



# Западный опыт работы на российском рынке Управляющая компания ДВС Инвестмент

Москва, ноябрь 2006 г.

Елена Логинова, Генеральный директор ООО «ДВС Инвестмент»



# Содержание

- 1 **ДВС Инвестмент: факты**
- 2 **ДВС Инвестмент в России**
- 3 **Распространение фондов**

# Содержание

- 1 **ДВС Инвестмент: факты**
- 2 ДВС Инвестмент в России
- 3 Распространение фондов

# Deutsche Bank Asset Management: развитие по 3 глобальным направлениям

Бизнес для частных лиц



- ПИФы (DWS)
  - Европа
  - Америка (DWS Scudder)
  - Азиатско-Тихоокеанский р-н
- Структурированные продукты

225

Альтернативные  
продукты



- Недвижимость (RREEF)
- Объекты инфраструктуры

Стратегии Absolute Return

- Хедж-фонды
- Фонды хедж-фондов

56

Институциональный  
бизнес

Deutsche Asset Management  
A Member of the Deutsche Bank Group



- Страховые компании
- FI products
- Equity products
- Cash products
- Хедж-фонды для институционального бизнеса

237

Total 518\*

\* Всего активов  
по сост. на июнь 2006, млрд €

Источник: DeAM, 30 июня 2006

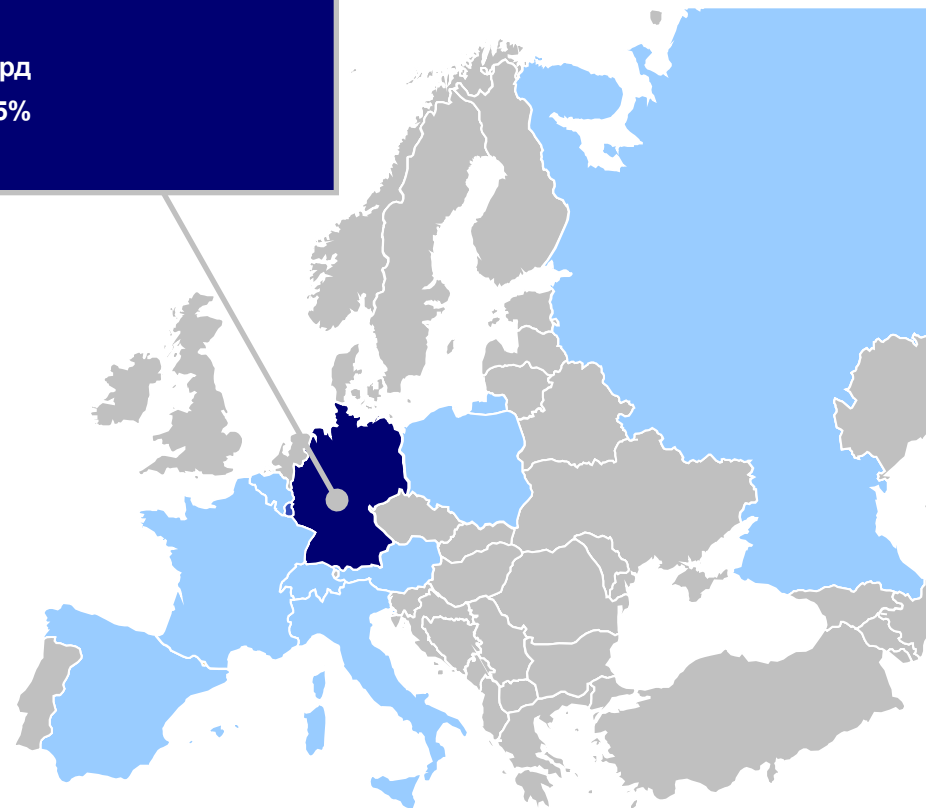
## ДВС Инвестмент: факты

- Основана в Германии в 1956 г.
- 100% дочерняя компания Группы Дойче Банк
- Управляющая компания №1 в Германии, №3 в Европе, №9 в мире
- Более 700 фондов в мире, из которых более 500 в Европе
- Выход на Азиатско-Тихоокеанский регион в 2006
- Опыт работы на всех рынках
- Превосходные показатели: 12-й год подряд титул S&P «Лучшая управляющая компания в Германии»
- Большой опыт работы с инновационными продуктами

# ДВС на рынках Европы

Германия – ДВС Инвестсмент, Франкфурт

Основана: 1956  
СЧА, июль 06 : € 118 млрд  
Доля на рынке (BVI): 25%  
Рэнкинг: (No. 1)



1987

1987: Люксембург

1994: Швейцария

1995: Австрия

1995: Италия

1996: Франция

1997: Польша

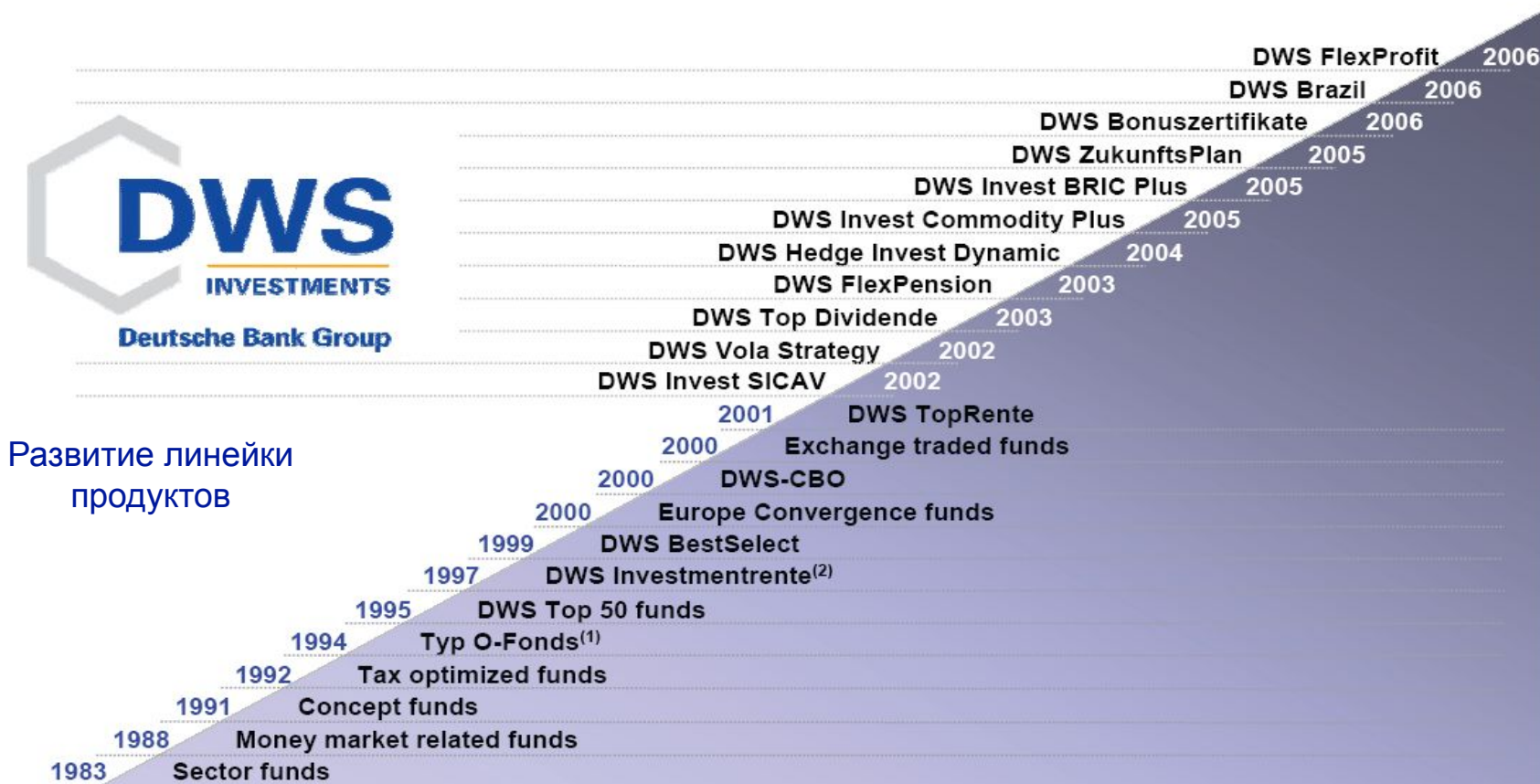
2001: Испания

2001: Бельгия

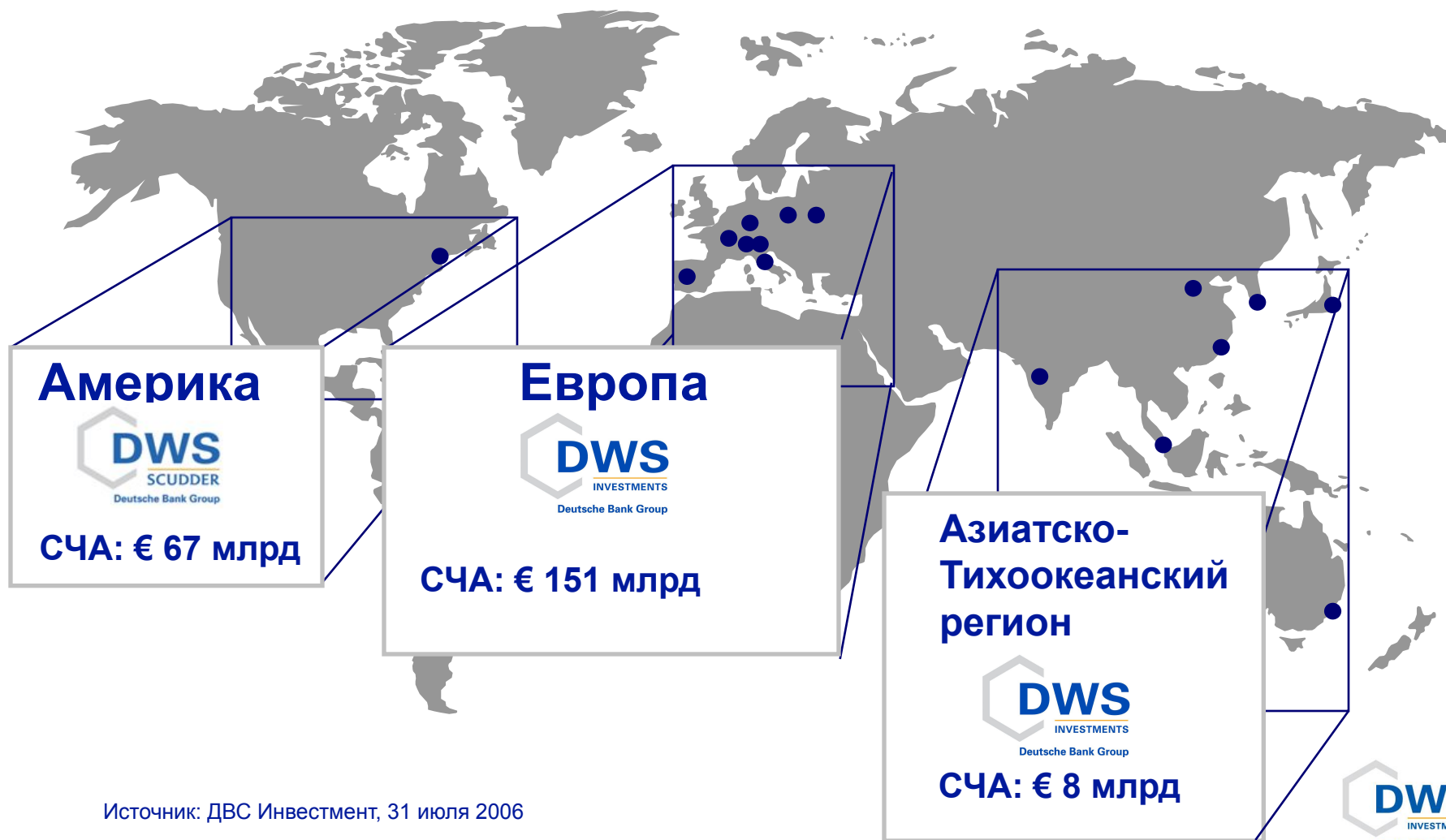
2004: Россия

2006

# Инновации играют важнейшую роль для развития ДВС



# Глобальные активы ДВС в 16 странах общей стоимостью € 225 млрд



Источник: ДВС Инвестмент, 31 июля 2006



## Привлечение, по объекту инвестирования в 2006 по н/в

Привлечение, млрд €	Европа	Азия	Всего
Фонды акций в Восточной Европе, России, Бразилии, Индии и Китае	1.2	1.0	2.2
Другие фонды акций	0.2	0.5	0.7
Фонды облигаций	0.5	0.2	0.7
Фонды денежного рынка	5.7	0.6	6.3
<b>Всего</b>	<b>7.6</b>	<b>9.9</b>	

Источник: ДВС Инвестмент, 31 июля 2006

# Содержание

1 ДВС Инвестмент: факты

**2 ДВС Инвестмент в России**

3 Распространение фондов

# ДВС в России: достижения и новые цели

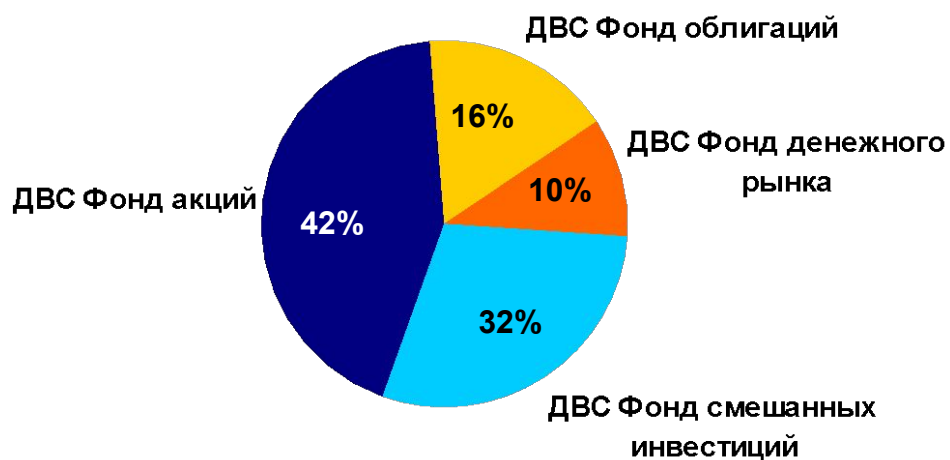


\* Данные по сост. на 17.11.2006

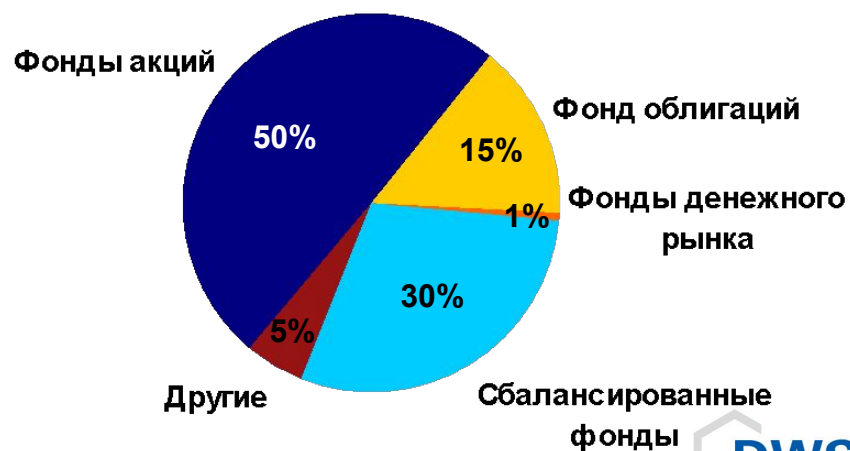
# ДВС Инвестмент в России \*

УК ДВС Инвестмент		Агентская сеть
Основана	2004	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Ситибанк</li> <li>▪ ВТБ-24</li> <li>▪ Дойче Банк</li> </ul>
СЧА	€ 73 млн. (2,5 млрд руб.)	
Кол-во фондов	5	

## ДВС Инвестмент Россия



## Рынок коллективных инвестиций в России



\* Данные по сост. на 17.10.2006

# Содержание

- 1 ДВС Инвестмент: факты
- 2 ДВС Инвестмент в России
- 3 Распространение фондов**

# Развитие глобального рынка: 5 основных тенденций

- 1 Разработка альтернативных продуктов для институциональных клиентов
- 2 Тенденция к аутсорсингу управления активами у глобальных инвесторов
- 3 Развитие структурных продуктов и другие инновации
- 4 Рост рынка пенсионных фондов в Европе
- 5 Повышение благосостояния граждан потенциальных инвесторов на развивающихся рынках

# Россия: фундаментальный потенциал

Неоспоримые преимущества России:

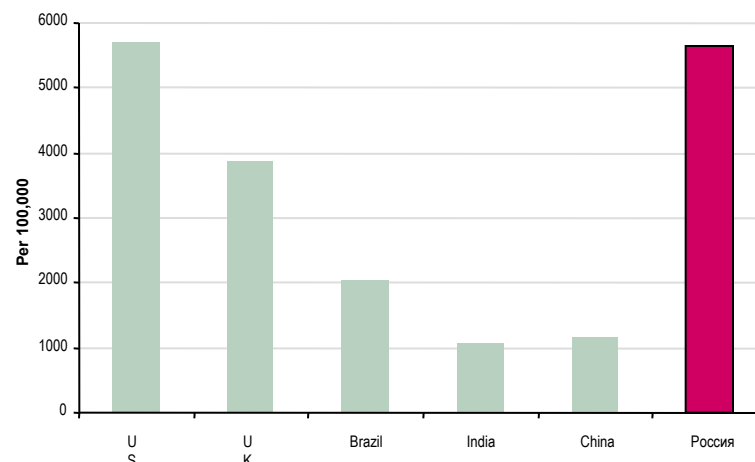
- Богатство природных ресурсов
- Высококвалифицированная рабочая сила
- Готовность иностранных инвесторов предоставить капитал на российский рынок
- Благоприятная инвестиционная среда:
  - устойчивый рост российской экономики с 2000 года

## Природные ресурсы России: запасы и переработка

	Производство		Резервы	
	Россия	% от всего Мира	Россия	% от всего Мира
Нефть	8,8	12	60	5
Газ	56	20	1680	30
Никель	256	30	38800	24
Платина	980	16	82137	12
Палладий	2668	41	308991	44
Золото	5682	7	482000	15
Бумага	1100	7	875	25
Вода	нет данных	нет данных	4262	15
Земля	нет данных	нет данных	17075	11

Источник: Госкомстат

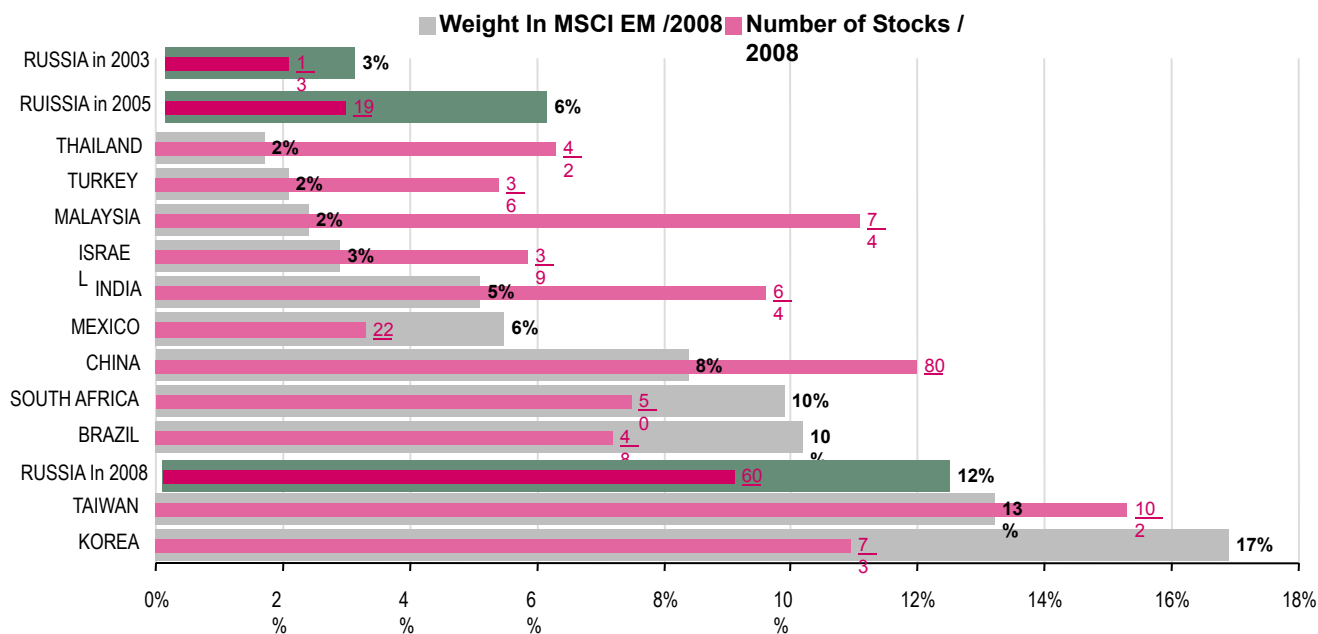
## Число населения с высшим образованием



Источник: Госкомстат

# Россия в рейтинге MSCI

## Индекс MSCI



- Объем и количество IPO на российском рынке акций принимают революционные масштабы
- К концу 2005 г. в рейтинге MSCI было 19 российских компаний. К концу 2008 г. их будет около 60



# Бурный рост на рынке долговых обязательств

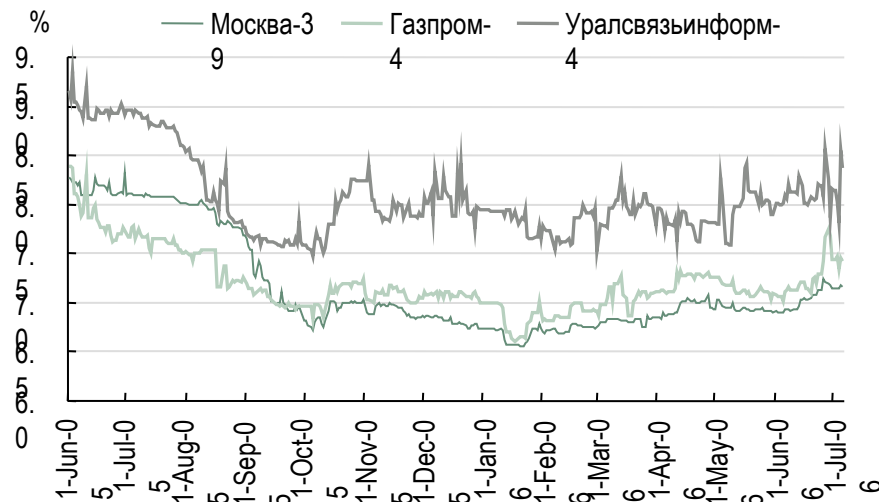
## Предпосылки:

- Умеренный рост с 2003 года
- Ограниченные возможности компаний по привлечению финансирования через банковский сектор и высокая ликвидность. Стремительное развитие рынка долговых обязательств с 2003 г.

## Тенденции:

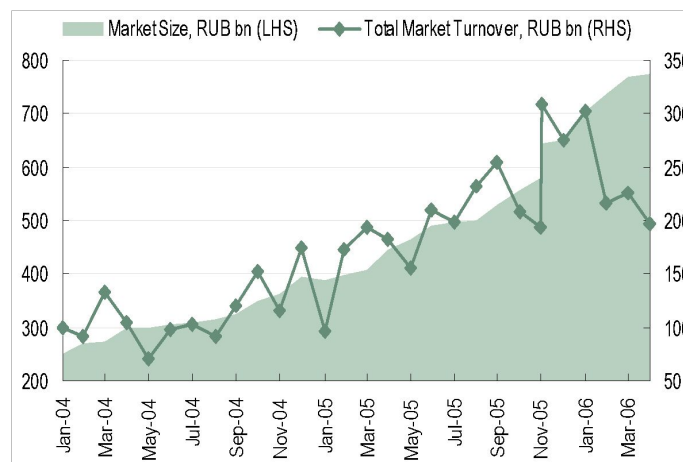
- Объем существующих рублевых обязательств вырос с \$200 млн в 2002 г. до \$20 млрд сегодня
- Примерный объем выпусков вырос с 0,5 млрд руб. до 3,0 млрд руб.
- Дюрация в среднем увеличилась с 9 месяцев до 36 месяцев
- Число эмитентов выросло с 80 до 280

## Доходность по долговым обязательствам в России



Источник: Bloomberg, MICEX

## Корпоративные рублевые облигации: объем против общего оборота рынка



Источник: Bloomberg, MICEX

# Низкие цены в России: благоприятная инвестиционная среда

## Индекс Big Mac\*

	USD 2000	USD 2006
Евро Зона	нет данных	3,51
США	2,51	3,1
Турция	нет данных	3,07
Южная Африка	нет данных	2,29
Япония	2,78	2,19
Польша	1,28	2,09
<b>Россия</b>	<b>1,39</b>	<b>1,6</b>
Аргентина	нет данных	1,55
Китай	нет данных	1,3

\* Источник: «Экономист»

## Уровень оплаты труда\*\*

	Почасовая оплата, USD (2004)
Великобритания	24,71
Франция	23,89
США	23,17
Корея	11,52
Португалия	7,02
Венгрия	5,72
Бразилия	3,03
Мексика	2,50
<b>Россия</b>	<b>2,20</b>
Китай	1,23
Украина	1,10

\*\*Источник: «Мировой банк»

# Сектор управления активами на Российском рынке: Причины отставания в развитии

Недоверие населения к финансовым институтам:

- СССР: «храните деньги в сберегательной кассе»
- 1987-1994 г.: обесценивание вкладов
- Начало 90-х: финансовые пирамиды («МММ»), ваучерная приватизация
- Кризис 1998 года (банкротство банков)

Отсутствие у населения опыта и культуры долгосрочного инвестирования:

- Советское прошлое (отсутствие инструментов инвестирования)
- Расчет на справедливую государственную пенсию

# Сектор управления активами на Российском рынке: Причины отставания в развитии

Недостаточное просвещение инвесторов:

- Незнание и непонимание принципов работы УК и фондового рынка в целом
- Чрезмерный консерватизм (хранение наличной валюты дома)
- По сравнению с другими странами мало передач, где бы обсуждались темы инвестирования

Негативное отношение или игнорирование со стороны государственной власти и СМИ:

- Один из членов правительства X: «Я бы в такой рынок свои деньги вкладывать не стал»

Специфика инвестора:

- Capital outflow и деньги под матрасом
- Стремление к самостоятельному управлению деньгами (боязнь потерять контроль над активами, доверие собственным способностям)

# Сектор управления активами в 2007 году: векторы развития

- Необходимые изменения в законодательстве
- Решение проблемы налогообложения
- Развитие дистрибуции инвестиционных паев
- Балансирование соотношения рыночных и «нерыночных» фондов
- Образование новых видов ПИФов
- Новые инвесторы для ПИФов

# Контактная информация

**Логинова Елена Ивановна**

**Генеральный директор  
ООО «ДВС Инвестмент»**

**Тел. 797 5252  
Факс 981 2091  
[www.dws-russia.ru](http://www.dws-russia.ru)**