



Украинская Ассоциация Инвестиционного Бизнеса

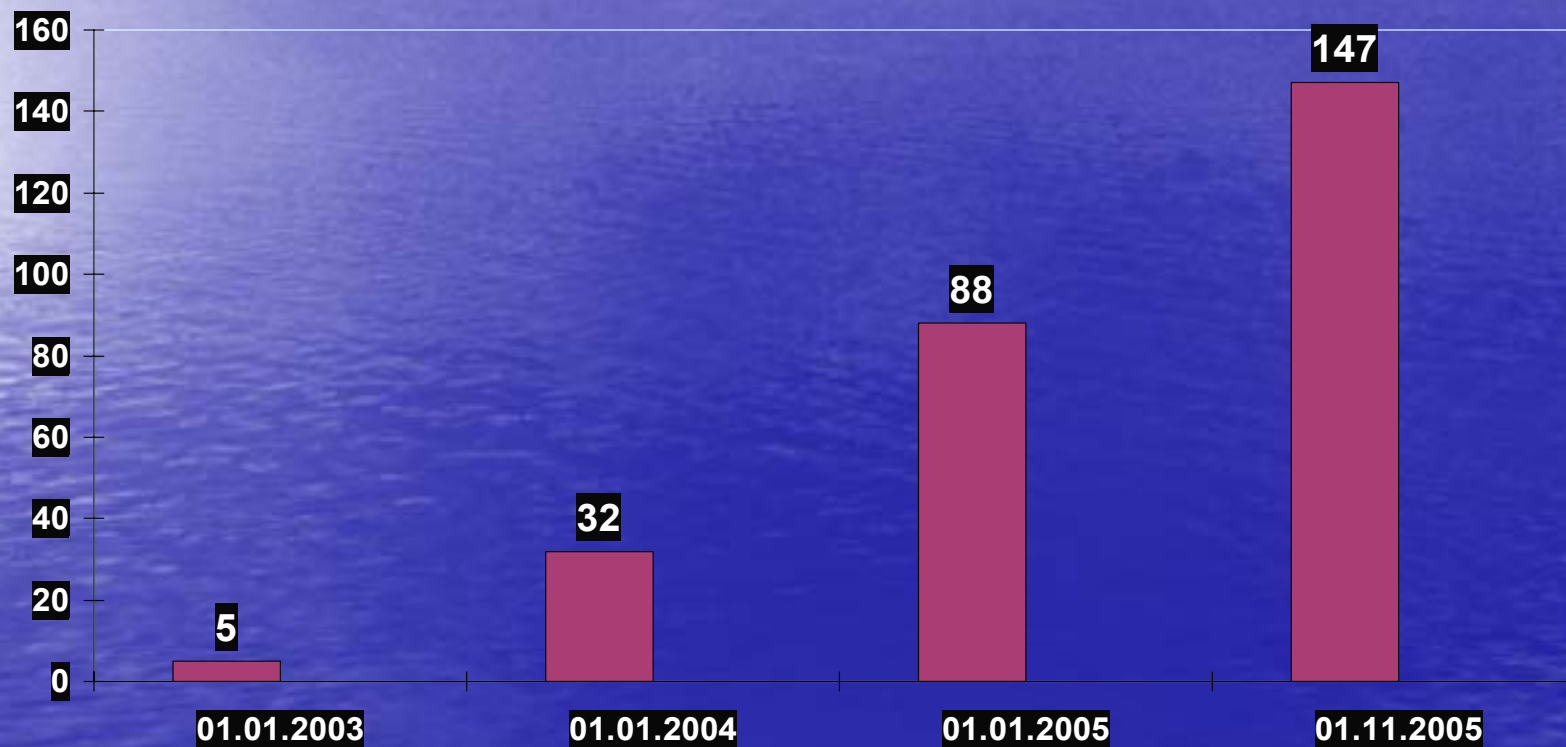
Развитие институтов совместного инвестирования В Украине

*Евгений Григоренко,
Генеральный директор УАИБ*



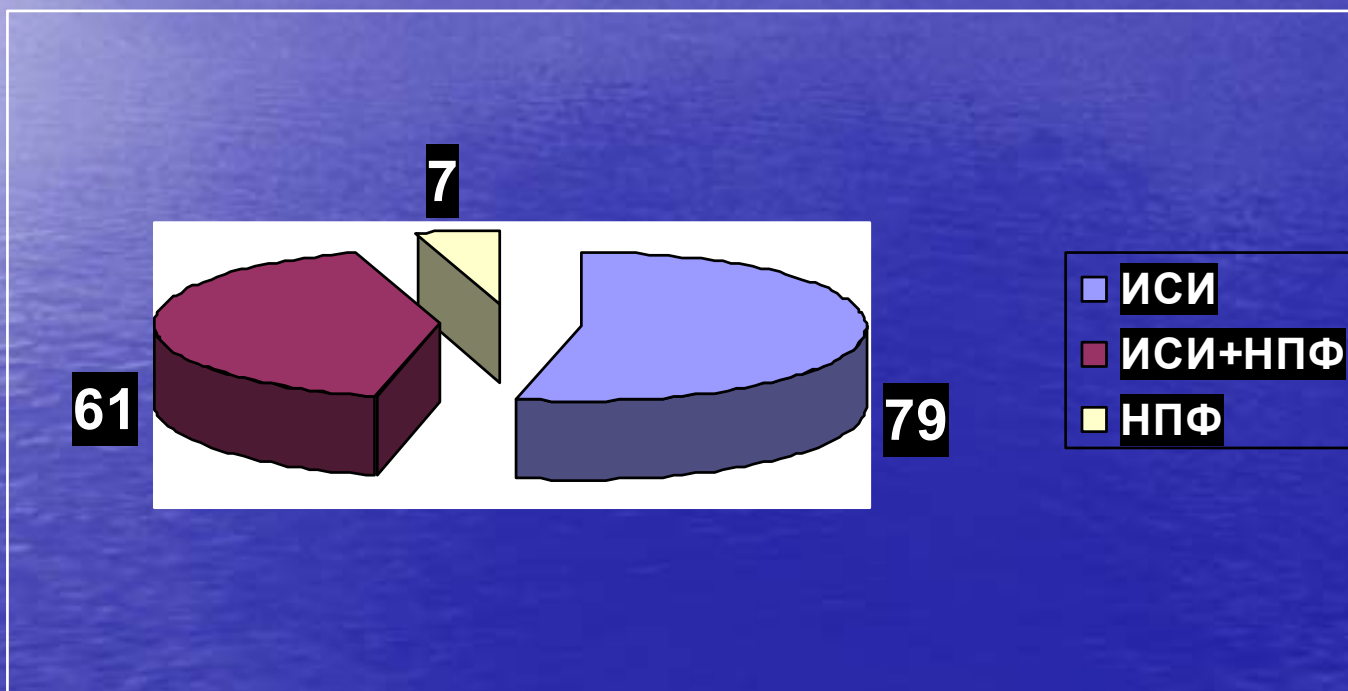
Украинская Ассоциация Инвестиционного Бизнеса

- Динамика роста КУА в 2003-2005 годах





Распределение лицензий по видам





Украинская Ассоциация Инвестиционного Бизнеса

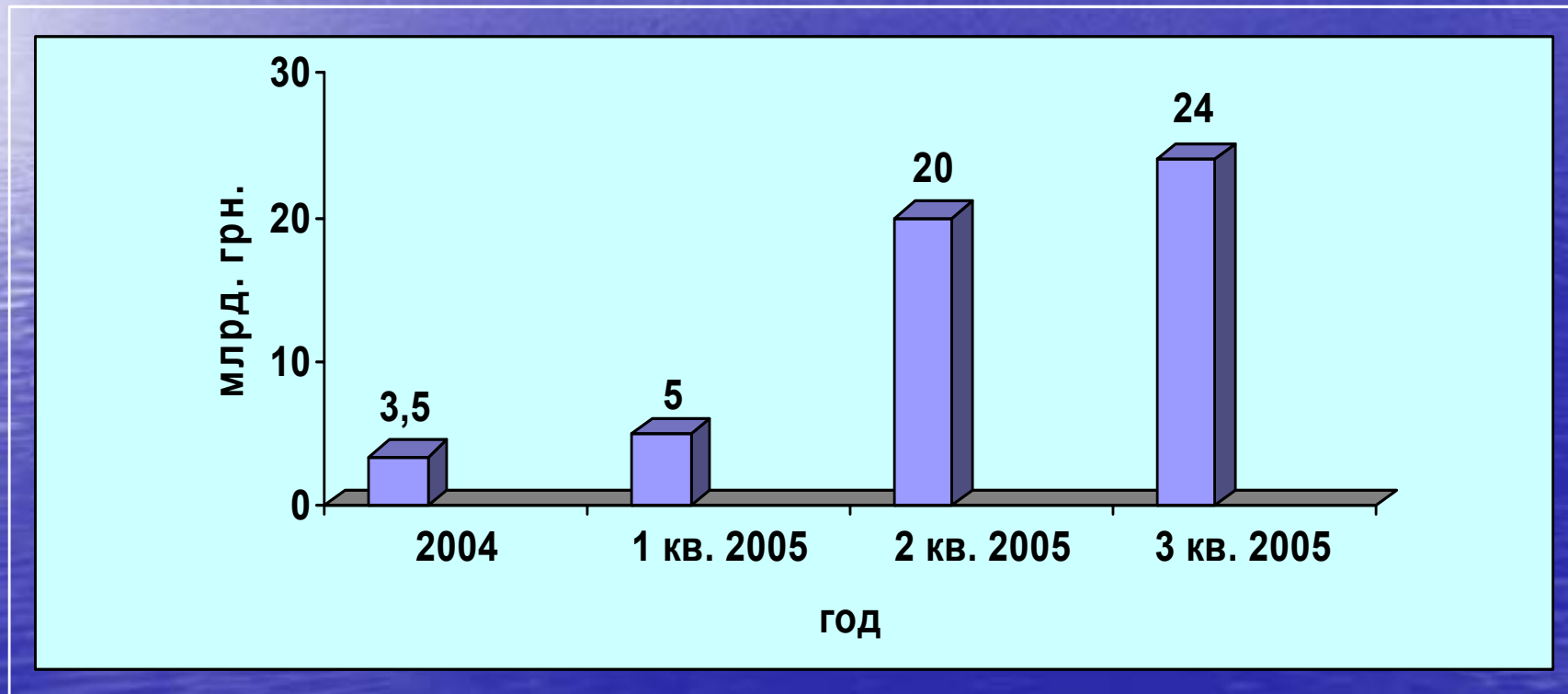
Сравнительная таблица развития ПИФ и КИФ

Период	Всего	ПИФ					КИФ	
		открытые	интервал	Закрытые диверсиф	Закрытые недиверс	венчур	Закрытые недиверс	венчур
1.04.03	6		2			3		1
1.01.04	29		6			20	1	2
1.01.05	105	1	17	1	6	68	4	8
1.10.05	221	4	19	2	10	157	15	14



Украинская Ассоциация Инвестиционного Бизнеса

Объемы зарегистрированной эмиссии ценных бумаг ИСИ нарастающим итогом

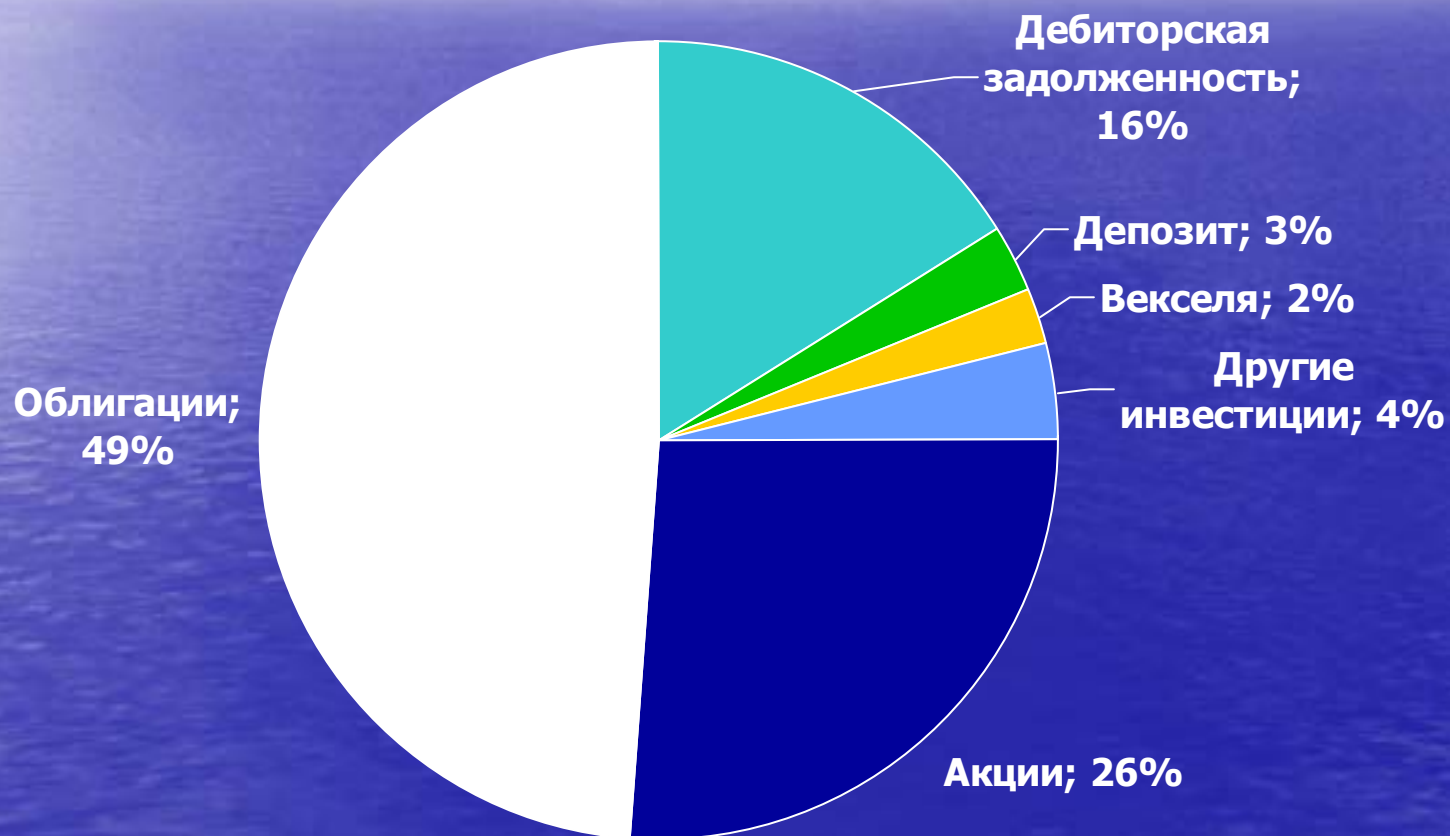


Структура и динамика роста активов венчурных фондов за 2004-2005 гг.

Года	Акции	Облигации	Векселя	Депозит	Дебиторская задолженность	Другие инвестиции	Всего
2004	124344	229283	7785	15294	78085	21242	476034
2005	421166	668481	681926	21572	66450	36361	1895959
Динамика роста	3,4	2,9	8,8	1,4	- 15%	1,7	3,4

- Фонды, которые имеют право работать с населением – 40 ИСИ. В том числе,
 - 19 – интервальных диверсифицированных ПИФ;
 - 15 – закрытых недиверсифицированных КИФ;
 - 2 – закрытых диверсифицированных ПИФ;
 - 4 – открытых:
 - 1) Открытый диверсифицированный ПИФ «Классический ОАО «КИНТО»;
 - 2) Открытый диверсифицированный ПИФ «Премиум-фонд сбалансированный» ООО «Управляющая компания «Сократ»
 - 3) ПИФ «Парекс Украинский Сбалансированный фонд» открытый диверсифицированный ООО «КУА и АПФ «Парекс Асест Менеджмент Украина»;
 - 4) ПИФ «Парекс фонд Украинских облигаций» открытый диверсифицированный ООО «КУА и АПФ «Парекс Асест Менеджмент Украина»;

Структура активов венчурных фондов за 2004 год*



* Анализ активов на основании отчетов 33 компаний по 52 фондам, которые сдали информацию в УАИБ (по 29 ИСИ, 23 НПФ) 8

Структура активов венчурных фондов за 2005 год*

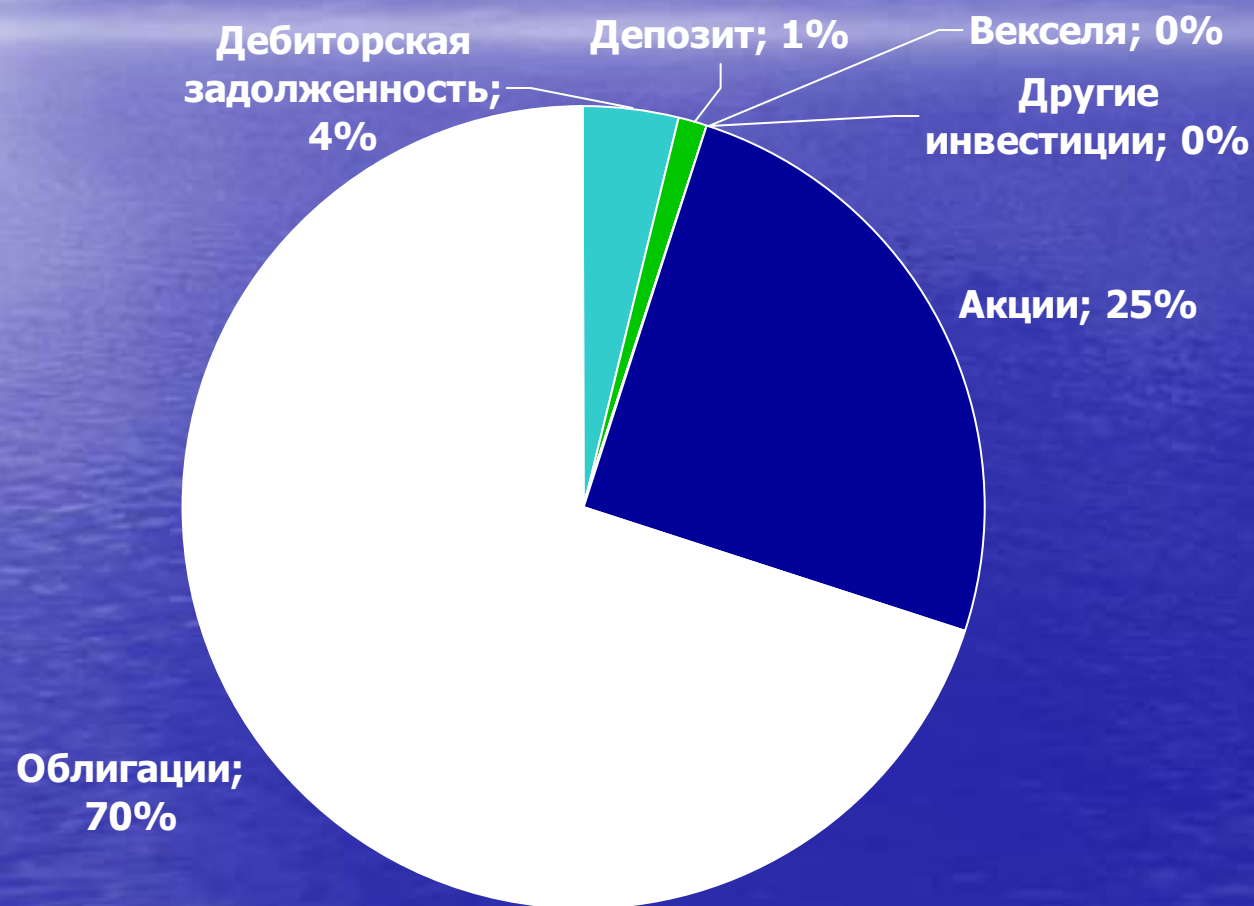


* Анализ активов на основании отчетов 33 компаний по 52 фондам, которые сдали информацию в УАИБ (по 29 ИСИ, 23 НПФ)

Структура и динамика роста активов невенчурных фондов за 2004-2005 гг.

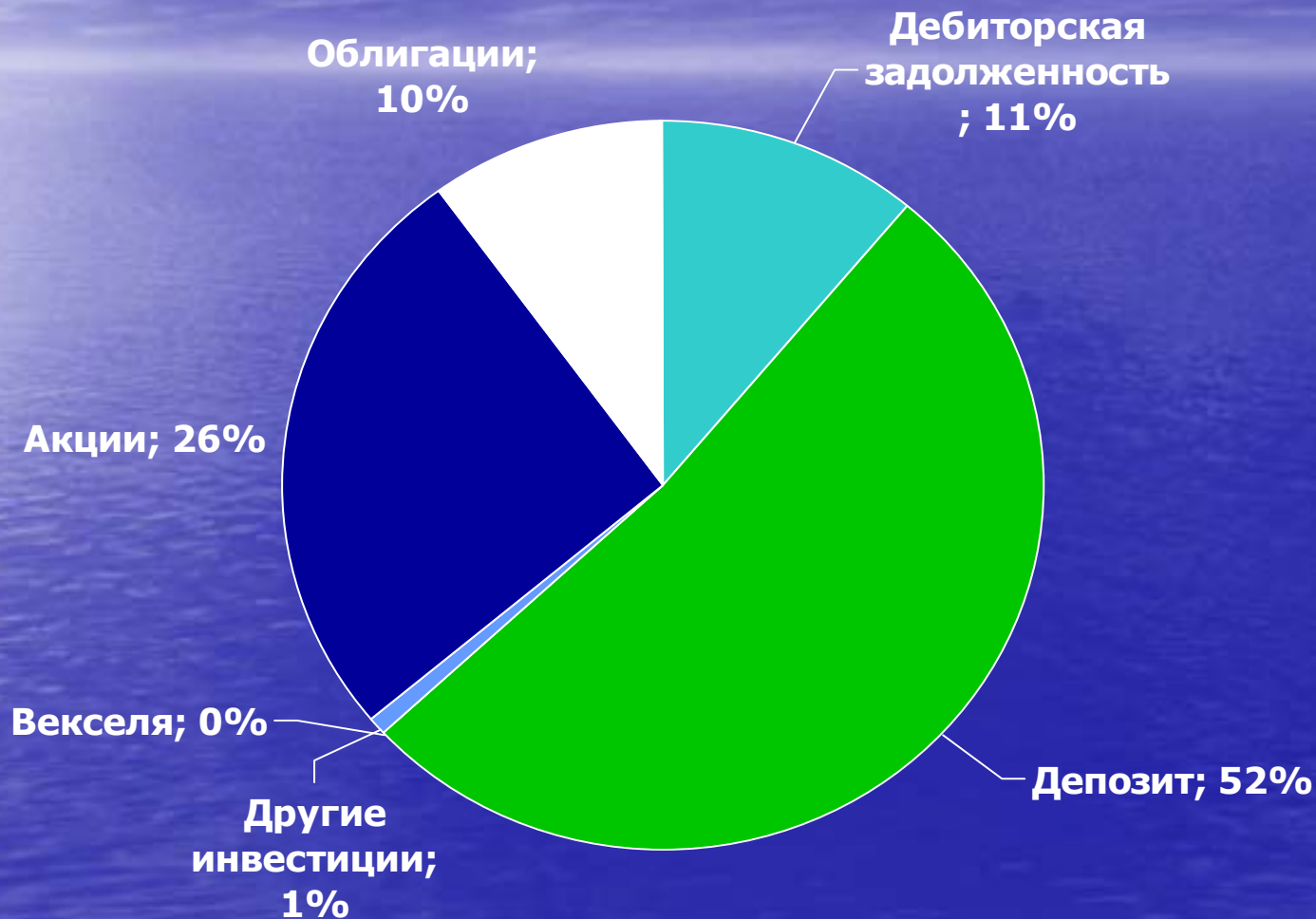
Года	Акции	Облигации	Векселя	Депозит	Дебиторская задолженность	Другие инвестиции	Всего
2004	27866	79083	0	630	4375	0	111956
2005	56158	22137	268	110594	23288	2800	215224
Динамика роста	2,2	3,6		18	5,3		1,9

Структура активов невенчурных фондов за 2004 год*



* Анализ активов на основании отчетов 33 компаний по 52 фондам, которые сдали информацию в УАИБ (по 29 ИСИ, 23 НПФ) 11

Структура активов невенчурных фондов за 2005 год*



* Анализ активов на основании отчетов 33 компаний по 52 фондам, которые сдали информацию в УАИБ (по 29 ИСИ, 23 НПФ) 12



Украинская Ассоциация Инвестиционного Бизнеса

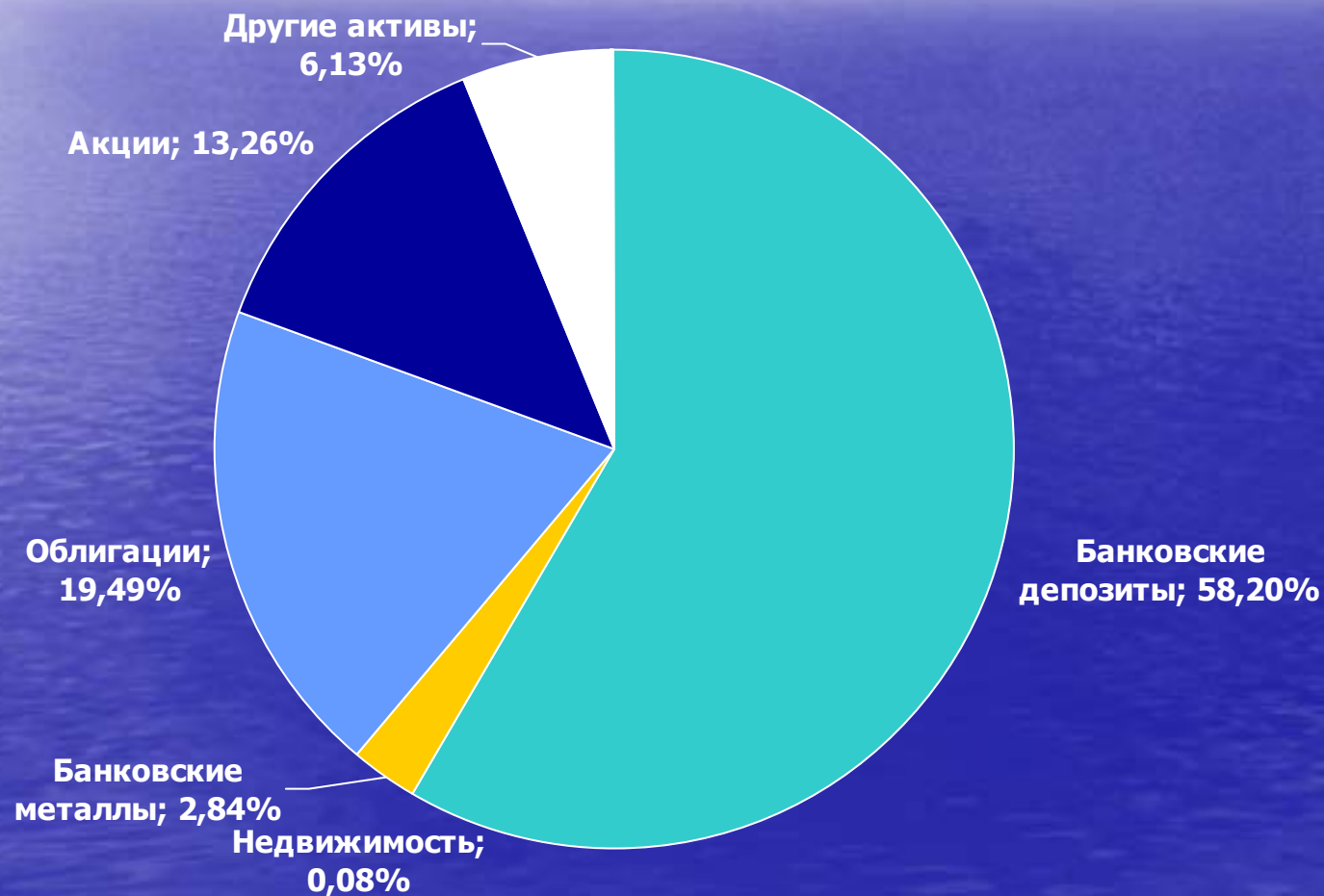
Изменение по видам инвестиций ИСИ (кроме венчурных) в 2005 году

Пе-риод	Сумма активов тыс.грн.	Акции и %	ОВГЗ %	Облигац местные %	Облигации корпоратив . %	Другие ЦБ %	Депозит банков %	Другое %
2 кв.	257034,3	43,2	0,43	0,32	33,5	2,6	9,3	6,4
3 кв.	388502,9	34,3	0,11	1,8	23,7	1,7	35,7	4,7

Кількість розміщених інвестиційних паперів (без венчурних фондів)

Квартал	Фіз.особи резиденти	Фіз.особи нерезиденти	Юр.особи резиденти	Юр.особи нерезиденти	Разом
2	99575375	7261	10531585	1056430	111171011
3	112709998	5116	11259064	1946670	125920848

Структура активов консолидированного портфеля негосударственных пенсионных фондов в 2005г.



Динамика состава активов негосударственных пенсионных фондов, находящихся в управлении компаний по управлений активами за 2-3 квартал 2005 г.

квартал	Акции, грн	Облигации, грн	Банковски е металлы, грн	Недвижи мость	Банковск ие депози ты	Прочие
Второй	263869	916429	111064	0	5999926	810960
Третий	2337233	3148153	500203	14113	10239173	1080703
Рост	8,8	3,4	4,5		1,7	1,3

Тридцятка найбільш популярних (по вкладеннях) в ІСІ емітентів

	Сума вкладень, грн	Код емітента	Назва емітента	ЦП	
1	13048584,36	05763797	ХК "Луганськтеплоовоз"	Акції	Іменні прості
2	9941747,64	21197076	ТОВ МКС (колись були АТЗТ"	Облігації підприємств	Іменні процентні
3	9544616,00	00135390	Укрнафта	Акції	Іменні прості
4	8705052,40	23359034	ДАЕК "Дніпрообленерго"	Акції	Іменні прості
5	7751471,90	05393116	Нижньодніпровський трубопрокатний	Акції	Іменні прості
6	7656056,60	05808592	Луцький автомобільний завод	Облігації підприємств	Іменні процентні
7	7209437,55	22767506	ДАЕК "Хмельницькобленерго"	Акції	Іменні прості
8	6750907,85	14073675	Фірма "Т.М.М." - ТОВ	Облігації підприємств	Іменні процентні
9	5911416,96	00191230	Запорізький металургійний комбінат "Запоріжсталь"	Акції	Іменні прості
10	5798752,50	20355550	Азов	Акції	Іменні прості
11	5702558,40	21666051	Кредитпромбанк	Облігації підприємств	Іменні процентні

	Сума вкладень, грн	Код емітента	Назва емітента	ЦП	
12	5618130,19	20572069	Державний міжнародний аеропорт "Бориспіль"	Облігації підприємств	Іменні процентні
13	5536012,56	00131305	ДАЕК "Київенерго"	Акції	Іменні прості
14	5344806,00	05768898	Дніпрошина	Акції	Іменні прості
15	5140450,00	30206529	Обласна аптечна ХК	Облігації підприємств	Іменні процентні
16	5082350,00	00373497	Пальмірський цукровий завод	Облігації підприємств	Іменні процентні
17	5078866,14	30811110	ТОВ АПО "Цукровик Полтавщини"	Облігації підприємств	Іменні процентні
18	5077150,00	4059243	Харківська міськрада	Облігації місцевих позик	Іменні процентні
19	5006400,00	31454383	ТОВ "Кернел-Трейд"	Облігації підприємств	Іменні процентні
20	4900339,17	31057958	ТОВ "Агропродінвест"	Векселі	Прості
21	4697265,00	23269555	Західенерго	Акції	Іменні прості
22	4380829,41	31631092	Перший лікеро-горілчаний завод	Облігації підприємств	Іменні процентні
23	3785490,00	00130872	Дніпроенерго	Акції	Іменні прості

	Сума вкладень, грн	Код емітента	Назва емітента	ЦП	
24	3586940,00	13962568	Тепловозоремонтний завод	Облігації підприємств	Іменні процентні
25	3558544,50	00114057	НД проектно-вишукувальний інститут "Львівтеплоелетропроект"	Акції	Іменні прості
26	3522400,00	00186520	Нікопольський завод феросплавів	Акції	Іменні прості
27	3007802,85	23226362	ДАЕК "Кіровоградобленерго"	Акції	Іменні прості
28	2884909,42	20378893	Концерн "А.В.К"	Облігації підприємств	Іменні процентні
29	2833944,61	00191201	Маркохім	Акції	Іменні прості
30	2511885,00	22927045	ДАЕК "Центренерго"	Акції	Іменні прості

Доходність ІСІ (невенчурних) з моменту створення до сьогоднішнього часу

EDRICI	Назва фонду	Вартість 1	Номінальна	Доходність, грн	Доходність %
132008	ВАТ "ЗНКІФ "Синергія"	66921,91	10000,00	56921,91	669,22
132056	ВАТ "Закритий недиверсифікований корпоративний інвестиційний фонд "Преміум-фонд"	25170,95	10000,00	15170,95	251,71
221053	Пайовий диверсифікований інвестиційний фонд інтервального типу "Збалансований"	22913,22	20000,00	2913,22	11,57
132100	ВАТ "Закритий недиверсифікований корпоративний інвестиційний фонд "Синергія Бонд"	12528,15	10000,00	2528,15	125,28
132073	ВАТ "Закритий недиверсифікований корпоративний інвестиційний фонд "КІНТО Капітал"	3449,31	1000,00	2449,31	344,93
132143	ВАТ "ЗНКІН "Синергія-2"	11760,23	10000,00	1760,23	117,60
232052	Пайовий недиверсифікований інвестиційний фонд закритого типу "Стратегія"	21475,39	20000,00	1475,39	107,38
231051	Пайовий диверсифікований інвестиційний фонд закритого типу "Надійний"	5746,46	5000,00	746,46	114,93

EDRICI	Назва фонду	Вартість 1	Номінальна	Доходність, грн	Доходність %
232092	Закритий недиверсифікований пайовий інвестиційний фонд "іСФП фонд інвестицій у нерухомість"	10442,10	10000,00	442,10	104,42
232066	ПНіФЗТ "УкрСиб Стабільні інвестиції"	1291,75	1000,00	291,75	129,18
132109	ВАТ ЗНКіФ "УкрСиб Стабільний дохід"	1126,58	1000,00	126,58	112,66
211045	Відкритий диверсифікований пайовий інвестфонд "Класичний"	209,54	100,00	109,54	209,54
232115	ПНіФЗТ "Укрсоц-Облігації"	1054,32	1000,00	54,32	105,43
232086	ЗАТ КУА ПІФ "Монета"	1029,94	1000,00	29,94	102,99
221004	Інтервальний диверсифікований пайовий інвестфонд "Достаток"	2,78	0,50	2,28	556,82
221032	Пайовий інвестфонд "Пром-інвест"	2,31	1,50	0,81	153,93
221006	Пайовий інтервальний диверсифікований інвестиційний фонд "Автоальянс-Портфоліо"	1,26	0,50	0,76	251,04
221059	Пайовий інтервальний диверсифікований інвестфонд "Центральний інвестфонд"	0,99	0,50	0,49	198,23
221090	Пайовий інтервальний диверсифікований інвестфонд "Енерго-Приват"	1,47	1,00	0,47	146,52
221029	ПіФ "ЕНЕРГЕТИЧНІ СИСТЕМИ"	0,29	0,10	0,19	285,27

EDRICI	Назва фонду	Вартість 1	Номінальна	Доходність, грн	Доходність %
221076	Пайовий інвестфонд диверсифікованого виду інтервального типу "Карпати-Львів"	1,28	1,00	0,28	128,37
232072	Закритий диверсифікований пайовий інвестфонд "іСФП грошовий ринок"	1,10	1,00	0,10	110,07
221010	Пайовий ІФ диверсифікованого виду інтервального типу ВАТ "ВІНКО"	0,17	0,10	0,07	172,51
221069	ПІФ "Прінком-Фонд"	0,15	0,10	0,05	148,38
221036	ПІФ "Росан-Інвест" ВАТ "КУА "Росан-Капітал"	0,11	0,10	0,01	107,39
221022	іДПіФ "НіКА Фонд Консервативний"	1055,40	0,00	0,00	
221058	Пайовий інвестиційний фонд диверсифікованого виду інтервального типу "Фондові інвестиції"	0,10	0,10	0,00	99,82
221087	ПІДІФ "ТАЛАН"	0,10	0,10	0,00	95,25
232096	ПІФ НВЗТ "Іпотечний"	99,24	100,00	-0,76	99,24

Подготовка кадров для компаний по управлению активами

Годы	Подготовка на краткосрочных курсах сертифицированных специалистов
2002	72
2003	250
2004	247
2005	92
Всего	665

Проблемы развития институтов совместного инвестирования

- 1) Слаборазвитый организованный рынок ценных бумаг** (96% ценных бумаг покупается и продается на неорганизованном рынке, 4% - на организованном).
- 2) Большое количество торговых площадок (109)** 8 бирж и 2 небиржевые торговые площадки. Слабый контроль за их деятельностью со стороны регулятора. Большое количество, но слабomощных и подготовленных профессионально торговцев – 780.
- 3) Проблемы учета прав собственности на ценные бумаги.** Отсутствие полноценного национального депозитария, большого количества карманных регистраторов (367), хранителей (140). Около 600 эмитентов сами ведут учет ценных бумаг.

Проблемы развития институтов совместного инвестирования

4) Проблемы корпоративного управления:

- Незащищенность миноритарных акционеров;
- Информационная закрытость эмитентов;
- Низкий уровень менеджмента;
- Отсутствие законодательства в достаточной степени регулирующего деятельность акционерных обществ;
- Большое количество искусственно созданных АТ 33,4 тыс. не отвечающих основным принципам и понятиям работы акционерных обществ;
- Низкая культура корпоративных отношений в обществе, в том числе среди политиков, госслужащих, топ-менеджеров, акционеров, наемных работников. Отрыв практики от требований Кодекса корпоративного управления.

Проблемы развития институтов совместного инвестирования

5) Слабоподготовленный и значительно коррумпированный судебский корпус

6) Низкая эффективность экономики, опирающейся на энергоматериалозатратные способы и низкую культуру производства

7) Высокие политические риски

8) Высокая внешняя зависимость экономики Украины по энергоносителям, кооперации труда в ряде отраслей ВПК, нефтехимическом комплексе

9) Высокая зарегулированность экономики без получения желаемых для нее результатов:

- в сфере регистрации и лицензирования;
- в сфере оформления прав собственности, земельных отношений.

Максимальні розходження в оцінці ЦП, які знаходяться в портфелях фондів
(між вимогами і фактично відображеною вартістю)

Код емітента	Назва емітента	Номінальна вартість 1 ЦП, грн	Середня вартість 1 ЦП, грн	Min вартість 1 ЦП, грн	Max вартість 1 ЦП, грн	DELTA грн	DELTA/Номинал
00191773	Часівоярський вогнетривкий комбінат	0,01	1,18	0,04	3,33	3,29	328,97
00152388	Нафтопереробний комплекс "Галичина"	0,01	1,39	0,15	1,44	1,29	128,98
00017733	АСК "Укррічфлот"	0,35	5,12	1,44	10,50	9,06	25,90
00152431	Херсонський нафтопереробний комплекс	0,05	1,44	0,24	1,50	1,26	25,23
00191135	Харцизький трубний завод	0,05	0,18	0,05	1,05	1,00	20,00
00135390	Укрнафта	0,25	177,88	173,33	178,00	4,67	18,68
00278801	Жидачівський целюлозно-папер. комбінат	0,05	0,08	0,01	0,11	0,10	2,01

Код емітента	Назва емітента	Номінальна вартість 1 ЦП, грн	Середня вартість 1 ЦП, грн	Min вартість 1 ЦП, грн	Max вартість 1 ЦП, грн	DELTA грн	DELTA/ Номінал
23269555	Західенерго	10,00	115,83	12,50	136,00	123,50	12,35
05393139	Новомосковський трубний завод	0,25	33,37	30,50	33,50	3,00	12,00
00130872	Дніпроенерго	25,00	185,93	60,20	295,00	234,80	9,39
00292652	Луцький картонно-рубейродовий завод	0,25	0,14	0,10	1,26	1,16	4,65
00186513	Стаханівський завод феросплавів	0,01	0,03	0,01	0,05	0,04	3,70
00231573	Синельниківський ресорсний завод	0,25	0,65	0,03	0,84	0,81	3,23
05389942	Лисичанський завод гумових технічних виробів	0,25	0,02	0,02	0,77	0,75	3,00
23359034	ДАЕК "Дніпроенерго"	10,00	164,76	140,00	165,00	25,00	2,50 28



Украинская Ассоциация Инвестиционного Бизнеса

Факторы, сдерживающие развитие инвестиционных и пенсионных фондов

- Недостаток надежных инструментов на внутреннем рынке.

- Корпоративные облигации:
 - отсутствие «истории» заемщика
 - сложность оценки кредитного риска
 - короткие сроки погашения
 - низкая ликвидность рынка.



Украинская Ассоциация Инвестиционного Бизнеса

Стратегические задачи УАИБ определены в новой программе развития Ассоциации и ИСИ, одобренной в ноябре 2005 года Советом УАИБ.

Ее основные элементы:

- построение единой системы мониторинга результатов работы компаний и фондов;
- создание стандартов профессиональной деятельности в сфере инвестиционного бизнеса;
- популяризация деятельности ИСИ и НПФ;
- участие в совершенствовании существующего законодательства и разработка нового. Основной перечень определен в Указе Президента Украины от 24 ноября 2005 года № 1648/2005. В частности речь идет об:
 - изменениях к Законам «О негосударственном пенсионном обеспечении», «Об ИСИ»;
 - принятии Законов «Об ипотечных ценных бумагах», «Об акционерных обществах», «О ценных бумагах и фондовом рынке», о системе рейтингования эмитентов долговых ценных бумаг, «О совершенствовании национальной депозитарной системы», «О внесении изменений в закон «О страховании», «О внесении изменений в некоторые законодательные акты № 7482, № 8386 (о продлении эксперимента в Киевгорстрое).

Законопроекты, требующие активной позиции участников фондового рынка

1) Об акционерных обществах. Проведение в первом чтении. Активное участие в доработке на 2 чтение.

2) Законопроекты № 7482, № 8386

- Выбрасываются ИСИ из инвестиционного процесса в строительстве жилья
- Вводится через изменения в Законы фрагменты рейтингования

3) Изменения в Закон об ИСИ. Основные элементы изменений:

- Расширение структуры портфеля диверсифицированных ИСИ, в частности за счет увеличения % по видам активов;
- Вводится определение венчурного фонда;
- Определяется порядок голосования и определения кворума на общих собраниях акционеров корпоративного инвестиционного фонда;
- КУА может быть исключительно в форме ООО или АО;
- Более четко определены ограничения деятельности КУА;
- Более четко определено склад и структура активов венчурного ИСИ;
- Кроме того, законопроект содержит целый ряд технических поправок, которые снимают противоречия в действующем законе. Такие изменения сделаны на основании анализа работы КУА за период с даты введения в действие Закона «Об ИСИ»

- 4) **Закон «Об управлении объектами государственной собственности»**, заветированный Президентом Украины из-за формирования разных подходов к объектам государственной и негосударственной формы собственности, предоставления ряда преференции первым.
- 5) **Ускорить принятие Закона «О производных» (деривативы)**. Срок Президента внести в КМУ до 24.12.2005г. Главный исполнитель – Минюст.
- 6) **Изменения в законодательство в части совершенствования функционирования национальной депозитарной системы**. Не допустить чрезмерного огосударствления Национальной депозитарной системы и в частности Национального депозитария в процессе слияния НДС и МФС;
- 7) **Взять активное участие в разработке Кабинетом Министров Украины мероприятий (срок до 24 декабря 2005г.) по реализации Основных направлений развития фондового рынка Украины на 2005-2006 года.**

8) Другие мероприятия требующие консолидации усилий участников фондового рынка (заложены в Указе Президента)

- Внедрение предварительных котировок и продажи 5-10% принадлежащих государству акций предприятий, которые приватизируются на фондовых биржах с целью определения реальной их стоимости. Срок исполнения – 2 месяца. Главный исполнитель – ФДМУ;
- Продажа принадлежащих государству пакетов акций размером 25 и меньше процентов исключительно на фондовых биржах (*а почему игнорируется ПФТС?*). Исполнитель – ФДМУ;
- Обязательное прохождение на фондовых биржах процедуры листинга акционерными обществами с долей государства более 60% (*Как быть с теми, кто не тянет на листинг?*);
- Введение в акционерных обществах должности корпоративного секретаря (*Не получится пока не введем ее в единый тарифный справочник должностей специалистов и служащих*)