



GIPS®

в ТКБ БНП Париба Инвестмент Партнерс

Владимир Кириллов | Май 2012

Что такое GIPS*?

Глобальные стандарты инвестиционной эффективности

G · I · P · S

Global Investment Performance Standards

GIPS – международные стандарты, которые регламентируют расчет и предоставление результатов инвестиционной деятельности.

В настоящее время стандарты разрабатываются и развиваются на базе Института CFA, международной некоммерческой организации, объединяющей несколько десятков тысяч финансовых специалистов по всему миру.

Стандарты носят добровольный характер и базируются на принципах полной открытости и абсолютной ясности результатов инвестирования.

* GIPS - зарегистрированная торговая марка Института CFA. Институт CFA не принимает участия в создании данного материала

Отсутствие единых стандартов оценки эффективности управления

- Сегодня в России нет единых стандартов оценки эффективности управления активами
- Способ представления данных в отчетности и их интерпретация клиентом может существенно различаться
- У инвесторов отсутствует возможность сравнить результаты управления различных компаний по одному из наиболее важных показателей – доходности.

GIPS позволяют решить одну из основных проблем российского рынка управления активами – отсутствие единой методики расчета и отражения результатов управления

Подводные камни оценки эффективности управления

- Выборочное предоставление данных по портфелям, показавшим наилучшую доходность (cherry-picking)
- Отражение дохода, а не общей доходности
- Произвольное включение счетов (портфелей) в отчетность и их исключение, в т.ч. включение счетов, управляемых клиентом
- Использование некорректных бенчмарков для сравнения.

Применение стандартов GIPS в российской практике

- Профессиональное сообщество осознает проблемы в сфере раскрытия информации о результатах управления активами и стремится к большей открытости и честной конкуренции
- В 2008 году Исполнительный комитет GIPS одобрил Национальную лигу управляющих в качестве официального гаранта GIPS в России
- НЛУ стала 30-ым гарантом GIPS, а Россия – 30-ой страной, начавшей официальное продвижение GIPS
- В разное время о соответствии расчетов доходности ПИФ стандартам GIPS заявляли УК «Альфа-Капитал» и «Альянс РОСНО Управление Активами»
- Управляющая компания ТКБ БНП Париба Инвестмент Партнерс стала первой и единственной на сегодня в России УК, все инвестиционные продукты которой прошли процедуру верификации международным аудитором на соответствие стандартам GIPS.

GIPS в ТКБ БНП Париба Инвестмент Партнерс

История внедрения

- Впервые компания осуществила внедрение стандартов GIPS в 2009 году (тогда еще как часть Fortis Investments). Аудит проводила компания PricewaterhouseCoopers Luxembourg
- За период с 2010 по 2011 гг. управляющая компания проходила верификацию уже самостоятельно. В качестве аудитора была определена компания Deloitte
- В состав команды аудиторов входили специалисты, обладающие глубокими знаниями в области применения GIPS, а также опытом реализации подобного рода проектов для зарубежных компаний
- Среди клиентов Deloitte независимые организации, дочерние предприятия банков и страховых компаний, занимающиеся управлением активами: BNP Paribas Investment Partners, Allianz Global Investors, ROTHSCHILD, CPR Asset Management, Comgest, NATIXIS Asset Management, LYXOR,...



GIPS в ТКБ БНП Париба Инвестмент Партнерс

Верификация 2010-2011

Представители независимого международного аудитора Deloitte проводили проверку непосредственно в офисе ТКБ БНП Париба Инвестмент Партнерс.

Аудит включал в себя:

- Анализ документации и отчетности
- Интервью со специалистами и руководством компании
- Оценку политик и процедур, лежащих в основе расчета и предоставления компанией результатов управления.

GIPS в ТКБ БНП Париба Инвестмент Партнерс

Верификация 2010-2011

Этапы:

- I. Определение Фирмы
- II. Построение композитов
- III. Проверка качества данных
- IV. Выдача заключения о соответствии стандартам GIPS.

GIPS в ТКБ БНП Париба Инвестмент Партнерс

Верификация 2010-2011. Определение Фирмы

- Важным понятием в GIPS является понятие Фирмы
- Фирма – бизнес-единица, которая заявляет о своем соответствии GIPS. Это может быть компания, группа компаний, отделение, работающее на отдельном рынке или с отдельной группой клиентов и т.п.
- Определение бизнес-единицы в качестве Фирмы обязательно при заявлении о соответствии GIPS
- Стандартам может соответствовать только Фирма целиком.

GIPS в ТКБ БНП Париба Инвестмент Партнерс

Верификация 2010-2011. Определение Фирмы

Согласно требованиям GIPS, **все портфели**, управление и консультирование которыми осуществляется ТКБ БНП Париба Инвестмент Партнерс были, включены в объем работ по аудиту:

- Российские паевые инвестиционные фонды
- Российские фонды для международных инвесторов
- Портфели ДУ индивидуальных инвесторов
- Портфели ДУ институциональных инвесторов (в т.ч. средства пенсионных накоплений, средства пенсионных резервов, целевой капитал).

GIPS в ТКБ БНП Париба Инвестмент Партнерс

Верификация 2010-2011. Композиты

Композит – группа портфелей, имеющих общую инвестиционную стратегию. В соответствии со стандартами результаты управления должны представляться потенциальным клиентам только по композитам, а не по отдельным портфелям. Управляя несколькими портфелями, имеющими общую инвестиционную стратегию, компания при представлении своих исторических результатов потенциальному клиенту была бы склонна выбрать портфель, показавший лучшую доходность.

Поскольку GIPS преследует цель честной презентации, то требование включать все управляемые портфели хотя бы в один композит и представлять результаты управления в разрезе композитов являются ключевыми требованиями стандартов, из которых следует, что УК должны показывать клиентам средние характеристики для всех своих портфелей, имеющих общую инвестиционную стратегию.

GIPS в ТКБ БНП Париба Инвестмент Партнерс

Верификация 2010-2011. Композиты

В рамках верификации была проведена оценка:

- Архитектуры композитов (определения самих композитов и их параметров)
- Состава композитов (какие портфели входят в каждый композит)
- Целостности композитов (недопустимо частичное соответствие стандартам)
- Приемлемости соответствующего контрольного показателя (бенчмарка, индекса, используемого для оценки эффективности управления по стратегии композита).

Цель – подтвердить согласованность композитов (стратегия, стиль, классы активов и т.п.), а также обосновать включение каждого портфеля в тот или иной композит.

GIPS в ТКБ БНП Париба Инвестмент Партнерс

Верификация 2010-2011. Композиты

В рамках фирмы ТКБ БНП Париба Инвестмент Партнерс было определено более 20 композитов, среди которых:

- Russian equities
- Best Selection Russian Equities
- Mixed Assets - Balanced Conservative Russia
- Mixed Assets - Balanced Growth Russia
- Mixed Assets - Absolute Return Russia (Pension Savings)
- Mixed Assets - Absolute Return Russia (Pension Reserves)
- Отраслевые композиты и др.

GIPS в ТКБ БНП Париба Инвестмент Партнерс

Верификация 2010-2011. Проверка качества данных

Анализ документации:

- Отчеты внешних аудиторов
- Внутренняя отчетность
- Совокупность внутренних процедур
- Юридические документы (правила ПИФ, договоры ДУ).

Цели:

- Проверка включения всех портфелей в объем работ по аудиту
- Подтверждение согласованности композитов с инвестиционными стратегиями (декларациями) входящих в них портфелей
- Анализ степени согласованности правил оценки, применяемых в отношении одного и того же композита
- Проверка обоснованности открытия и закрытия периодов по портфелям композитов.

GIPS в ТКБ БНП Париба Инвестмент Партнерс

Верификация 2010-2011. Проверка качества данных

Анализ и описание процедур и инфраструктуры:

- Инвестиционный процесс
- Система риск-менеджмента
- Внутренний контроль
- Учет
- IT-инфраструктура.

Аудиторами была проведена серия интервью с руководством и сотрудниками компании, проанализирована документация

GIPS в ТКБ БНП Париба Инвестмент Партнерс

Верификация 2010-2011. Проверка качества данных

Анализ инвестиционного процесса в ходе интервью:

- Философия управления
- Организация процесса (команда, этапы, методы)
- Мониторинг и контроль.

Цель: получить максимально полное представление о функционировании инвестиционного процесса и его влиянии на композиты

GIPS в ТКБ БНП Париба Инвестмент Партнерс

Верификация 2010-2011. Проверка качества данных

Анализ системы риск-менеджмента, внутреннего контроля, IT-инфраструктуры

- Оценка различных рисков, в том числе связанных с портфелями, полнотой, достоверностью, согласованностью и непрерывностью данных, а также соблюдением установленных требований
- Оценка надежности и непрерывности процессов и процедур
- Выявление основных процедур контроля, касающихся применения, функционирования и обеспечения безопасности информационных систем.

GIPS в ТКБ БНП Париба Инвестмент Партнерс

Верификация 2010-2011. Проверка качества данных. Учет

Особое внимание было уделено таким аспектам, как:

- Учет торговых операций
- Учет доходов по ценным бумагам
- Источники информации и методы, использующиеся для оценки активов
- Методы учета вознаграждения и классификация расходов.

GIPS в ТКБ БНП Париба Инвестмент Партнерс

Верификация 2010-2011. Проверка качества данных. Учет

Требования GIPS

- Соблюдение принципа Fair Value:
 - портфели должны оцениваться по рыночным ценам
- Оценка портфелей на конец месяца, а также на дату каждого крупного притока средств
- Для ценных бумаг с фиксированным доходом должен использоваться учет по начислению (accrual accounting). Аналогичная рекомендация для дивидендов
- Учет по датам сделок (trade date accounting)

На сегодняшний день требования локальных нормативных правовых актов, а также учетных политик отдельных клиентов вынуждают использовать в ряде случаев settlement date accounting (учет по дате исполнения обязательств). Для целей формирования отчетности в соответствии со стандартами GIPS УК вынуждена вести двойной учет.

GIPS в ТКБ БНП Париба Инвестмент Партнерс

Верификация 2010-2011. Проверка качества данных. Учет

Требования GIPS

- Использование полной доходности:
 - доход + реализованные и нереализованные прибыли и убытки
- Применение взвешенной по времени ставки доходности с учетом внешних потоков средств
- Доходности за отдельные периоды должны считаться по схеме сложного процента (geometrically linked)
- Все доходности должны рассчитываться после вычета всех фактических торговых издержек, понесенных за период. Использование расчетных торговых издержек не допускается.

GIPS в ТКБ БНП Париба Инвестмент Партнерс

Верификация 2010-2011. Результаты

По результатам аудита

- Архитектура композитов ТКБ БНП Париба Инвестмент Партнерс соответствует требованиям GIPS во всех отношениях, в масштабах всей фирмы
- Процессы и процедуры ТКБ БНП Париба Инвестмент Партнерс соответствуют GIPS, т.е. расчет и отражение результатов управления осуществляется в соответствии со стандартами GIPS.

Attestation of Compliance with GIPS Standards

30th March 2012, Independent Auditor, Deloitte Conseil

Потребность в едином стандарте на российском рынке

GIPS - потенциальная основа для единого стандарта

Применение стандартов GIPS – это прежде всего:

- Открытость и прозрачность инвестиционной деятельности
- Честная конкуренция
- Клиентоориентированность
- Стандартизация, необходимая российскому рынку в условиях роста объема активов и количества портфелей
- Применение международных стандартов российскими управляющим для готовности конкурировать на глобальном финансовом рынке.

ТКБ БНП Париба Инвестмент Партнерс

- Один из крупнейших инвестиционных центров, расположенных в России, являющийся консультантом по управлению международными фондами
- Около 90 российских и международных профессионалов, более 50% имеют квалификационные аттестаты ФСФР
- Тщательно структурированный и формализованный инвестиционный процесс
- Международные и российские стандарты риск-менеджмента и внутреннего контроля
- Среди клиентов: крупнейшие российские и международные государственные фонды, негосударственные пенсионные фонды, страховые компании, некоммерческие организации и частные инвесторы.



Диплом «Управляющая компания международного инвестора», 2011 г.



Диплом «Управляющая компания по применению передовых международных стандартов риск-менеджмента», 2011 г.

GIPS
Global Investment Performance Standards

Все инвестиционные продукты
ТКБ БНП Париба Инвестмент Партнерс
соответствуют международным
стандартам GIPS

Объем активов под
управлением и
консультированием

121 млрд руб

Позиция в ранкинге НРА по
объему активов в управлении

4

Рейтинг надежности Эксперт
РА

A++ (максимальный)

Рейтинг надежности НРА

AAA (максимальный)

Контакты

ДЛЯ ПОЛУЧЕНИЯ БОЛЕЕ ДЕТАЛЬНОЙ ИНФОРМАЦИИ, ПОЖАЛУЙСТА, ОБРАЩАЙТЕСЬ
В ТКБ БНП ПАРИБА ИНВЕСТМЕНТ ПАРТНЕРС (ОАО)

Тел.: 8 800 700 07 08 (звонок по России бесплатный)
(812) 332 73 32

www.tkb-bnpparibasip.ru

info@tkb-bnpparibasip.ru

СЛЕДИТЕ ЗА НАШИМИ НОВОСТЯМИ В СОЦИАЛЬНЫХ СЕТЯХ:



ТКБ БНП Париба Инвестмент Партнерс (ОАО) (Лицензия на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами, выдана ФСФР России 17 июня 2002 г. за № 21-000-1-00069, срок действия Лицензии — бессрочно; Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами, выдана ФСФР России 11 апреля 2006 г. за № 078-09042-001000, срок действия Лицензии — без ограничения срока действия).

ОПИФ облигаций «ТКБ БНП Париба - Фонд облигаций» (Правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФКЦБ России 24.12.2002 г. за №0081-58233855); ОПИФ смешанных инвестиций «ТКБ БНП Париба - Фонд сбалансированный консервативный» (Правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФКЦБ России 24.12.2002 г. за №0078-58234010); ОПИФ акций «ТКБ БНП Париба - Фонд акций» (Правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФКЦБ России 16.07.2003 г. за №0122-58234576); ОПИФ акций «ТКБ БНП Париба - Российская нефть» (Правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФКЦБ России 24.12.2002 г. за №0080-58233938); ОПИФ акций «ТКБ БНП Париба - Российская электроэнергетика» (Правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФКЦБ России 24.12.2002 г. за №0079-58233772); ОПИФ акций «ТКБ БНП Париба - Телекоммуникации и инновации» (Правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФКЦБ России 21.03.2003 г. за №0096-58227323); ОПИФ денежного рынка «ТКБ БНП Париба - Фонд денежного рынка» (Правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 27.10.2004 г. за №0273-58234047); ОПИФ индексный «ТКБ БНП Париба - Индекс ММВБ» (Правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 11.11.2004 г. за №0276-58234367); ОПИФ облигаций «ТКБ БНП Париба - Фонд облигаций второго эшелона» (Правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 13.09.2005 г. за №0403-75407943); ОПИФ акций «ТКБ БНП Париба - Перспективные инвестиции» (Правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 30.06.2004 г. за №0224-58234352); ОПИФ индексный «ТКБ БНП Париба - Индекс РТС» (Правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 29.12.2005 г. за №0455-75409706); ОПИФ акций «ТКБ БНП Париба - Российская металлургия и машиностроение» (Правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 13.09.2005 г. за №0404-75408026); ОПИФ акций «ТКБ БНП Париба - Премиум. Фонд акций» (Правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 28.02.2006 г. за №0478-75408434); ОПИФ акций «ТКБ БНП Париба - Российский потребительский сектор» (Правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 08.11.2007 г. за №1074-58228736); ОПИФ смешанных инвестиций «ТКБ БНП Париба - Фонд сбалансированный динамичный» (Правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 15.01.2008 г. за №1184-58227719); ОПИФ фондов «ТКБ БНП Париба - Золото» (Правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 28.12.2010 г. за №2026-94198244); ОПИФ фондов «ТКБ БНП Париба - Азия» (Правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 28.12.2010 г. за №2023-94198327); ОПИФ фондов «ТКБ БНП Париба - Латинская Америка» (Правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 15.02.2011 г. за №2056-94198161); ОПИФ акций «ТКБ БНП Париба - Фонд акций 2» (Правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России от 20.09.2007 г. за №0989-94131910); ОПИФ облигаций «ТКБ БНП Париба - Фонд облигаций 2» (Правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России от 20.09.2007 г. за №0990-94131837); ЗПИФ акций «Фонд стратегических инвестиций» (Правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 29.09.2004 г. за №0263-58233482); ЗПИФ смешанных инвестиций «Фонд стратегических инвестиций 5» (Правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 17.04.2007 г. за №0789-75409675); ЗПИФ особо рискованных (венчурных) инвестиций «Фонд перспективных инвестиций» (Инвестиционные паи фонда предназначены для квалифицированных инвесторов); ЗПИФ прямых инвестиций «Фонд стратегических инвестиций 8» (Инвестиционные паи фонда предназначены для квалифицированных инвесторов); ЗПИФ недвижимости «КИТ Форτισ - Российская жилая недвижимость» (Инвестиционные паи фонда предназначены для квалифицированных инвесторов); ЗПИФ недвижимости «Межрегиональный фонд недвижимости» (Инвестиционные паи фонда предназначены для квалифицированных инвесторов).

Получить информацию о паевом инвестиционном фонде и ознакомиться с Правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом, с иными документами, предусмотренными Федеральным законом «Об инвестиционных фондах» и нормативными правовыми актами федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг, можно на сайте в сети Интернет по адресу: <http://www.tkb-bnpparibasip.ru>, а также по адресу: Российская Федерация, 191119, Санкт-Петербург, улица Марата, дом 69–71, лит. А, или по телефону (812) 332-7-332, у агентов по выдаче, погашению и обмену инвестиционных паев фонда (со списком агентов можно ознакомиться на сайте в сети Интернет по адресу: <http://www.tkb-bnpparibasip.ru/sales/>), за исключением информации о паевом инвестиционном фонде, инвестиционные паи которого ограничены в обороте. Информация о паевом инвестиционном фонде, инвестиционные паи которого ограничены в обороте, предоставляется в случаях, предусмотренных Федеральным законом «Об инвестиционных фондах».

Правилами доверительного управления открытыми паевыми инвестиционными фондами предусмотрены надбавки к расчетной стоимости инвестиционных паев при их выдаче и скидки с расчетной стоимости инвестиционных паев при их погашении. Взимание надбавок (скидок) уменьшит доходность инвестиций в инвестиционные паи паевого инвестиционного фонда. Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться и уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в инвестиционные фонды. Прежде чем приобрести инвестиционный пай, следует внимательно ознакомиться с правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом.