

ПУБЛИЧНЫЕ ИНСТИТУТЫ СОВМЕСТНОГО ИНВЕСТИРОВАНИЯ: ИТОГИ I КВАРТАЛА 2011 ГОДА И КЛЮЧЕВЫЕ ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ

Аналитический департамент Национального рейтингового агентства «Рюрик» проанализировал статистическую информацию рынка институтов совместного инвестирования за первый квартал 2011 года. Проведенный анализ позволил сделать ряд выводов.

Институциональная структура рынка публичных ИСИ. По данным Государственной комиссии по ценным бумагам и фондовому рынку, по состоянию на 01.03.2011 г. выдано 367 лицензий на осуществление деятельности по управлению активами институциональных инвесторов наряду с 1576 зарегистрированными институтами совместного инвестирования, из которых: 258 - корпоративные, 1318 - паевые инвестиционные фонды.

Сравнительная доходность фондов. По результатам первого квартала 2011 г. индустрия украинских институтов совместного инвестирования по доходности проиграла почти всем индексам основных фондовых площадок мира. За первые три месяца 2011 года лидером по доходности стал индекс РТС, показав доходность на уровне +15,47%, в упор к нему приблизился индекс Украинской биржи с результатом +15,11%. Третье место занял индекс ПФТС с доходностью +12,73%. Однако, несмотря на значительный рост отечественного фондового рынка, доходность институтов совместного инвестирования остается неприемлемо низкой. Так, закономерно наивысшую доходность имели закрытые фонды, показав среднюю доходность в +1,74% за три месяца 2011 года. На втором месте оказались открытые фонды со средней доходностью +1,58%, интервальные фонды смогли увеличить средства инвесторов лишь на +0,55% (без учета инфляции).

По мнению аналитического департамента НРА «Рюрик» общая низкая доходность фондов обусловлена несколькими причинами. Во-первых, многие инвестиционные фонды накануне кризиса вкладывали средства в неликвидные финансовые инструменты в расчете на стремительное повышение их стоимости. При этом аналитики обращают внимание на то, что последствия кризиса на фондовом рынке дольше всего сказываются на стоимости ценных бумаг второго и третьего эшелона. Украинский рынок не стал исключением из этого правила. Во-вторых, в Украине отсутствует развитый вторичный рынок ЦБ ИСИ. На фондовых биржах обращаются ценные бумаги некоторых, в основном закрытых фондов. Но маркет-мейкерами по таким ценным бумагам, как правило, выступают торговцы, входящие в одну группу с управляющей фондом компанией. Такие торговцы выкупают бумаги закрытых ИСИ у инвесторов с существенным дисконтом, тем самым лишая последних части прибыли, сформированной в результате прироста чистых активов фонда.

Такие показатели I-го квартала 2011 года, по мнению аналитиков НРА «Рюрик», характеризуют отрасль публичных ИСИ в Украине как недостаточно прибыльную и не слишком инвестиционно привлекательную как для физических, так и для юридических лиц. Данные выводы подтверждаются практическими действиями инвесторов продолжающих отдавать предпочтение банковским депозитным вкладам, несмотря на каскадное снижение процентных ставок, благодаря их существенному превосходству по показателям рискованности инвестиций и отсутствия потребности в дополнительных знаниях основ функционирования фондового рынка Украины.

Субрынок открытых ИСИ. Согласно данным, предоставленным Украинской ассоциацией инвестиционного бизнеса, стоимость чистых активов открытых ИСИ на конец января составила 285,72 млн. грн. показав рост на 3,96 млн. грн. или на 1,72% за месяц, однако уже в феврале произошло существенное снижение совокупной стоимости чистых активов фондов до 257,06 млн. грн. с частичным восстановлением в марте к уровню января месяца (272,16 млн. грн.) Увеличение стоимости чистых активов ИСИ в марте составило 15,10 млн. грн. (+5,87%). Таким образом, по сравнению с февралем

динамика сектора открытых ИСИ в марте вернулась к тренду направленного в сторону постепенного роста стоимости активов фондов.

Субрынок интервальных ИСИ. Стоимость чистых активов интервальных институтов совместного инвестирования по состоянию на начало марта составляла 94,57 млн. грн. с ростом за январь на 1,67 млн. грн. (+2,22%). В феврале, в отличие от открытых ИСИ, стоимость чистых активов фондов увеличилась на 0,50 млн. грн. (+0,56%), Достигнув отметки 95,78 млн. грн. И даже в марте интервальные фонды смогли показать незначительный, но рост до 95,95 млн. грн. (+0,17 млн. грн.)

Субрынок закрытых ИСИ. Закрытые институты совместного инвестирования (невенчурные) на конец января сформировали совокупную стоимость чистых активов в объеме 101,31 млн. грн, однако уже в феврале потеряли значительную их часть, снизившись до отметки 85,05 млн грн, с существенным уменьшением на 16,26 млн. грн, или на 16,05%. Статистические показатели УАИБ свидетельствуют, что март месяц ознаменовался ростом стоимости чистых активов закрытых фондов до 96,35 млн. грн. В соответствии с показателями фондов, по отношению к концу февраля месяца, их совокупная СЧА увеличилась на 11,30 млн. грн.

Прогноз на 2011 год. В целом, по мнению аналитиков НРА «Рюрик», 2011 год имеет довольно значительный потенциал для возврата средств инвесторов в портфели фондов. Основу в данную тенденцию вкладывают следующие факторы:

1. Инфляционная модель развития мировой экономики неустанно подталкивает рост котировок ценных бумаг ведущих производителей, в основном сырьевых компаний, к покорению новых исторических максимумов. Фондовый рынок Украины чувствительно реагирует на новые импульсы развитых рынков, покорно моделируя динамику их развития. Данная тенденция обеспечивает экзогенный фон для роста рынка публичных ИСИ.
2. Постепенное восстановление фондового рынка коснется ценных бумаг второго и третьего эшелона, что позволит ИСИ частично увеличить показатели доходности, в виду значительной части последних в структуре активов фондов. Данная тенденция обеспечивает эндогенный фон для роста рынка публичных ИСИ.
3. Рынок ИСИ ожидает возвращения инвесторов пострадавших в кризисные 2008 – 2009 годы, но давно полюбивших доходность в разы превышающую возможности банковских продуктов, ведь, как известно, у частного инвестора память достаточно коротка, а любовь к доходности очень велика.

В целом, результаты деятельности ИСИ в первом квартале 2011 г. свидетельствуют о общерыночной невысокой доходности всех типов инвестиционных фондов, при одновременном постепенном притоке дополнительных инвестиционных ресурсов. Эти два фактора в свою очередь вызвали рост совокупной СЧА для всех типов фондов.

По мнению НРА «Рюрик», такие противоречивые результаты демонстрируют, что в компаниях, являющихся профессиональными участниками рынка ИСИ, специалисты по маркетингу, рекламе и связям с общественностью пока работают эффективнее, чем непосредственно специалисты по управлению активами. Поэтому НРА «Рюрик» советует частным инвесторам больше ориентироваться на фундаментальные аналитические исследования, чем на красивые рекламные буклеты.

Ожидания аналитиков НРА «Рюрик» по рынку публичных ИСИ в 2011 году умеренно позитивные.

Подготовлено аналитическим департаментом НРА «Рюрик» на основе статистических данных ГКЦБФР, УАИБ и НБУ.

Полная версия аналитического обзора фондового рынка Украины (30 стр., на укр. языке) размещена в свободном доступе на официальном сайте Агентства (www.rurik.com.ua).

В случае возникновения дополнительных вопросов: тел. (044) 383-04-76.