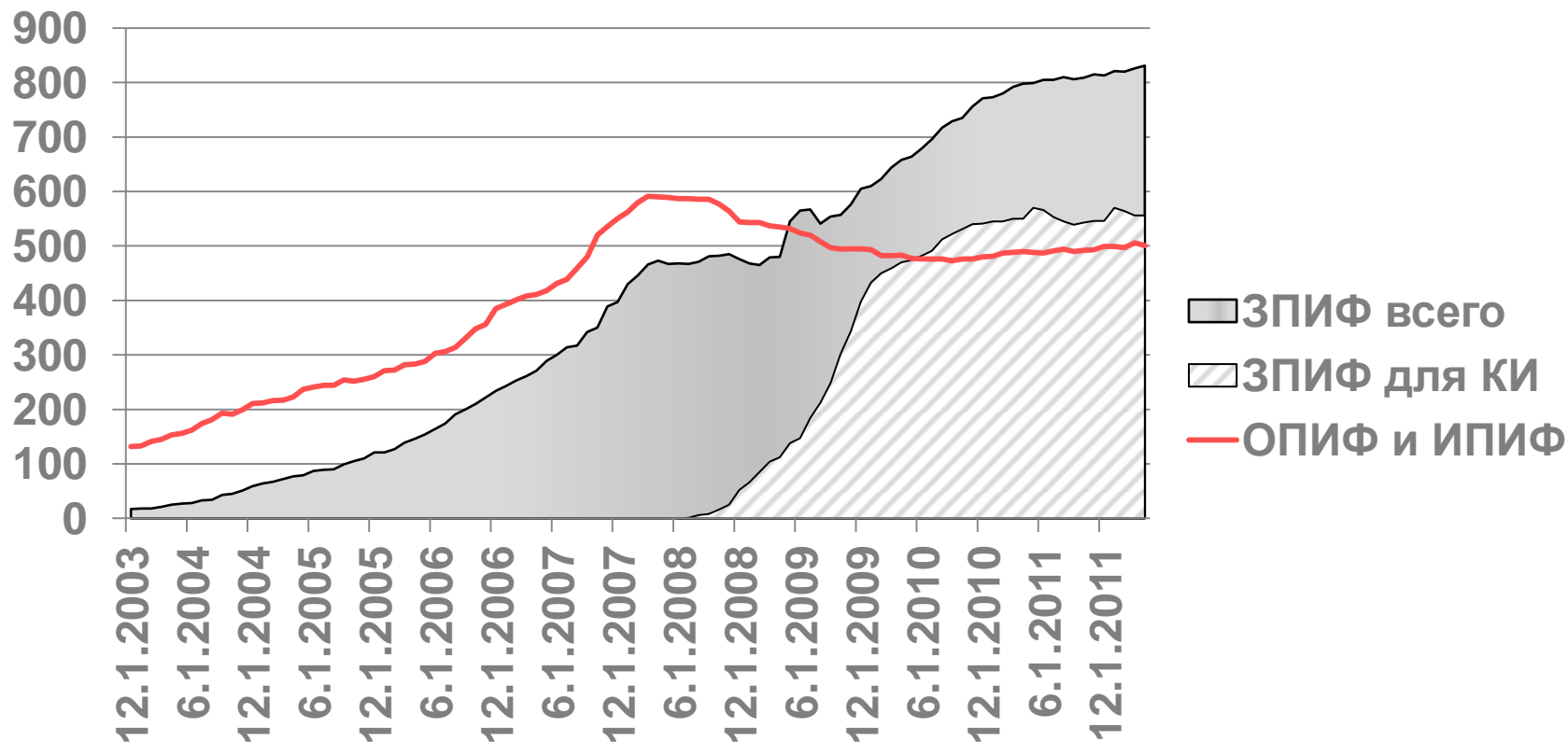


WWW.NLU.RU

Количество ПИФов на 30.04.2012

1



Количество работающих паевых инвестиционных фондов на 30.04.2012:1337

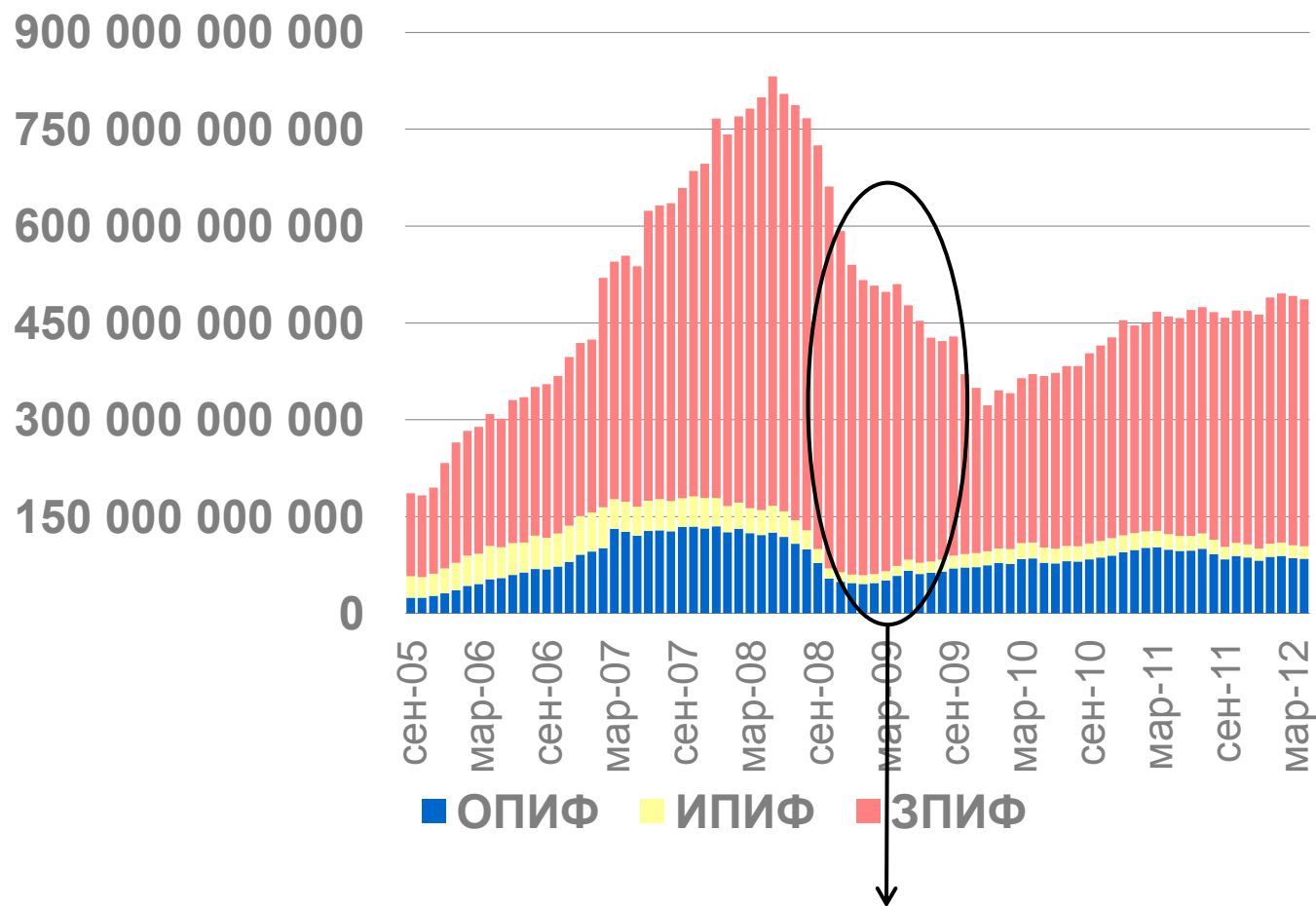
ОПИФы: 432

ИПИФы: 69

ЗПИФы: 831 (ЗПИФ для КИ: 556)

Объем активов на рынке ПИФов составил 1,5 трлн. рублей

2



СЧА открытых
ПИФов: **84 497**
млн. рублей

СЧА
интервальных
ПИФов: **19 734**
млн. рублей

СЧА закрытых
ПИФов,
предназначенных
для всех типов
инвесторов: **382**
259 млн. рублей

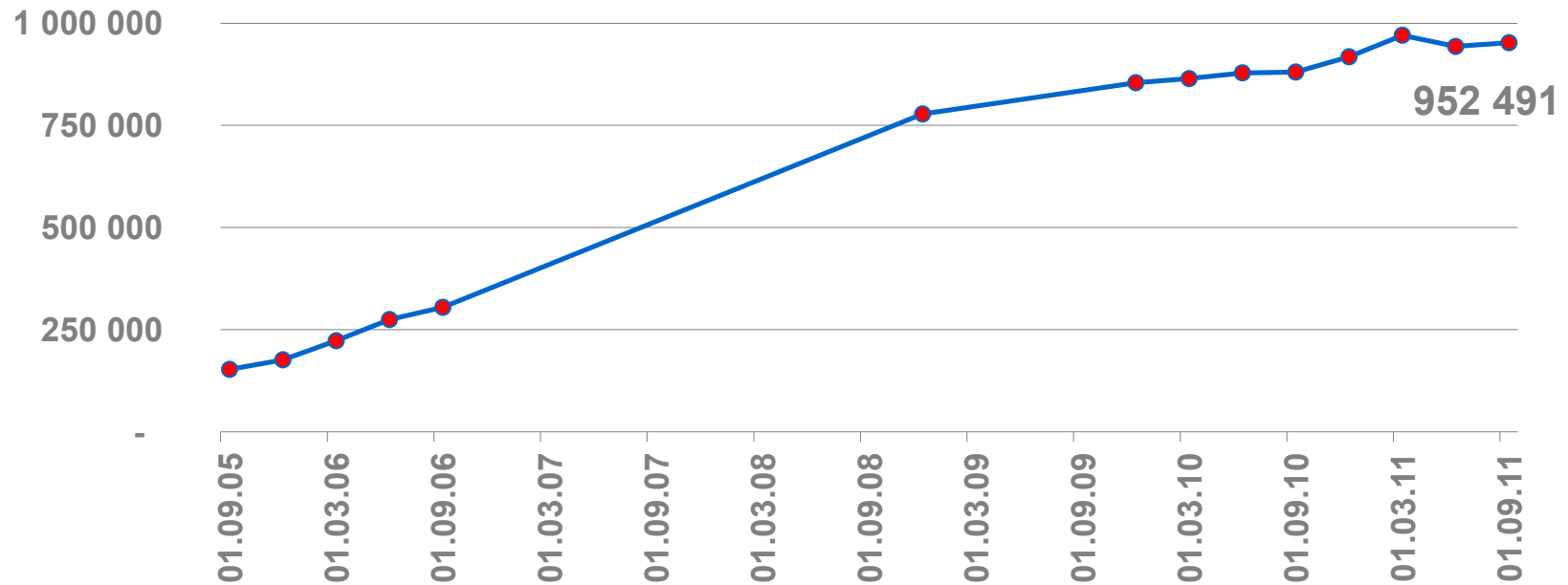
Оценочная СЧА
ЗПИФов для
квалифицированн
ых инвесторов:

не менее **1 трлн.**
рублей

Период наиболее активной конвертации
ЗПИФ старого типа в ЗПИФ для КИ и создания
новых ЗПИФ для КИ

Число открытых лицевых счетов в ПИФах всех типов за период 30.09.2005 – 30.09.2011. Число клиентов МММ – более 5 млн. вкладчиков

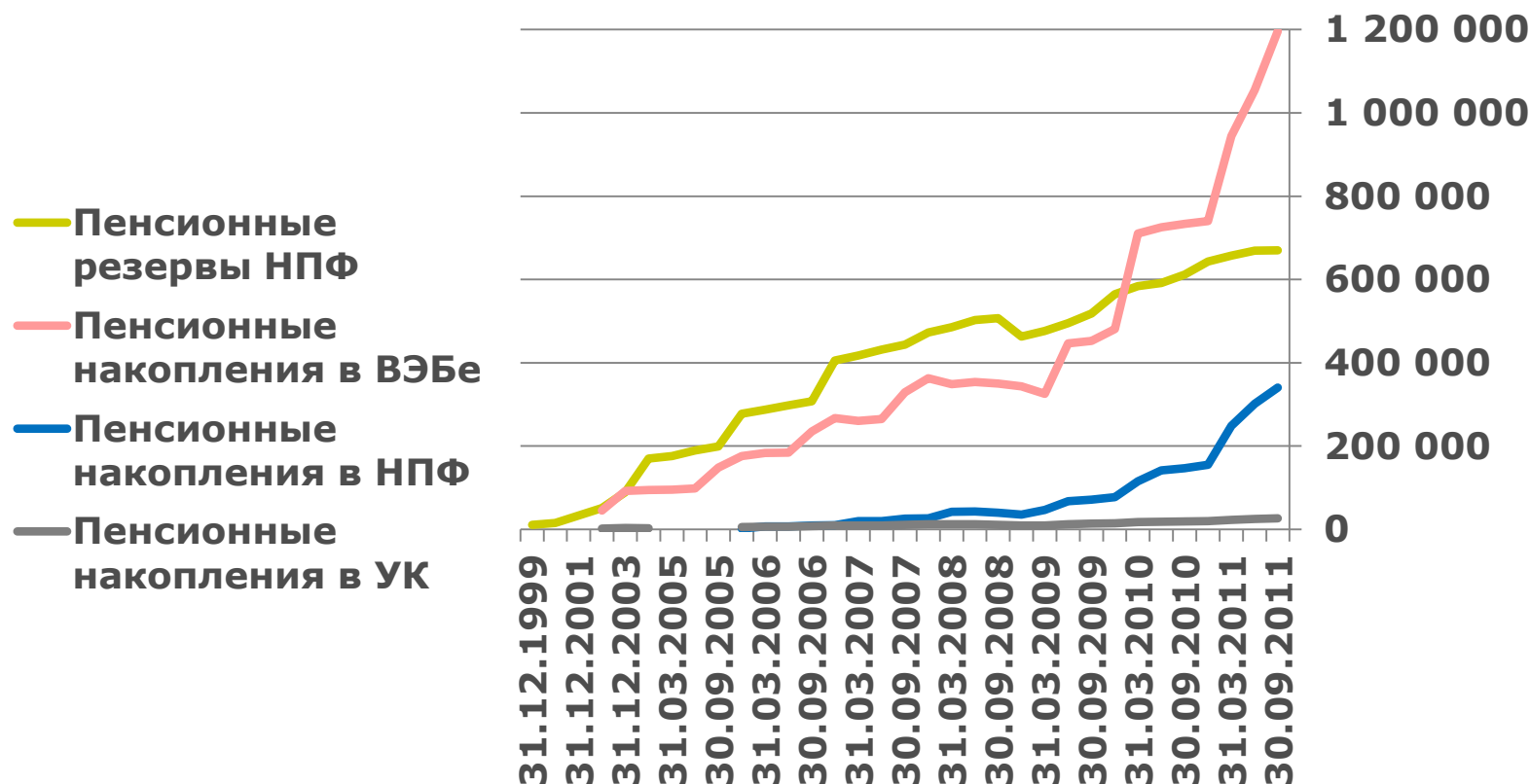
3



| 30.09.05 | 31.12.05 | 31.03.06 | 30.06.06 | 30.09.06 | 31.12.08 | 31.12.09 | 31.03.10 | 30.06.10 | 30.09.10 | 31.12.10 | 31.03.11 | 30.06.11 | 30.09.11 |
|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 152 932 | 176 294 | 222 865 | 274 828 | 304 775 | 778 104 | 854 589 | 864 668 | 878 741 | 880 730 | 918 081 | 970 827 | 943 535 | 952 491 |

Объем средств пенсионных накоплений и резервов на 2011 год

4



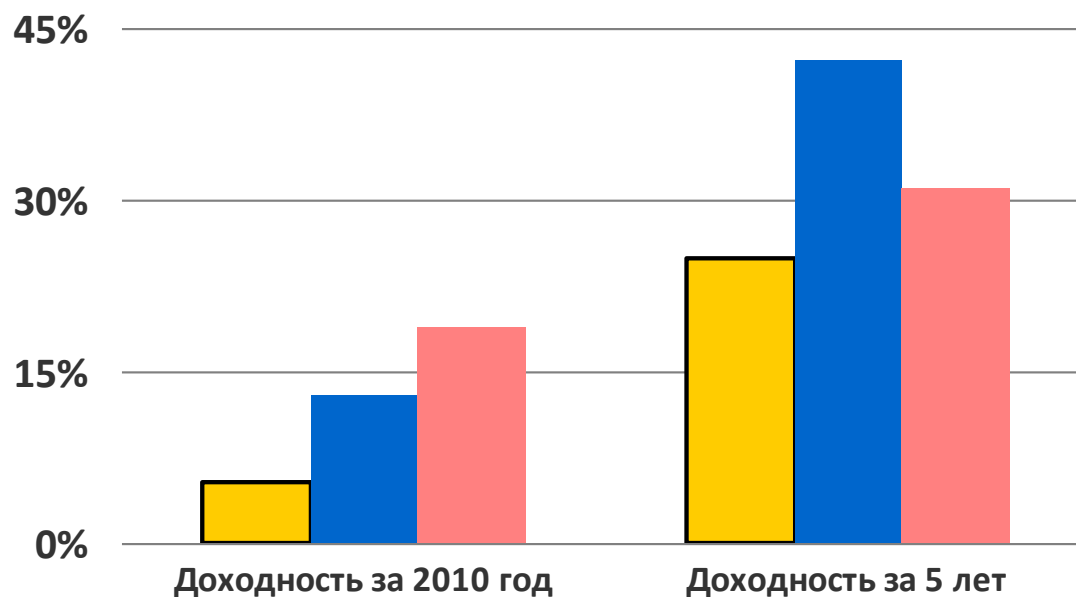
| | |
|--|-----------|
| Пенсионные накопления в НПФ, млн. рублей: | 340 398 |
| Пенсионные накопления в ВЭБе, млн. рублей: | 1 196 097 |
| Пенсионные накопления в УК, млн. рублей: | 26 269 |
| Пенсионные накопления всего, млн. рублей: | 1 562 763 |
| Пенсионные резервы НПФ, млн. рублей: | 670 310 |

Всего, млн. рублей:

2 233 073

Сравнение доходности ПИФов акций и ПИФов облигаций с доходностью портфелей пенсионных накоплений

5



Средняя доходность 10-ти ПИФов акций и облигаций крупнейших УК и средняя доходность пенсионных портфелей тех же УК

■ Средний портфель пенсионных накоплений

■ Средний ПИФ облигаций

■ Средний ПИФ акций

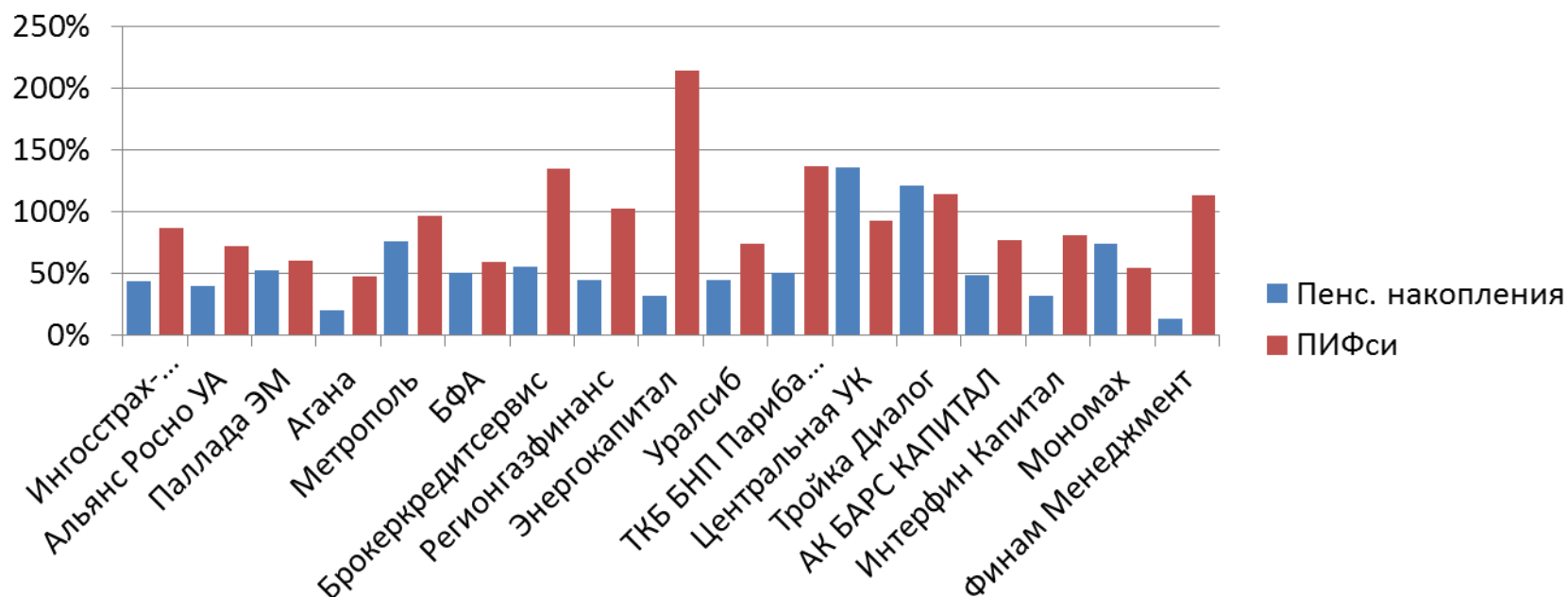
За период с 30.06.2006 по 30.06.2011 пенсионные накопления выросли в цене меньше, чем агрессивные и консервативные ПИФы

За 2010 год портфели пенсионных накоплений также показали существенно меньшую доходность

Сравнение доходности пенсионных накоплений и паевых фондов за 3 года

6

Сравниваются портфели пенсионных накоплений с теми портфелями ПИФов смешанных инвестиций (тех же УК), которые существуют столько же, сколько и пенсионные портфели (31.12.2008 – 30.12.2011).

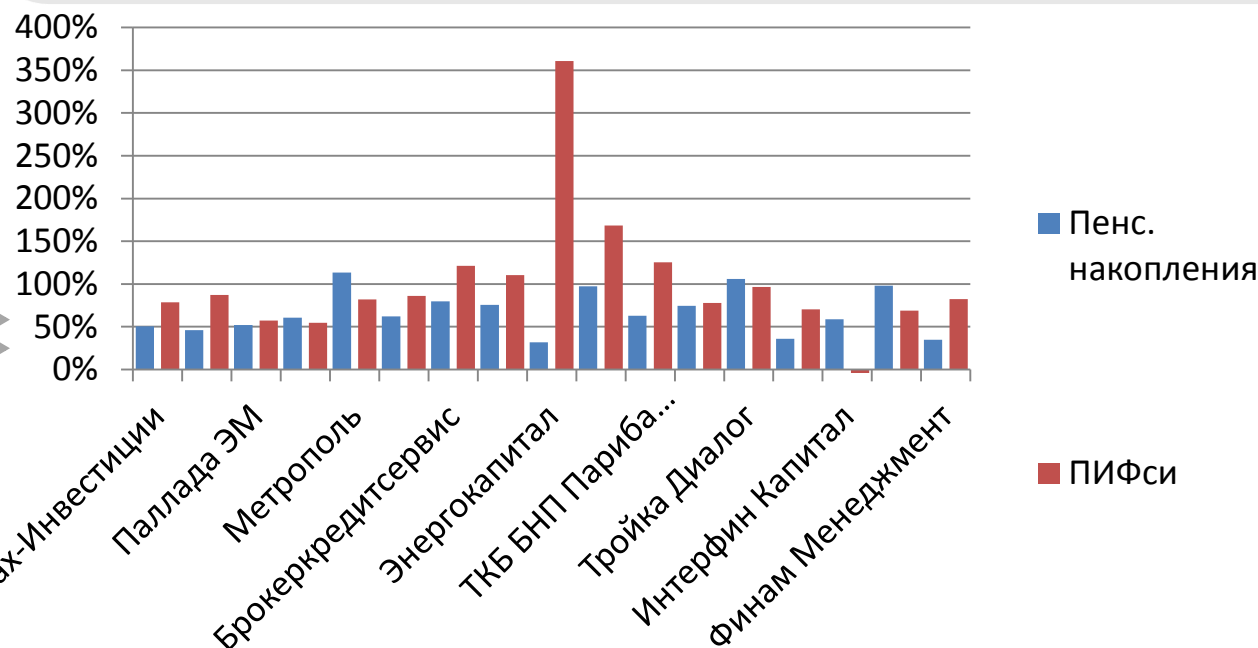


- Доходность 14-ти из 17-ти ПИФов на горизонте инвестирования в 3 года превышает доходность пенсионного портфеля.
- У 9-ти из них больше, чем в два раза.
- У 3-х больше, чем в четыре

Сравнение доходности пенсионных накоплений и паевых фондов за весь период существования пенсионных накоплений

7

Сравниваются портфели пенсионных накоплений с теми портфелями ПИФов смешанных инвестиций (тех же УК), которые существуют столько же, сколько и пенсионные портфели (31.12.2003 – 30.12.2011).



Даже с учетом кризисных 2008-2009 гг. более агрессивные стратегии выигрывают

Доходность 12-ти из 17-ти ПИФов на горизонте инвестирования в 3 года превышает доходность пенсионного портфеля.

У 8-и из них больше, чем в полтора раза.

У 1-го больше, чем в десять

Доходность агрессивного и консервативного портфелей ВЭБа за тот же периода составила 66,85% и 21,10% соответственно

От чего зависит эффективность портфеля пенсионных накоплений

Исследования **10-летней эффективности** портфелей 91-го крупнейшего пенсионного фонда, а также исследования **10-летней эффективности** 94-х взаимных фондов и **5-летней эффективности** 58-ми пенсионных фондов в США показали, что:



Главным фактором, определяющим 90% доходности портфеля, является не выбор конкретных выпусков акций, облигаций или инвестиционных фондов, а распределение вложений между разными классами инвестиционных активов

Вот почему так важно предоставить управляющим пенсионными накоплениями возможности для более широкого выбора между классами инвестиционных активов

Акции российских эмитентов в портфеле Норвежского Пенсионного фонда, ч. 1

9

| RUSSIA | | | | | |
|---|--------------------|---------------|-------|-------|--|
| Aeroflot - Russian Airlines OJSC | Consumer Services | 164 146 632 | 0.97% | 0.97% | |
| AK Transneft OAO | Oil & Gas | 459 754 177 | 0.00% | 0.90% | |
| Akron JSC | Basic Materials | 4 394 324 | 0.04% | 0.04% | |
| Ashinsky Metallurgical Plant | Basic Materials | 22 665 812 | 1.39% | 1.39% | |
| Baltika Brewery | Consumer Goods | 6 987 792 | | 0.02% | |
| Bank St Petersburg OJSC | Financials | 4 786 795 | 0.05% | 0.04% | |
| Bashinformsvyaz | Telecommunications | 10 425 018 | 0.98% | 0.94% | |
| Bashkirenergo OJSC | Utilities | 152 715 473 | 1.15% | 1.10% | |
| Bashneft OAO | Oil & Gas | 595 502 200 | 0.02% | 1.44% | |
| Bidvest Australia Ltd | Basic Materials | 61 386 463 | 0.00% | 0.00% | |
| Cherkizovo Group OJSC | Consumer Goods | 142 646 697 | 2.10% | 2.10% | |
| Dalsvyaz OJSC | Telecommunications | 71 241 714 | 2.57% | 2.31% | |
| DDY Group OJSC | Consumer Services | 138 843 810 | 2.14% | 2.14% | |
| Federal Grid Co Unified Energy System JSC | Utilities | 999 247 273 | 1.15% | 1.15% | |
| Federal Hydrogenerating Co JSC | Utilities | 463 967 222 | 0.51% | 0.51% | |
| GAZ Auto Plant | Consumer Goods | 66 514 022 | 1.49% | 1.96% | |
| Gazprom Neft JSC | Oil & Gas | 566 749 335 | 0.47% | 0.49% | |
| Gazprom OAO | Oil & Gas | 6 279 776 376 | 0.63% | 0.72% | |
| IDGC Holding JSC | Utilities | 305 626 895 | 0.73% | 0.69% | |
| Inter RAO Ues OAO | Utilities | 170 119 900 | 0.64% | 0.64% | |
| Inter-Regional Distribution Network Co North-West OJSC | Utilities | 6 339 044 | 0.15% | 0.15% | |
| Inter-Regional Distribution Network Co | | | | | |

Акции российских эмитентов в портфеле Норвежского Пенсионного фонда, ч. 2

10

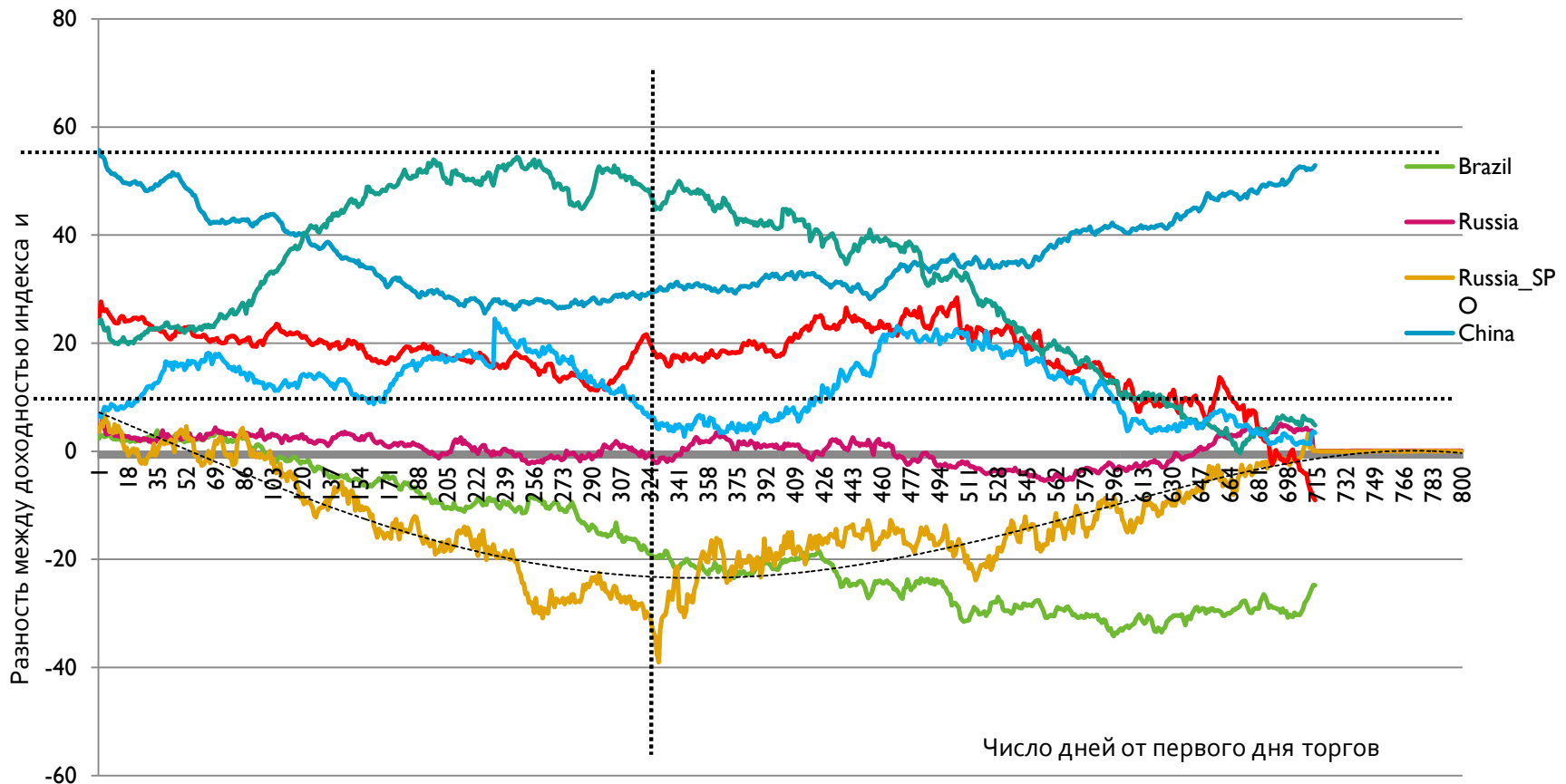
| | | | | |
|---------------------------------|--------------------|---------------|-------|-------|
| Volga OAO | Utilities | 10 932 965 | 0.18% | 0.18% |
| Irkutskenergo OJSC | Utilities | 91 413 412 | 0.38% | 0.38% |
| Kazan Helicopter Plant | Industrials | 16 666 739 | 0.55% | 0.55% |
| Korshunovsky GOK OJSC | Basic Materials | 13 550 473 | 0.40% | 0.40% |
| Lenenergo | Utilities | 4 585 913 | 0.00% | 0.07% |
| LSR Group | Industrials | 27 004 735 | 0.13% | 0.13% |
| Lukoil OAO | Oil & Gas | 3 823 335 118 | 1.31% | 1.31% |
| M Video OJSC | Consumer Services | 18 898 671 | 0.21% | 0.21% |
| Magnit OJSC | Consumer Services | 21 524 487 | 0.03% | 0.03% |
| Magnitogorsk Iron & Steel Works | Basic Materials | 150 545 629 | 0.21% | 0.21% |
| Mechel | Basic Materials | 2 875 840 | 0.00% | 0.02% |
| Mobile Telesystems OJSC | Telecommunications | 540 558 235 | 0.63% | 0.64% |
| Mosenergo OAO | Utilities | 40 401 023 | 0.17% | 0.17% |
| Mostotrest | Industrials | 57 269 400 | 0.44% | 0.44% |
| Nizhnekamskneftekhim | Basic Materials | 996 295 | 0.01% | 0.01% |
| North-West Telecom | Telecommunications | 9 566 687 | 0.19% | 0.15% |
| NovaTek OAO | Oil & Gas | 805 039 153 | 0.17% | 0.40% |
| Novoil OAO | Oil & Gas | 1 377 583 | 0.00% | 0.05% |
| Novolipetsk Steel OJSC | Basic Materials | 1 841 766 327 | 0.27% | 1.07% |
| OGK-1 OAO | Utilities | 108 671 561 | 0.72% | 0.72% |
| OGK-2 OAO | Utilities | 15 335 506 | 0.14% | 0.14% |
| OGK-4 OJSC | Utilities | 33 577 930 | 0.21% | 0.21% |
| OGK-6 OAO | Utilities | 7 658 699 | 0.09% | 0.09% |
| Orsknefteorgsintez | Oil & Gas | 7 672 500 | 0.00% | 2.52% |
| Pharmstandard | Health Care | 186 770 854 | 0.06% | 0.75% |
| PIK Group | Financials | 1 050 593 | 0.21% | 0.21% |
| Polymetal JSC | Basic Materials | 157 369 004 | 0.35% | 0.36% |
| Polyus Gold OJSC | Basic Materials | 537 709 579 | 0.75% | 0.77% |
| Protek | Health Care | 17 572 307 | 0.27% | 0.27% |
| Raspadskaya | Basic Materials | 128 573 903 | 0.40% | 0.40% |

| | | | | |
|--|--------------------|---------------|-------|-------|
| Rosneft Oil Co | Oil & Gas | 1 667 754 278 | 0.32% | 0.38% |
| Rostelecom OJSC | Telecommunications | 80 319 509 | 0.29% | 0.30% |
| Saratovskiy Neftoperatortyayuschiy Zavod OAO | Oil & Gas | 2 179 688 | 0.33% | 0.25% |
| Sberbank of Russia | Financials | 3 219 121 203 | 0.74% | 0.72% |
| Severstal OAO | Basic Materials | 528 818 667 | 0.53% | 0.53% |
| Sibirtelecom OJSC | Telecommunications | 717 597 | 0.01% | 0.01% |
| Sistema JSFC | Telecommunications | 274 429 668 | 0.31% | 0.48% |
| Solers OJSC | Consumer Goods | 10 994 296 | 0.26% | 0.26% |
| Surgutneftegas OJSC | Oil & Gas | 3 112 663 822 | 1.35% | 2.04% |
| Tatneft | Oil & Gas | 548 904 414 | 0.80% | 0.83% |
| TGK-1 OAO | Utilities | 16 748 458 | 0.11% | 0.11% |
| TGK-5 | Utilities | 12 914 084 | 0.30% | 0.30% |
| TGK-6 JSC | Utilities | 9 408 163 | 0.16% | 0.16% |
| TGK-9 OAO | Utilities | 17 496 509 | 0.24% | 0.24% |
| TMK OAO | Basic Materials | 70 212 023 | 0.04% | 0.16% |
| TNK-BP Holding | Oil & Gas | 53 611 624 | 0.00% | 0.02% |
| Ufa Oil Refinery | Oil & Gas | 6 235 540 | 0.00% | 0.22% |
| Ufaneftekhim OAO | Oil & Gas | 40 458 524 | 0.00% | 0.00% |
| Ufaorgsintez OAO | Basic Materials | 3 890 826 | 0.10% | 0.22% |
| Ulan-Ude Aviation Plant | Industrials | 3 912 827 | 0.11% | 0.11% |
| Uralkali | Basic Materials | 630 506 288 | 0.70% | 0.57% |
| Uralsvyazinform | Telecommunications | 146 834 546 | 1.67% | 1.34% |
| VolgaTelecom | Telecommunications | 533 058 | 0.01% | 0.01% |
| Vsmo-Avisma Corp | Basic Materials | 680 230 | 0.01% | 0.01% |
| VTB Bank OJSC | Financials | 510 303 119 | 0.25% | 0.25% |
| WGC-3 OJSC | Utilities | 9 044 564 | 0.06% | 0.06% |
| Wimm-Bill-Dann Foods OJSC | Consumer Goods | 126 298 928 | 0.14% | 0.38% |

Акции, размещенные на бирже в ходе IPO и SPO как инструмент инвестирования пенсионных накоплений

11

Результаты IPO в Китае, Индии и некоторых других развивающихся странах.



По истечении 3-летнего периода избыточная доходность акций китайских IPO компаний достигает 60%. Также заметно лучше рынка демонстрируют доходность акции IPO-компаний в Индии, Польше, Малайзии

Предлагаемые изменения

12

| Активы | Ограничения | Предложения | Активы | Ограничения | Предложения |
|---|-------------|--------------|--|-------------|------------------------------|
| ЗПИФы недвижимости и строительные (214 ФЗ) | НЕТ | 5% | Паи ЗПИФы рентных | НЕТ | 25% |
| Первичное и дополнительное размещение ценных бумаг российских эмитентов (комитет по РКИ биржи ММВБ); | НЕТ | 10% | Акции российских эмитентов, имеющих не меньше 2 соответствующих оценок рейтинговых агентств (комитет РКИ биржи ММВБ); | НЕТ | 5% |
| Депозиты и денежные средства на расчетных счетах в рублях и валюте (пара ЕВРО/Доллар); | 80% | 100% | Облигации российских эмитентов (комитет РКИ биржи ММВБ); | 80% | 100% |
| Российские и иностранные депозитарные расписки | НЕТ | 10% | Российские производные ценные бумаги | НЕТ | 10 % (Приказ ФСФР России) |
| Ценные бумаги иностранных эмитентов | 20% | 30% (РЦБ) | Биржевые ПИФы российские; | НЕТ | После изменения 156 ФЗ |
| Паи ОПИФ и ИПИФ | НЕТ | 25% | | | |

Дальний горизонт инвестирования – залог доходности портфеля

13

**Структура
долгосрочного
портфеля с
доходностью в 5-6%
годовых,
рекомендованная
главным аналитиком
управляющей компании
PIMCO (одна из
крупнейших в мире УК),
Эл-Эрианом и
признаваемая в
практических и
академических кругах**



Portfolio for a New Era

In *When Markets Collide*, El-Erian proposes this neutral asset mix for long-term investors.

Equities

| | |
|--------------------------|-----|
| U.S. | 15% |
| Other Advanced Economies | 15% |
| Emerging Economies | 12% |
| Private | 7% |

Bonds

| | |
|---------------|----|
| U.S. | 5% |
| International | 9% |

Real Assets

| | |
|---------------------------|-----|
| Real Estate | 6% |
| Commodities | 11% |
| Inflation Protected Bonds | 5% |
| Infrastructure | 5% |

Special Opportunities

| | |
|--------------------------------|--------|
| Expected Long-Term Real Return | 5%-7% |
| Expected Standard Deviation | 8%-12% |

Source: *When Markets Collide*

Инвестиционные предпочтения управляющих пенсионными деньгами

14

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 54 крупнейших государственных и автономных пенсионных фондов. Параллельно в опросе приняли участие представители 68 крупных управляющих компаний. Ниже приводится перечень тех пенсионных фондов, которые участвовали в опросе МВФ.

США: The California Public Employees' Retirement System (CalPERS) – 225 млрд. долларов, средняя пенсия – 24 тыс. в год

15

В 2012 г. Наблюдательный совет Calpers принял решение о снижении бенчмарка с 7,75% годовых до 7,5% годовых.
Ежегодная доходность Calpers на 31.12.2011:

- за последний год 4,5%;
- за пять последних лет 0,4%;
- за последние три года 8,3%;
- за 10 последних лет 5,1%.

Значимость данного показателя заключается в том, что доход от инвестирования является основным фактором, влияющим на размер будущей пенсии. По расчетам Calpers, каждый доллар пенсионных выплат за последние 20 лет был получен из следующих источников:

- 64 цента — доход от инвестирования;
- 21 цент — взнос работодателя;
- **15 центов — взнос самого работника.**

Все бенчмарки США

16

Значение бенчмарка в Calpers ниже среднего для аналогичных пенсионных фондов в США, который по данным Wilshire Associates составляет 8,0%.

На рисунке приводятся данные Wilshire Associates о распределении количества государственных пенсионных фондов в США в зависимости от значения бенчмарка.



Структура портфелей крупнейших пенсионных фондов мира

17

| | Акции | Облигации и инструменты денежного рынка | Недвижимост ь, земля и лесные удодья | Альтернати вные инвестиции |
|---|-------|--|---|----------------------------------|
| Пенсионный фонд Канады (CCP) | 61 | 35 | 4 | 0 |
| Пенсионный фонд Нидерландов (ABP) | 40 | 44 | 12 | 4 |
| Голландский пенсионный фонд Нидерланды (PGGM) | 50 | 30 | 12 | 8 |
| Пенсионные фонды Швеции (AP1-AP4) | 54-61 | 36-40 | 0-9 | 0-3 |
| Калифорнийский пенсионный фонд государственных служащих (Calpers) | 66 | 26 | 8 | 0 |
| Пенсионный фонд Штата Нью-Йорк, США | 65 | 30 | 5 | 0 |
| Пенсионный фонд учителей Онтарио – Канада | 49 | 23 | 13 | 15 |
| Фонд сбережений - Франция (Caisse des Depots) | 45 | 39 | 12 | 4 |
| Среднее значение | 54 | 33 | 9 | 4 |

Государственный пенсионный фонд Норвегии – 574 млрд. К 2019 – 1 трлн. долларов

18

Бенчмарк для пенсионного фонда устанавливается министерством финансов:

/ 60% - акции

В качестве показателя используется FTSE Global All Cap Index – более 7000 акций различных компаний по всему миру, взвешенных по величине капитализации.

/ 35% - ценные бумаги с фиксированным доходом

В качестве показателя используются инструменты, включенные в индексы Barclays Capital Global Aggregate Bond Index (BCGA) и Barclays Capital Global Inflation-Linked Index (BCGI).

/ 5% - недвижимое имущество

В качестве показателя используются государственные облигации, эмитентами которых являются страны Азии и Океании (Япония, Австралия, новая Зеландия и Сингапур). Соответственно, это часть портфеля характеризует доход инструментов, выпущенных в Японских йенах, Австрийских долларах, Новозеландских долларах и Сингапурских долларах

/ 52% - акции

- / 26%** – акции европейских компаний (показатель: MSCI Europe Index)
- / 26%** – прочие акции (показатель: MSCI World Index)

/ 40% - облигации

- / 28%** – европейские облигации (показатель: JP Morgan EMU Government Bond Index)
- / 12%** – американские облигации (показатель: JPMorgan US Government Bond Index)

/ 8% - недвижимое имущество

- / 4%** - недвижимость в Европе (показатель: SSB European Property Index)
- / 3,2%** - недвижимость в США (показатель: Morgan Stanley REIT Index)
- / 0,8%** - недвижимость в азиатских странах (показатель: SSB Asia Property Index)

Введение различных ограничений оправдано ввиду значимых различий в регулировании между странами

20

| Регион | Страна | Инвестиции только в одобренные инструменты | Лимит по инструменту | Лимит по группе инструментов | Лимит по эмитенту | Лимит по риску | Гарантии минимального возврата | Иностранные лимиты |
|--------------------|----------------|--|----------------------|------------------------------|-------------------|----------------|--------------------------------|--------------------|
| Латинская Америка | Аргентина | ? | ? | | ? | ? | ? | ? |
| | Боливия | ? | ? | ? | ? | ? | | ? |
| | Бразилия | ? | ? | | ? | ? | ? | ? |
| | Чили | ? | ? | ? | ? | ? | ? | ? |
| | Колумбия | ? | ? | ? | ? | ? | ? | ? |
| | Коста Рика | ? | ? | ? | ? | ? | | ? |
| | Эль Сальвадор | ? | ? | ? | ? | ? | ? | ? |
| | Перу | ? | ? | ? | ? | ? | ? | ? |
| | Мексика | ? | ? | ? | ? | ? | | ? |
| | Уругвай | ? | ? | ? | ? | ? | ? | ? |
| СНГ | Чехия | ? | ? | | ? | | | ? |
| | Эстония | ? | ? | | ? | | | ? |
| | Венгрия | ? | ? | | ? | | | ? |
| | Польша | ? | ? | ? | ? | | ? | ? |
| | Казахстан | ? | ? | | ? | | ? | ? |
| Сев. Америка | Канада | | ? | | ? | | | ? |
| | США | | | | | | | |
| Вост. Европа | Нидерланды | | | | | | | |
| | Швеция | | ? | | ? | | | |
| | Великобритания | | | | | | | |
| Азия - Тихий Океан | Австралия | | | | | | | |
| | Гонг Конг | | | | | | | |
| | Япония | | | | | | | |

Сводные данные о среднегодовой доходности инвестирования пенсионных накоплений

21

Table 1. : Return and volatility of underlying asset classes

| | Return | Volatility |
|--------------------------------------|--------|------------|
| Cash | 3.7% | 1.7% |
| Government bond | 4.8% | 3.0% |
| Inflation-indexed bond ¹⁰ | 4.5% | 1.9% |
| Equity | 7.5% | 20.0% |

сводные данные о среднегодовой доходности инвестирования пенсионных накоплений за 1950-2008 г. по данным на фондовом рынке Германии, которые, по мнению экспертов OECD, примерно совпадают с аналогичными показателями США

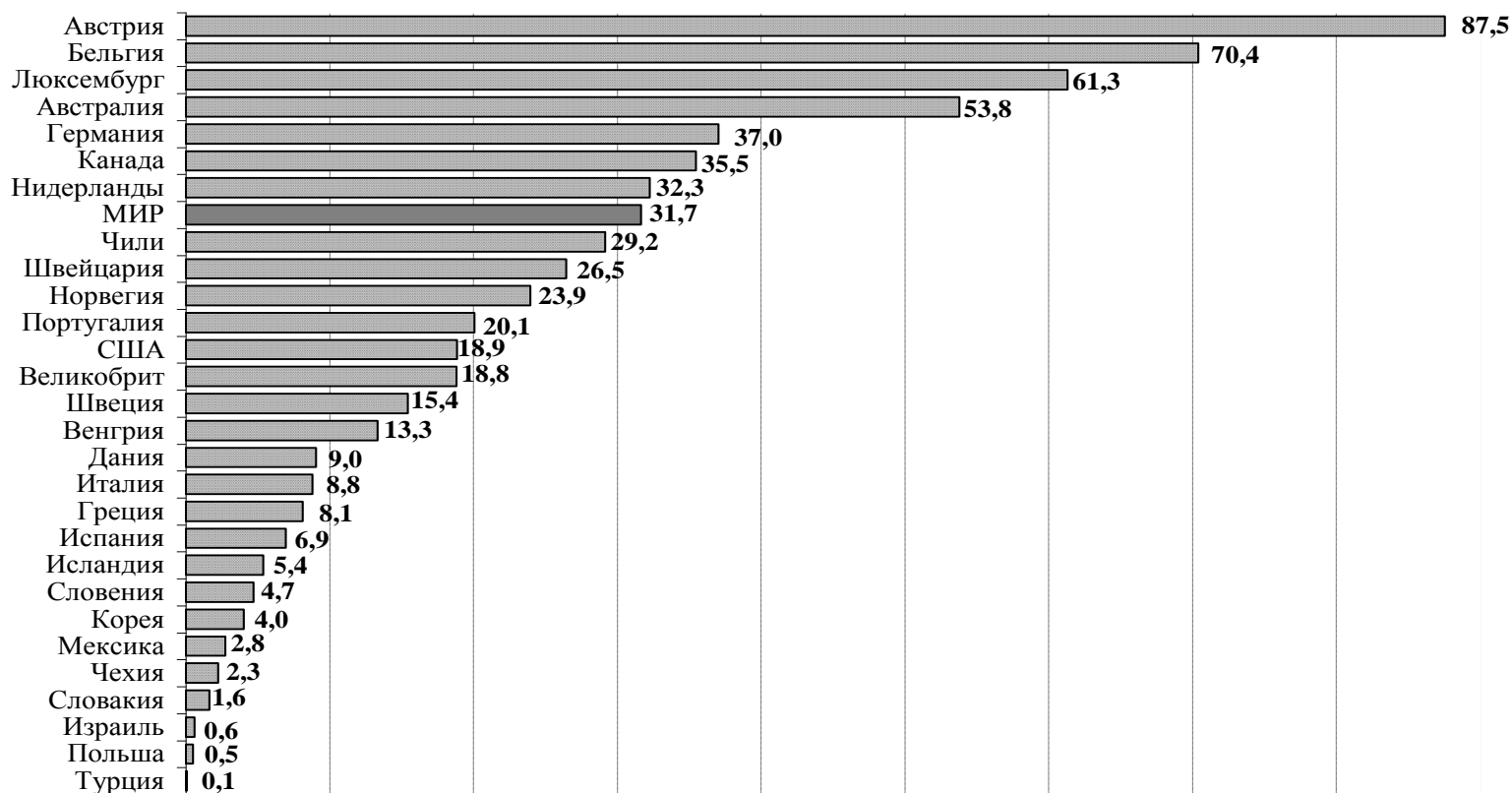
Паи открытых и интервальных ПИФов как инструмент инвестирования пенсионных накоплений

22

В большинстве стран частные пенсионные фонды и открытые инвестиционные фонды развиваются в условиях тесного взаимодействия между собой.

Доли открытых инвестиционных фондов в портфелях частных пенсионных фондов в 28 странах в среднем за 2001-2009 гг:

Доля открытых фондов в активах частных пенсионных фондов, %



Меры по привлечению внутреннего инвестора.

Пенсионные накопления

23

- Предусмотреть возможность приобретения за счет пенсионных накоплений и резервов акций, обращааемых в секции РИИ (**расширение перечня акций за пределы листинга А1**);
- Возможность приобретения за счет пенсионных накоплений инвестиционных **паев ПИФов** акций, хедж-ПИФов, ПИФов прямых инвестиций и венчурных ПИФов;
- Возможность приобретения за счет пенсионных резервов в пределах до 10% инвестиционных **паев ПИФов** акций, хедж-ПИФов, ПИФов прямых инвестиций и венчурных ПИФов (отчасти это возможно и сегодня, но есть отдельные ограничения);
- Разрабатываемая в настоящее время **система гарантий сохранности** пенсионных накоплений должна стимулировать вложения пенсионных накоплений и резервов в венчурные компании и альтернативные инвестиции

Меры по привлечению внутреннего инвестора. Паевые инвестиционные фонды

24

- Развитие и налоговое стимулирование **индивидуальных инвестиционных счетов** и иных форм долгосрочных добровольных сбережений граждан;
- Механизмы проведения **IPO-SPO** паев **закрытых ПИФов** на ММВБ-РТС;
- Формирование механизмов **закрытых размещений акций венчурных компаний** на биржах для того, чтобы крупные доли могли бы приобретаться фондами прямых инвестиций;
- Продолжение проекта **Теле-ПИФ** на бирже как способа повышения эффективности дистрибуции паев открытых и интервальных ПИФов;
- Формирование позитивной **истории успешных IPO** венчурных компаний и компаний роста на бирже;
- Для обсуждения — привлечение в качестве инвесторов в ПИФы для венчурных компаний **средств российских институтов развития**

Меры по привлечению внутреннего инвестора.

Крупные российские компании и банки

25

Во многих странах, особенно континентальной Европы банки являются активными участниками сделок с акциями венчурных компаний.

Меры, которые надо предпринять:

- Создание небольшой обособленной системы рефинансирования вложений банков в венчурные компании Банком России
- Меры по налоговому стимулированию инвестиций компаний в акции венчурных компаний.

В США большой эффект на привлечение средств венчурными компаниями оказало снижение в 1993 г. ставки налога с 28% до 14% от прироста стоимости инвестиций в малые компании при условии владения ими в течение не менее 5 лет;

/ Внесение изменений в 156 ФЗ, направленных на:

1. Отмену ограничений, установленных подпунктами 8-10, пункта 1 статьи 40 применительно к ПИФам, предназначенным для квалифицированных инвесторов (ограничения деятельности управляющей компании, касательно сделок с приобретением ценных бумаг и имущества);

2. Введение нормы, предусматривающей возможность обмена инвестиционных паев открытых и интервальных паевых инвестиционных фондов по решению управляющей компании, а также возможность частичного погашения инвестиционных паев в закрытых паевых инвестиционных фондах ;

3. Создание российских аналогов ETF и организация обращения фондов ETF на бирже ММВБ-РТС;

/ Внесение изменений в 11 ФЗ, и постановление Правительства N 379, направленных на расширение перечня разрешенных активов для инвестирования средств пенсионных накоплений;

/ Внесение изменений в КоАП РФ в части уточнения составов административных правонарушений и дифференциации соответствующих санкций в отношении субъектов финансового рынка;

/ Внесение изменений в НК РФ, направленных на:

1. Проработку механизма уплаты налога на имущество ЗПИФов, включая снижение ставки налога до ставки, установленной для физических лиц;
2. Установление возможности сальдирования результатов доверительного управления, полученных от разных управляющих компаний;

/ Введение норм, предусматривающих, что анкета зарегистрированного лица может содержать образец как собственноручной, так и электронной подписи, а также прямого указания на возможность приема документов на открытие лицевого счета в реестре владельцев инвестиционных паев в электронной форме;

/ Внесение изменений в законодательство, направленных на введение вознаграждения управляющей компании за доверительное управление средствами пенсионных накоплений (management fee);

/ Разработка проекта изменений в главу 53 части 2 ГК РФ.

- снижение ставок налога на прирост капитала (США, 1993 г.);
- допуск пенсионных накоплений к альтернативным инвестициям (США, 1979 г.);
- наличие развитого биржевого рынка акций, включая сегмента IPO для всех компаний;
- стимулирование более активного финансирования НИОКР крупных корпораций;
- общий экономический рост;
- хорошие результаты деятельности и репутация венчурных компаний.

WWW.NLU.RU