

Международный опыт оценки качества управления активами

1 ноября 2006

Михаил Матовников, генеральный директор
«Интерфакс - ЦЭА»

- ❑ **Рейтинг – это не для «бабушек»**
 - ❑ Рейтинг в первую очередь – это инструмент для профессионалов, а не «чайников»
 - ❑ Рейтинги не отменяют необходимость вести свой анализ, но дают мнение сторонних экспертов и дополнительные сведения об объекте анализа

- ❑ **Мифы рейтингования в России**
 - ❑ У рейтинговых агентств нет «уникальной методологии»
 - ❑ В рейтинговых агентствах не работают «гениальные» специалисты
 - ❑ «Рейтинг» может присвоить каждый, кто чуть-чуть в теме... и не сильно ошибется... (совершенно серьезно!)

- ❑ **Почему же все подряд не присваивают рейтинги?**
 - ❑ Рейтинговые агентства существуют потому, что имеют доступ к конфиденциальной информации
 - ❑ Кто угодно может присвоить рейтинг, который в целом не погрешит сильно против истины, но кто угодно не сможет написать отчет, который будет интересен профессионалам рынка

- ❑ **Итого: рейтинги...**
 - ❑ Рейтинги базируются как на публичной, так и на конфиденциальной информации
 - ❑ Рейтинг – это не только буквы и цифры, но и прежде всего – отчеты
 - ❑ Если рейтинг нельзя обсуждать по существу (нет обоснования рейтинга) – это не рейтинг!
 - ❑ Рейтинг – важнейший источник информации для регуляторов, СМИ и профессионалов рынка

- ❑ «Газпром» случайно не обанкротится, а самая хорошая УК может не угадать тенденцию рынка и получить результат хуже рынка
 - ❑ Возможности дифференциации УК и фондов ниже, чем у заемщиков
 - ❑ Следствие – меньшее число «ступенек» рейтинговой шкалы

- ❑ Управление активами – «персонифицированный» бизнес
 - ❑ При оценке намного выше значимость субъективных факторов
 - ❑ Следствие – тем выше значимость полного раскрытия причин рейтинговой оценки

- ❑ В мире лидерами на рынке оценка качества управления активами являются не рейтинговые агентства
 - ❑ Morning Star, Nelson MarketPlace...
 - ❑ Следствие – «рейтинги» УК и фондов чаще всего не называются «рейтингами»

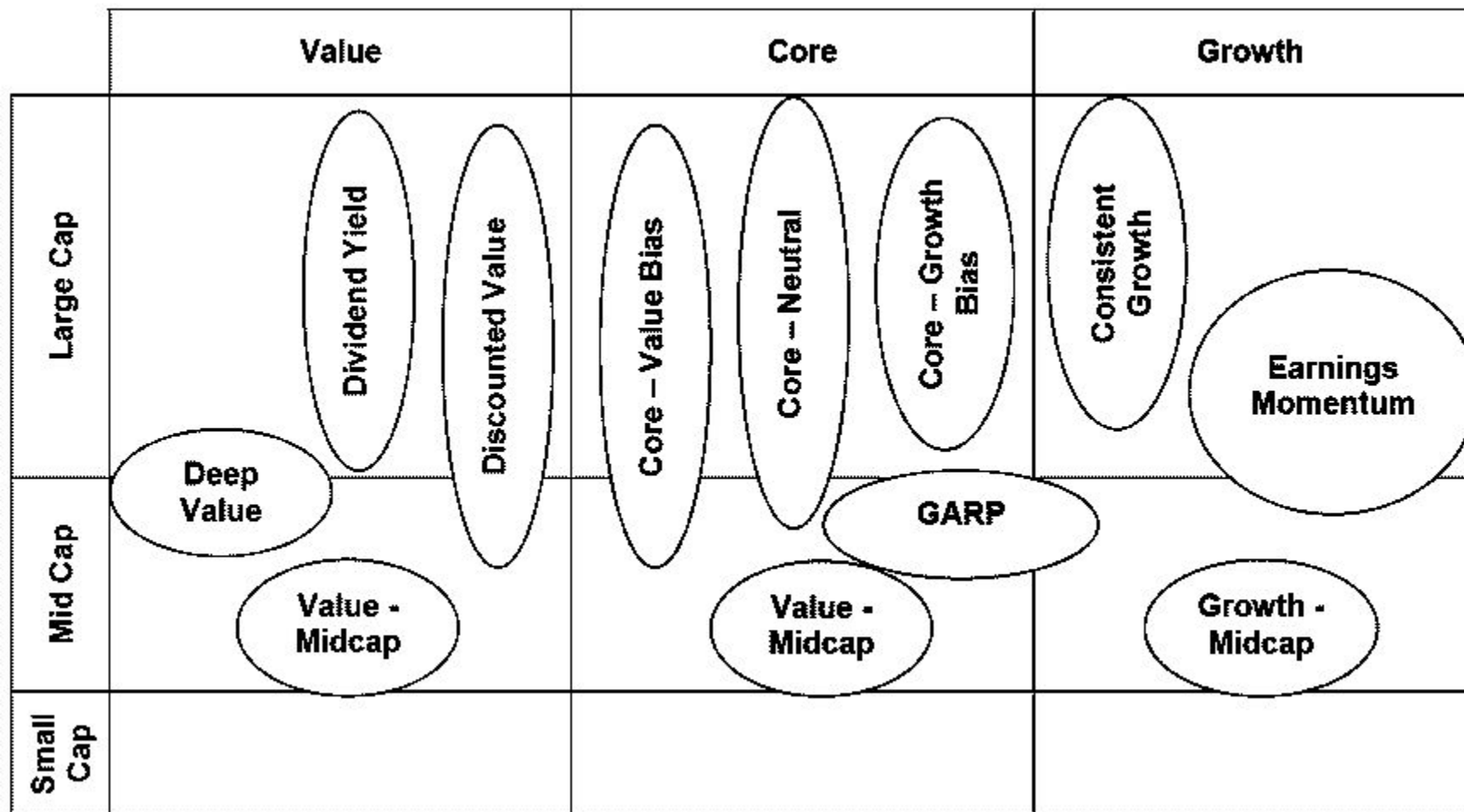
- ❑ Клиента волнует будущее, которое зависит от случайностей
 - ❑ Прошлые результаты нельзя механически экстраполировать в будущее
 - ❑ Несмотря на очевидную привлекательность число количественных методов, они не всегда хорошо работают, особенно при «короткой» статистике
 - ❑ Следствие – высокая значимость качественных факторов

- ❑ Управление активами - услуга
 - ❑ Клиенту важен сервис, а не только финансовый результат
 - ❑ Следствие – оценка не только доходности, но и качества сервиса

Оценки должны быть...

- ❑ **стабильными**
 - ❑ Короткий период наблюдения в России делает традиционные метрики (коэффициент Шарпа и т.п.) крайне нестабильными, результаты одного месяца могут привести к заметной переоценке различных фондов.
- ❑ **сопоставимыми**
 - ❑ Оценки должны сравнивать похожее с похожим. Классификация фондов по формальным признакам (регистрация ФСФР) является слишком общей, поэтому необходимо более четкое выделение подкатегорий фондов.
 - ❑ Для этого необходимо анализировать не название фонда, вид фонда при регистрации или даже его инвестиционную декларацию (в российских условиях), а реальный состав активов фонда.
- ❑ **аналитическими**
 - ❑ Оценки должны четко различать результаты управления и влияние изменений конъюнктуры рынка с учетом реальной инвестиционной стратегии фонда.
 - ❑ Результаты управления должны сравниваться с композитными индексами, отражающими реальную инвестиционную стратегию фонда.

- ❑ Фонды необходимо классифицировать более детально, чем это принято в сегодняшней российской практике
- ❑ Результатом точной классификации является подбор оптимального композита



Оценка Качества управления активами (Оценка УК)

- Потенциальная аудитория:
 - Пайщики
 - Регулирующие органы
 - Индивидуальные инвесторы
 - Фонды (АСВ, Военная ипотека, средства ПФР)
 - Пенсионные фонды
 - Страховые компании
 - Иностранные партнеры УК

Отчет переводится на английский язык и распространяется по российским и международным каналам Интерфакса, через сайт Интерфакса, посвященный Управлению активами в России

Оценка Инвестиционной привлекательности фонда

- Потенциальная аудитория:
 - Пайщики

Отчет распространяется по российским каналам Интерфакса, через сайт Интерфакса, посвященный Управлению активами в России и партнерство с печатными и электронными СМИ

Михаил Матовников

генеральный директор

«Интерфакс-ЦЭА»

Первая Тверская-Ямская, д. 2

127006, Москва, Россия

Тел: +7 495 250-8036

Факс: +7 495 250-9457

uk@interfax.ru

www.interfax.ru www.interfax.ru

www.amrussia.ru

Интерфакс - Центр Экономического Анализа
УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ В РОССИИ

Другие проекты нашей компании: Страхование | Пенсии и инвестиции | Регионы России

31 октября ВТОРНИК | 15:45

ДОХОДНОСТЬ ИНВЕСТИЦИОННЫХ АЛЬТЕРНАТИВ
Октябрь 2005 - Сентябрь 2006

Уровень инфляции в РФ	8,60%
Доллар США (офф. курс ЦБ РФ)	-5,79%
Банк. депозиты	9,40%
Индекс РТС	65,78%
ПИФы акций	35,90%

ОЦЕНКИ КАЧЕСТВА УПРАВЛЕНИЯ АКТИВАМИ

Наименование	Оценка	Дата
Капитал Эссет Менеджмент	★★★★	04.07.2006
Базовый	★★★★	04.07.2006

НОВОСТИ РЫНКА ДУ

- 30.10.2006 [17:43] Мировые рынки разнотипный довыкуп ГСО на 8 млрд руб., доходность - 6,63% годовых
- 30.10.2006 [13:11] УК "Ренессанс Управление инвестициями" сформировала закрытый фонд недвижимости
- 27.10.2006 [15:50] УК "Альяс РОСНО управление активами" сформировала региональный венчурный фонд "Москва"
- 26.10.2006 [17:41] УК "МММ Эссет Менеджмент" к 2010г намерена войти в 10 крупнейших по активам в управлении компаний РФ
- 26.10.2006 [15:36] УК "Универ Менеджмент" сформировала закрытый ПИФ недвижимости

ИССЛЕДОВАНИЯ РЫНКА ДУ

- 23.10.2006 Интерфакс-100: Средняя доходность пенсионных накоплений в 3 квартале 2005 года составила 3,1% - комментарий по предварительной версии исследования
- 23.10.2006 Интерфакс-100: Управление пенсионными накоплениями с 1 квартала 2004 г. по III квартал 2005 г. - предварительная версия
- 23.10.2006 Методология проведения оценки информационной открытости управляющих компаний
- 23.10.2006 Российские УК еще далеко до полноценной информационной открытости
- 23.09.2006 Интерфакс-100: Управление пенсионными накоплениями с 1 квартала 2004 г. по II квартал 2005 г.

ФОНДЫ-АДЕРГИ
по доходности пая за последние 12 месяцев, %

Нью город	3И	3011,90
НЕВО-18-ВЕСТ	3И	1169,65
Северная столица	3И	136,44
Океанариум	3И	134,39
Загородная недвижимость	3И	128,18
Миссия на недвижимость	3И	119,94

ВАЛОЖЕНИЯ ПИФОВ
Данные приведены на конец 2005 года

- Открытые фонды акций

УК-АДЕРГИ
по объему активов под управлением (млрд.р.)

КапиталЪ	71 602,3
Агата	4 131,7
СовременСтратег	4 095,1
БизнесСтратегия	1 758,2
Метрополь	1 272,0
РЕН-Капитал	1 258,8

Обновлено: 3 августа 2005 года, 13:44 (МСК) | English version | www.interfax.com | Текстовая версия | Карта сайта

интерфакс
INTERFAX

Вход для подписчиков: Логин: Пароль: Войти

Подписка | Продукты и услуги | Пресс-релизы | Контакты | О Группе | Реклама на сайте

Экономика и Финансы

Новости

3 августа 2005 года, 13:41

Исполнилось 10 лет системе российских паевых фондов

В конце июля исполнилось 10 лет российской индустрии паевых инвестиционных фондов (ПИФ).

26 июля 1995 года был подписан указ президента РФ N 765 "О дополнительных мерах по повышению эффективности инвестиционной политики РФ", который предусмотрел создание в РФ нового финансового института - паевых инвестиционных фондов и фактически дал старт развитию этой индустрии.

Нормативная база, необходимая для практической деятельности ПИФов, создавалась в течение года, а первые фонды появились в конце 1996 года. Три первых ПИФов - "Паллада - фонд госбумаг", "Пионер Первый" (теперь - фонд облигаций под управлением УК "ПигмоБал") и "Илья Муромец" - были зарегистрированы в сентябре-декабре 1996 года и до сих пор работают на рынке паевых фондов.

В настоящее время число паевых фондов перевалило за три сотни. В России действуют 304 ПИФа, в том числе 178 открытых, 52 интервальных и 74 закрытых. Кроме того, идет формирование еще 23 новых фондов.

Стоимость активов всех действующих в РФ фондов превышает 133,49 млрд. рублей, в том числе открытых - 18,19 млрд. рублей, интервальных - 25,47 млрд. рублей, закрытых - 89,82 млрд. рублей.

Пайщиками ПИФов являются более 1,2 млн. человек, включая акционеров

Остальные новости

- НПФ "УГМК-Перспектива" в I полугодии увеличил пенсионные резервы в 1,8 раза // 3 августа 2005 года, 13:40
- УК "Проспект" закрыла паевой фонд облигаций // 3 августа 2005 года, 13:40
- Пенсионные резервы НПФ "Благосостояние" в I полугодии выросли на 30% // 3 августа 2005 года, 13:39
- НПФ "Пенсионный капитал" завершил 1-й этап внедрения пенсионной программы на предприятии группы "Синара" // 3 августа 2005 года, 13:38
- Дефицит пенсионных фондов Великобритании растет из-за увеличения продолжительности жизни // 20 июля 2005 года, 11:39
- Европ увеличивает пенсионные иски // 20 июля 2005 года, 11:39
- Активы ПИФов группы "ЛУКОЙЛ-Фонд" в I полугодии 2005 года выросли на 11% // 20 июля 2005 года, 11:39
- РТС меняет с 15 июля методику расчета фондового индекса, в индикатор будет входить не более 50 акций // 20 июля 2005 года, 11:38

Обзоры и Аналитика

Новости и Интервью

Индексы и Статистика

Рейтинги и Рэнкинги

Комментарии для прессы