Investfunds Forum V – конференция институциональных инвесторов

Секция «Управление средствами институциональных инвесторов»

ГАЗПРОМБАНК
УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ

29 мая 2014

Эндаументы на Западе

Эндаумент (от англ. endowment) — целевой фонд, предназначенный для использования в некоммерческих целях: для финансирования организаций науки, образования, медицины, культуры

На Западе образование и годы успешно финансируется при помощи эндаумент – фондов, которые аккумулируют средства доноров, затем профессионально их инвестируют, а на нужды организации тратят лишь инвестиционный доход.

Принципы функционирования эндаумент-фонда

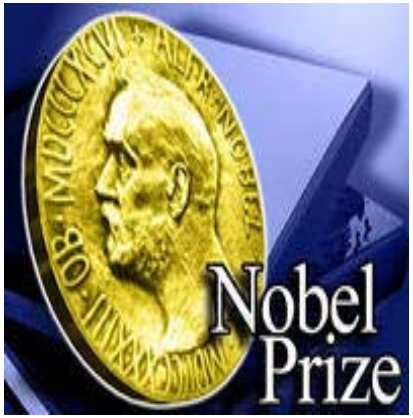
наполняется за счет благотворительных пожертвований

инвестирует средства с целью извлечения дохода

обязан направлять полученный доход в пользу тех организаций, для поддержки которых был создан

Благотворительность в случае работы через эндаумент перестает носить характер разовых акций

Фонд Нобеля – вечный капитал



- Фонд Нобеля – самый известный в мире пример функционирования эндаумента.
- Завещанные А.Нобелем средства до сих пор инвестируются.
- За счет ежегодно получаемого дохода выплачиваются денежные премии нобелевским лауреатам.

Завещано
31,5 млн. шведских крон
($ 210 млн)

Рост более чем в 70 раз

Текущий объем
> 3 млрд. шведских крон
($ 430 млн)

1901г.
Учреждение фонда Нобеля

более 100 лет…

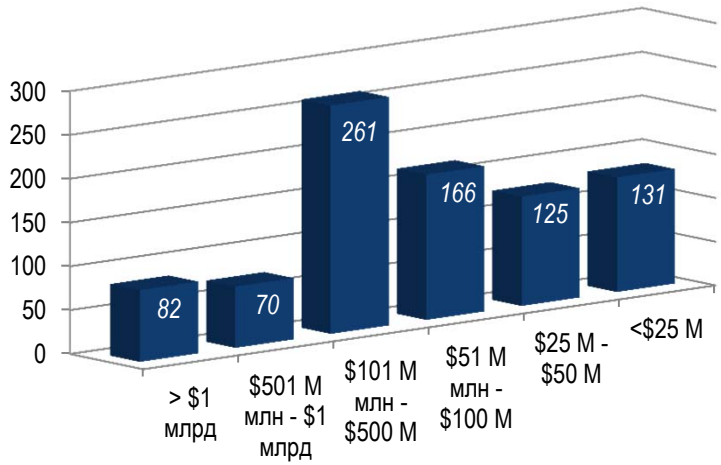
2013г.

$15 млн -
ежегодные траты
порядка 3-4% активов фонда

Университетские эндаументы

- Совокупный объем эндаументов 80 крупнейших университетов мира превышает $100 млрд.
- Средства эндаументов приносят западным вузам до 30-40% годового дохода.

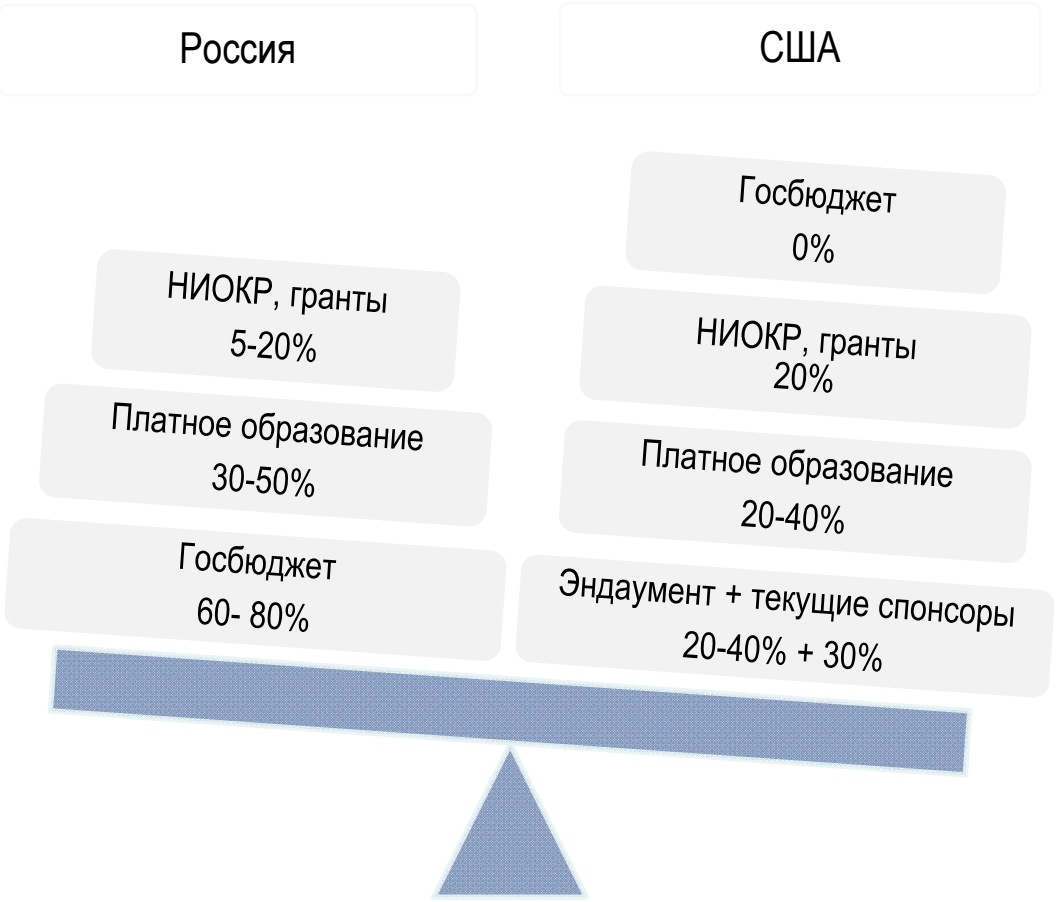
Эндаументы вузов США*



ТОП-10 эндаументов вузов США, 2013 FY *		
№	Название университета	Размер, $ млрд
1	Harvard University	32,3
2	Yale University	20,8
3	University of Texas System	20,5
4	Stanford University	18,7
5	Princeton University	18,2
6	MIT	11,0
7	Texas University	8,7
8	University of Michigan	8,4
9	Columbia University	8,2
10	Northwestern University	7,9

**по данным NACUBO*

Структура доходов высших учебных заведение: Россия vs.США



Механизм действия эндаумента в России

1 Пожертвование

Жертвователи передают средства в фонд на основе договора пожертвования/ завещания

2 Передача в УК

Фонд передает собранные пожертвования (целевой капитал) в управление УК

3 Инвестирование

УК инвестирует полученные от фонда средства в финансовые инструменты

4 Получение дохода

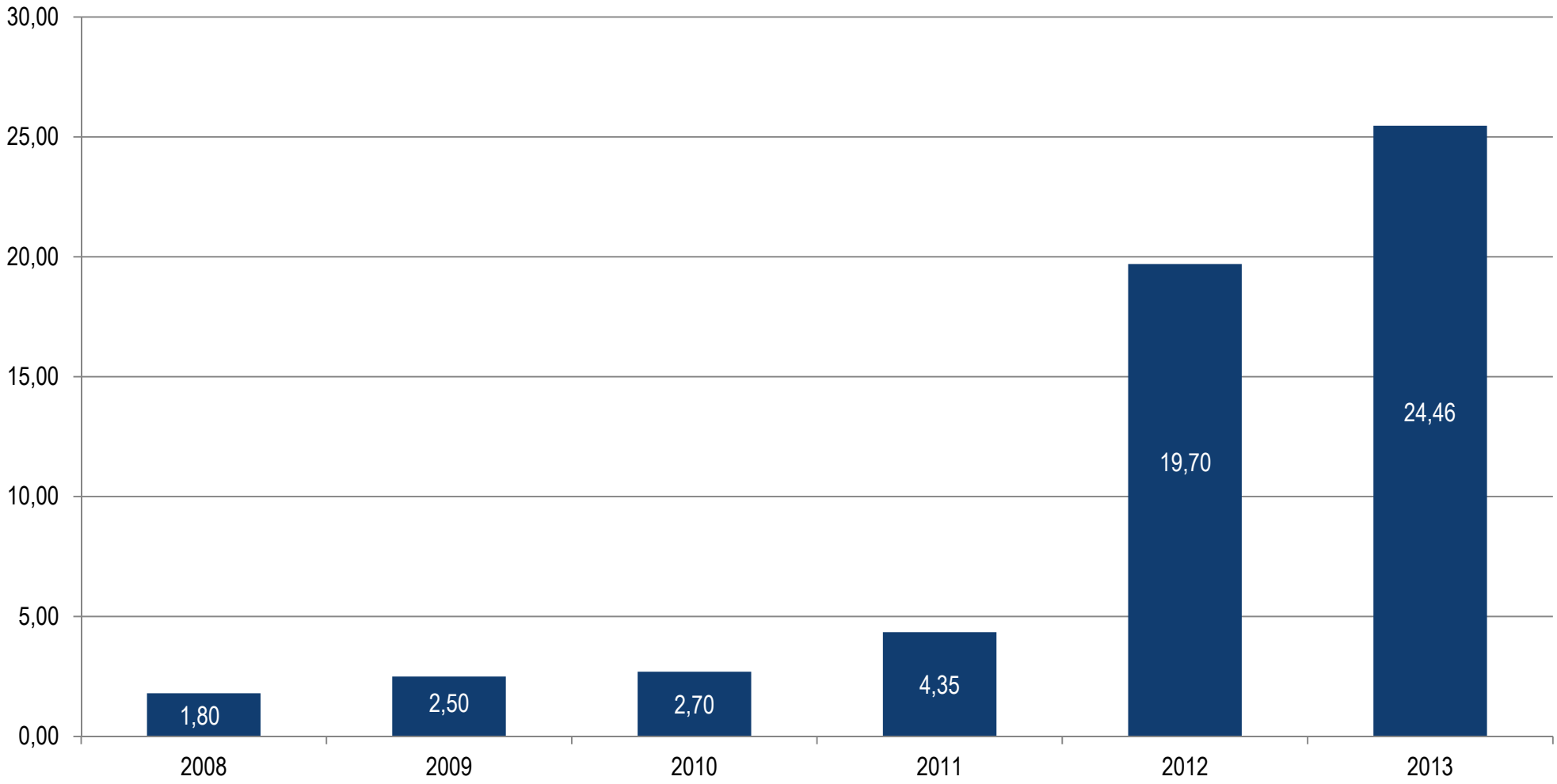
По итогам года полученный доход передается из УК в эндаумент

5 Распределение дохода

Фонд целевого капитала направляет полученный доход на достижение поставленных целей

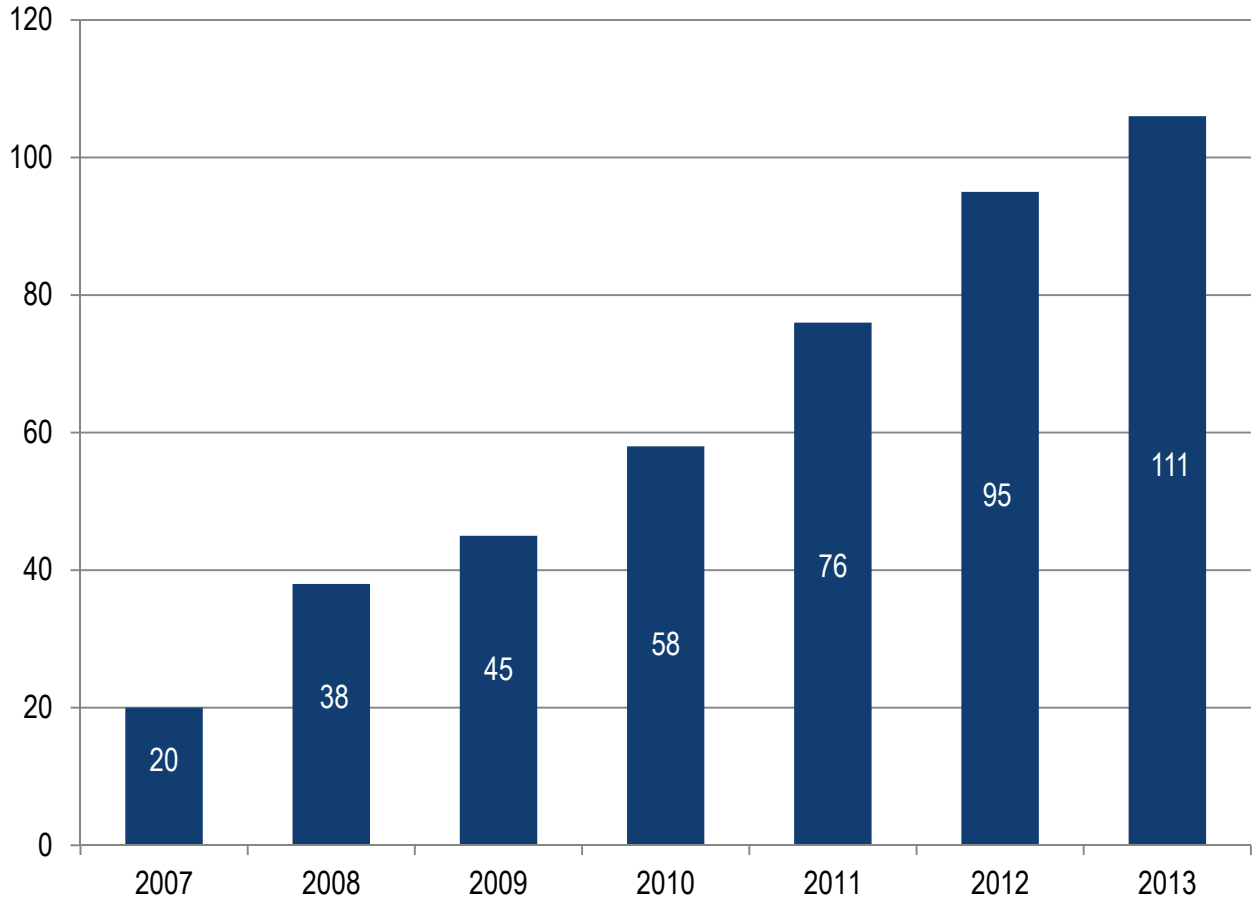
ГАЗПРОМБАНК
УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ

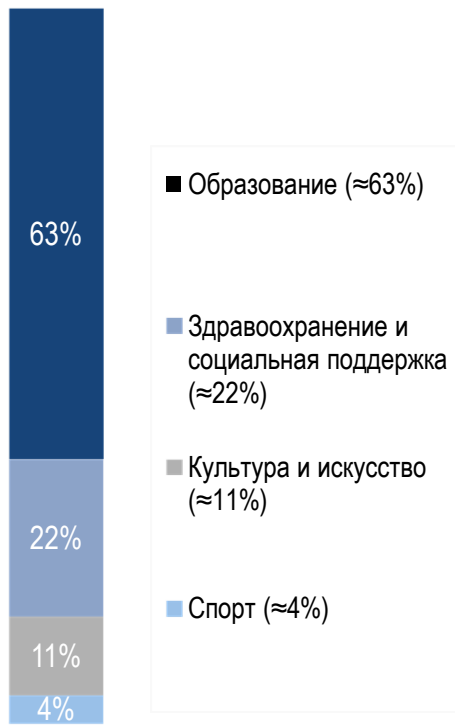
Объём средств фондов целевого капитала в России*



** по данным Департамента по работе с НКО и социальным инвестициям, ЗАО «Газпромбанк – Управление активами»*

Количество зарегистрированных эндаумент-фондов в России





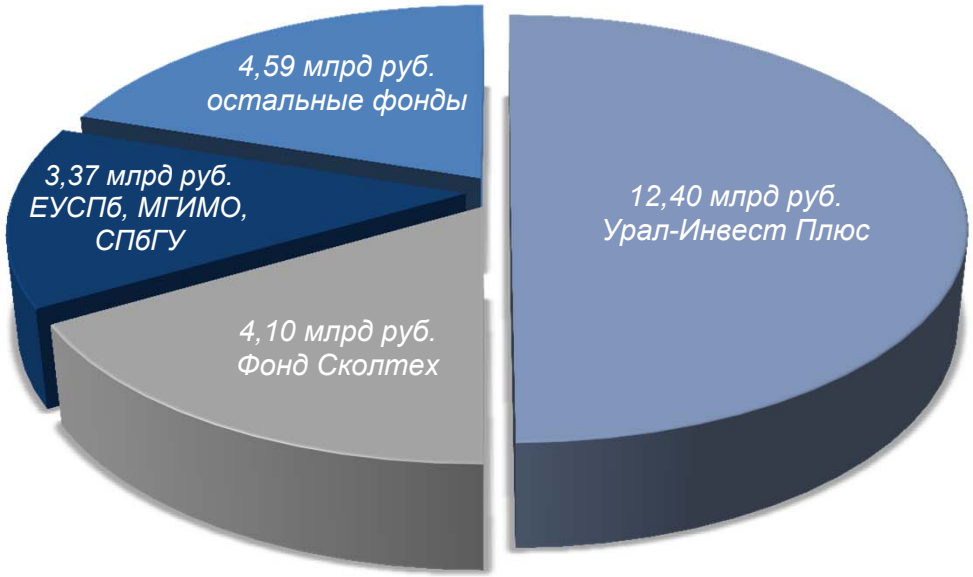
** по данным Единого государственного реестра юридических лиц*

Статистика российского рынка

Российский рынок целевых капиталов (эндаументов)

- **111** специализированных фондов целевого капитала зарегистрировано на 31.12.2013. Ежегодный прирост – не менее 10-15 фондов
- **58** фондов уже сформировано, т.е. наполнено деньгами
- **67%** сформированных фондов приходится на фонды вузов (в них собрано 9 млрд руб)
- **24,46** млрд руб. – объём рынка на конец 31.12.2013
- **22** доверительных управляющих средствами целевых капиталов, на УК Газпромбанка приходится порядка 70%
- **80,8%** Средств находится в ТОП-5 крупнейших эндаументах в стране
- **30** городов России, где уже созданы целевые капиталы

Структура российского рынка эндаументов



- 24,46 млрд рублей - совокупный объём рынка *
- 50,60% рынка приходится на один фонд: «Урал - Инвест Плюс»**
- 16,70% рынка - эндаумент «Сколтех»
- 13,70% рынка: совокупно эндаументы МГИМО, ЕУСПб, СПбГУ
- Итого: 5 фондов составляют 81,0% рынка

** по данным Национального рейтингового агентства на конец 2013г.*
*** учредитель – БФ «Урал» (Респ. Башкортостан)*

Доступные инструменты инвестирования

Согласно Статье 15 Федерального Закона N 275-ФЗ денежные средства, составляющие целевой капитал, в том числе иностранная валюта, могут быть размещены в:

Акции

- Акции российских эмитентов, созданных в форме открытых акционерных обществ
- Акции иностранных эмитентов

Депозиты в рублях и валюте

Объекты недвижимого имущества

Инвестиционные фонды

- Инвестиционные паи закрытых паевых инвестиционных фондов, если правилами доверительного управления этими паевыми инвестиционными фондами предусматривается выплата дохода от доверительного управления не реже одного раза в год
- Инвестиционные паи интервальных паевых инвестиционных фондов
- Инвестиционные паи открытых паевых инвестиционных фондов

Инструменты с фиксированной доходностью

- Государственный ценные бумаги РФ
- Ценные бумаги субъектов РФ
- Облигации российских эмитентов
- Ипотечные ценные бумаги, выпущенные в соответствии с законодательством Российской Федерации об ипотечных ценных бумагах
- Государственные ценные бумаги иностранных государств, соответствующие требованиям, определяемым к долговым обязательствам иностранных государств, в которые могут размещаться средства Фонда национального благосостояния
- Облигации иных иностранных эмитентов

Согласно прочим нормативным актам, законам и рыночной практике, список объектов инвестирования доступных для УК сводиться к следующему:

- Акции российских эмитентов
- Депозиты
- Интервальные и Открытие Паевые Инвестиционные Фонды
- Российские государственные, корпоративные и ипотечные облигации

В действующем законодательстве стратегия управления средствами Фондов Целевого Капитала может быть реализована исключительно в рамках классического подхода. Принимая во внимание специфику средств ФЦК эти стратегии также крайне консервативны.

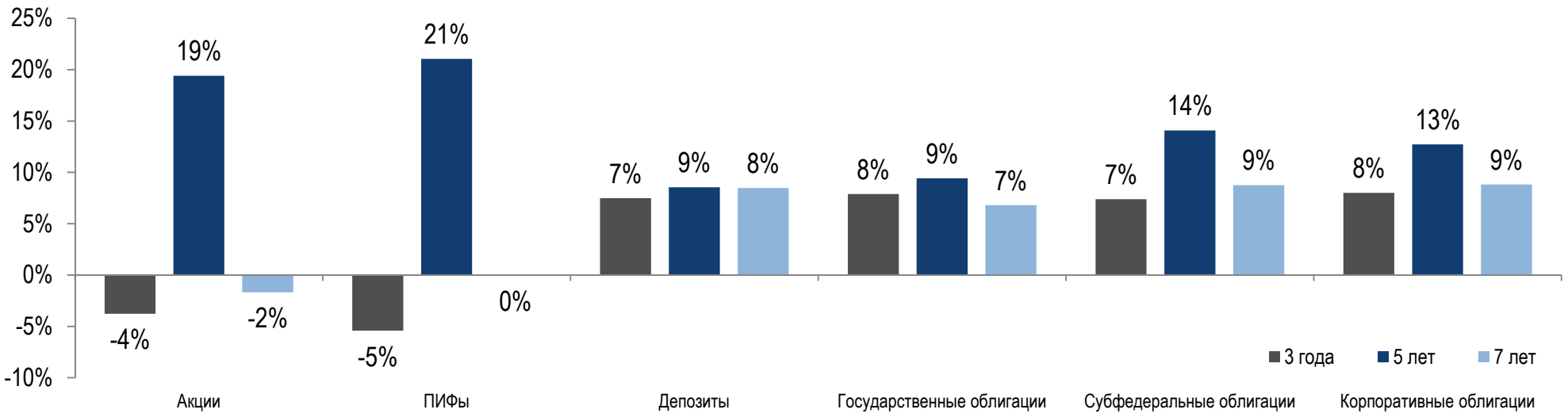
Доходность активов

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Акции	67,5%	11,5%	-67,2%	121,1%	23,2%	-16,9%	5,2%	2,0%
ПИФы Акций*	47,4%	8,2%	-64,4%	136,4%	29,9%	-25,1%	4,8%	7,7%
Депозиты	8,6%	8,1%	8,5%	12,2%	8,1%	6,6%	7,8%	8,1%
Государственные облигации	8,0%	3,1%	-2,0%	10,5%	13,0%	6,2%	13,4%	4,4%
Субфедеральные облигации	6,6%	6,3%	-12,4%	35,7%	15,0%	5,7%	7,7%	8,7%
Корпоративные облигации	8,2%	6,8%	-7,1%	28,8%	12,2%	6,0%	9,1%	8,9%

** среднее значение доходности за соответствующий период по фондам: ТКБ БНП Париба - Фонд акций, Альфа-Капитал Ликвидные акции, Райффайзен - Акции, Сбербанк – Фонд акций Добрыня Никитич, УРАЛСИБ Первый, КапиталЪ – Перспективные вложения*

*** Результаты группы Акции представлены по индексу ММВБ, Депозиты и Гос. Облигации – по данным ЦБ, Субфедеральные и Корпоративные облигации по данным агентства Cbonds*

Темпы годового роста стоимости объектов инвестирования средств ФЦК



ГАЗПРОМБАНК
УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ

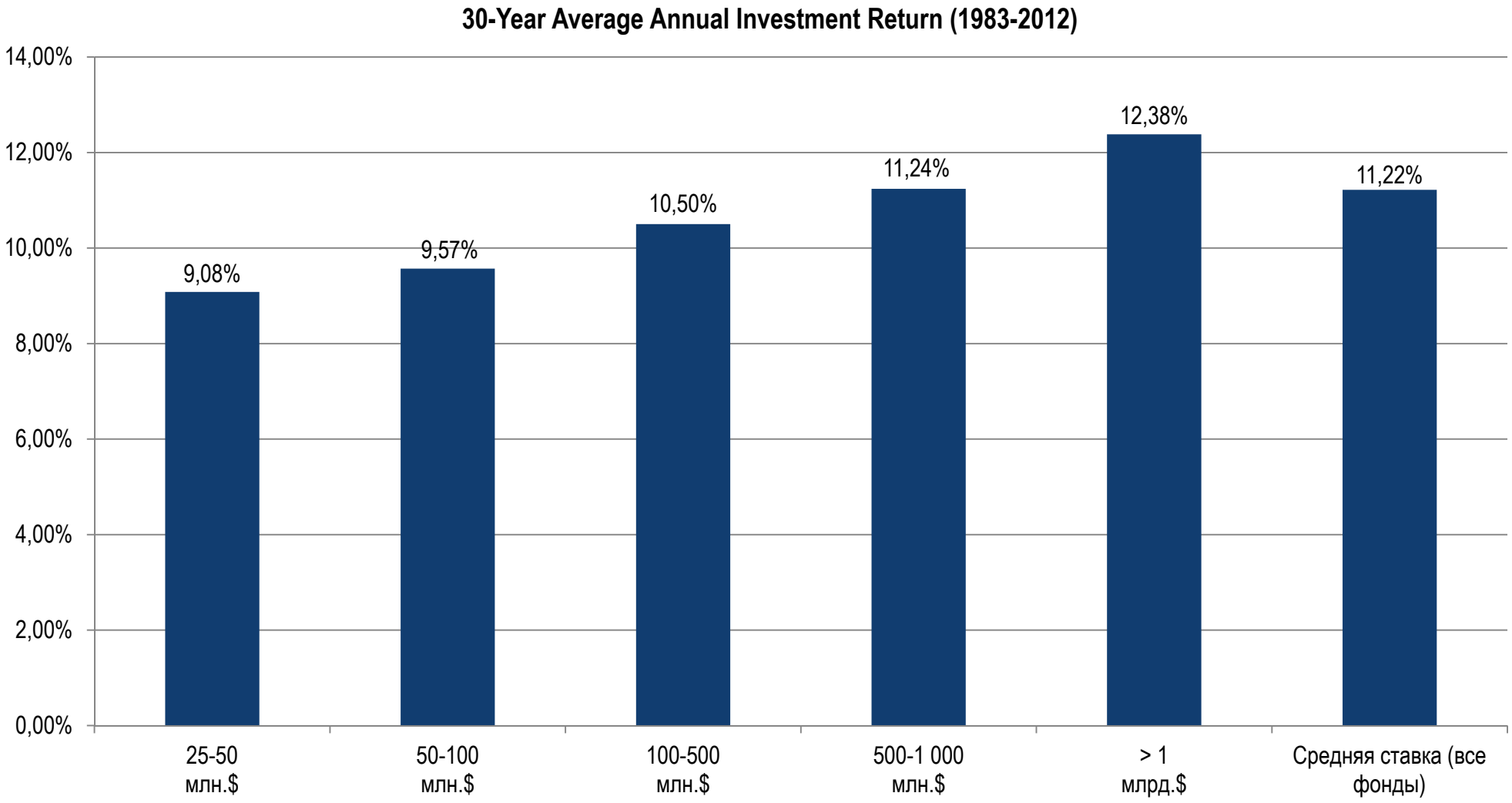
Доступные инструменты инвестирования зарубежным эндаументам

- Денежные средства
- Краткосрочные облигации — 4%
- Недвижимость учреждения
- Инструменты с фиксированной доходностью — 11%
- Локальные акции — 15%
- Зарубежные акции — 16%
- Альтернативные инвестиции — 54%

- Проблемный долг — 4%
- Венчурные инвестиции — 7%
- Недвижимость — 13%
- Биржевые товары — 15%
- Прямые инвестиции — 25%
  - Хедж фонды
  - Фонды абсолютной доходности
  - Рыночно-нейтральные стратегии
  - Стратегии коротких продаж
  - Специальные ситуации
  - Деривативы
- Альтернативные стратегии — 36%
  - Выкуп компаний на заемные средства
  - Финансирование на субординированной основе
  - Фонды инвестирующие в сделки по слиянию и поглощению
  - Зарубежные прямые инвестиции

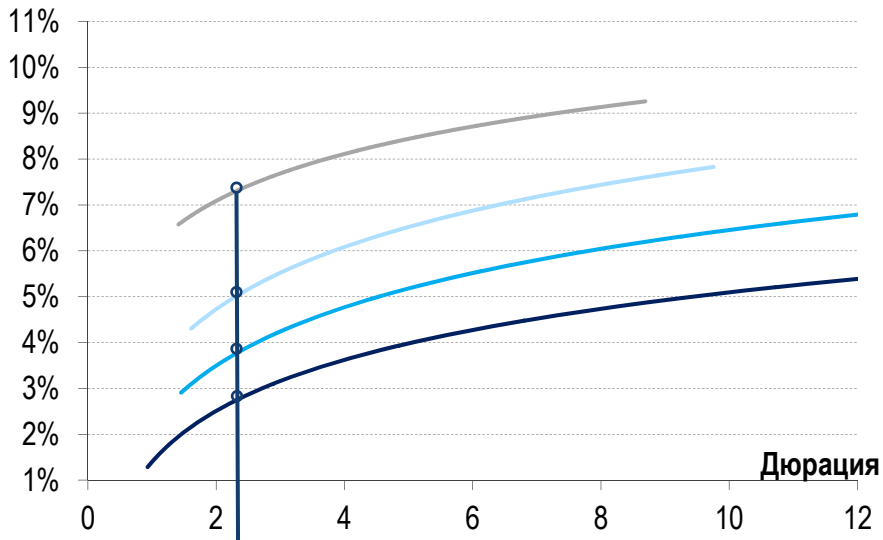
Все данные представлены на конец 2012 года. The Common Fund for Nonprofit Organizations and the National Association of College and University Business Officers.

Историческая доходность американских эндаументов

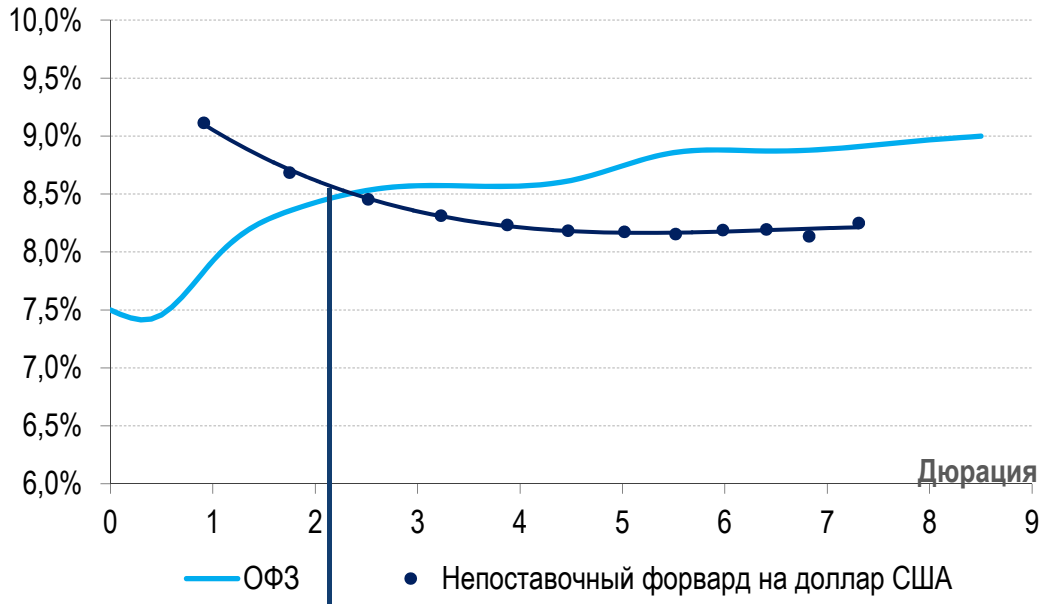


По данным NACUBO

Доходность российских Евробондов (USD)



Доходность ОФЗ и Долларового форварда (RUB)



+8,75%

Евраз = 7,1% + 8,75% = 15,85% RUB

Вымпелком = 4,9% + 8,75% = 13,65% RUB

Газпром = 3,5% + 8,75% = 12,25% RUB

Россия = 2,5% + 8,75% = 11,25% RUB

Текущее состояние рынка Еврооблигаций предлагает существенную премию в рублевой доходности.

Газпромбанк на рынке эндаументов

Самый крупный доверительный управляющий средствами эндаументов в России –

доля рынка порядка 70%

Управляет самым большим количеством эндаументов в России:

27

Под управлением самый крупный эндаумент в России: Урал-Инвест

Три единственных эндаумента, созданных на территории Республик РФ:

- ВАРК (Бурятия)
- Урал-Инвест (Башкирия)
- СВФУ (Якутия)

УК «Газпромбанк – Управление активами» -

лидер рынка эндаументов в России

Под управлением активы 3-х крупнейших эндаументов страны:

- Урал-Инвест
- МГИМО
- ЕУСПб

Управляет наибольшим количеством «вузовских» фондов и самым крупным из них

(20 фондов)

Управляет единственными сформированными «музейными» эндаументами в стране:

- Государственный Эрмитаж
- ГМЗ «Петергоф»

Под управлением активы 4-х федеральных университетов страны:

САФУ, СФУ, СВФУ, УрФУ

Спасибо за внимание!

Людмила Пантелеева

Начальник Департамента по работе с НКО и социальным инвестициям

Газпромбанк – Управление активами

Член Консультационного совета программы «Целевые капиталы» (Форум Доноров).

Член Рабочей группы по Государственно-частному партнерству при Министерстве культуры РФ.

Эксперт 2-летней пилотной образовательной программы «Целевые капиталы: стратегия роста» (2012г).

Выпускник программы «Управление активами эндаумент-фондов», Cambridge University, 2011

Контакты

Офис:
Москва, Коровий Вал., 7

Тел:
+ 7 (495) 980 4058
+ 7 (916) 843 7017

E-mail:
Ludmila.Panteleeva@gazprombank.ru