



ГАЗПРОМБАНК

**Отрасль управления активами в России
глазами брокера**

Индустрия УК

- УК, специализированные на управлении ЗПИФ
- УК, созданные под конкретных клиентов
- УК, входящие в финансовые группы
- **Независимые УК**
 - ✓ *Существуют только на доходы от управления*
 - ✓ *Поддерживают эффективную инфраструктуру*
 - ✓ *Конкурируют за клиентов*



10 лет назад

- Рынок оправился от кризиса и снова показывает впечатляющие доходности. Все больше людей хотят инвестировать, но не готовы делать это самостоятельно.
- Инвестиционные компании начинают развивать продукты доверительного управления.
- Стратегия управляющих отвечает потребностям клиентов: «Получить максимальный доход». Клиенту могут «гарантировать» только минимальный уровень убытка.



6-7 лет назад

- Инвесторов больше чем могут индивидуально обслужить управляющие, а суммы средств большинства инвесторов слишком малы.
- Активно развивается индустрия ПИФ. Основные ресурсы направлены на развитие дистрибуции.
- Управляющие используют прежние стратегии.
- Ритэйловые клиенты чувствуют себя крупными инвесторами, не понимая, что при изменении рынка регуляторные требования поставят их в совершенно разные условия с клиентами индивидуального ДУ.



Примерно в то же время...

На рынок пришли пенсионные деньги...



Сегодняшние дни

- Индустрия пережила кризис
- Количество фондов уменьшилось не значительно
- Стоимость чистых активов ПИФов и ОФБУ растет
- Наблюдается тенденция укрупнения фондов
- Развивается законодательное регулирование

Можно ли утверждать, что индустрия УК развивается успешно?



«Тревожные сигналы»

- Фактический уход пенсионных денег из индустрии УК
- Отток средств из фондов, несмотря на положительную доходность и приток клиентов на рынок через брокерские компании
- «Независимый» asset management успешно развивается только за пределами индустрии УК



Необходимость специализации

Индивидуальное
доверительное
управление

Управление
коллективными
инвестициями

Управление
пенсионными
деньгами

Различные
ожидания
доходности

Различный
аппетит
к риску

Различные
регуляторные
требования

 «коллективные инвестиции» инвестору не нужны.

2 вариант: Управляющий должен иметь возможность управлять фондом исходя из конъюнктуры рынка, декларации фонда и с **Необходимостью управлять** должной заботливостью об интересах клиента.

Главный вопрос: Инвестор, купивший паи, хочет быть «проинвестированным в акции» или хочет чтобы управляющий, используя собственные знания и опыт, эффективно управлял его активами?

1 вариант: Инвестору нужно открыть брокерский счет, «коллективные инвестиции» инвестору не нужны.

2 вариант: Управляющий должен иметь возможность управлять фондом исходя из конъюнктуры рынка, декларации фонда и с должной заботливостью об интересах клиента.



Резюме

- Российский рынок имеет огромный потенциал для развития отрасли управления активами
- Рынок молод, потенциальные инвесторы не имеют достаточных знаний и опыта для самостоятельного успешного инвестирования
- Успех отрасли гарантирован, если продукты УК будут ориентированы на потребности групп инвесторов и в соответствии с этими же принципами будет развиваться регуляторная база



ГАЗПРОМБАНК

Контакты

Максим Малетин

+7 (495) 983-1859

Maxim.Maletin@gazprombank.ru