Тема 2. Финансовые институты

- Центральный Банк
- Коммерческие банки
- Инвестиционные компании
- Инвестиционные фонды
- Негосударственные пенсионные фонды

900igr.net

Банковский сектор

I уровень - Центральный банк
II уровень - Коммерческие банки

Центральный банк

Типы Центральных банков

- Государственные
- Частные (акционерные)
- Смешанные

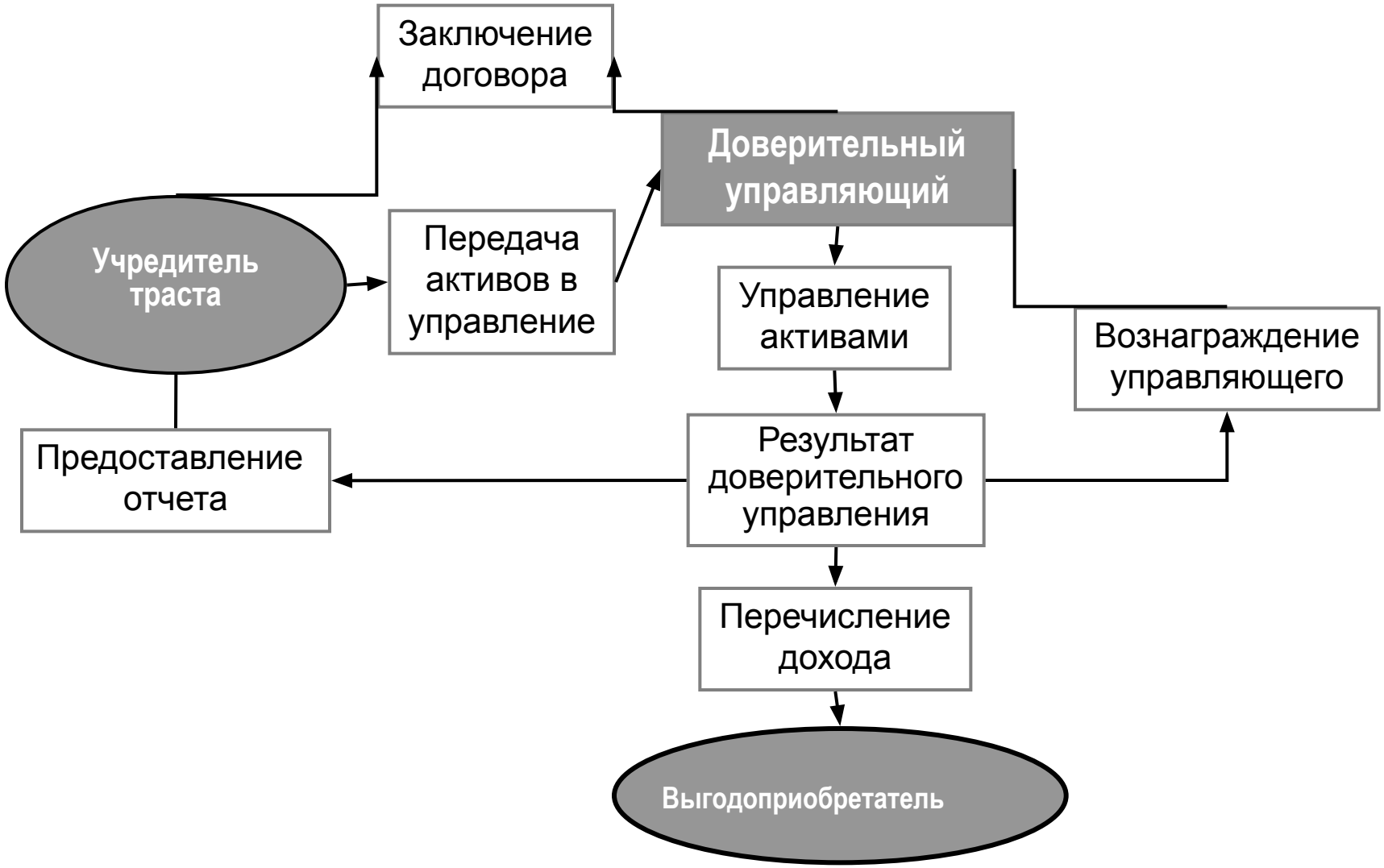
Функции Центрального банка

- Единая эмиссионная политика
- Конечный кредитор банков
- Кредитор и кассир правительства
- Денежно-кредитное регулирование

КРУПНЕЙШИЕ БАНКИ РОССИИ *НА 01.09.05 (млрд. руб.)*

Место	Банк	Чистые активы (млрд.руб.)	Прирост с начала года, %	Уставный капитал	Прибыль	Кредиты
1	**Сбербанк**	2236	28,2	1	23,5	647
2	**Внешторгбанк**	516	25,6	42	5,2	133
3	**Газпромбанк**	372	9,4	13	3,0	99
4	**Банк Москвы**	218	53,3	0,8	0,1	130
5	**Альфа-банк**	213	16,2	25	0,3	103
6	**Росбанк**	112	24,5	8	1,8	61
7	**Райффайзенбанк**	131	60,3	1	0,06	56
8	**Международный Московский банк**	121	38,5	3	0,4	44
9	**Промстройбанк**	118	40,3	н.д.	1,7	42
10	**Уралсиб**	111	48,0	8	0,5	33

ВЗАИМОДЕЙСТВИЕ УЧАСТНИКОВ ДОВЕРИТЕЛЬНОГО УПРАВЛЕНИЯ



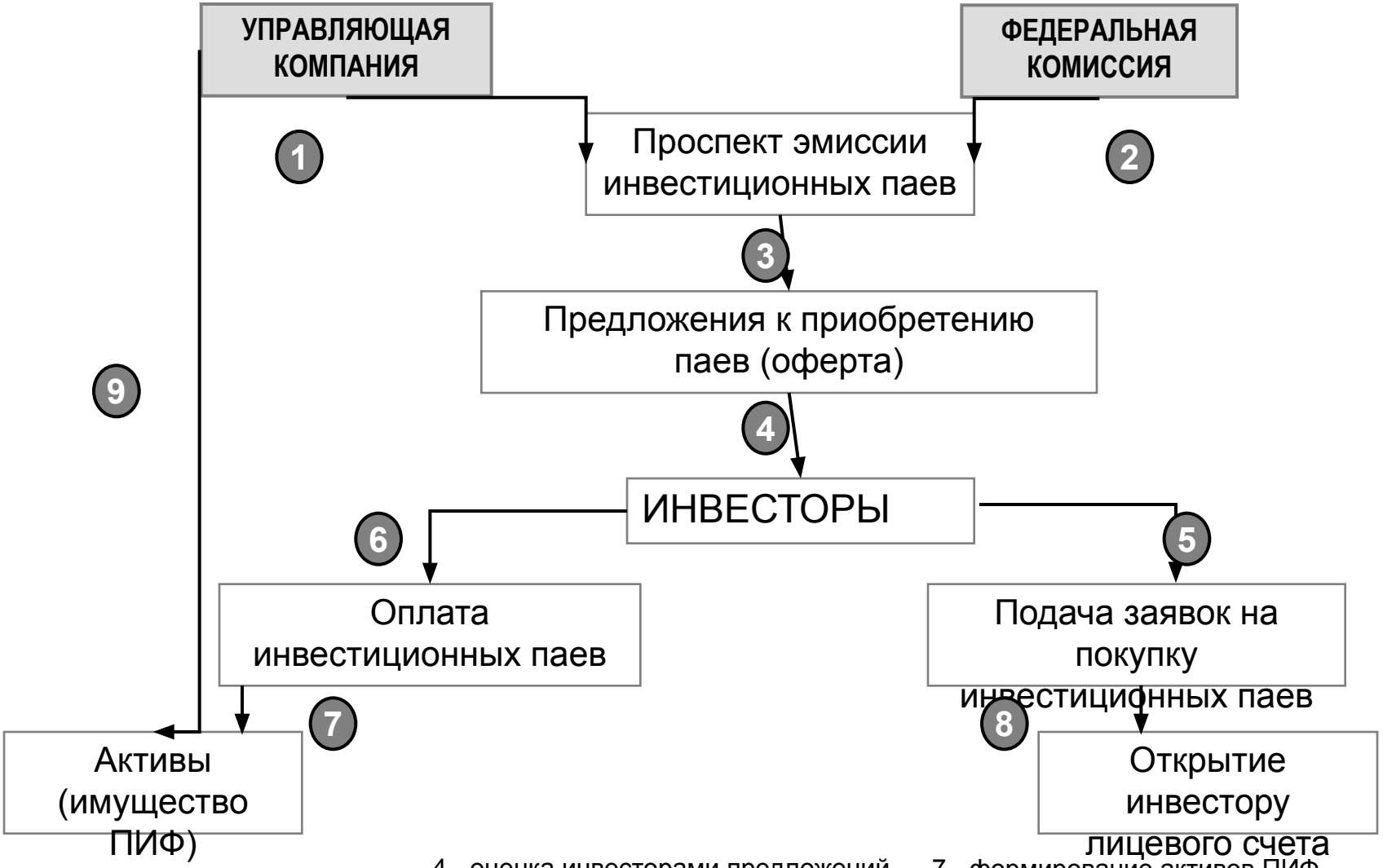
ФОРМЫ ОПЛАТЫ УСЛУГ ДОВЕРИТЕЛЬНОГО УПРАВЛЯЮЩЕГО

- Вознаграждение управляющего в фиксированной сумме
- Оплата услуг управляющего от объема проведенных операций на финансовом рынке
- Установление вознаграждения управляющего в процентах от стоимости портфеля
- Вознаграждение управляющего от прироста стоимости портфеля (от инвестиционного дохода)
- Вознаграждение управляющего в зависимости от превышения прироста стоимости портфеля по сравнению с фондовым индексом

УСЛОВИЯ ИНДИВИДУАЛЬНОГО ДОВЕРИТЕЛЬНОГО УПРАВЛЕНИЯ

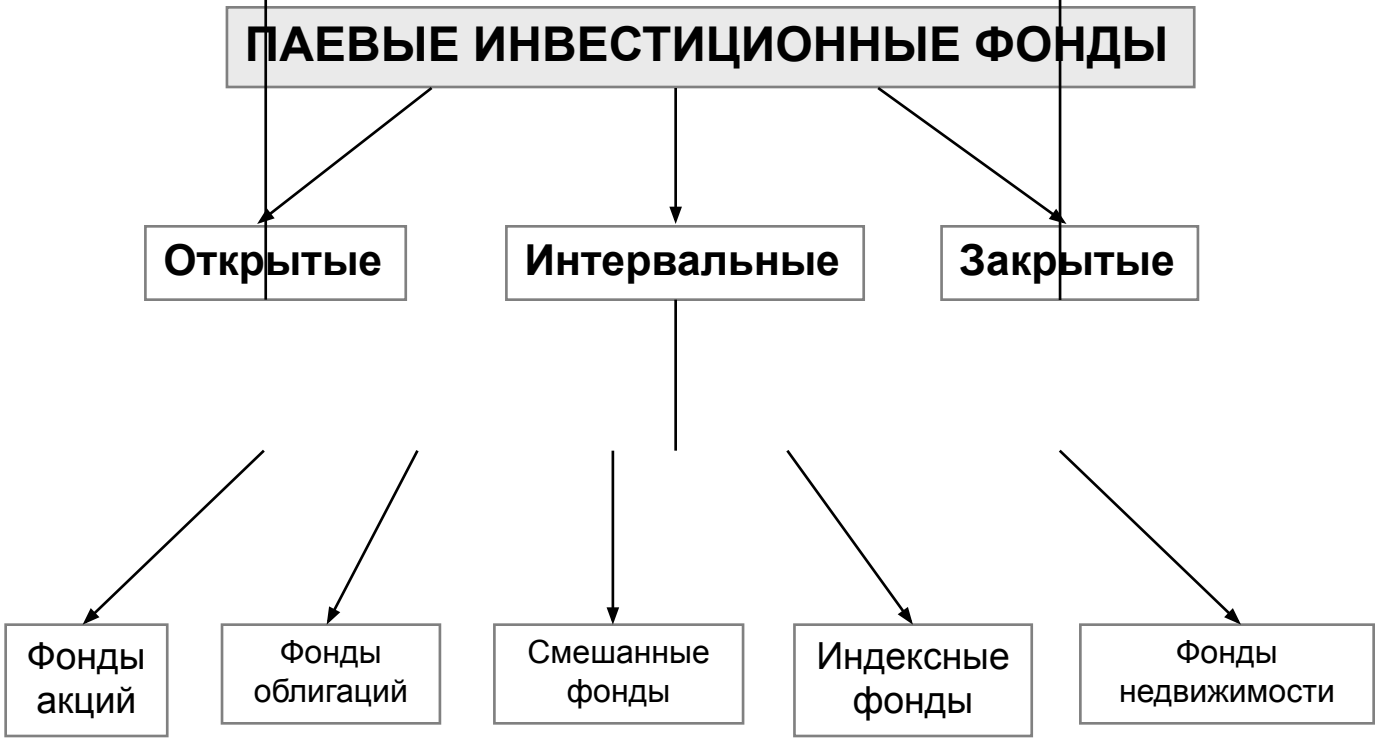
Компания, банки	Рекомендуемая минимальная сумма	Рекомендуемый срок инвестирования	Комиссия за управление, % от средней стоимости активов в год	Комиссия за успех
Альфа - капитал	500000 долл.	1 год	0,5-1 %	10-20% от дохода
Атон-менеджмент	250000 долл.	1 год	0-1 %	15% от дохода
Тройка-Диалог	100000 долл.	1 год	2%	20% от дохода
Банк Москвы	50000 долл.	От 6 мес.	1%	10-20% от дохода
МДМ-банк	100000 долл.	1 год	0-2%	10-20% от дохода
КИТ	3 млн.руб.	1 год	-	25% от дохода, превышающего 8% годовых
Росбанк	100000 долл.	1 год	1 – 1,8%	10% от дохода, превышающего 2/3 ставки по депозиту, 25-40% от дохода, превыщающего 3/2 ставки по депозиту

РАЗМЕЩЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПАЕВ



1 - разработка проспекта эмиссии
2 - регистрация проспекта эмиссии
3 - публикация проспекта эмиссии
4 - оценка инвесторами предложений управляющей компании
5 - акцепт оферты
6 - покупка инвестиционных паев
7 - формирование активов ПИФ
8 - открытие инвестору лицевого счета в реестре владельцев инвестиционных паев
9 - управление активами фонда

ВИДЫ ПАЕВЫХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ФОНДОВ



ПОКАЗАТЕЛИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПАЕВЫХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ФОНДОВ

Фонд	Управляющая компания	Анализируемый период	Среднегодовая доходность, %	Min сумма вклада, руб.
		Открытые фонды акций		
«Добрыня Никитич»	Тройка-Диалог	30.06.99-29.03.04	58,8	30000
Базовый	Капитал Эссет Менеджмент	02.07.01-29.03.04	82,1	10000
Фонд ликвидных акций	Брокеркредитсервис	22.05.00-29.03.04	20,9	2500
		Интервальные фонды акций		
ЛУКОЙЛ Фонд-I	НИКОЙЛ	30.06.99-29.03.04	83,5	10000
ЛУКОЙЛ Фонд-III	НИКОЙЛ	29.10.99-29.03.04	56,4	10000
Нефтяной фонд	Менеджмент-центр	30.06.99-29.03.04	31,3	-
		Открытые фонды облигаций		
АВК-Фонд ГЦБ	Дворцовая площадь	20.02.01-29.03.04	20,1	5000
ЛУКОЙЛ Фонд-консервативный	НИКОЙЛ	06.08.01-29.03.04	18,6	10000
ПИФ-ГЦБ	Паллада Эссет Менеджмент	30.06.99-29.03.04	38,7	1000

ПОКАЗАТЕЛИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПАЕВЫХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ФОНДОВ

Продолжение

Фонд	Управляющая компания	Анализируемый период	Среднегодовая доходность, %	Минимальная сумма вклада, руб.
		Открытые смешанные фонды		
Тактика	Регионгазфинанс	25.07.01-29.03.04	23,3	1000
Фонд сбалансированный	Дойче Инвестмент Траст	28.08.01-29.03.04	13,8	100000
Дружина	Тройка Диалог	30.03.01-29.03.04	23,7	100000
		Интервальные смешанные фонды		
Энергия-инвест	УК «Энергия-Инвест»	29.09.00-29.03.04	22,5	100000
Петербургский промышленный	С-Петербургская центральная	29.09.00-29.03.04	21,3	10000
Первый профессиональный	Палуда УК Эссет Менеджмент	31.03.00-29.03.04	26,4	50000
Индекс РТС (рублевый)		30.06.99-29.03.04	67,3	

Эффективность деятельности открытых ПИФ в 2005г.

№	Фонд	Прирост стоимости пая за 2005г.,%
Фонды акций		
1	АльянсРосно Акции	82,1
2	Капитал-Перспективные вложения	81,2
3	Добрыня Никитич	79,6
4	Альфа-Капитал Акции	78,3
5	Солид-Инвест	73,7
Смешанные фонды		
1	Гранат	72,7
2	БКС-смешанный фонд	59,4
3	Мономах-Панорама	59,3
4	Капитал	54,5
5	Дружина	48,0

СТАБИЛЬНОСТЬ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ВЗАИМНЫХ ФОНДОВ В США

Исследование Гетцмана и Ибботсона

Эффективность в начальный период	**Эффективность в следующем периоде**	
	Верхняя половина	Нижняя половина
Верхняя половина	**62,0 %**	**38,0 %**
Нижняя половина	**36,6 %**	**63,4 %**

РАСХОДЫ, СВЯЗАННЫЕ С ДЕЯТЕЛЬНОСТЬЮ ПАЕВЫХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ФОНДОВ

- Вознаграждение управляющей компании
- Расходы на оплату услуг аудитора, депозитария, регистратора
- Надбавка при покупке инвестором пая
- Скидка при продаже инвестором пая

НАДБАВКИ И СКИДКИ, ВЗИМАЕМЫЕ УПРАВЛЯЮЩИМИ КОМПАНИЯМИ

Фонд	Управляющая компания	Надбавка при покупке инвестором пая, % от стоимости пая	Скидка при продаже инвестором пая, % от стоимости пая
«Добрыня Никитич»	Тройка-Диалог	0	2% в течение 180 дней 1% после 180 дней
АВК-Фонд ГЦБ	Дворцовая площадь	1,5% до 20000 руб. 1% от 20000 до 1млн. руб. 0,5% свыше 1 млн. руб.	1% в течение 180 дней 0% после 180 дней
Базовый	Кэпитал Эссет Менеджмент	1,2%	0,6% до года 0% после года
Сибирский фонд облигаций	Сибирская управляющая компания региональных ПИФ	0	0
ЛУКОЙЛ Фонды I и II	НИКОЙЛ	1% до 250000 руб. 0,5% более 250 000 руб.	1%

ДЕМОГРАФИЧЕСКИЕ ТЕНДЕНЦИИ. ПРОГНОЗ (Численность населения в 1995 г. = 100%)

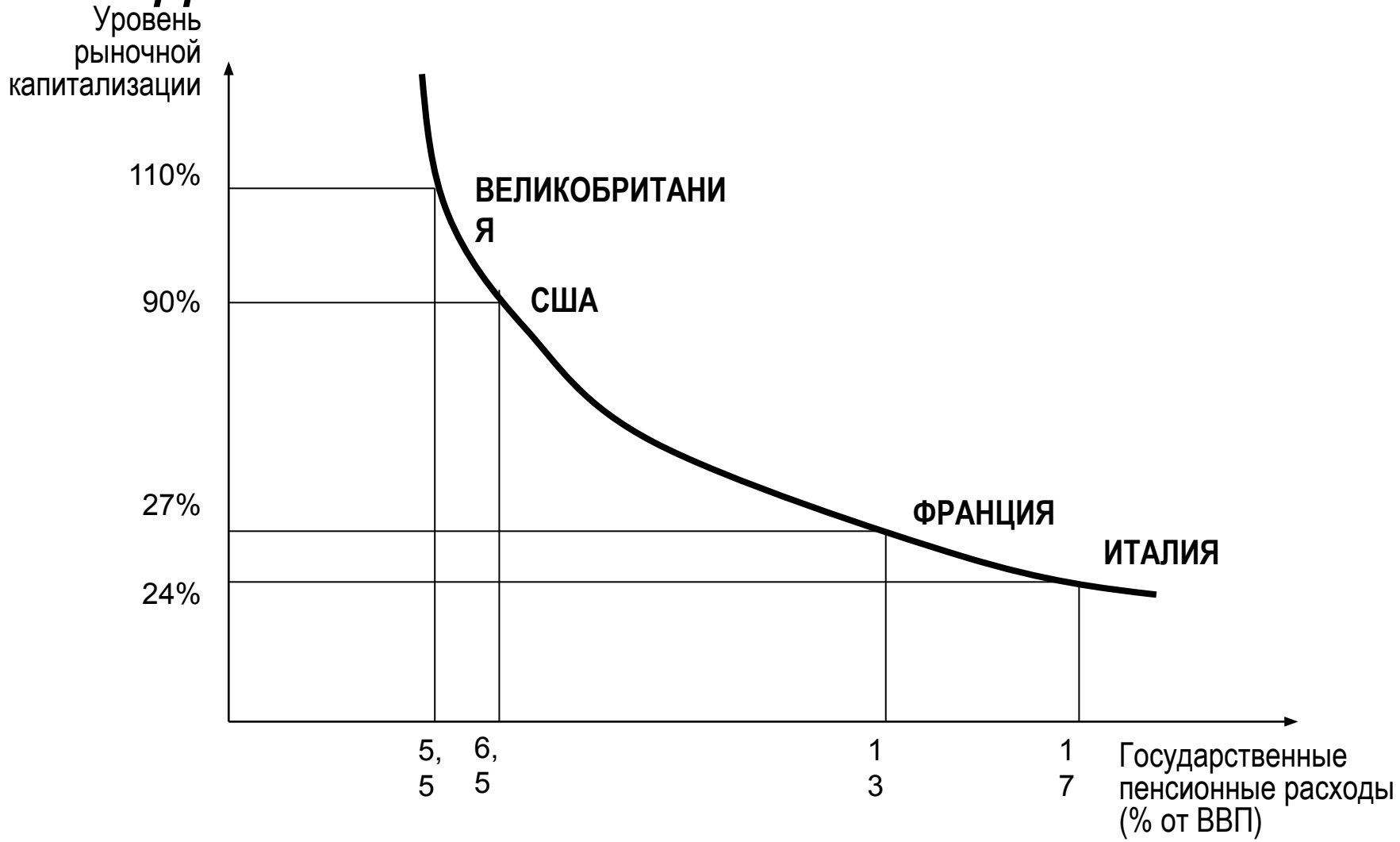
СТРАНА	1995	2000	2010	2020	2030	2050
США						
Население	100,0	104,8	113,0	119,8	124,7	172,2
Демографическая нагрузка	19,2	19,0	20,4	27,6	36,8	38,4
ЯПОНИЯ						
Население	100,0	101,3	102,2	100,6	97,6	91,6
Демографическая нагрузка	20,3	24,3	33,0	43,0	44,5	54,0
ГЕРМАНИЯ						
Население	100,0	100,0	97,2	94,2	90,6	81,2
Демографическая нагрузка	22,3	23,8	30,3	35,4	49,2	51,9
ФРАНЦИЯ						
Население	100,0	102,2	104,9	106,9	107,8	106,1
Демографическая нагрузка	22,1	23,6	24,6	32,3	39,1	43,5

продолжение

СТРАНА	1995	2000	2010	2020	2030	2050
ИТАЛИЯ						
Население	100,0	100,1	98,2	95,3	91,9	82,6
Демографическая нагрузка	23,8	26,5	31,2	37,5	48,3	60,0
ВЕЛИКОБРИТАНИЯ						
Население	100,0	101,0	102,2	103,5	103,9	102,0
Демографическая нагрузка	24,3	24,4	25,8	31,2	38,7	41,2
КАНАДА						
Население	100,0	105,0	113,2	119,7	123,1	122,7
Демографическая нагрузка	17,5	18,2	20,4	28,4	39,1	41,8
ШВЕЦИЯ						
Население	100,0	101,8	103,8	105,7	107,0	107,0
Демографическая нагрузка	17,4	26,9	29,1	35,6	39,4	38,6

ДЕМОГРАФИЧСЕСКАЯ НАГРУЗКА ОПРЕДЕЛЯЕТСЯ КАК СООТНОШЕНИЕ ЧИСЛЕННОСТИ НАСЕЛЕНИЯ В ВОЗРАСТЕ 65 ЛЕТ И СТАРШЕ К ЧИСЛЕННОСТИ
НАСЕЛЕНИЯ В ВОЗРАСТЕ 15-64 ЛЕТ (Источник: МВФ)

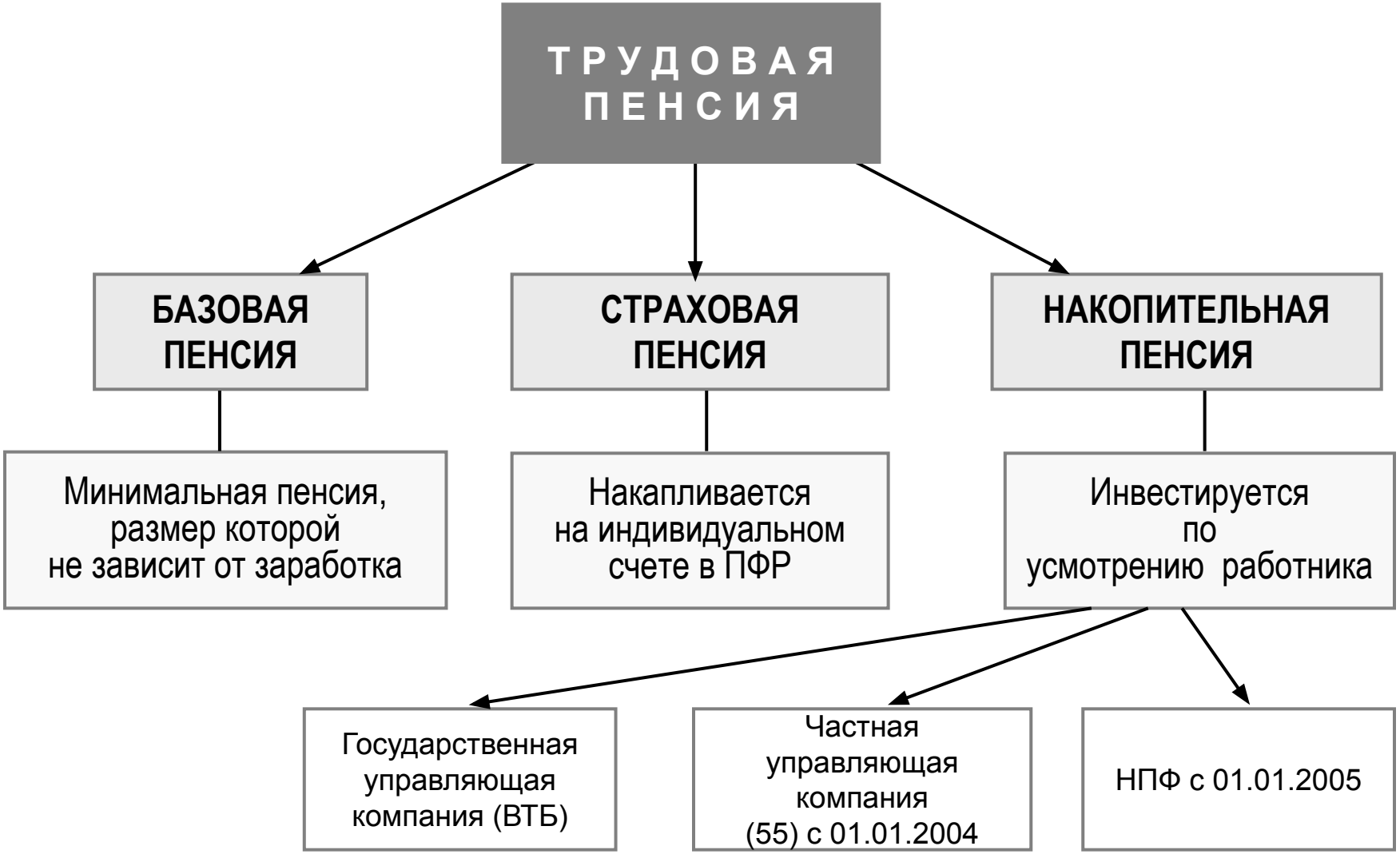
ЗАВИСИМОСТЬ УРОВНЯ КАПИТАЛИЗАЦИИ РЫНКА ОТ РАЗМЕРОВ ГОСУДАРСТВЕННЫХ ПЕНСИОННЫХ РАСХОДОВ



ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ ПЕНСИОННОЙ РЕФОРМЫ

- Переход на накопительные принципы в системе обязательного пенсионного обеспечения
- Реформа льготных пенсий и формирование профессиональных пенсионных систем
- Развитие системы негосударственного пенсионного обеспечения

СТРУКТУРА ГОСУДАРСТВЕННЫХ ПЕНСИОННЫХ НАКОПЛЕНИЙ



СТРУКТУРА ТРУДОВОЙ ПЕНСИИ ПО ВОЗРАСТНЫМ КАТЕГОРИЯМ РАБОТАЮЩИХ

I. МУЖЧИНЫ и ЖЕНЩИНЫ до 1967 г.р.

Базовая часть (50%)	Страховая часть (50%)

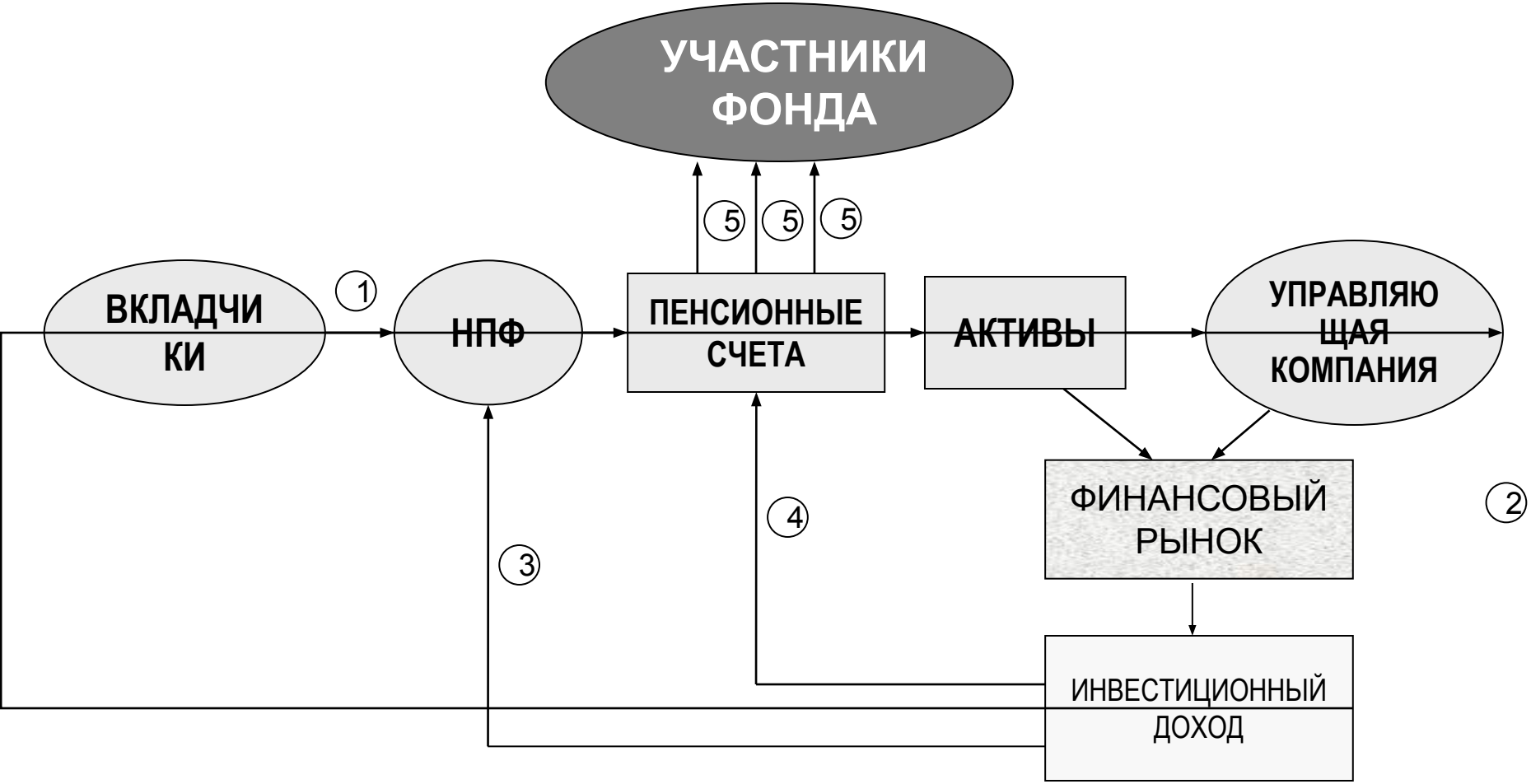
II. МУЖЧИНЫ И ЖЕНЩИНЫ 1967 г.р. и моложе

Базовая часть (50%)	Страховая часть (28,6%)	Накопительная часть (21,4%)

РЕФОРМА ЛЬГОТНЫХ ПЕНСИЙ

- Замена льготных пенсий на профессиональные пенсионные системы (ППС)
- Формирование ППС на накопительных принципах за счет дополнительных отчислений
- Распространяется на сотрудников,занятых на рабочих местах с особыми условиями труда
- Размер дополнительных отчислений составляет 7% и 3% от начисленного заработка
- Предприятие формирует ППС с Пенсионным фондом России или с негосударственным пенсионным фондом

СХЕМА ДЕЯТЕЛЬНОСТИ НЕГОСУДАРСТВЕННОГО ПЕНСИОННОГО ФОНДА



1 – взносы вкладчиков; 2 – вознаграждение управляющей компании; 3 – отчисления на содержание фонда; 4 – начисление инвестиционного дохода; 5 – пенсионные выплаты

ДИНАМИКА ИЗМЕНЕНИЙ ПЕНСИОННЫХ РЕЗЕРВОВ И ОБЪЕМА ИНВЕСТИЦИЙ РОССИЙСКИХ НПФ

Дата	ПЕНСИОННЫЕ РЕЗЕРВЫ		ОБЪЕМЫ ИНВЕСТИЦИЙ	
	Объем, млрд. руб.	**Темпы роста**, %	**Объем**, млрд. руб.	**Темпы роста**, %
01.01.2000 г.	10,5	100,0	14,3	100,0
01.01.2001 г.	15,6	148,6	20,0	139,9
01.01.2002 г.	33,6	320,0	39,3	274,8
01.01.2003 г.	51,4	489,5	60,1	420,3
01.01.2004 г.	89,6	853,3	116,5	835,7
01.01.2005 г.	167,8	1598,1	209,8	1467,1

ПОКАЗАТЕЛИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ КРУПНЕЙШИХ НПФ в I полугодии 2005 г. (млрд.руб.)

N/N	Ф О Н Д	РЕЗЕРВЫ (млрд. руб.)	ПРИРОСТ С НАЧАЛА ГОДА (%)	ВЫПЛАТЫ (млрд. руб.)	ЧИСЛО УЧАСТНИКОВ (тыс. чел.)
1.	Газфонд	106,5	8	0,820	117
2.	Благосостояние	19,1	9	0,549	1 534
3.	Ханты-Мансийский НПФ	7,8	Н.Д.	0,188	145
4.	Лукойл – Гарант	5,3	7	0,100	224
5.	Телеком – Союз	4,1	12	0,122	57
6.	НПФ Электороэнергетики	4,1	6	0,163	277
7.	Транснефть	3,8	16	0,021	62
8.	Алмазная осень	2,8	2	0,160	39
9.	НПФ Национальный	2,8	33	0,044	207
10.	Регионфонд	2,0	1	0,036	5

НАПРАВЛЕНИЯ ИНВЕСТИРОВАНИЯ НАКОПЛЕНИЙ НПФ

- Государственные ценные бумаги
- Ценные бумаги субъектов РФ
- Корпоративные облигации
- Акции ОАО
- Ипотечные ценные бумаги
- Ценные бумаги иностранных эмитентов (с 01.01.2010 г.)
- Депозиты
- Иностранная валюта

ТРЕБОВАНИЯ К СТРУКТУРЕ ИНВЕСТИЦИЙ НЕГОСУДАРСТВЕННЫХ ПЕНСИОННЫХ ФОНДОВ

НАПРАВЛЕНИЯ ИНВЕСТИРОВАНИЯ	НОРМАТИВ
1. Государственные ценные бумаги	Не более 50%
2. Ценные бумаги субъектов РФ и муниципальные ценные бумаги	Не более 50%
3. Акции и корпоративные облигации	Не более 50%
4. Векселя	Не более 50%
5. Банковские вклады и недвижимость	Не более 50%

ОГРАНИЧЕНИЯ ПО СТРУКТУРЕ ИНВЕСТИЦИЙ НПФ В РАЗВИВАЮЩИХСЯ СТРАНАХ

СТРАНА	МАКСИМАЛЬНАЯ ДОЛЯ ИНВЕСТИЦИЙ, %								
	Государственные ЦБ	Корпоративные облигации	Банковские депозиты	Банковские облигации	Акции	Паи ПИФ	Ипотечные ценные бумаги	Иностранные ценные бумаги	Хеджирующие инструменты
АРГЕНТИНА	65	40	28	-	35	14	28	10	2
КОЛУМБИЯ	50	20	-	50	30	5	30	10	-
МЕКСИКА	100	35	-	10	-	-	-	-	-
ПЕРУ	30	35	30	25	20	10	-	5	10
УРУГВАЙ	85	25	30	25	25	-	30	-	-
ЧИЛИ	50	45	50	-	37	5	50	12	9

СТРУКТУРА ИНВЕСТИЦИОННОГО ПОРТФЕЛЯ РОССИЙСКИХ НПФ по состоянию на 30.06.2005

Направления инвестирования	**Удельный вес, %**
Государственные ценные бумаги	2,2
Ценные бумаги субъектов РФ	7,9
Корпоративные облигации	13,7
Акции	44,1
Банковские вклады	12,3
Неэмиссионные ценные бумаги	12,5
Недвижимость	0,8
Прочие направления	6,5
ИТОГО	**100**

НОРМАТИВЫ, РЕГУЛИРУЮЩИЕ РИСКИ ИНВЕСТИРОВАНИЯ ПЕНСИОННЫХ РЕЗЕРВОВ

1. Требования к гарантированной доходности инвестиций:
   - В финансовые инструменты с установленной доходностью должно инвестироваться не менее 50% пенсионных резервов.
2. Требования к диверсификации инвестиций:
   - В один объект – не более 20% пенсионных резервов
   - В ценные бумаги, не имеющие признанных котировок - не более 20% пенсионных резервов
   - В ценные бумаги учредителей и вкладчиков - не более 30% пенсионных резервов

ТРЕБОВАНИЯ К УРОВНЮ РИСКА ИНВЕСТИЦИЙ

1. Вложения в объекты повышенного риска и рискованные объекты – не более 20% пенсионных ресурсов

2. Вложения в рискованные объекты – не более 10% пенсионных резервов

Справочно:

- Объекты повышенного риска – риск потери активов = 25-50%
- Рискованные объекты – риск потери активов более 50%

3. Запрещаются вложения пенсионных резервов в:

- Казначейские обязательства
- Производные ценные бумаги
- Паи инвестиционных фондов, если управляющая компания НПФ одновременно является управляющей компанией ПИФ
- Уставный капитал полных и командитных товариществ
- Интеллектуальную собственность
- Предоставление займов

СРЕДНЯЯ ДОХОДНОСТЬ ОТ ИНВЕСТИРОВАНИЯ ПЕНСИОННЫХ РЕЗЕРВОВ РОССИЙСКИХ НПФ

Годы	Доходность, %
1997	25
1998	8
1999	73
2000	12
2001	61
2002	21
2003	31
2004	8

РАСХОДЫ НЕГОСУДАРСТВЕННОГО ПЕНСИОННОГО ФОНДА НА ОПЛАТУ УСЛУГ

❶ Вознаграждение управляющей компании:

- не более 10% инвестиционного дохода
- не более 1% стоимости чистых активов

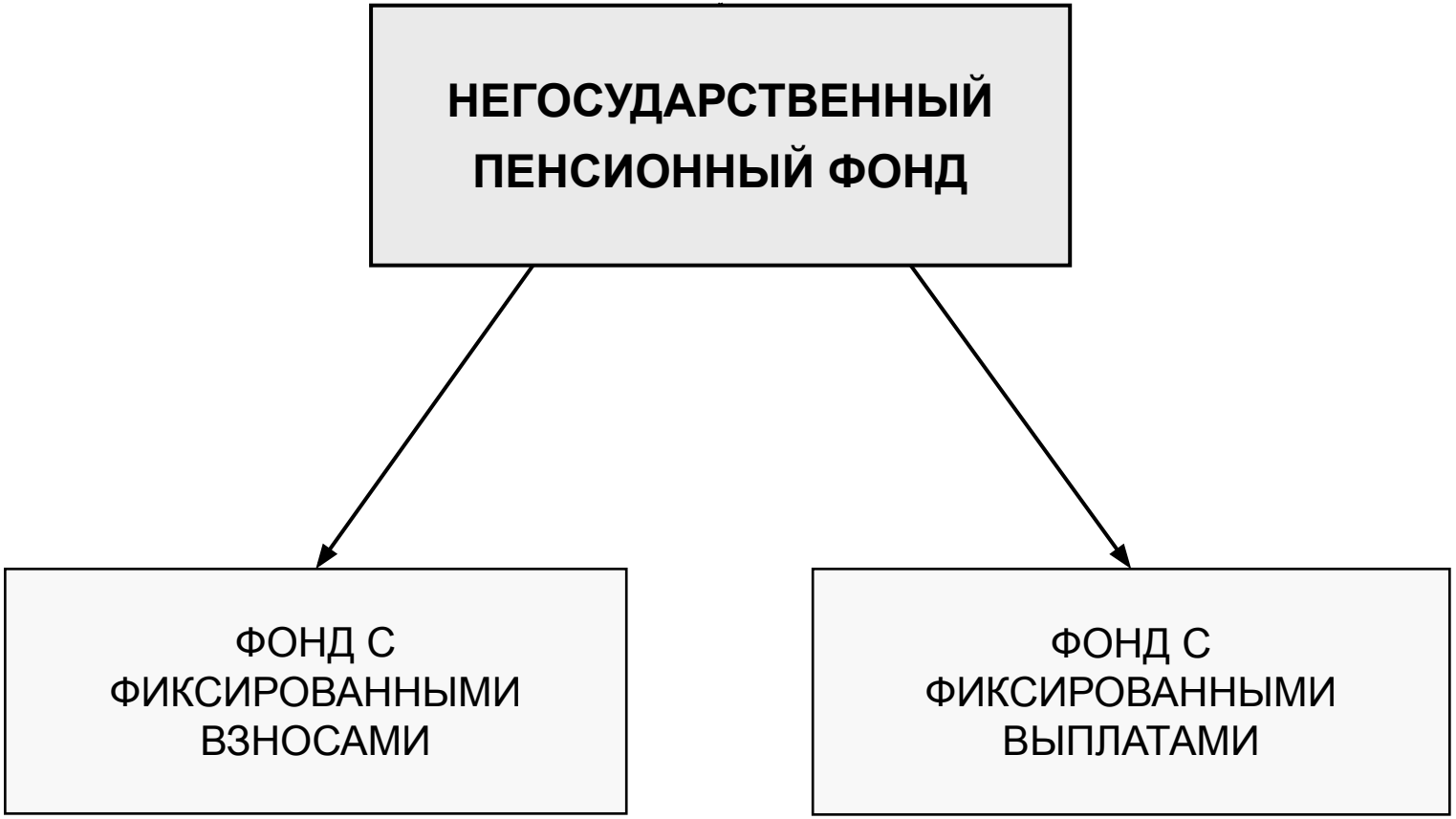
❷ Вознаграждение депозитария:

- не более 0,1% стоимости чистых активов

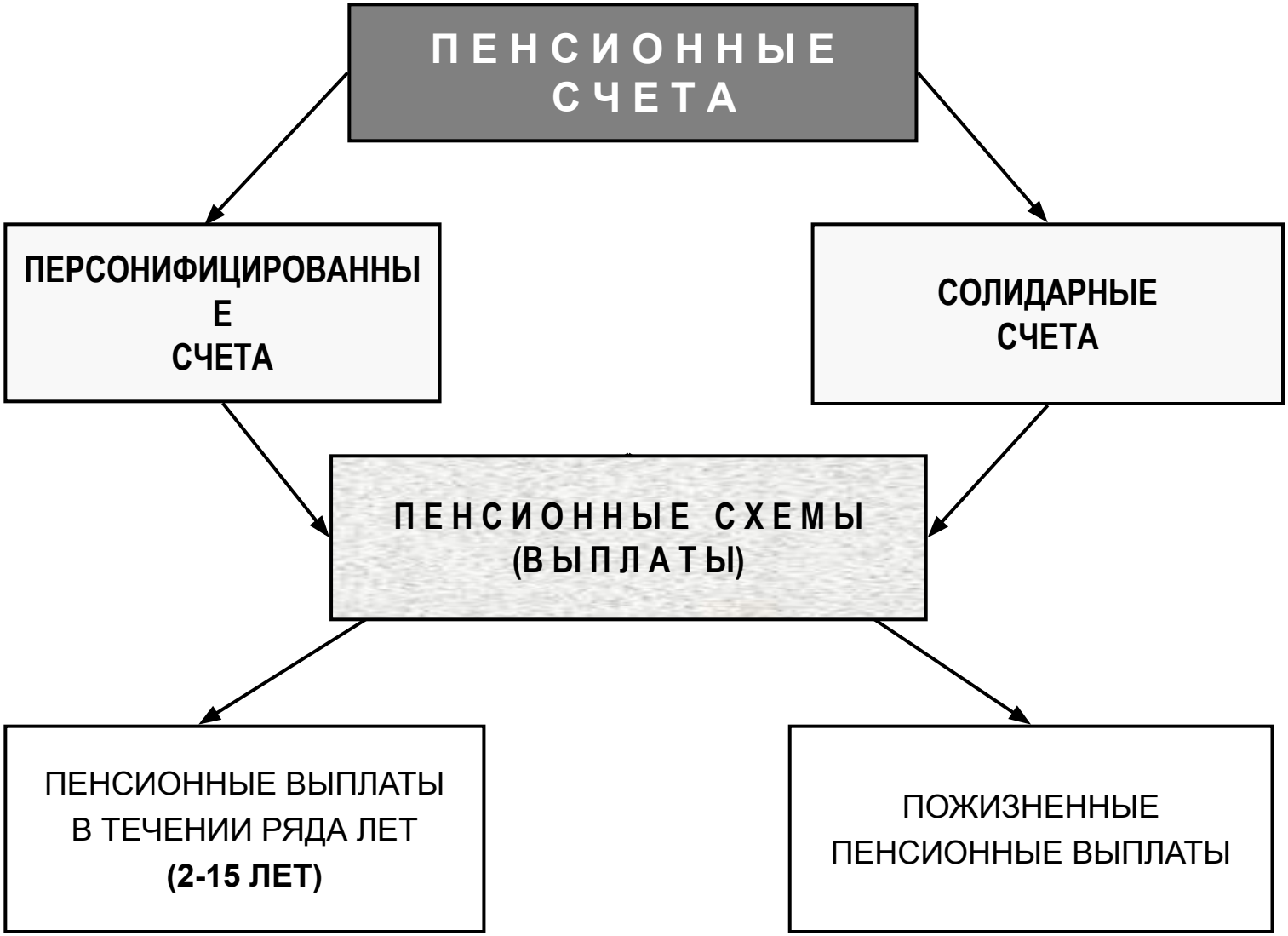
❸ Отчисления на содержание исполнительной дирекции НПФ:

- не более 15-20% инвестиционного дохода

ТИПЫ ПЕНСИОННЫХ ФОНДОВ



ТИПЫ ПЕНСИОННЫХ СЧЕТОВ И ПЕНСИОННЫХ СХЕМ



ПРИМЕР РАСЧЕТА ВЗНОСОВ РАБОТОДАТЕЛЯ И ГАРАНТИРОВАННЫХ ВЫПЛАТ

ИСХОДНЫЕ

Возраст работника: **35** лет

Пенсионный возраст: **60** лет

Средняя продолжительность пенсионных выплат: **15** лет

Гарантированный годовой размер пенсии: **10 000** долл.

Доходность пенсионного фонда: **14%**

Р А С Ч Е

❶ ПРИВЕДЕННАЯ СТОИМОСТЬ 15-ГОДИЧНОЙ РЕНТЫ В 10 000 долл.

$$PV_{ренты} = 10000 \times K_{14\%,15} = 10000 \times 6{,}1422 = 61422\,долл.$$

❷ СУММА ГОДОВОГО ВЗНОСА КОМПАНИИ В ТЕЧЕНИИ 25 лет

$$Взнос = 61422 / K_{14\%,25} = 61422 / 181{,}87 = 337{,}7\,долл.$$

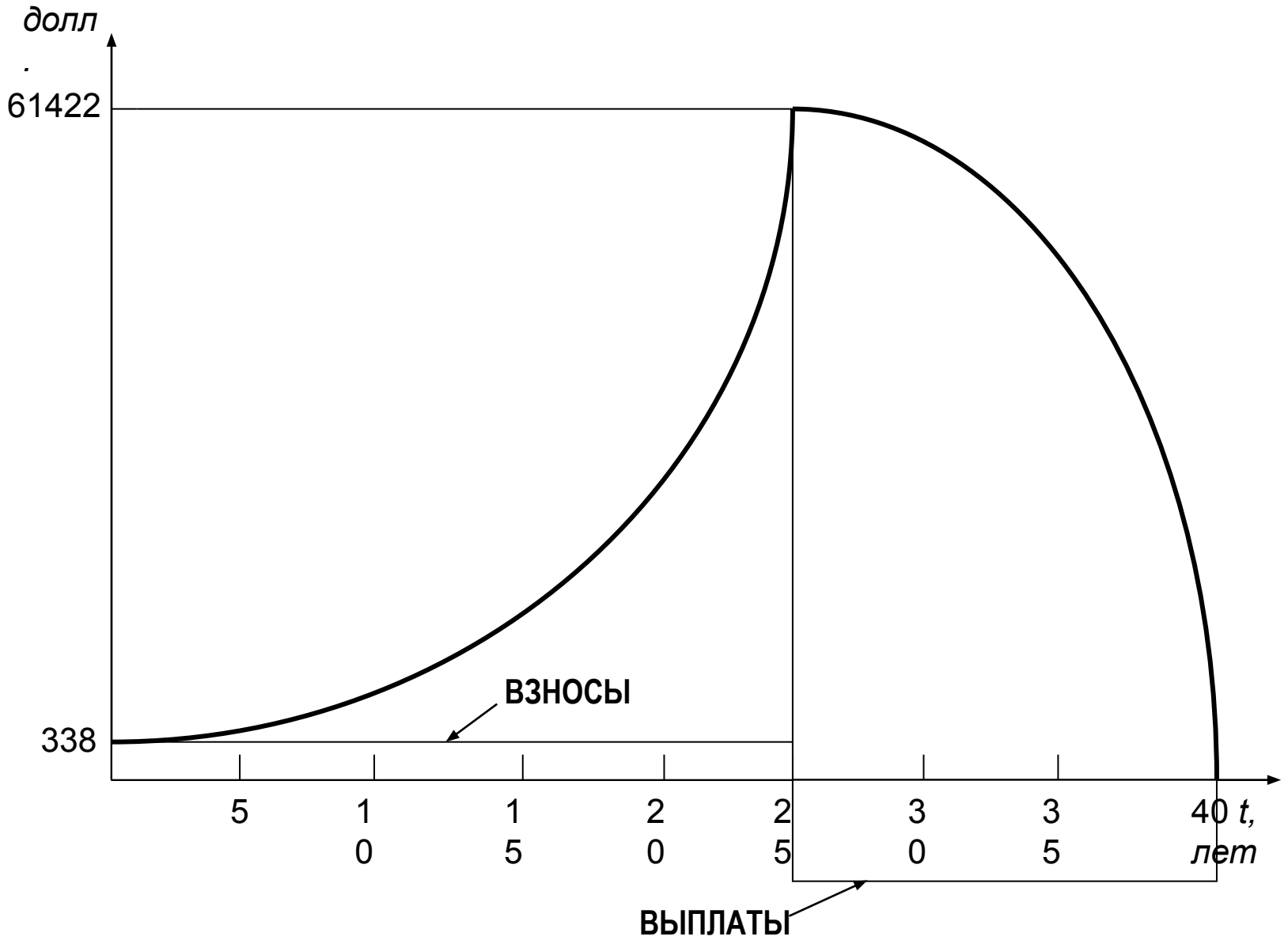



ГРАФИК ИЗМЕНЕНИЯ ПЕНСИОННОГО ФОНДА