

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»

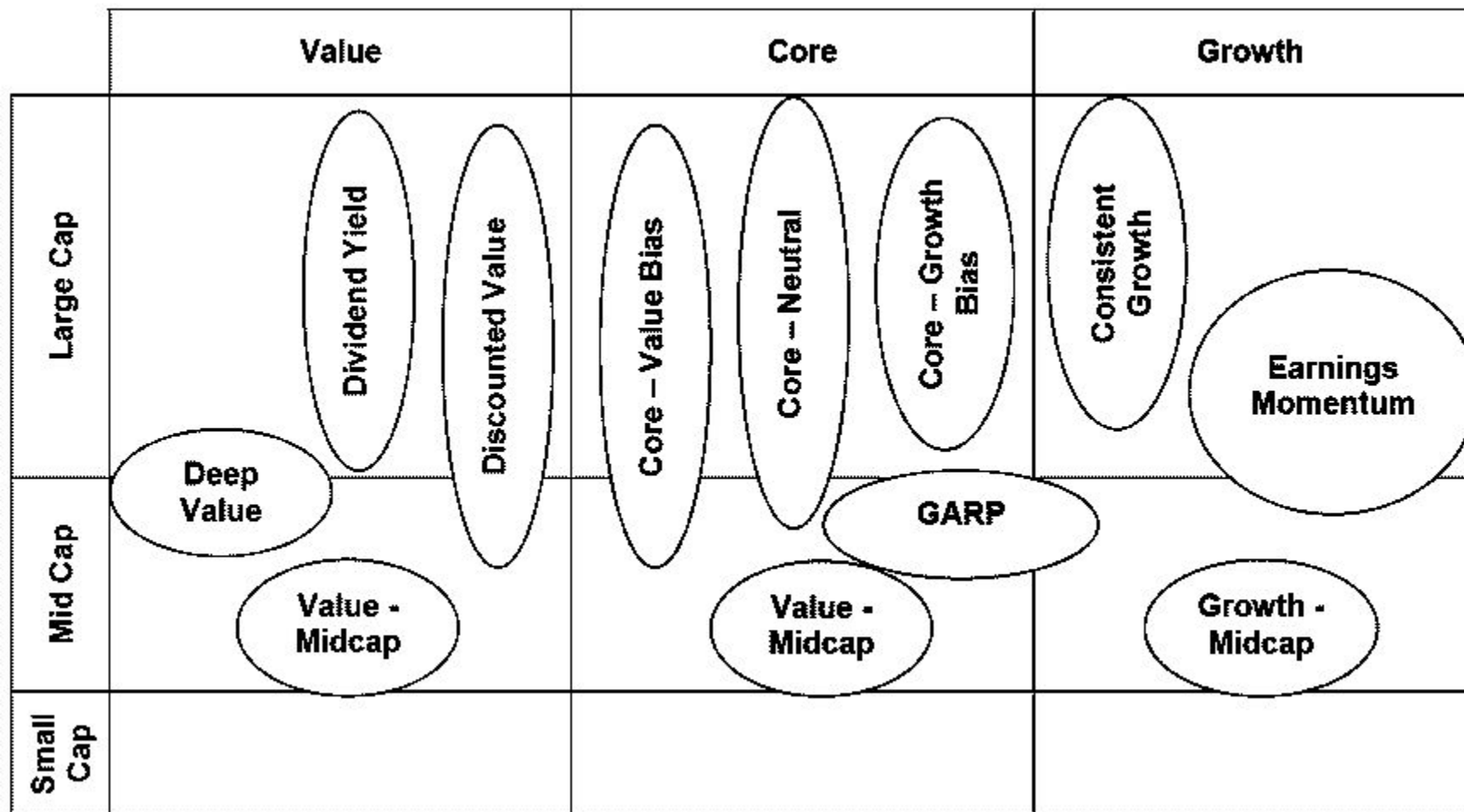
- ❑ Клиента волнует будущее, которое зависит от случайностей
 - ❑ Прошлые результаты нельзя механически экстраполировать в будущее
 - ❑ Несмотря на очевидную привлекательность число количественных методов, они не всегда хорошо работают, особенно при «короткой» статистике
 - ❑ Следствие – высокая значимость 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: -5,79%
 Доллар США (офф. курс ЦБ РФ): 9,47%
 Банк. депозиты: 65,78%
 Индекс РТС: 35,90%
 ПФИФы акций

ОЦЕНКИ КАЧЕСТВА УПРАВЛЕНИЯ АКТИВАМИ
 Идея и методология оценки
 Описание целей оценки

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

ОБЗОРЫ И АНАЛИТИКА
 30.10.2006 [17:43] Мирфин разместил допуск 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 Москвы
 26.10.2006 [17:41] УК "ММ 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 ПФИФ 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 2006 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 2006 г.

ФОНДЫ-АДЕРЫ
 по доходности пая за последние 12 месяцев, %
 Нью город 3И 3011,90
 НЕВО-18-ВЕСТ 3И 1169,65
 Северная столица 3И 136,44
 Ассамблея 3И 134,39
 Загородная недвижимость 3И 128,18
 Максвелл недвижимость 3И 119,94

ВАЖЕИНИЯ ПФИФОВ
 Данные приведены на конец 2005 года
 Открытые фонды акций

Актив	Доля
Денежная среда	~45%
Акции	~35%
Корпоративные	~20%

УК-АДЕРЫ
 по объему активов под управлением (млрд.р.)
 КапиталЪ 71 602,3
 Агата 4 131,7
 Солидарность 4 095,1
 Бюрократический 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

Политика | Главная | Пенсионные сбережения | Новости

Экономика и Финансы

Экономика и Финансы
 Финансовые рынки
 Макроэкономика
 Новости компаний
 Страхование
Пенсионные сбережения
 ТЭК
 Металлургия
 Телеком
 Регионы
 Аналитика
 Базы данных
 Рэнкинги "Интерфакс 100"
 Рейтинги
 Кредитное бюро
 Новости стран СНГ
 Интерфакс-Китай
 Военные новости
 Информационные и

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 "Пигмобалл") 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 предприятия 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