



# Массовый инвестор: на пути к идеальной модели фондового рынка

**Александр Щеглов, исполнительный директор  
ИК «ЦЕРИХ Кэпитал Менеджмент»**

**Российский фондовый рынок: 2007 – время качественных изменений**

25-26 апреля 2007 г. Центр международной торговли

## НАУФОР: ИДЕАЛЬНАЯ МОДЕЛЬ ФОНДОВОГО РЫНКА РОССИИ НА СРЕДНЕСРОЧНУЮ ПЕРСПЕКТИВУ (ДО 2015 ГОДА)

Показатель	Текущее (2005 г.) значение	Целевой ориентир	Превышение, раз
Капитализация	\$474 млрд.	\$2,4–3 трлн.	5–6
Годовой объем сделок с акциями на внутренних биржевых рынках	\$180 млрд.	\$4,6–5,7 трлн.	25–32
Соотношение между объемом привлеченного посредством IPO на внутреннем рынке нового капитала и объемом инвестиций в основной капитал	0,2%	11%	55
<b>Объем IPO на внутреннем рынке</b>	<b>\$223 млн.</b>	<b>\$61–148 млрд.</b>	<b>274–664</b>
Стоимость корпоративных облигаций в обращении	\$16,7 млрд.	\$350–450 млрд.	21–27
Доля иностранных ценных бумаг в листинге и обороте российских фондовых бирж	0%	10%	+ ?
<b>Количество граждан, инвестирующих с использованием брокерских услуг</b>	<b>100 тыс. чел.</b>	<b>21 млн. чел.</b>	<b>210</b>
Соотношение между стоимостью чистых активов открытых и интервальных фондов и ВВП	0,3%	15%	50
<b>Стоимость чистых активов открытых и интерв. инвестиционных фондов</b>	<b>\$2,5 млрд.</b>	<b>\$290–360 млрд.</b>	<b>116–144</b>
Соотношение между резервами негосударственных пенсионных фондов и капитализацией	2,1%	15% - 20%	7–10
Резервы негосударственных пенсионных фондов	\$10 млрд.	\$440 млрд.	44
Инвестиции иностранных портфельных инвесторов в российские акции	\$15 млрд.	\$300 млрд.	20



# Динамика проблемных показателей

	2005	2006	2007
Объем IPO (млрд.\$)	4.5(0.2)	17.7(6)	30(10)
Количество граждан инвестирующих через брокера (тыс.)	100	230	400-500
Количество пайщиков (тыс.)	130	330	700-800
СЧА открытых и интервальных ПИФ (млрд.\$)	2.5	5.8	12-14

# ОПТИМИСТИЧЕСКИЙ ВЗГЛЯД

Показатель	начальное (2005-7 г.) значение	Целевой ориентир	Превышение, раз
Капитализация	\$474 млрд.	\$2,4–3 трлн.	5–6
Годовой объем сделок с акциями на внутренних биржевых рынках	\$180 млрд.	\$4,6–5,7 трлн.	25–32
Соотношение между объемом привлеченного посредством IPO на внутреннем рынке нового капитала и объемом инвестиций в основной капитал	0,2%	11%	55
<b>Объем IPO</b>	<b>\$30 млрд.</b>	<b>\$61–148 млрд.</b>	<b>2–5</b>
Стоимость корпоративных облигаций в обращении	\$16,7 млрд.	\$350–450 млрд.	21–27
Доля иностранных ценных бумаг в листинге и обороте российских фондовых бирж	0	10%	+ ?
<b>Количество граждан, инвестирующих в российский фондовый рынок</b>	<b>1.5 млн. чел</b>	<b>21 млн. чел.</b>	<b>14</b>
Соотношение между стоимостью чистых активов открытых и интервальных фондов и вал. внутр. продуктом	0,3%	15%	50
<b>Стоимость чистых активов открытых и интер. инвестиционных фондов</b>	<b>14 млрд долл.</b>	<b>\$290–360 млрд.</b>	<b>20-25</b>
Соотношение между резервами негосударственных пенсионных фондов и капитализацией	2,1%	15% - 20%	7–10
Резервы негосударственных пенсионных фондов	\$10 млрд.	\$440 млрд.	44
Инвестиции иностранных портфельных инвесторов в российские акции	\$15 млрд.	\$300 млрд.	20



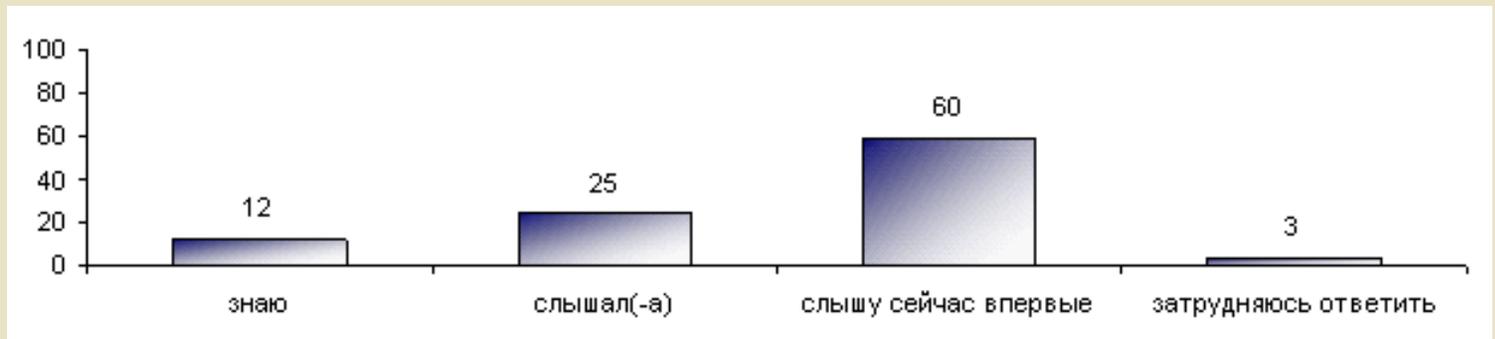
# Сравнение динамики розничных продуктов (млрд.руб.)

	01.01.2007	2005	2006	2007
Вклады свыше года	2312	508.4	672.8	750
Открытые ПИФ-ы	113	8.9	42.3	64
Страхование жизни		7.5	11.5	15



# Знакомство населения с ПИФами

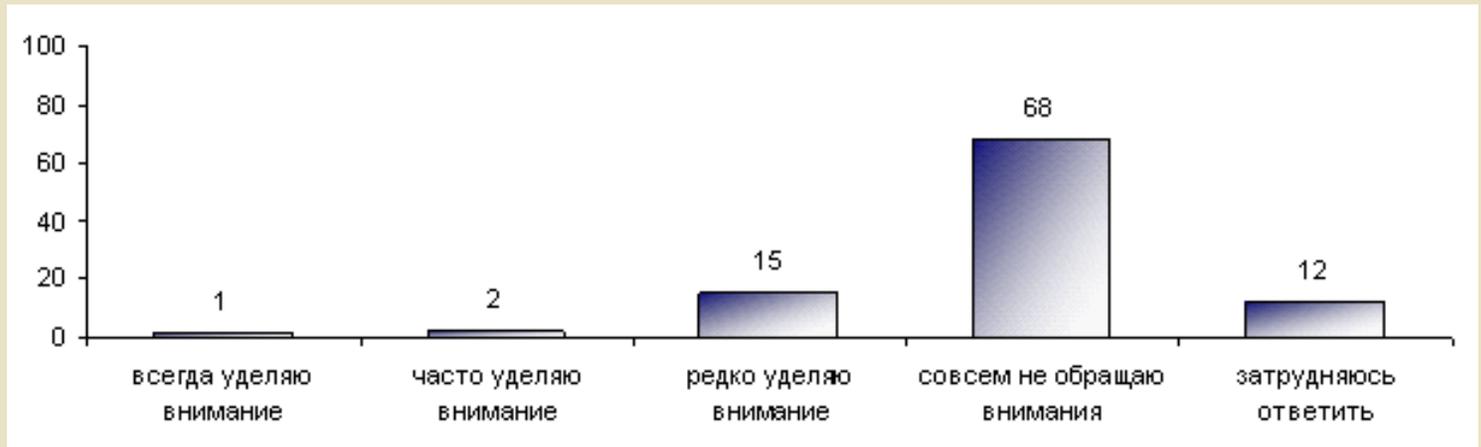
Вы знаете, слышали или слышите сейчас впервые словосочетание "паевой инвестиционный фонд", или сокращенно - ПИФ?





# Интерес населения к ПИФам

Когда Вам встречается в газетах, на радио и телевидении информация о паевых инвестиционных фондах (ПИФ-ах), то насколько часто Вы уделяете внимание этой информации?



<p><b>Вложение денег в целом</b> "Вложение денег в какие-то структуры"; "выгодное вложение капитала"; "вкладывают деньги – потом получают проценты"; "внегосударственное вложение денег"; "вложение денег с целью получения прибыли"; "вкладываешь деньги во что-то"; "вклад денег"; "это фонды, куда богатые люди вкладывают свои деньги"; "это такой фонд, куда люди вкладывают деньги и ждут от него прибыль"</p>	7
<p><b>Долевое вложение денег, покупка пая</b> "Коллективное вложение денег для получения максимальной прибыли"; "покупка пая, в деревнях особенно"; "покупается пай, который в дальнейшем приносит доход"; "это что-то типа кооператива или что-то похожее на него"; "вложение денег на паях"; "покупаешь пай – и получаешь дивиденды"; "на паях, долевое вложение во что-либо"; "продаются пай с целью инвестирования в определенный сектор экономики"; "долевое участие в какой-то программе, и на них накручивают проценты".</p>	4
<p><b>Вложение денег в акции, ценные бумаги</b> Игра на фондовой бирже с их помощью происходит"; "вложение денег в акции и получение дивидендов"; "фактически ничего и не знаю, по-моему, деньги, заложенные в ценные бумаги, возрастают"; "вложения в бумаги"; "ценные бумаги"; "вкладывать деньги в акции и получать дивиденды"; "это продажа акций предприятий, которые можно купить через эти фонды населению".</p>	3
<p><b>Вложение денег в бизнес, производство, строительство</b> "Вложение денег в объект строительства"; "вкладывают деньги в строительство машин"; "вкладывают деньги в какое-то предприятие – образуется своеобразный фонд для инвестиций"; "вложение денег в развитие, например, производства"; "если есть деньги, то их лучше вложить в ПИФ, то есть инвестировать в производство"; "это вкладывание денег в какую-то программу или предприятие"; "что-то со строительством связано"; "строят на паях объекты"; "вложение части капитала на строительство или в другие структуры"; "частный вклад в бизнес".</p>	2
<p><b>Вложение денег в недвижимость, приобретение жилья, земли</b> "Типа ипотеки"; "приобретение земли"; "получение земли, жилья в обмен на имеющийся у тебя пай"; "вкладываешь деньги, которые копятяся для приобретения жилья"; "когда земельный участок раздают"; "колхоз выделил землю человеку, проработавшему в колхозе"; "строительство многоэтажного дома, вкладываешь в строительство дома; как построят твои квадратные метры, сколько вложил – столько и возьмешь"; "долевое участие в строительстве жилья"; "это связано с жильем"; "наверное, что-то связано с недвижимостью".</p>	2
<p><b>Обман, "пирамида"</b> "Никак, кидалово очередное"; "полная фигня"; "обдираловка"; "одна из кормушек государства – доить народ"; "очередной обман"; "хорошая вещь для авантюристов"; "обман народа, выкачивание денег из населения"; "филькина грамота"; "думаю, что очередная «пирамида»; "это финансовая «пирамида»".</p>	2
<p><b>Передача денег управляющей компании</b> Управление моими вложенными средствами"; "вложение денег, чтобы ими управляли"; "управление активами пайщиков"; "управляющая паем компания, которая вкладывает деньги пайщиков и выплачивает проценты"; "вклад денег, управлять, умножать их будет компания"; "вложение денег в хорошую компанию – она будет ими распоряжаться и прибавлять".</p>	1
<p><b>Это связано с кредитами</b> "Кредиты населению"; "берет деньги в долг на квартиру, ее строят, а я отдаю потом"; "он выделяет деньги в кредит"; "берут кредиты там, например, на сельское хозяйство".</p>	1
<p><b>Другое</b> "Куда я, например, могу обратиться за материальной помощью"; "типа профсоюза"; "отдать кому-то деньги – и тот раскрутится"; "у меня есть земля, а колхоз мне рассчитывается за нее зерном"; "то, что в наследство можно передать"; "олигархи делят между собой землю"; "оказание помощи более слабым слоям населения"; "что-то военное"; "общество с ограниченной ответственностью"; "то есть земля у кого-то есть, которая сдается в аренду"; "это резерв в стране средств для первоочередных целей"; "это подачки нищим".</p>	1



# Проблемы формирования инвестиционного мировоззрения

- **Отсутствие традиций и общественной среды**
- **Ориентация на доходность**
- **Понимание роли проф.участника в инвестиционном процессе**
- **Принятие и управления рисками**



# Необходимые условия для обслуживания массового инвестора

- **Контроль регулятора за условиями обслуживания клиентов**
- **Готовность инфраструктуры рынка**
- **Конкуренция в профессиональной среде за массового инвестора**
- **Просветительская работа**



**Спасибо за внимание!**

**Александр Щеглов, исполнительный директор  
ИК «ЦЕРИХ Кэпитал Менеджмент»**

**Российский фондовый рынок: 2007 – время качественных изменений**

25-26 апреля 2007 г. Центр международной торговли