

РЫНОК УПРАВЛЕНИЯ АКТИВАМИ: ВЕРНЫМ ПУТЕМ ИДЕМ, ИНВЕСТОРЫ!

Андрей Подойницын

президент «Национальной лиги управляющих»

Павел Ким

главный редактор журнала «Рынок ценных бумаг»

Развитию российского рынка управления активами способствует постепенное улучшение ситуации на финансовом рынке: совершенствование инфраструктуры, усиление конкуренции между участниками, формирование рынка недвижимости, рост доходов населения. О позитивной оценке западным сообществом происходящих изменений свидетельствует повышение кредитных рейтингов агентствами *Fitch* и *Moody's*.

В 2003 г. развитие рынка коллективных инвестиций и доверительного управления активами получило новый импульс в связи с началом проведения пенсионной реформы. Все большее количество частных вкладчиков осознает, что, в отличие от банковских вкладов, услуги по доверительному управлению представляют возможность не просто сохранить средства, но и хорошо заработать.

Все это способствует росту спроса со стороны корпоративных и частных вкладчиков и более эффективной работе управляющих компаний. Помимо самых популярных пока на российском рынке ПИФов акций и облигаций, происходит развитие альтернативных форм коллективного инвестирования — фондов недвижимости, индексных фондов, фондов фондов.

Но, несмотря на положительные изменения, проблем по-прежнему много. Основная среди них — недостаток на рынке надежных и ликвидных инструментов. Из-за слабого развития рынка некоторые российские эмитенты предпочита-

ют размещать свои бумаги на западных биржах, поэтому, учитывая законодательные ограничения для паевых фондов, возможностей для инвестирования остается немного. Для диверсификации рисков портфелей ПИФам не хватает бумаг, которые были бы не коррелированы с индексом.

Ситуация для НПФ осложняется еще и тем, что согласно законодательству объем принадлежащих им акций одного эмитента не должен превышать 5%. Еще одна проблема — отсутствие на рынке долгосрочных облигаций и «инфляционных» ценных бумаг, что является серьезным ограничением для управляющих пенсионными средствами.

Но, пожалуй, главное препятствие для притока частных вкладчиков в систему управления активами — отсутствие у населения опыта инвестирования в финансовые рынки. Это показали, в частности, итоги работы фондов в III кв. текущего года.

Как и в течение всего 2004 г., в III кв. росли число паевых фондов и управляющих компаний, стоимость их активов и увеличивалось количество частных вкладчиков. Однако впервые с 2002 г. приток новых пайщиков составил всего 10% (в предыдущие периоды — 20%).

Причиной тому стало падение фондового рынка и соответственно снижение стоимости паев, которое испугало частных вкладчиков. Они были не готовы к падениям доходности в краткосрочном периоде и начали забирать свои средства из ПИФов, не осознавая

того, что вложения в ПИФы эффективны, как правило, в долгосрочной перспективе (по некоторым оценкам, не меньше 3 лет), особенно если учесть высокую волатильность отечественного рынка. О результативности проведения мероприятий по повышению осведомленности частных инвесторов говорит тот факт, что после информационной кампании в начале проведения пенсионной реформы прирост вкладчиков в I кв. 2004 г. составил 40%.

С повышением уровня жизни на фондовый рынок будут приходиться новые инвесторы, но, для того чтобы это произошло, необходимо проводить разъяснительную работу и предоставлять населению информацию о механизмах функционирования данного сегмента рынка. В этот процесс должны быть вовлечены все: участники рынка, государство, средства массовой информации.

Журнал «Рынок ценных бумаг» совместно с Национальной лигой управляющих начинает работу над специальным проектом «Управление активами». Хочется надеяться, что он станет полезным источником информации как для физических, так и для юридических лиц по вопросам функционирования рынка управления активами. ■