

# Новая реальность для рынка: отправные точки и векторы развития

## Основные итоги 2013 года:

- / Индустрия достигла рекордного за все годы объема, превысив 50 трлн евро и выросла за год на 9% (во многом благодаря стимулирующим мерам количественного смягчения в разных странах)**
- / Объем капитала в мировой банковской системе подошел к рубежу в 100 триллионов евро.**
- / Выиграли далеко не все УК, усилилась конкуренция с сильными игроками, дифференциация по сегментам и рынкам, а также консолидация отрасли**
- / Несмотря на относительное снижение доходности, бизнес УА является весьма привлекательным для компаний и их акционеров, превосходя банковский и страховой**
- / Ритейловое направление снизило за 5 последних лет свою долю с 34 до 29%, но сохраняет свой высокий потенциал благодаря активно растущим добровольным пенсионным накоплениям**
- / Вызовом для развития розницы является способность конкурировать с депозитами и от рынка предложения перейти в продажах и маркетинге к рынку удовлетворения спроса**
- / По классам активов притоки концентрируются на 4 направлениях (нумерация в порядке значимости):**
  1. облигации (активное управление)
  2. акции (пассивное управление)
  3. смешанные (мультиактивные) фонды
  4. альтернатива (хедж-фонды, РЕ, недвижимость)
- / Все большую роль играет гибкая бизнес-модель УК и способность быстро корректировать стратегию в зависимости от изменения рынка и регулирования.**

# Коллективные инвестиции – в России превысили 6 триллионов рублей

2

Пенсионные накопления: 2 990,9 млрд. рублей

Пенсионные резервы: 831,6 млрд. рублей

**Всего: 3 822,5 млрд. рублей**

ЗПИФы для ки\*: ~1 200 млрд. рублей

ЗПИФы: 466,6 млрд. рублей

ОПИФы: 97,2 млрд. рублей

ИПИФы: 6,6 млрд. рублей

**Всего: 1 770,4 млрд. рублей**

Индивидуальное доверительное управление\*: ~**350 млрд. рублей**

Военная ипотека: 150 млрд. рублей

Страховые резервы: 60 млрд. рублей

Эндаумент фонды\*: 30 млрд. рублей

**Всего: 240 млрд. рублей**

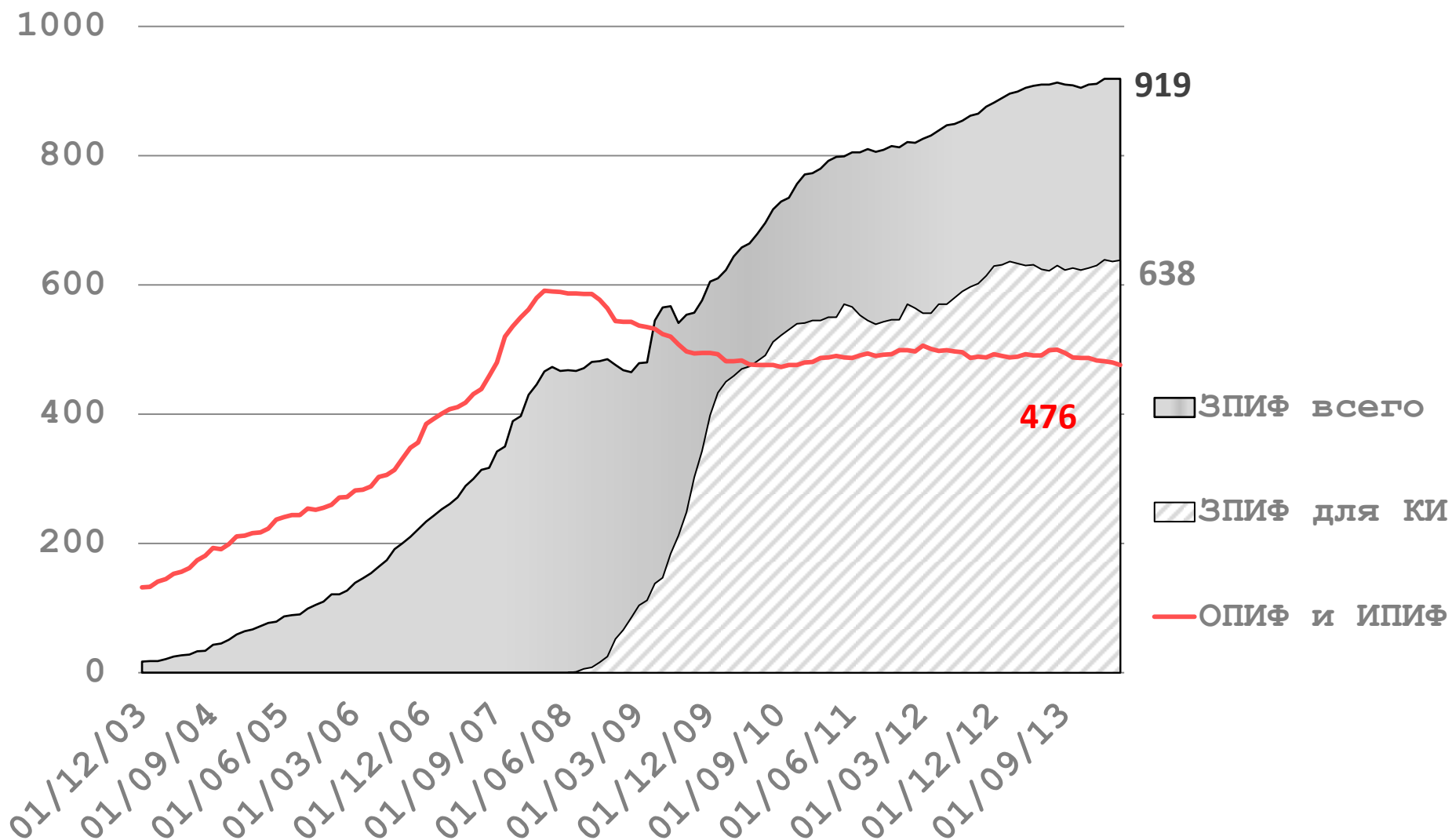
Объем средств коллективных инвестиций в России не превышает 6 182 млрд. рублей (180,3 млрд. долларов)

*\*по экспертным оценкам*

# Динамика числа ПИФов всех категорий 2004 – 2014,

шт

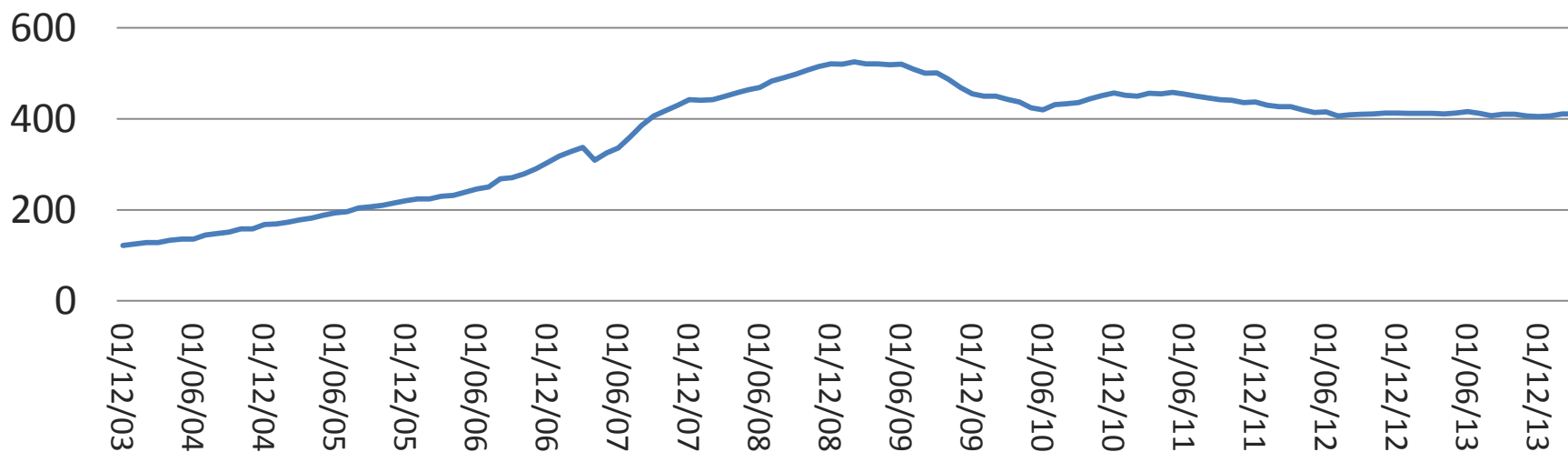
3



# Управляющие компании в России

4

Количество управляющих компаний

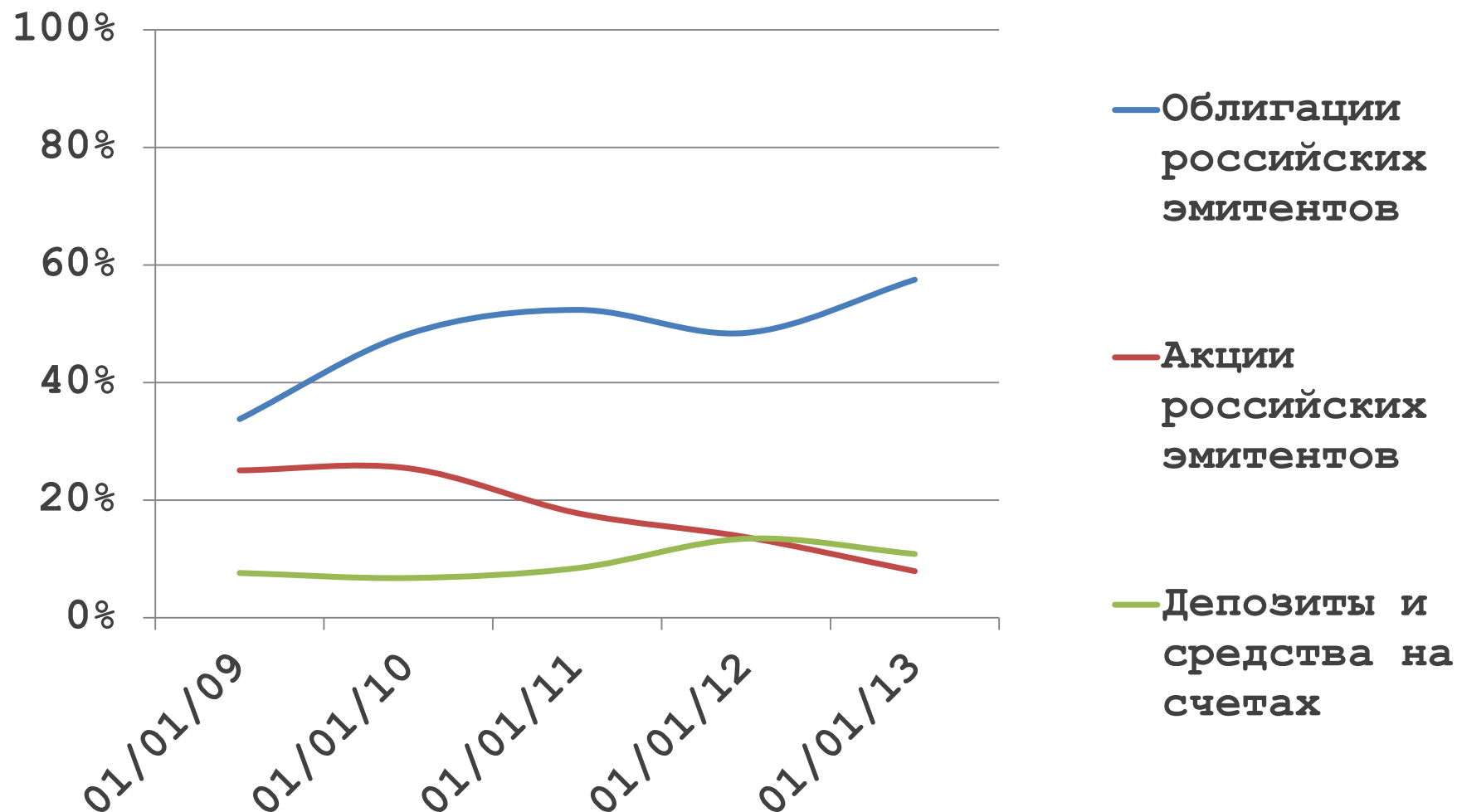


- Всего управляющих компаний на 28.05.2014: **407**
- Из них имеют паевые инвестиционные фонды в управлении: **327**
- Число компаний, осуществляющих активную деятельность: **~140\***
- Число компаний, управляющих средствами НПФ: **46**
- Число компаний, с которыми ПФР заключены договоры доверительного управления средствами пенсионных накоплений: **35**
- Число компаний, выигравших конкурс на инвестирование накоплений для жилищного обеспечения военнослужащих (военная ипотека): **3**

\*экспертная оценка

# Изменение инвестиционных предпочтений пенсионных управляющих. Накопления

5



Динамика за пять лет:

Падение доли акций с 25,05% до 7,90%

Рост доли облигаций российских эмитентов с 33,77% до 57,49%

## На какие достижения mutual funds могут ориентироваться российские ПИФы

- **Привлечение на рынок долгосрочных инвестиций средств частных инвесторов.** В США взаимными фондами владеют 54 млн. домашних хозяйств (44,4% на конец 2012 года, в России менее 0,5%);
- **Создание механизмов финансирования региональных бюджетов через рынок муниципальных облигаций;**
- **Использование преимуществ глобальной диверсификации портфелей.** Пример - Templeton Growth Fund, созданный в 1954 г. Средняя годовая доходность с момента основания 14,23% годовых;
- **Самая совершенная в мире информационно-аналитическая система управления финансовыми рисками** (система Aladdin в BlackRock);
- **Обеспечение механизма работы и инвестирования корпоративных пенсионных планов (401-k) и индивидуальных пенсионных накоплений (IRAs) – T.Rowe Price, Fidelity Investments, Vanguard Group;**
- **Реализация идеи открытой архитектуры продаж финансовых продуктов и паевых супермаркетов.** Charles Schwab, Fidelity Investments и др. Создание сети независимых инвестиционных консультантов с фидуциарной ответственностью

# Частно-государственное партнерство – путь для развития экономики страны

7

*Инфраструктурные проекты традиционно являются:*

- *социально значимыми проектами, поэтому участие государства как партнера увеличивает надежность инвестиций.*
- *проектами с высокой доходностью*

*В результате, такие проекты являются практически идеальными объектами для инвестирования «длинных» пенсионных денег.*

*Создание инфраструктуры, по своей сути, социальная задача, и, соответственно, инвестирование в нее пенсионных средств позволит кроме доходности приносить реальную пользу гражданам России, улучшив качество их жизни уже сейчас.*



# Снижение издержек участников рынка – путь к развитию

8

- Участники рынка обеспокоены завышенной стоимостью бизнеса российских управляющих компаний, в условиях глобализации бизнеса, с приоритетом построения международного финансового центра в России и формирования отечественного, внутреннего долгосрочного инвестора
- Сегодня по оценкам международных экспертов бизнес российских управляющих компаний в 8 раз дороже сопоставимых по объёмам европейских и в 12 раз североамериканских. Так в России не создан институт кастодиана, что позволило бы перенести на него до 40% затрат управляющих компаний
- Также могут быть пересмотрены требования к минимальному капиталу управляющих компаний. Существующая норма в 80 миллионов рублей является завышенной. Возможна дифференциация требований в зависимости от вида деятельности управляющей компании и количества фондов разных типов, находящихся под управлением компании, как это происходит в Европе

В Европе действует градация требований к собственному капиталу УК:

730.000 евро (34 млн. рублей),  
125.000 евро (6 млн. рублей),  
50.000 (2,3 млн. рублей),  
25.000 (1,1 млн. рублей)

# Предложения, направленные НЛУ в адрес ЦБ РФ. Оптимизация требований к управляющим компаниям.

9

- Формирование модели пруденциального надзора за управляющими компаниями
- Предоставление права специализированному депозитарию на основании договора с управляющей компанией вести бухгалтерский, а также налоговый учет, формирование в России института кастодианов
- Подготовка и внедрение в отрасли стандарта риск-менеджмента
- Наделение функциями налогового агента брокеров, а также кредитных организаций, являющихся агентами управляющих компаний
- Внедрение кодекса поведения участников рынка доверительного управления
- Изменение требований к нормативам достаточности собственных средств и приведению их в соответствие с директивами Европейского союза

**РЕГУЛЯТОР ОБЯЗАЛСЯ РАССМОТРЕТЬ ВСЕ ПРЕДЛОЖЕНИЯ И ПРИНЯТЬ МЕРЫ В ТЕЧЕНИЕ 2015-2016 ГГ**

# Предложения, направленные НЛУ в адрес ЦБ РФ. Оптимизация процессов при управлении ПИФах

10

- Пересмотр критериев для признания юридических и физических лиц квалифицированными инвесторами
- Приведение в соответствие с международными требованиями форм отчетности и раскрытия информации участниками отрасли коллективных инвестиций
- Переход на электронную версию процедуры регистрации Правил доверительного управления паевыми инвестиционными
- Расширение состава и структуры активов ПИФов
- Переход к пруденциальному надзору за перечнем расходов, связанных с доверительным управлением имуществом ПИФ
- Создание методики оценки активов, находящихся в закрытом паевом инвестиционном фонде недвижимости
- Создание реестра и аккредитация оценщиков при СРО, допущенных к оценке активов закрытых паевых инвестиционных фондов недвижимости
- Создание отечественных ПИФов – аналогов ETF

# Предложения, направленные НЛУ в адрес ЦБ РФ. Улучшение инвестиционного климата и расширение инвестиционных возможностей

11

- Создание ПИФов с защитой капитала
- Предоставить российским управляющим компаниям возможность управлять иностранными паевыми фондами
- Возможность досрочного частичного погашения инвестиционных паев
- Возможность при погашении инвестиционных паев требовать выдела имущества в натуре
- Освобождение от налогообложения доходов физических лиц, полученных от владения паями ПИФов при сроке владения свыше 2 лет
- Снятие запрета на раскрытие информации о ЗПИФах, предназначенных для квалифицированных инвесторов
- Развитие биржевой дистрибуции инвестиционных паев
- Возможность участия венчурных ЗПИФ в инвестиционных товариществах и хозяйственных партнерствах
- Снятие валютных ограничений при коллективном инвестировании
- Создание «пенсионных» паевых инвестиционных фондов, фондов жизненного цикла