

Я попросил Ольгу написать статью специально для Российской интернет аудитории и теперь, когда статья написана, хотел бы поделиться с Вами: «В России за последние 15 лет развитие рынка ценных бумаг шло в ногу с формированием абсолютно нового для страны класса граждан - независимых игроков на рынке ценных бумаг, мелких инвесторов, жаждущих заработать на торговле акциями. Что ждет "физиков" на российском рынке далее?

Будет ли прирастать этот класс новыми людьми, будут ли заинтересованы в этом росте рынок и государство, и главное - на что рассчитывать тем, кто сейчас хочет начать работать с ценными бумагами, не являюсь профессионалом в этой области? Финансовый кризис свалился на Российскую индустрию коллективных инвестиций как снег на голову.

Управляющие паевыми фондами не ждали обвала, спасти средства клиентов удалось лишь немногим инвестиционным фондам; в среднем паи фондов акций упали в 2008 году на 67%, индекс ММВБ — на 67,3%. Рынок коллективных инвестиций по-прежнему далек от восстановления, несмотря на рост российских акций.

Судите сами: с начала 2009 года пайщики вывели из открытых фондов 11,8 млрд. рублей, из которых 5,1 млрд. рублей пришлось на вторую половину года, хотя фондовый рынок в 2009 году вырос в 2,2 раза. На трехлетнем интервале доходность ПИФов акций выглядит более чем скромно.

Большинство фондов акций по-прежнему не вышли в плюс после кризиса. Издержки на управление фондами в относительных цифрах остались на прежнем уровне, несмотря на снижение доходностей.

В таких условиях пайщику не остается ничего другого, как более тщательно подходить к оценке мастерства управляющих, чтобы не платить за убытки в будущем. Но дело не только в прямых потерях — кризис нанес удар по репутации управляющих компаний.

На падающем рынке стало очевидно: никакого особого искусства управления

менеджеры фондов не демонстрировали. По данным ММВБ с июня 2008-го года по июнь 2009-го число физических лиц, зарегистрированных на бирже, выросло на 150 000 человек и составило на 1 июня 613 000 человек.

Инвесторов привлекают дешевые акции, а в условиях, когда хороших управляющих найти сложно, они начинают инвестировать самостоятельно. По правде говоря, не управляющим активами ПИФов, а Мистеру Рынку, должны были быть благодарны пайщики за высокие показатели доходности.

И на него же им следовало обижаться за потери. За три года, разместив рубли в надежном банке, можно было прирастить капитал не меньше чем на 33% (если исходить из годовой ставки в 10% и ежегодной капитализации процентов).

Из 253 ПИФов только 16 продемонстрировали более высокий результат, а 179 вообще сработали в минус. Это не могло не сказаться на доверии массовых инвесторов к фондам. Но 2009 год запомнится бурным ростом рынка - кризис оказался хоть и очень болезненным, но слишком скоротечным.

Он не оставил должного впечатления в душах управляющих. За период кризиса с рынка было изгнано много лишних людей. Сейчас, когда рынок опять становится похожим на райскую землю, эти лишние люди потихоньку возвращаются на свои места.

И опять, кажется, что делать деньги на фондовом рынке легко. За годы безудержного роста фондового рынка, управляющие компании привыкли заманивать пайщиков высокой доходностью инвестиций. Ралли 2009-го вновь позволит им красоваться перед инвесторами.

Восстановление курсов ценных бумаг вернуло в руки управляющих излюбленный маркетинговый инструмент. Они снова будут говорить: «Смотрите, доходность наших фондов достигает 150% годовых!» И это работает, ведь память инвесторов коротка.

Но ПИФы в принципе не должны выпячивать свою доходность. По своей природе и в

силу наложенных на них ограничений, это инструмент участия в общем движении рынка, а не обыгрывания его. В развитых странах активы доверительных управляющих превышают активы банков.

В России они в разы меньше. Масса россиян еще не дошла до фондового рынка. Так что у отечественной индустрии коллективных инвестиций все впереди.

При этом бизнес по управлению активами должен стать более «собранным». Теперь многое меняется: сами управляющие заинтересованы в более чётком проговаривании с клиентами инвестиционных стратегий, объясняя, что у такой-то доходности такой-то риск.

Многие инвесторы захотят именно сейчас войти в рынок в надежде заработать на восстановлении цен. У фондового рынка, с точки зрения массового инвестора, практически нет альтернатив: ставки по депозитам в надёжных банках опустились до 9-12%, рынок недвижимости находится в подвешенном состоянии, не говоря о том, что порог входа на рынок слишком высокий. Так что даже вполне обоснованный прогноз роста рынка акций на 20-30% может воодушевить инвесторов.» Ольга Юхименко