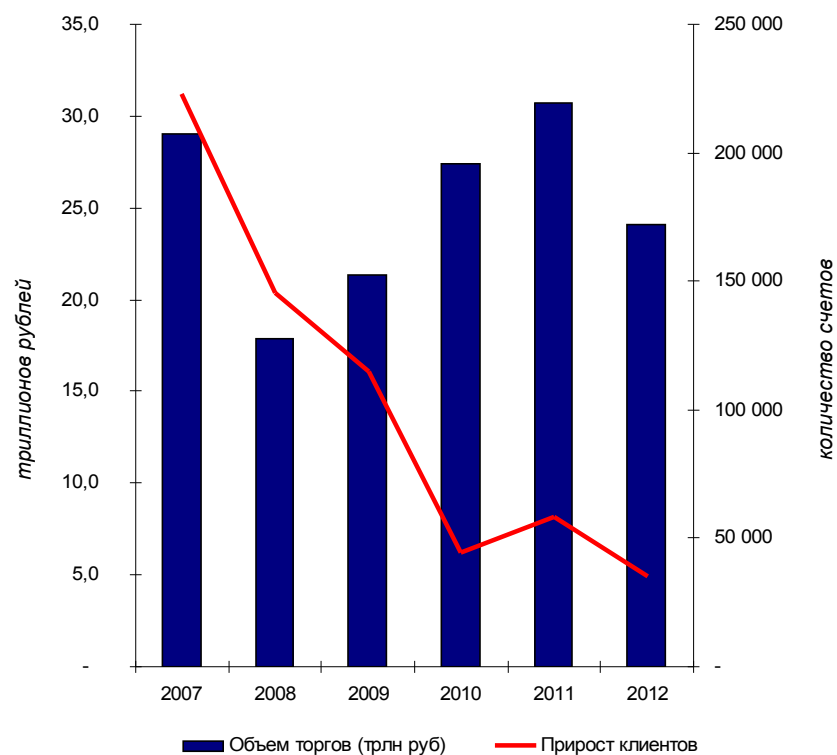
## *Взгляд брокера на развитие отрасли*

IV Investfunds Forum - конференция институциональных инвесторов  
16—17 мая 2013, Санкт-Петербург



## Продолжение кризиса

- Приток новых клиентов на рынок в течение 7 последних лет снижается
- Объемы торгов за прошлый год существенно упали
- Мы наблюдаем сохранение тенденций в текущем году

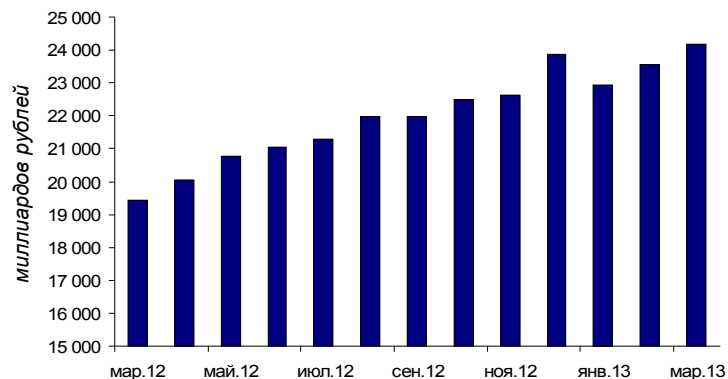
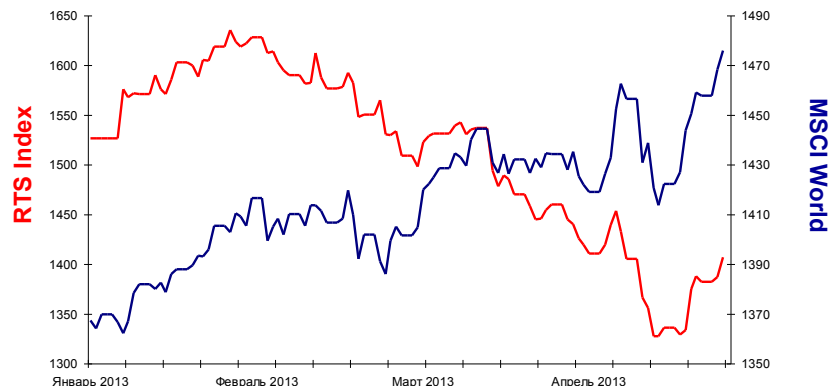


Источник: Московская Биржа



## Кризис не при чем

- Сворачивание российского рынка происходит одновременно с ростом и восстановлением мировых
- Падение доходностей долговых инструментов и рост объемов депозитов в коммерческих банках свидетельствуют о высоком спросе на инвестиционные инструменты



Источники: Bloomberg, ЦБ



## Где же инвесторы?

---

- Иностранные инвесторы предпочитают ликвидные рынки и, в случае интереса к российским эмитентам, торгуют в Лондоне
- Частные инвесторы не способны самостоятельно создать достаточную ликвидность, а на падающем рынке «бегут» с него и возвращаются только на устойчивом росте
- Институциональные инвесторы в России представлены фактически только НПФ, которые не могут и не должны быть средством для решения проблем рынка в силу своей специфики и существующего регулирования. Страховые компании на рынке не активны, индустрия коллективных инвестиций в глубоком кризисе



- 1. Рынку необходим внутренний инвестор**
- 2. Инвестор должен быть институциональным**
- 3. Его источником может стать только индустрия управления активами**



## Что сделал российский рынок для инвесторов

---

### Для иностранных инвесторов

- Объединение бирж
- Создание Центрального Депозитария
- Либерализация рынка ОФЗ
- RISDA и репозитарий
- Перевод биржевой торговли в режим T+2

### Для российских частных инвесторов

- Программа по повышению финансовой грамотности населения с целью вовлечения в торговлю на фондовом рынке

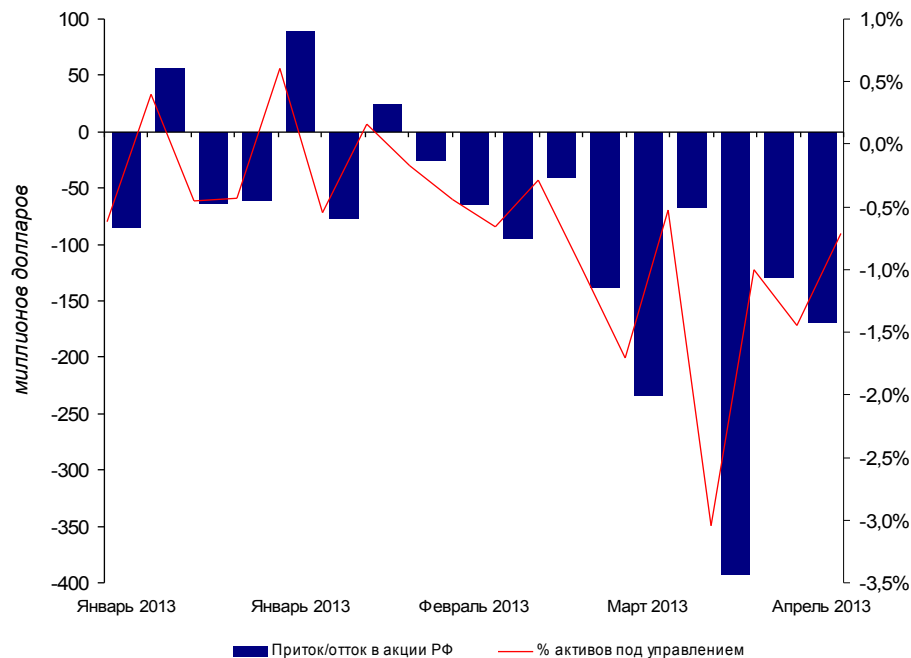
### Для российских институциональных инвесторов

-

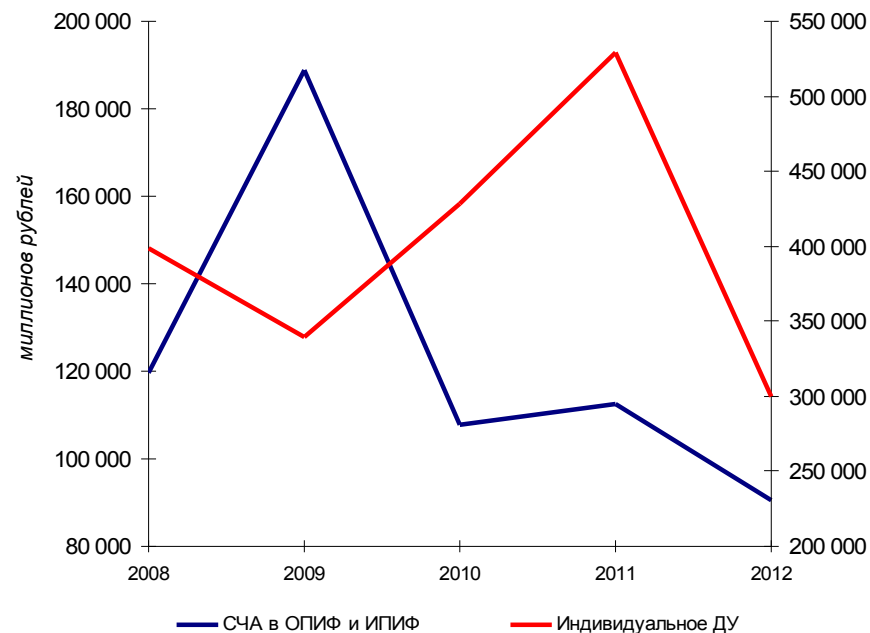


## ... и как на это ответили инвесторы

### Вывод иностранными инвесторами средств с российского рынка



### Уход российских инвесторов из индустрии управления активами (по ТОП-15 УК)



Источник: EBFR Global

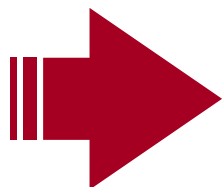
Источник: Эксперт РА



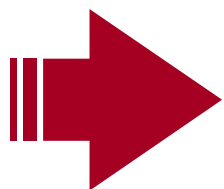
## Зачем инвесторам индустрия управления активами?

---

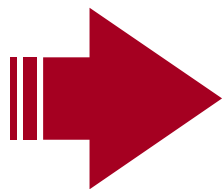
Только индустрия управления активами может предоставить потенциальным инвесторам возможности для успешного инвестирования



Российские инвесторы в большинстве не готовы к самостоятельному принятию риска инвестирования



У непрофессионального инвестора всегда будут отсутствовать необходимые знания и опыт для работы на рынке в периоды кризисов



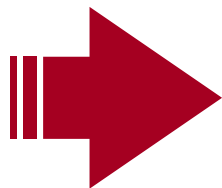
На рынке нет достаточного количества профессиональных управляющих под потребности институциональных и корпоративных клиентов



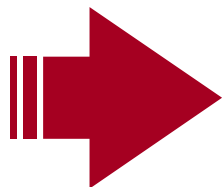
## Зачем рынку индустрия управления активами?

---

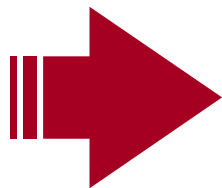
Только индустрия управления активами может создать устойчивый внутренний спрос на российском рынке



Вера в мифических иностранных инвесторов, которые создадут капитализацию российского рынка является иллюзией



Рынок не имеет стабильности из-за больших долей краткосрочных спекулянтов и мелких частных инвесторов, бегущих с рынка при малейших изменениях конъюнктуры.

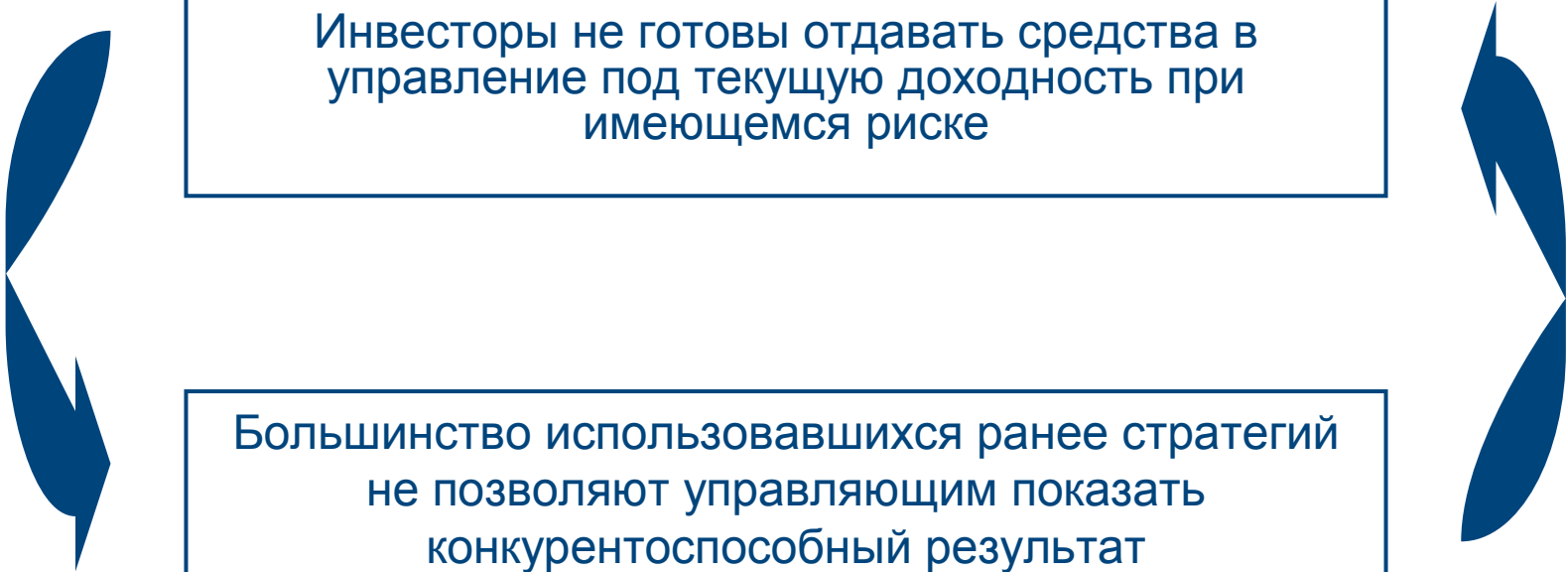


На рынке отсутствует внутренний инвестор для участия в IPO и приватизации. Опыт «народных» IPO подтвердил невозможность их проведения за счет непрофессиональных частных инвесторов.



## Основная проблема

---



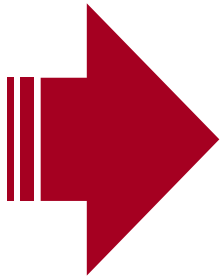
Инвесторы не готовы отдавать средства в управление под текущую доходность при имеющемся риске

Большинство использовавшихся ранее стратегий не позволяют управляющим показать конкурентоспособный результат



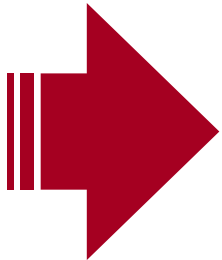
## Что делать?

---



Государство и рынок должны понять, что развитие внутреннего институционального инвестора это необходимое условие не только для создания МФЦ, но и для сохранения рынка в России

**Необходима протекционистская политика в отношении индустрии управления активами**



Только обеспечение необходимого инвесторам соотношения риск/доходность позволит обеспечить приток клиентов. Любые маркетинговые усилия в отсутствие этого бесполезны и убыточны

**Основные усилия индустрии должны быть направлены на совершенствование качества управления, поиск и создание продуктов под потребности инвесторов**



## Приглашение к диалогу

---

- *Как сделать услугу управления активами привлекательной для конечного инвестора?*
- *Что ожидает инвестор от управляющего: что является для него ориентирами доходности и риска?*
- *Бенчмарк для управляющего: индекс рынка или ставки по альтернативным инвестициям?*
- *Можем ли мы надеяться на скорый разворот рынка, который поможет индустрии восстановиться, или нам надо учиться работать в новой парадигме?*

Мы планируем обсудить эти и другие вопросы с представителями управляющих компаний, различных групп инвесторов и аналитиками в рамках круглого стола завтра в 12:30