

УПРАВЛЯЮЩИХ ЖДЕТ БАНКРОТСТВО

ФОНДОВЫЕ ИНДЕКСЫ ПРОДОЛЖАЮТ ПАДАТЬ. НАД УПРАВЛЯЮЩИМИ КОМПАНИЯМИ НАВИСЛА УГРОЗА МАССОВЫХ БАНКРОТСТВ. В БЛИЖАЙШИЕ ГОДЫ ЭТОТ РЫНОК МОЖЕТ ЖДАТЬ ДОСТАТОЧНО СЕРЬЕЗНЫЙ ПЕРЕДЕЛ.

ОЛЬГА ВОЙТОВА

По итогам 2008 года индекс РТС потерял 72,4%. Всего пять фондов по итогам года смогли получить прибыль, а паи некоторых фондов акций обесценились более чем на 80%. За год инвесторы забрали из открытых паевых фондов 16 млрд рублей — около 12% от стоимости чистых активов данных фондов на начало года. Резкое снижение СЧА пропорционально снижению дохода управляющих, которым сейчас приходится несладко. Кто-то режет зарплату и в панике закрывает допфили, другие затевают переговоры о продаже бизнеса иностранным инвесторам. Простым сокращением издержек здесь уже не обойтись, и в ближайшие пару лет рынок ожидает достаточно серьезный передел.

Труднее всего приходится тем управляющим, которые брали на себя обязательства по управлению средствами негосударственных пенсионных фондов (НПФ). Суммы по возврату пенсионных накоплений превышают капитал некоторых УК и создают реальную угрозу массовых банкротств. На сегодняшний день уже подан первый иск к управляющей компании: НПФ «ТНК-Владимир» требует от компании «Пиоглобал Эссет Менеджмент» вернуть в полном объеме средства, переданные под ее управление, и компенсировать убытки от их инвестирования. Сумма иска превышает 294,5 млн рублей. «С проблемой возврата пенсионных средств столкнулись в основном крупные управляющие», — говорит Алексей Астапов, заместитель председателя правления ОАО «УК „Арсатгера“». Он надеет-

ся, что ситуацию удастся решить путем переговоров, иначе в ближайшее время управляющих ожидает вал подобных исков.

Второй проблемой управляющих стали отраслевые фонды. Потери фондов энергетики, по данным Investfunds, составили в среднем 69,7% за год, фонды телекоммуникаций потеряли 77%, потребительский сектор — 74%. «Когда какая-то отрасль „выстреливала“, управляющие начинали активно привлекать в нее все больше пайщиков, — вспоминает Алексей Астапов. — Больше всего потерь понесли пайщики отраслевых фондов. Мы вообще выступаем за то, чтобы сделать отраслевые фонды инструментом для опытных инвесторов».

В сложившейся ситуации управляющие нашли выход — объединять рискованные отраслевые фонды в простые фонды акций. Возможность слияния открытых фондов рассматривает УК «ВТБ Управление активами», путем погашения паев отраслевых фондов и покупки паев фонда акций. Сократить линейку открытых фондов решила УК «Ингосстрах-Инвестиции». В связи с кризисной ситуацией и оттоком из открытых фондов компания закрывает шесть отраслевых ПИФов. О намерениях сократить количество фондов с двенадцати до восьми во второй половине года заявляла также УК «Ренессанс Управление инвестициями». Два открытых фонда расформировала УК «Максвелл Эссет Менеджмент».

Объединение или закрытие фондов позволит управляющим сократить издержки; кроме того, слияние и укрупнение фондов позволит

формировать более диверсифицированный портфель.

Но основным антикризисным шагом управляющих остается снижение издержек: сокращение персонала и зарплат, закрытие агентских пунктов. Управляющие компании урезают рекламные бюджеты, дорожную аренду. «Сейчас очень хороший момент для увеличения доли на рынке за относительно небольшие деньги, но не все это понимают. Рынок ожидает достаточно серьезный передел в ближайшие пару лет», — рассуждает Александр Павлов, начальник отдела управления активами УК «Энергокапитал». При этом слияния вряд ли помогут. Они сократят затраты, но не увеличат стоимость объединенной компании. Исключение, пожалуй, составляет случай объединения команды профессионалов с теми, кто сохранил существенный финансовый ресурс.

Число управляющих компаний на рынке составляет сейчас около 600. «Конкуренция между компаниями очень высока, поскольку чаще всего они обладают схожей продуктовой линейкой и схожим позиционированием на рынке», — говорит Анна Муленкова, начальник отдела маркетинга ОАО «ИК „Еврофинансы“». — Как правило, компании борются за одного и того же клиента». «Говорить о конкуренции между управляющими в России пока еще преждевременно, — не унывает Александр Строгалев, директор ЗАО «Управляющая компания „Адекта“». — Слишком маленькая доля предприятий и населения участвует в инвестировании на фондовом рынке.

Однако скорого возвращения инвесторов на рынок управляющие не ждут. Возобновление интереса к инвестированию в паи произойдет не раньше, чем акции обозначат стабильную тенденцию к росту, уверен Александр Строгалев.

«Управляющие — не волшебники, они могут быть в среднем лучше рынка, если говорить об акциях, на 5–10 процентов за год, но не более, — предостерегает Александр Павлов. — Большинство пайщиков это понимают. Есть и такие пайщики, которые не понимали, что могут потерять в ПИФах. В этом — доля вины самих управляющих компаний, которые указывали в своих рекламных проспектах сотни процентов прибыли. Сейчас можно привлечь только тех инвесторов, которые понимают, что именно в ближайшие годы, после того как все упало, могут появиться те самые сотни процентов прибыли».

«В кризис на первый план выходят так называемые нематериальные активы компании — ее репутация и имидж. Если компания уже успела накопить жирок в виде доверия клиентов, если она имеет долгосрочную стратегию развития, то вдобавок к профессионализму управляющих и самого менеджмента есть все шансы не только не потерять доверие, но и наоборот, укрепить его», — сохраняет оптимизм Анна Муленкова. Строчка в истории компании о том, что она успешно преодолела кризис, будет самым весомым пунктом для доверия пайщиков, уверен Александр Строгалев. ■

Реклама Tavex OY

Золото нельзя девальвировать!

Сохрани свои деньги - покупай золото в монетах и слитках



Золотые монеты и слитки продаются в Евросоюзе БЕЗ НДС, поэтому они гораздо дешевле, чем в России и Швейцарии!

За последние 3 месяца цена золотого слитка весом в 50 граммов выросла в рублях на 50%!

23.10.2008 – 32 700 рублей (940 €)
23.01.2009 – 48 800 рублей (1150 €)



слиток в натуральную величину



Мы находимся в Финляндии, Швеции, Эстонии и Латвии. Покупать и хранить монеты и слитки очень легко. Просто позвоните нам и узнайте больше +358 45 236 2691. Обслуживаем на русском языке. tavex@tavex.eu

Сбой в системе?

Лицензия ФССН с № 1207 78 от 19.12.2007 г.

Нам 15 лет!

СТРАХОВАНИЕ КОММЕРЧЕСКОЙ НЕДВИЖИМОСТИ

Комплексная защита Вашего бизнеса:

- ✓ Страхование имущества
- ✓ Страхование товарных запасов
- ✓ Страхование убытков от перерывов в производственной деятельности
- ✓ Страхование общегражданской ответственности предприятий

Все восстановится!



Регион
СТРАХОВОЕ ОБЩЕСТВО

ЕДИНАЯ ИНФОРМАЦИОННАЯ СЛУЖБА
(812) 313 5151
www.regionspb.ru

наб. Черной Речки, д. 41

СОО "Регион" входит в состав If P&C Insurance Holding Ltd