

Аналитический департамент Национального рейтингового агентства «Рюрик» проанализировал статистическую информацию рынка публичных институтов совместного инвестирования за I квартал 2012 года. Проведенный анализ позволил сделать ряд следующих выводов.

Ведущие фондовые площадки. Динамика ведущих фондовых индексов мира в I квартале 2012 года была положительной, при этом некоторые индексы показали даже больший рост, чем за аналогичный период предыдущего года. Ожидания международных инвесторов находились под влиянием большого количества значимых событий как глобального, так и местного характера, которые имели положительное значение с точки зрения рынков акций.

Ухудшение ситуации в экономике США совпало, а в чем-то и спровоцировало эскалацию долгового кризиса в Еврозоне. И если до конца года макростатистика в США значительно улучшилась, прервав таким образом разговоры о рецессии в Америке, кризис в Европе только набирал обороты и все еще далек от своего разрешения. Кризис ликвидности периферийных стран Еврозоны перекинулся на более крупные страны, формирующие центр Европы, такие как Италия и Франция, а также на европейский банковский сектор. Европейские чиновники стали активно работать над выходом из кризиса, и динамика рынков стала зависеть от заголовков газет с цитатами высокопоставленных лиц: Меркель, Саркози и других.

До конца года, на фоне действий еврочиновников, а также улучшения ситуации в США, рынки отскочили от минимальных значений сентября-октября и несколько улучшили картину к концу года. При этом лучше всех выглядел именно американский рынок акций, который смог отыграть большую часть потерь.

Положительную динамику 2012 года эксперты связывают с урегулированием ситуации с долговым кризисом в Греции, ведь частные кредиторы фактически полностью согласовали условия списания суверенных долгов этой страны.

Ударом же по отечественным индексам стал тот факт, что международное рейтинговое агентство Standard & Poor's ухудшило прогноз рейтингов Украины со «стабильного» до «негативного». По данным агентства, вышеуказанные рейтинговые действия были связаны с увеличением рисков недостижения соглашения с Международным валютным фондом о рефинансировании задолженности Украины. Другой причиной таких рейтинговых действий S & P называет неопределенность с перспективами переговоров Украины и России относительно цен на газ.

Институциональная структура рынка публичных ИСИ. По данным Национальной комиссии по ценным бумагам и фондовому рынку, по состоянию на 01.04.2012 г. количество лицензий, выданных профессиональным участникам фондового рынка на осуществление профессиональной деятельности, составила 1654 ед., в том числе 361 лицензий на осуществление деятельности по управлению активами институциональных инвесторов. Общее количество зарегистрированных корпоративных и паевых инвестиционных фондов выросло на 34 ед., причем в большей степени за счет увеличения количества паевых инвестиционных фондов – на 21 ед.

Сравнительная доходность фондов. Несмотря на то, что украинские индексы продемонстрировали негативную динамику, открытые и интервальные ИСИ показали положительную доходность в I квартале 2012 года (0,86% и 1,76% соответственно). Закрытые же ИСИ потеряли 2,97%. Управляющие компании частично смогли сдержать падение стоимости чистых активов собственных ИСИ по сравнению с индексами УБ и ПФТС.

Финансовые результаты начала 2012 года, по мнению аналитиков НРА «Рюрик», характеризуют рынок публичных ИСИ в Украине в краткосрочной перспективе как низкоприбыльную отрасль с достаточно низкой инвестиционной привлекательностью. Данные выводы подтверждаются практическими действиями инвесторов, которые продолжают отдавать предпочтение банковским депозитным вкладам, несмотря на каскадное снижение процентных

ставок, благодаря их существенным преимуществам по показателям рискованности инвестиций и отсутствия необходимости в дополнительных знаниях основ функционирования фондового рынка Украины. Вместе с тем, как показывает лучший мировой опыт, в долгосрочной перспективе финансовые инвестиции в инструменты фондового рынка (в том числе – инвестиционные сертификаты ИСИ) обычно обеспечивают доходность выше, чем по банковским депозитам.

Вместе с тем, актуальными остаются выводы аналитического департамента НРА «Рюрик» сформированные по результатам исследования деятельности публичных ИСИ еще в I квартале 2011 года¹: во-первых, многие инвестиционные фонды накануне кризиса инвестировали 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 сказываются на стоимости ценных бумаг второго и третьего эшелонов, которым свойственен низкий уровень ликвидности. Украинский рынок не стал исключением из этого правила. Во-вторых, в Украине отсутствует развитый вторичный рынок ценных бумаг ИСИ. На фондовых биржах обращаются ценные бумаги лишь 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.

В целом, по мнению аналитиков НРА «Рюрик», 2012 год требует от инвестиционных управляющих высокого профессионального мастерства, а от инвесторов – тщательного поиска надежных компаний по управлению активами.

Между тем, фондовый рынок Украины чутко реагирует на новые импульсы развитых рынков,

моделируя динамику их развития. Зависимость фондового рынка Украины от основных макроэкономических тенденций возрастает (см. Специальное исследование НРА «Рюрик» «Корреляционно-регрессионный анализ фондовых индексов Украины и ведущих мировых фондовых индексов, цен на золото, серебро и нефть»²). По мнению аналитического департамента НРА «Рюрик», данная тенденция существенно влияет на экзогенный фон функционирования рынка публичных ИСИ.

Результаты деятельности публичных ИСИ в I квартале 2012 году свидетельствуют об общерыночной низкой рентабельности всех типов инвестиционных фондов при частичном притоке дополнительных инвестиционных ресурсов в отдельных институтах совместного инвестирования.

В течение I квартала 2012 года произошел целый ряд законодательных изменений в регулировании рынка публичных ИСИ, в частности Парламент принял за основу законопроект «Об институтах совместного инвестирования». НРА «Рюрик» будет отслеживать влияние изменений в законодательстве на рынок ИСИ, что найдет свое отражение в следующих аналитических обзорах.

Подготовлено аналитическим департаментом НРА «Рюрик» на основе официальных данных Украинской ассоциации инвестиционного бизнеса (режим доступа: <http://www.uaib.com.ua>), НБУ (режим доступа: <http://bank.gov.ua>), НКЦБФР (режим доступа: <http://www.ssmc.gov.ua>), фондовой биржи ПФТС (режим доступа: <http://www.pfts.com>), Украинской биржи (режим доступа: <http://www.ux.ua>), фондовой биржи «Перспектива» (режим доступа: <http://fbp.com.ua>).

Полные версии аналитических обзоров всегда есть в свободном доступе на официальном сайте НРА «Рюрик» (<http://rurik.com.ua>)

Ответственный за выпуск:

к.э.н., Долинский Леонид Борисович, тел. (044) 383-04-76;

Ответственный аналитик:

Ковальчук Александр Сергеевич, тел. (044) 484-00-53 (вн. 109).

¹ Режим доступа: http://rurik.com.ua/documents/research/Public_CII_2011-1.pdf

² Режим доступа: http://rurik.com.ua/documents/research/Special_research_Dependency.pdf