

Мировая индустрия ПИФов задает тон
Поиск формата будущего российского рынка

Ноябрь, 2006

ПИФы в мировой финансовой индустрии

- ❑ Коллективные формы инвестирования в мире начали развиваться с начала XX века, но получили активное развитие лишь после II Мировой войны, скачок роста – 80-е – 90-е годы, лидерство – США, Англия
- ❑ Совокупный объем активов в фондах \$17,771 трлн.*
- ❑ Это 40% мирового ВВП
- ❑ ... или \$2,96 тыс. на душу населения планеты
- ❑ ½ активов ПИФов приходится на одного игрока – США
- ❑ В мире действуют 56 863 фонда
- ❑ Их большая часть сосредоточена в Европе, где фонды многочисленнее, но по совокупному объему активов меньше американских
- ❑ Среднемировой темп роста активов в ПИФах в последние 5 лет составил 8,8%
- ❑ В Азиатско-Тихоокеанском регионе темп составил 13,3%, в то время как в Америке 5,0%
- ❑ Наибольший чистый приток средств по-прежнему характерен для фондов акций

*) данные на начало 2006 г.

ПИФы в мировой финансовой индустрии

- Половина рынка коллективных инвестиций приходится на США
- Доля рынков Азии и Латинской Америки остается низкой – без Японии на них приходится только десятая часть активов институтов коллективного инвестирования
- В последние 5 лет доля США постепенно снижается на фоне относительной стабильности доли Европы и робкого роста Азии



Источник: Investment Company Institute

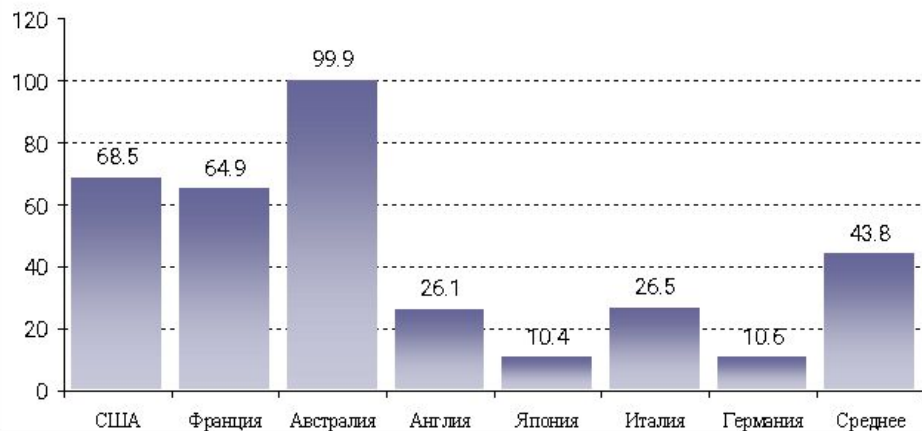
ТОП-участники рынка коллективного инвестирования

- ❑ Вслед за США лидерство по объему средств принадлежит Люксембургу – льготный режим налогообложения герцогства пользуется популярностью в выборе страны регистрации. Тройку лидеров замыкает Франция – страна успешно адаптировала общеевропейскую директиву 1985 г.
- ❑ Перенимая англо-саксонскую традицию колонизаторов, Австралия впитала и специфику их рынков, в том числе рынка коллективных инвестиций – сегодня рынок ИКИ Австралии четвертый в мире
- ❑ Япония, несмотря на развитый фондовый рынок, находится лишь в конце десятки лидеров: попытка США насадить американскую традицию после II Мировой Войны дала стимул фондовому рынку, но не привила азиатам американскую культуру инвестирования



ТОП-участники рынка коллективного инвестирования

Доля активов ПИФов в ВВП развитых стран, 2005 г., %



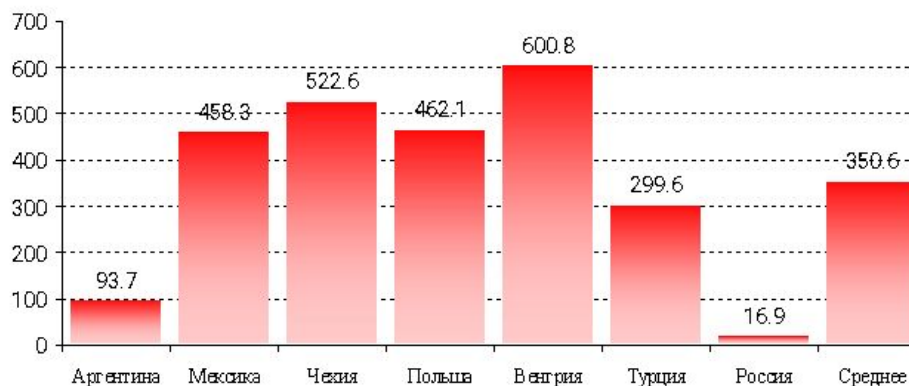
Доля активов ПИФов в ВВП развивающихся стран, 2005 г., %



Объем средств в фондах на душу населения в развитых странах, 2005 г., тыс. долл.



Объем средств в ПИФах на душу населения в развивающихся странах, 2005 г., долл.



Источник: Investment Company Institute

Факторы развития национальных рынков

ТИПЫ РЫНКОВ

Market-based

- Меньшее значение долевых инструментов
- Высокая доля монетизации и финансовой глубины экономики
- Высокая доля free float, распыленная структура собственности
- Низкая доля государства на рынке
- Склонность населения к инвестированию

Англо-сансонская модель
Shareholder capitalism
США

Banking-based

- Преимущественно долговой характер финансирования
- Высокая роль банков как основных финансовых посредников и участников рынка
- Концентрированная структура собственности
- Распространено взаимное владение акциями
- Меньшая степень присутствия населения на рынке ценных бумаг

Романо-германская модель
Stockholder capitalism
Германия

Россия?

Выстраивание рыночной модели,
Результат - ближе к
банковской

Факторы развития национальных рынков

Для сравнения

США*

- Доля активов ПИФов в ВВП США составляет 69%
- 25% активов население страны держит в виде акций, облигаций и др. инструментов фондового рынка
- **Инвесторами фондов являются 31% граждан Америки**
- Это 93 млн. чел., или 54 млн. домохозяйств
- В их числе почти 25% владеют фондами акций (80% инвесторов в фонды)
- В структуре финансовых посредников индустрии фондов **доля банков составляет около 10%**

Германия*

- Доля активов ПИФов в ВВП страны составляет 11%
- Акционерами являются 7,3% населения
- В том числе 2% являются сотрудниками компаний, акциями которых они владеют
- **Инвестируют в фонды 12,4% населения Германии**
- В том числе в фонды акций только 5,8% (менее половины инвесторов в фонды)
- **75% реализации фондов осуществляется через банковские группы**

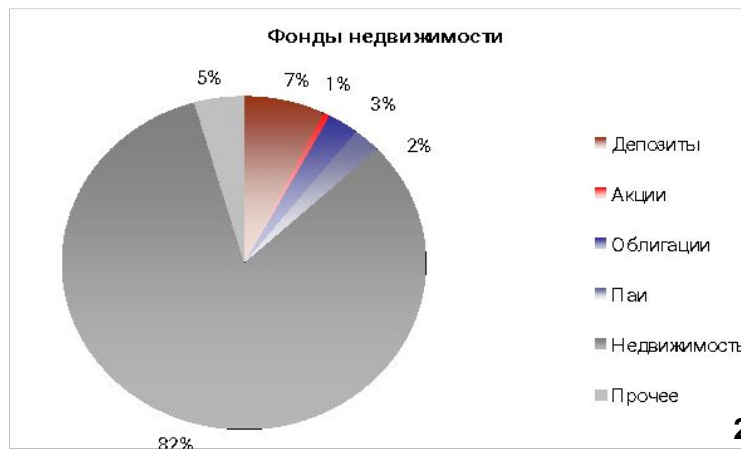
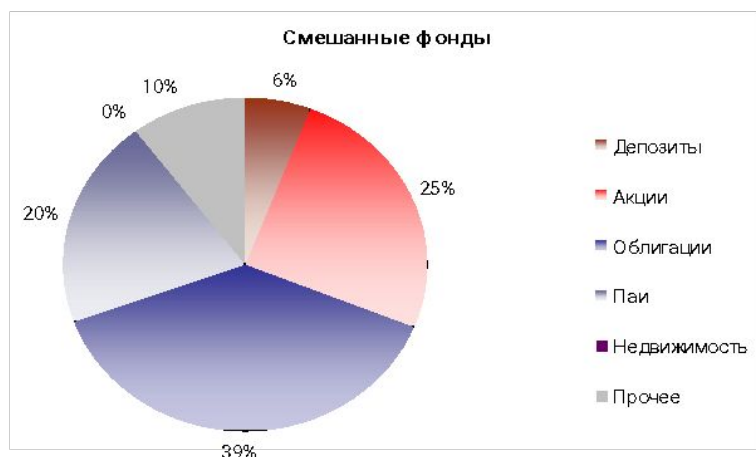
* данные на конец 2005 г.

Источник: Investment Company Institute, Банк
Москвы

Источник: Deutsches Aktieninstitute e.V., Банк
Москвы

- В целом по миру **инвестиционные компании занимают 3 место по активам в числе институциональных инвесторов** после страховых компаний (1 место) и пенсионных фондов . Это общее правило различается по странам в зависимости, например, от системы пенсионного обеспечения (в США, Великобритании, Канаде НПФы на 1 месте из-за незначительной роли бюджета в пенсионной системе), но ни в одной стране инвестиционные компании не являются лидерами по объему активов
- Развитые экономики характеризуются **многообразием форм и видов коллективных фондов**. Первоначально ключевым фактором их различия выступил организационный статус – и до сих пор работа фондов, созданных в форме акционерной компании, принципиально отличается от фондов, созданных без образования юр.лица

Распределение активов европейских фондов по инвестиционной стратегии

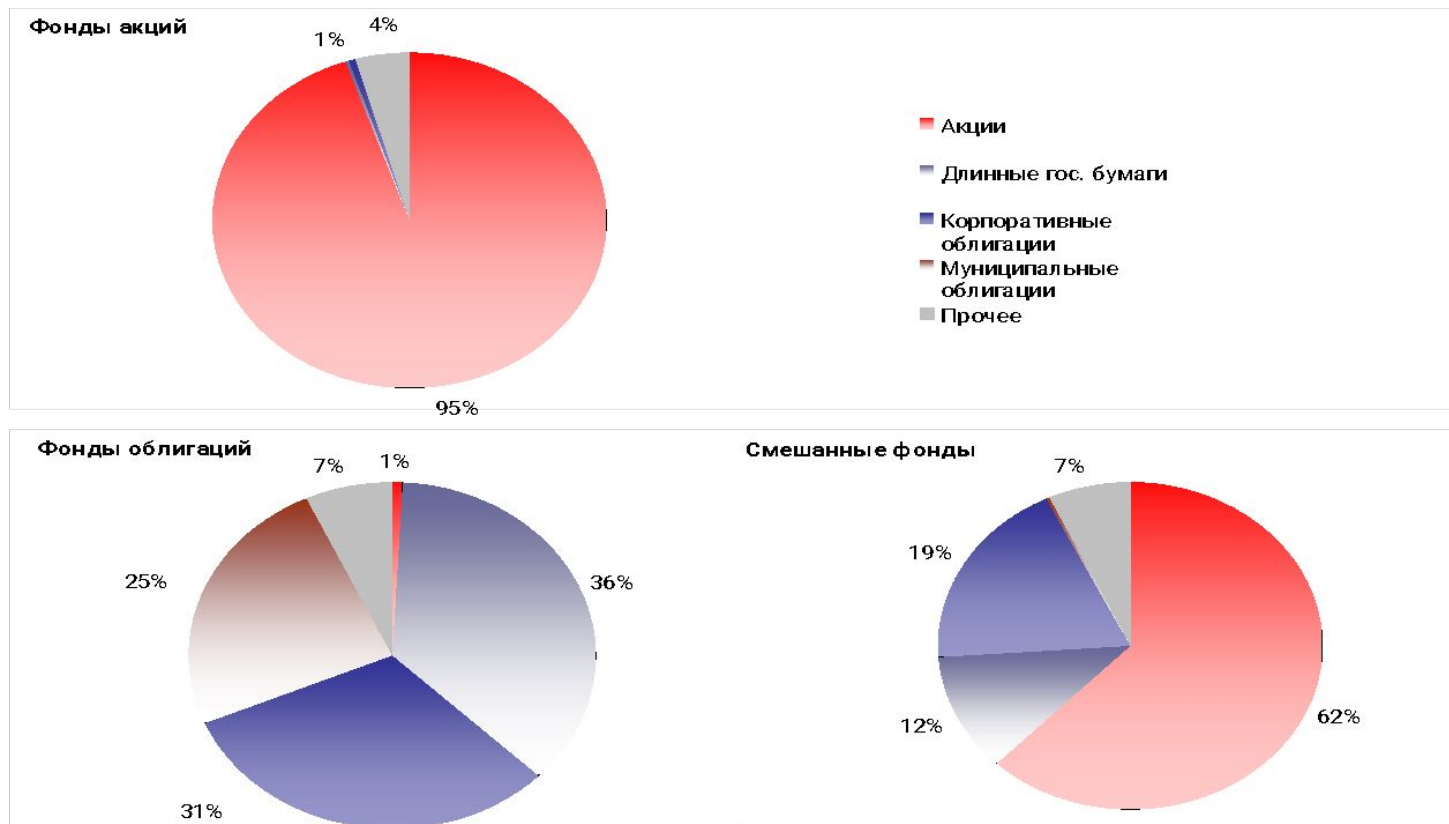


2 квартал 2006 г.

Источник: European Central Bank

В целом портфели фондов Европы выглядят весьма сбалансированными, что обусловлено более строгими требованиями SEC к их структуре

Распределение активов американских фондов по инвестиционной стратегии



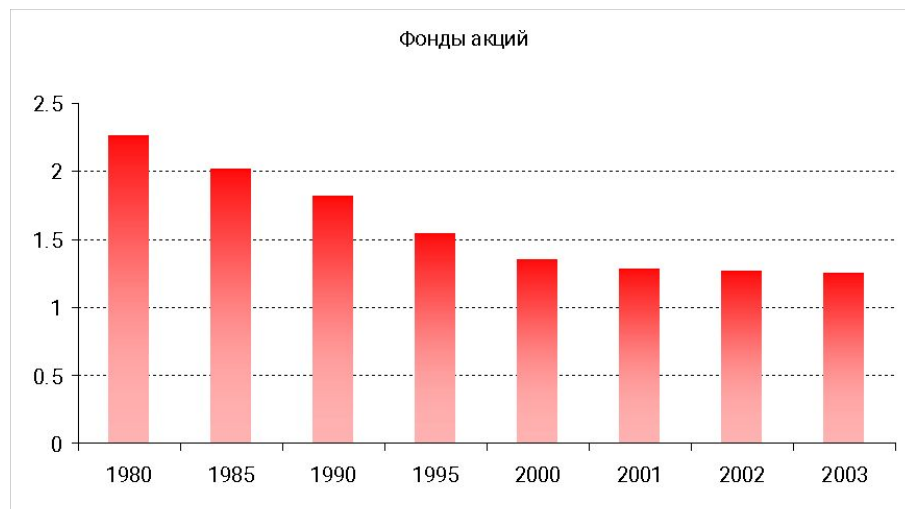
Источник: Investment Company Institute

□ Структуры портфелей различных фондов по активам в Европе и Америке в последние годы относительно стабильны и их можно считать модельными

Портрет ритейл-инвестора в фонды развитого рынка

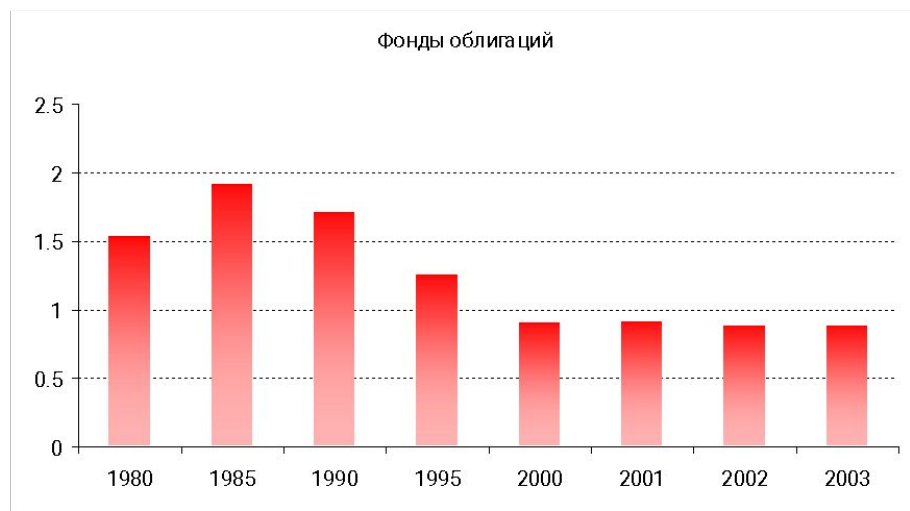
- Основная часть инвесторов – **люди среднего возраста (медиана 48 лет)**, распределение инвесторов по возрастам имеет вид нормального распределения с пиком вершины, чуть смещенным к зрелому предпенсионному возрасту
- **Молодые инвесторы заметно более расположены к риску**: в 20 лет стандартный инвестор вкладывает 51,3% в фонды акций и лишь 9% в фонды облигаций при аналогичных показателях в 60-летнем возрасте 35,1% и 12,5%
- Индустрия затягивает: **70% пайщиков купили паи больше 10 лет назад**
- Даже отдавая средства профессиональным управляющим, пайщик не забывает о диверсификации активов – **в среднем инвестор участвует в 4 фондах**
- Наиболее часто инвестор обращается в фонды **в поисках профессионального управляющего** его накоплений: это причина предпочтения ПИФов для **71% инвесторов**
- Пенсионная система, возлагающая **ответственность за пенсионное обеспечение** на гражданина, является прямым стимулом к инвестированию: с ней связано 58% первых покупок паев и 92% связывает свои инвестиции с возможностью накопить к выходу на пенсию
- **Склонность к инвестированию зависит от дохода** – с ростом дохода домохозяйств с \$25 тыс. до \$100 тыс. доля инвестирующих в ПИФы растет с 15% до 83%
- Рост популярности фондов отчасти связан с **распространением финансовых супермаркетов** – впервые созданные в 1992 г.

Стоимость инвестирования



Стоимость инвестирования в фонды с развитием индустрии снижается

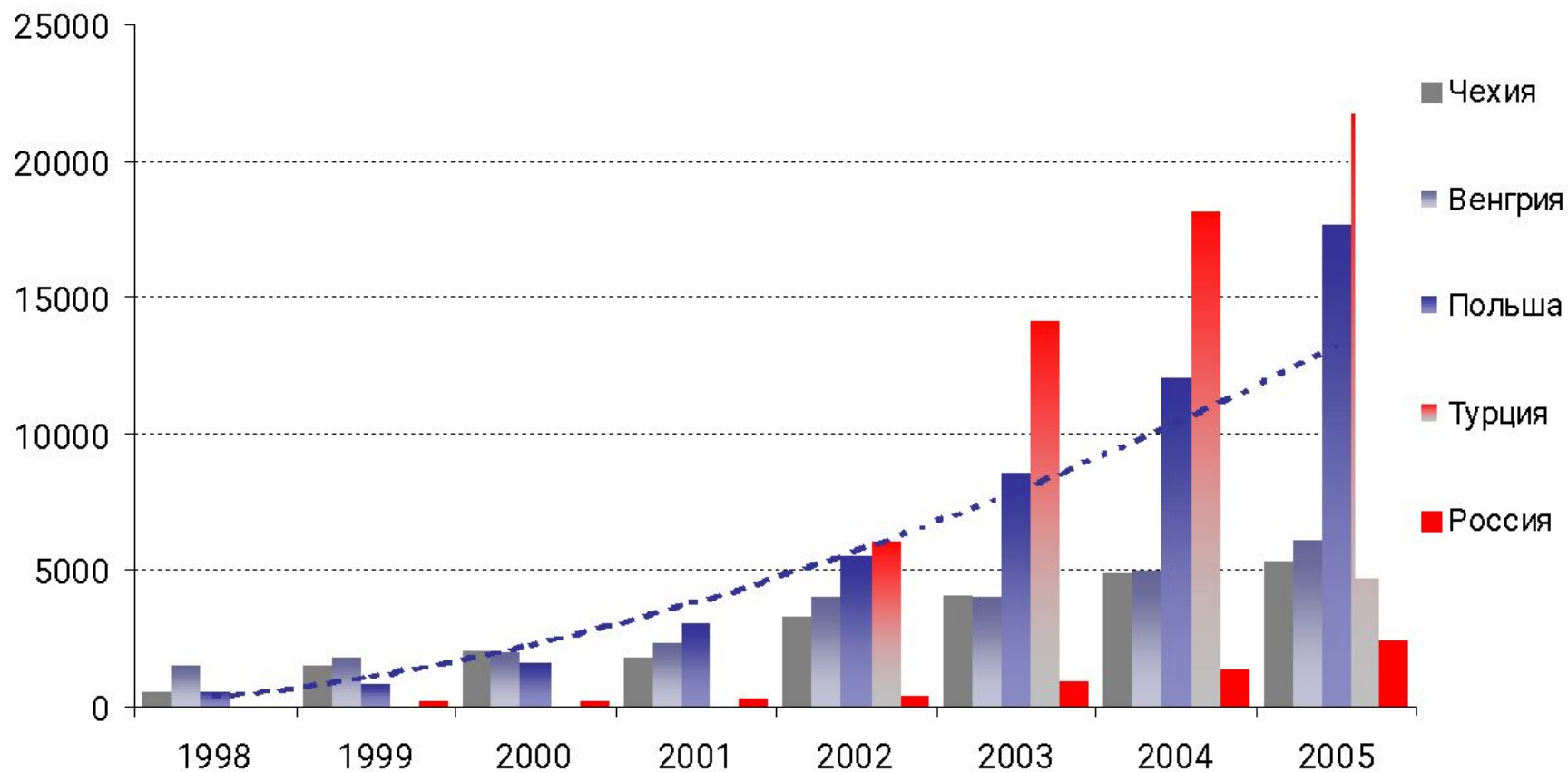
- За 20 лет расходы частного инвестора по инвестированию в ПИФы снизились почти в 2 раза



- Исторически инвестирование в фонды облигаций обходилось инвесторам немного дешевле, что связано с управленческими расходами по инвестициям в различные классы активов

Развивающиеся рынки: догоняют с ускорением

Рост активов фондов стран Восточной Европы, 1998-2005 г., млн. долл.



Источник: Investment Company Institute

Развивающиеся рынки: догоняют с ускорением

Объем активов, млн. долл.

		1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Латинская Америка	Аргентина	6930	6990	7425	3751	1021	1916	2355	3626
	Мексика	н/д	19468	18488	31723	30759	31953	35157	47253
Восточная Европа	Чехия	556	1473	1990	1778	3297	4083	4860	5331
	Венгрия	1476	1725	1953	2260	3992	3936	4966	6068
	Польша	506	762	1564	2970	5468	8576	12014	17652
	Турция	н/д	н/д	н/д	н/д	6002	14157	18112	21749
Россия*		29	177	177	297	372	851	1347	2417

Темпы роста активов, %

		1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Латинская Америка	Аргентина	-	0.9%	6.2%	-49.5%	-72.8%	87.7%	22.9%	54.0%
	Мексика	-	-	-5.0%	71.6%	-3.0%	3.9%	10.0%	34.4%
Восточная Европа	Чехия	-	164.9%	35.1%	-10.7%	85.4%	23.8%	19.0%	9.7%
	Венгрия	-	16.9%	13.2%	15.7%	76.6%	-1.4%	26.2%	22.2%
	Польша	-	50.6%	105.2%	89.9%	84.1%	56.8%	40.1%	46.9%
	Турция	-	-	-	-	-	135.9%	27.9%	20.1%
Россия*		-	510.3%	0.0%	67.8%	25.3%	128.8%	58.3%	79.4%

Количество фондов, шт.

		1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Латинская Америка	Аргентина	229	224	226	219	211	186	186	200
	Мексика	н/д	280	305	350	364	374	411	416
Восточная Европа	Чехия	56	62	70	65	76	58	53	51
	Венгрия	66	87	86	89	90	96	97	91
	Польша	38	62	77	94	107	112	130	150
	Турция	н/д	н/д	н/д	н/д	242	241	240	268
Россия*		28	27	37	51	57	132	210	257

* - по методологии ICI, несколько расходится с внутренними оценками

Источник: Investment Company Institute

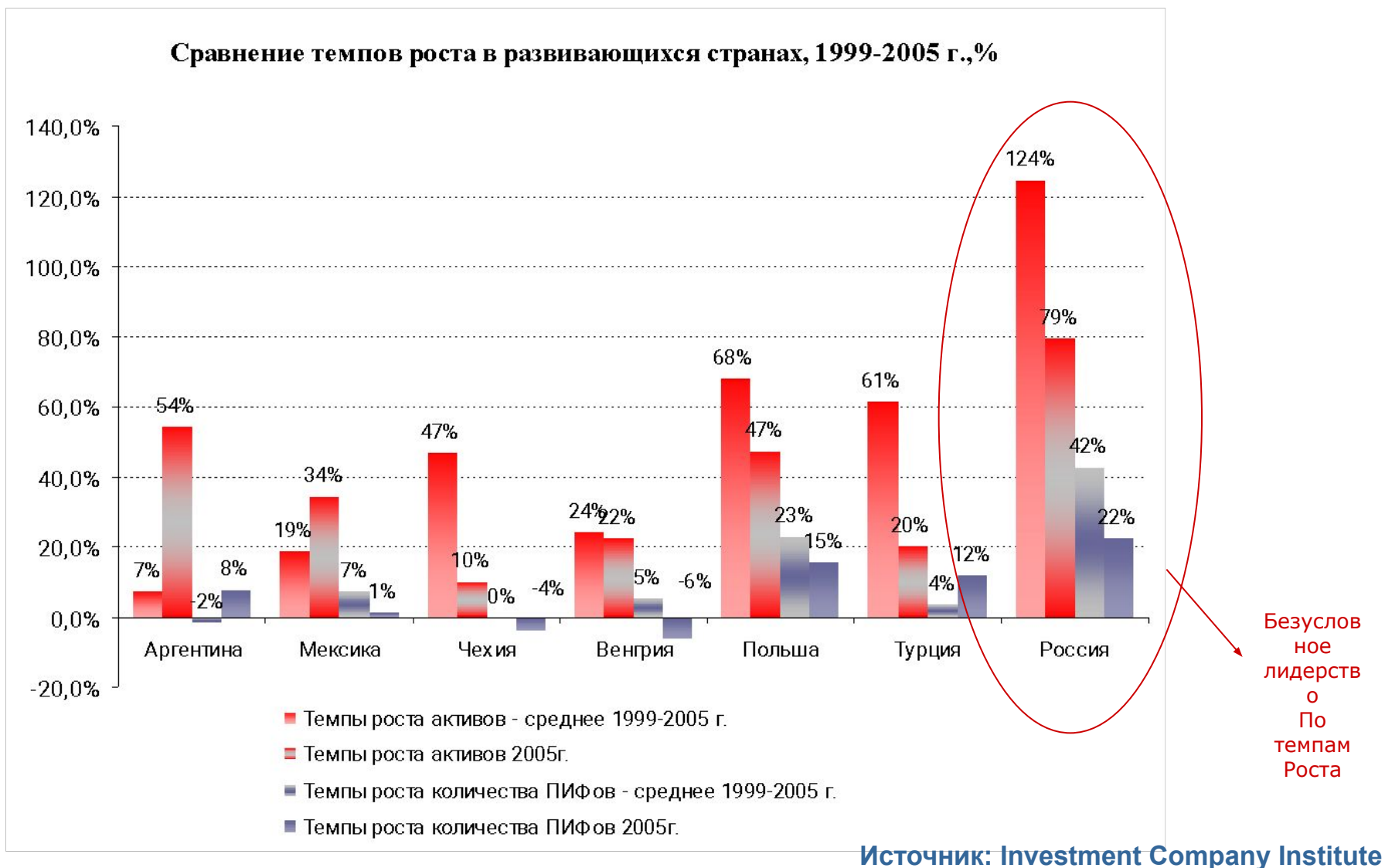
Развивающиеся рынки: догоняют с ускорением

Рынок ПИФов развивающихся стран растет опережающими темпами

- Среди лидеров роста последних лет рынок Турции – за небольшой период рынок вырос до \$22 млрд.
- Рынок Чехии уже преодолел постприватизационный период, когда индустрия развивалась своеобразно, и вошел в стадию сбалансированного роста. Рынку, однако, по-прежнему присуще своеобразие, корни которого стоит искать в истории: созданные 600 приватизационных фондов (аналогов российских ЧИФов) за несколько лет перешли в руки нескольких (3-4) банковских групп, рынок оказался концентрированным
- Создание инвестиционных фондов в Польше откладывалось в течение ряда лет, и только в 1997 г. рынок получил развитие с началом листинга национальных инвестиционных фондов. Сегодня в активах фондов ПИФов в Польше \$17,6 млрд. и ежегодно активы растут в полтора раза
- Среди группы EM латиноамериканские рынки заметно превосходят восточноевропейские по объемам. Сегодня в фондах Аргентины \$3,6 млрд., Чили \$14 млрд., Мексики \$47,3 млрд., Бразилии \$302,9 млрд. Среди одной из причин их успеха – развитая пенсионная система, присущая, например, Чили и Аргентине

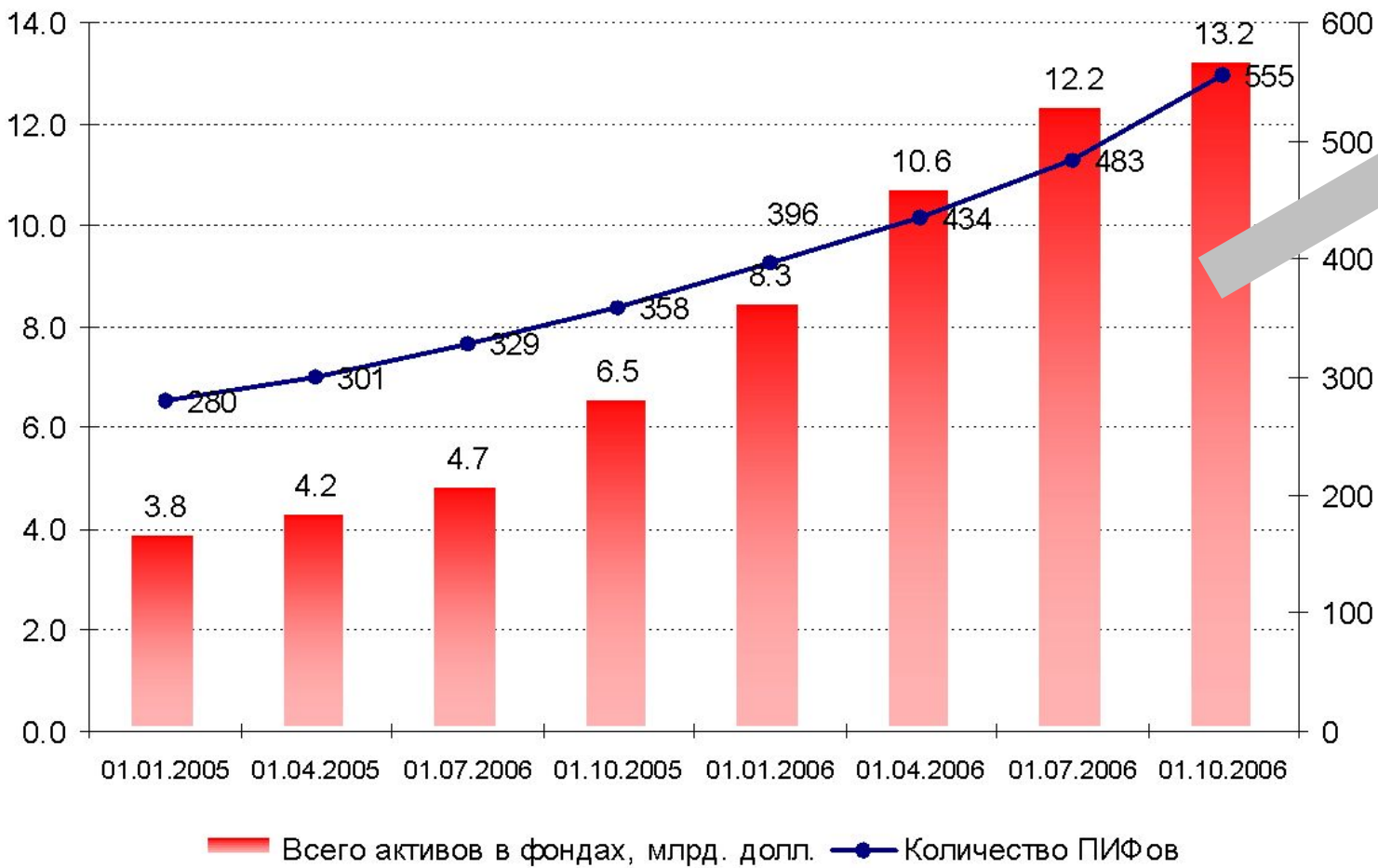
Источник: ICI, исследования Банка Москвы

Россия в лидерах роста



Россия в лидерах роста

Рост российской индустрии ПИФов в 2005-2006 г.



Источник: Investfunds.ru

Рыночные ПИФы России

- **270** открытых и **81** интервальный фонд (на 20.10.2006)
- **104** УК, управляющих открытыми и интервальными фондами
- **117,1 млрд рублей** – чистые активы открытых и интервальных фондов (на 29.09.2006). Для сравнения: объем вкладов населения в банках на 1.08.2006 – 3 188 млрд рублей – в 27 раз больше, чем в ПИФах.
- **36,13 млрд рублей** – чистое привлечение в открытые и интервальные фонды за 9 месяцев 2006 года (**8,65 млрд рублей** – объем привлечения в 2005 году)
- **более 250 тысяч** счетов пайщиков
- Даже если бы 1 лицевой счет соответствовал 1 пайщику, это только около 0,2% населения России. ... зато более чем в два раза больше, чем активных брокерских счетов физ.лиц на бирже

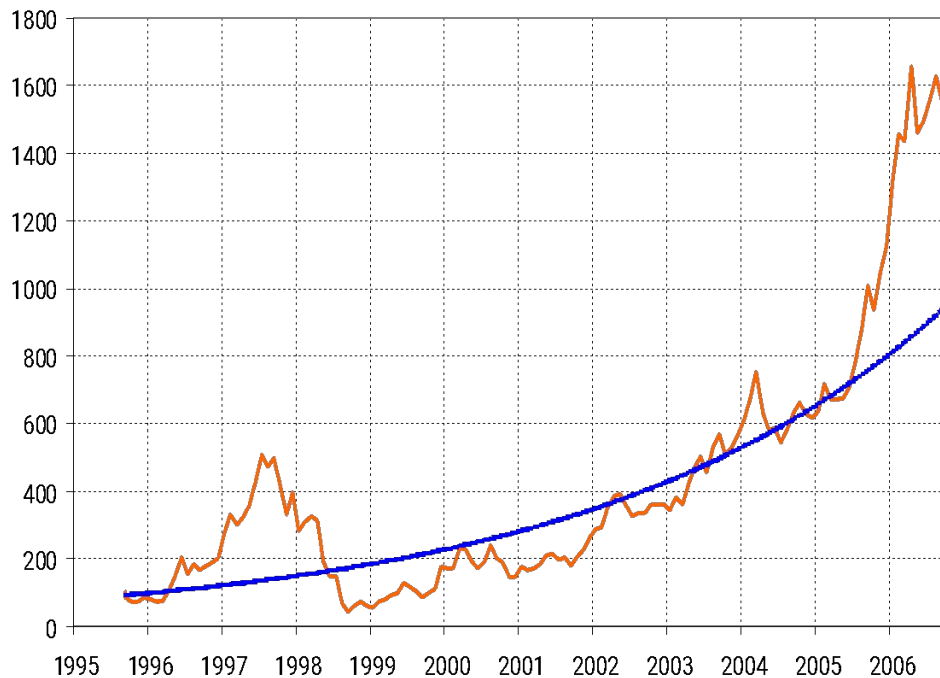
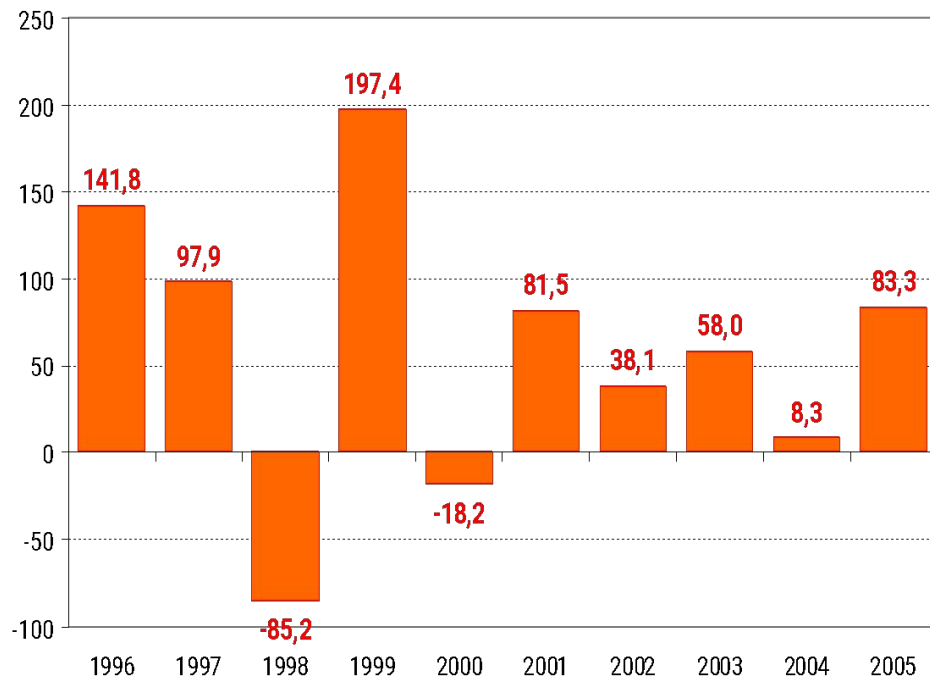
Источник: Investfunds.ru, расчеты Банка Москвы

Доходность финансовых инструментов в России

в %	2003	2004	2005	январь-август 2006
Изменение курса доллара к рублю	-7,3%	-5,8%	3,7%	-7,1%
Изменение курса евро к рублю	11,2%	2,7%	-9,6%	0,4%
Золото	18,7%	5,5%	17,9%	21,3%
Средняя доходность по депозитам	12,0%	10,3%	9,1%	8,7%
Изменение стоимости жилья в Москве	38,0%	22,1%	27,0%	67,9%
Уровень инфляции	12,0%	11,7%	10,9%	7,1%
ШИФы УК Банка Москвы				
Кузнецкий Мост	-	18,2%	49,5%	24,7%
Рождественка	-	12,3%	45,9%	23,4%
Биржевая площадь	-	-	85,1%	41,8%
Красная площадь	-	-	-	35,1%
Манежная площадь	-	-	-	34,6%
Индекс РТС	58,0%	8,3%	83,3%	44,5%

Источник: расчеты Банка Москвы

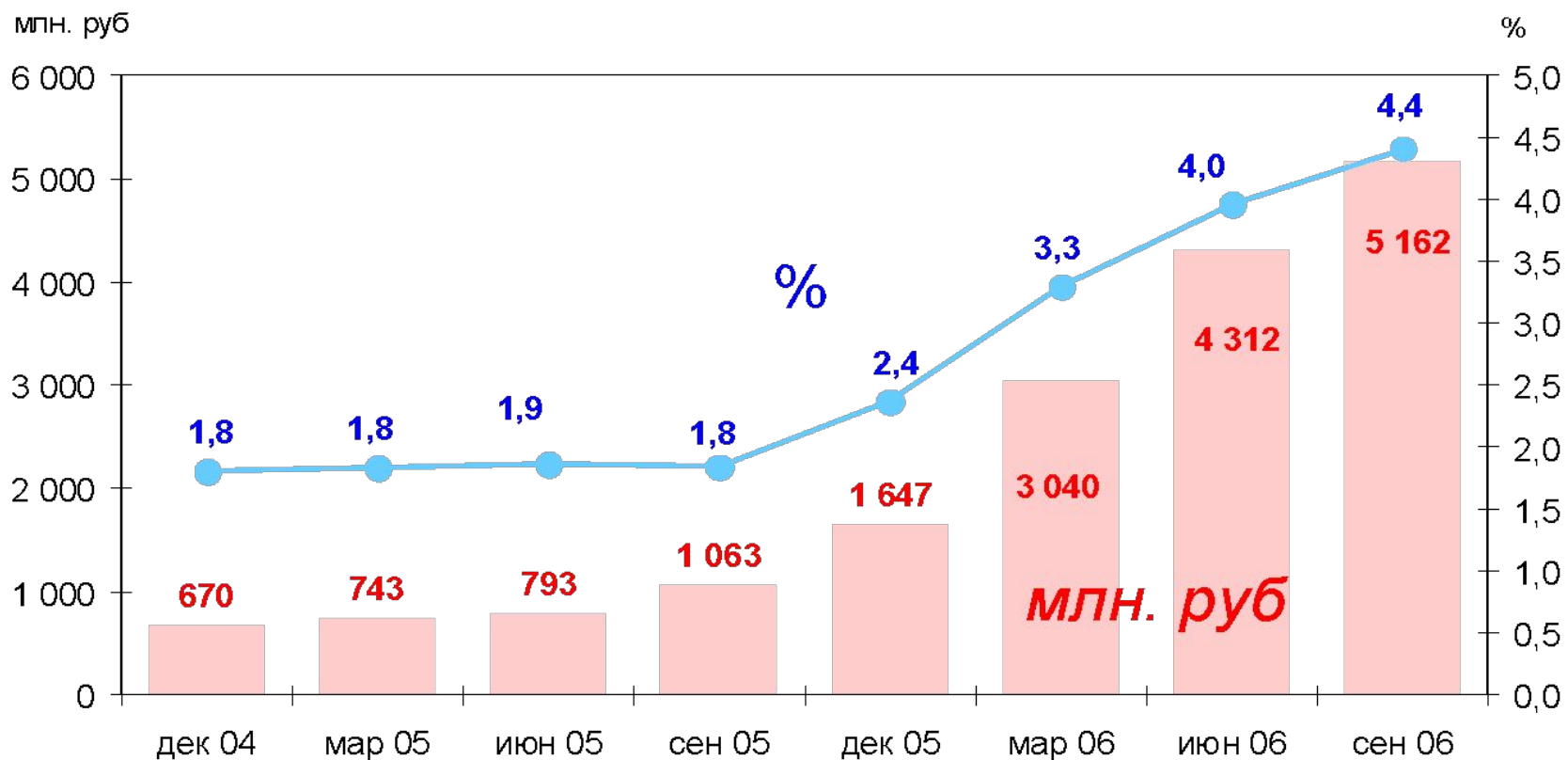
Динамика индекса РТС



- Расчёт индекса РТС начался 1 сентября 1995 года
- За 11 лет с 1.09.1995 по 1.09.2006 индекс РТС вырос в **17** раз
- Капитализация рынка акций превысила **\$ 800 млрд** или **более 80 % ВВП**
- Средняя доходность рынка акций за 11 лет составила **28,9 %** годовых
- За всю историю российского рынка акций было всего лишь два года, когда индекс РТС продемонстрировал негативную динамику

УК Банк Москвы: 2006г. – год динамичного развития и успеха

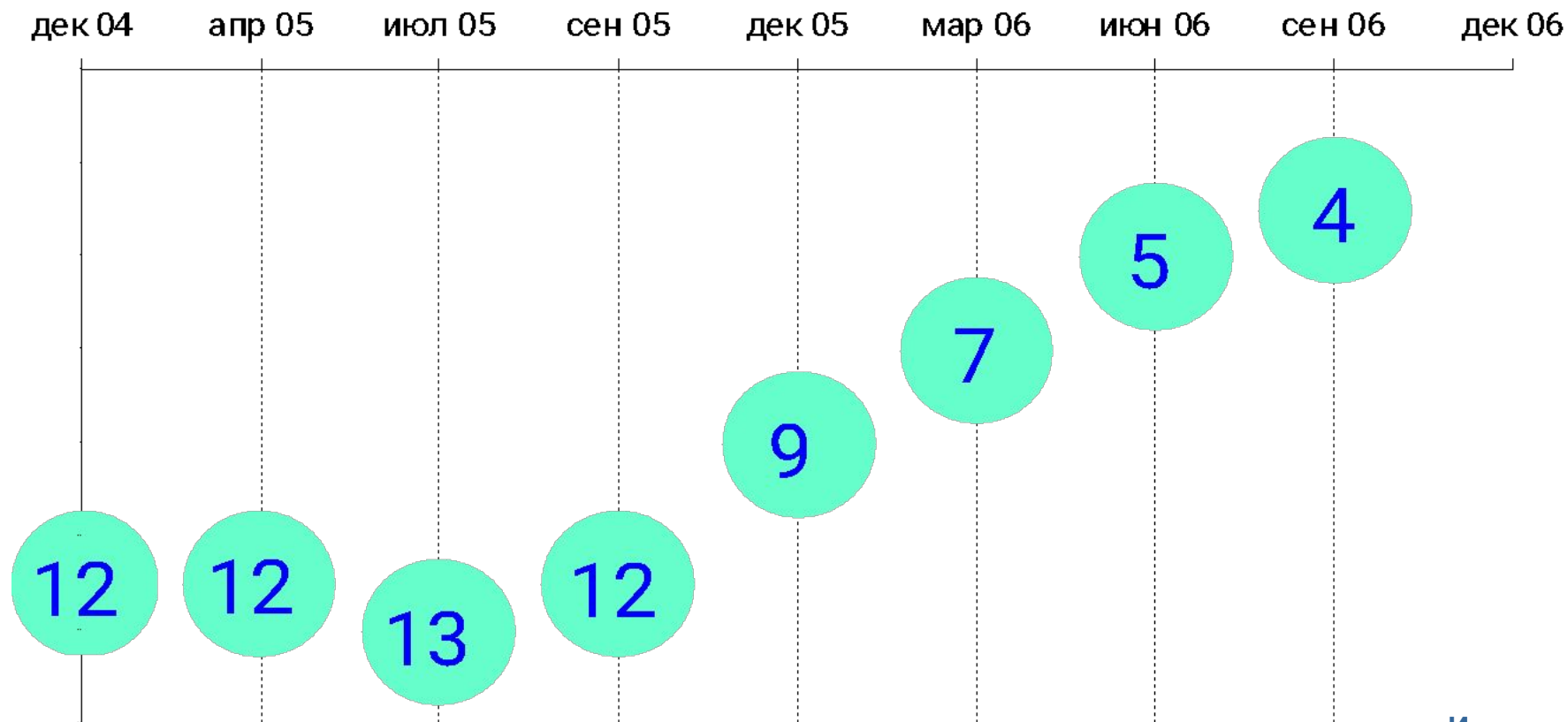
Активы фондов УК Банка Москвы и доля на рынке



- СЧА ПИФов под управлением УК Банка Москвы с начала 2006 года выросла более, чем в 3 раза: с 1,647 млрд рублей до 5,162 млрд рублей (по состоянию на 1.10.2006).

УК Банк Москвы: 2006г. – год динамичного развития и успеха

Позиции УК Банка Москвы на рынке коллективных инвестиций (по размеру СЧА)



Источник:
Investfunds.ru

- По итогам I полугодия 2006 года УК Банка Москвы вошла **в тройку лидеров по привлечению средств** клиентов с «открытого» рынка России в открытые и интервальные паевые инвестиционные фонды среди 104 управляющих компаний (по данным Investfunds.ru). По итогам 9 месяцев 2006 года УК Банка Москвы удерживает 2 место по популярности.
- **Количество счетов** клиентов в ПИФах УК Банка Москвы в 2006 году **выросло более чем в 4,5 раза: с 3955 до 18141** (по состоянию на 1.10.2006)
- УК Банка Москвы является одним из лидеров рынка коллективных инвестиций по ассортименту инвестиционных продуктов, предлагаемых населению страны: **линейка ПИФов под управлением УК Банка Москвы включает 11 фондов (5 ПИФов созданы в 2006 году)** с различными инвестиционными стратегиями, способными описать максимально широкий спектр инвестиционных целей и задач клиентов.
- **Приобщение самых широких слоев населения к инвестированию в экономику России:** минимальный порог вхождения – 1000 рублей, **увеличение агентских пунктов в 2006 году на 55% с 125 до 193** (по состоянию на 1.10.2006).
- **Активное продвижение культуры инвестирования** на рынке коллективных инвестиций и фондовом рынке **в регионы России** (Урал, Сибирь, Дальний Восток) в рамках турне по российским городам: проведение семинаров для клиентов, индивидуальных консультаций, общение с представителями средств массовой информации

Спасибо!