Ованес Оганисян, вице–президент, «Ренессанс Капитал»: *«Рынок может отреагировать положительно на объявление о планах «тандема», начав расти на так называемом президентском ралли»*

26–27 мая в Питере под эгидой Investfunds прошла II Конференция институциональных инвесторов. В этом году INVESTFUNDS FORUM собрал больше трехсот человек из числа представителей регуляторов, пенсионных фондов, страховщиков, саморегулируемых организаций, эндаумент-фондов, asset-менеджеров, инвестиционных компаний, банков и инфраструктурных организаций.

Дмитрий Монастыршин, заместитель начальника отдела анализа предприятий и отраслей, Промсвязьбанк: *«Можно ли обыграть инфляцию? Можно, используя не только акции, но и облигации»*

INVESTFUNDS FORUM: белые ночи напролет

Дмитрий Парфенов, руководитель аналитического управления, ИФ «ОЛМА»: *«В России компании с капитализацией свыше 100 млрд руб. можно пересчитать по пальцам»*

Никита Князев, аналитик, «ТКБ Капитал»: *«Потенциал рынка структурных продуктов огромен. Это совершенно новый класс инструментов для управляющих пенсионными средствами»*

Два дня участники форума строили прогнозы по поводу ситуации на российском фондовом рынке, обсуждали вопросы эффективного управления инвестициями в посткризисных условиях, проблемы инвестирования пенсионных средств, новые подходы к управлению рисками и перспективы развития альтернативных инструментов.

Оценивая макроэкономическую подоплеку событий на российском фондовом рынке, собравшиеся эксперты сошлись на том, что ситуация в российской и мировой экономике пока далека от радужной, поэтому с ораторской трибуны звучали в основном умеренно пессимистичные прогнозы. «Из-за возросших политических рисков и проблем корпоративного управления российский рынок в целом превратился во вторую производную от мировых развивающихся рынков и цен на нефть. В то же время, мировая макроэкономическая ситуация остается крайне волатильной из-за долговых проблем в еврозоне и США. А на фоне завершения программы денежного стимулирования QE2 в США потенциал ускорения темпов роста глобальной экономики и дальнейшего роста цен на сырье весьма ограничен», — поделился мыслями Стивен Дашевский, управляющий партнер Dashevsky & Partners.

«Волна быстрого экономического восстановления, определившая ситуацию во втором полугодии прошлого года, исчерпана, — подхватил Дмитрий Белоусов, ведущий эксперт Центра макроэкономического анализа и краткосрочного прогнозирования. — Это проявилось в существенном снижении экономической динамики в первом полугодии из-за замедления роста экспорта, слабости расширения внутренних рынков и начавшейся экспансии импорта».

Ангелика Генкель, старший аналитик, Альфа-Банк: *«Если чистильщик окон советует вам, покупать или продавать акции, нужно немедленно продавать: это сигнал того, что на рынке образовался новый финансовый пузырь»*

Денис Демин, начальник аналитического отдела, БФА: *«Отсутствие качественных пузырей сейчас не позволяет привлечь деньги в реальную экономику, как это произошло, например, в 90-е годы в секторе IT»*

Вадим Погосьян, руководитель департамента развития продуктов и сервисов, УК «Альфа-Капитал»: *«В 2009 году мы стали первыми, кто запустил хедж-фонд в России. В этом году мы можем стать первыми, кто закроет хедж-фонд на российском рынке»*

Валерия Панкова, генеральный директор, УК «АТЛАНТА»: *«Мы знаем, как увеличить стоимость активов ЗПИФ художественных ценностей «Атланта Арт» — коллекции рисунков Брюллова — вдвое уже сейчас»*

По словам г-на Дашевского, основной, если не единственный, фактор роста или падения фондового рынка в России — приток или отток средств иностранных инвестиционных фондов, особенно ETF. В среднем приток средств в размере 1% от free float российского рынка (около $263 млрд, или около 30% от общей капитализации) дает прирост индекса порядка 10%. Таким образом, достижение докризисного значения индекса РТС в 2500 потребует притока около $7.5–8 млрд. «Но для этого нужна благоприятная глобальная макроконьюнктура», — заключил он.

В последние два года индустрия asset management столкнулась с целым ворохом проблем: высокая волатильность активов, фиксирование убытков, проигрывание инфляции, повышенные риски контрагентов, появление проблемных активов, пересмотр политики риск-менеджмента, считает Виталий Баланович, управляющий директор «ТРИНФИКО Пропети Менеджмент». Сейчас ситуация начинает меняться: появляется новый взгляд на риски и соблюдение принципов инвестирования. Инвесторы нацеливаются на активы с возможностью долгосрочного планирования рисков и доходности.

Согласно данным Национальной лиги управляющих, на 29.04.2011 в России действовало 455 управляющих компаний, а число работающих паевых инвестиционных фондов достигало 1288, из них 419 — открытые ПИФы. Среди ОПИФ традиционно лидируют фонды

Актеры Молодежного театра на Фонтанке устроили для участников конференции закрытый показ спектакля «Крики из Одессы»

акций (219). На втором месте фонды облигаций — 63.

Одна из слабостей отечественной индустрии управления активами — нехватка инвестиционных продуктов адекватного качества и недостаточное развитие рынка альтернативных инструментов, признаются asset-менеджеры. Так, пока в России видны только зачатки рынка структурных продуктов, практически не развиты ЗПИФН, ПИФы художественных ценностей, хедж-фонды (последние сдерживаются еще и неэффективной законодательной базой).

Проблема далеко не всегда заключается только лишь в «неразвитости» рынка в России. Иногда зачастую дело в элементарном отсутствии спроса на альтернативные инструменты со стороны инвесторов, разводят руками представители управляющих компаний. Правда, тому, что инвесторы не хотят, имеется вполне логичное обьяснение: отсутствие у управляющих достаточной компетенции в области управления альтернативными проектами, необходимость осуществления более тщательного контроля рисков и традиционно высокие контрагентские риски.

Словом, нам точно есть куда расти, с оптимизмом заключил один из участников форума.

Леонид Игнатьев, руководитель дирекции анализа долговых рынков, НБ «ТРАСТ»: *«С большой долей вероятности QE3 будет»*

Гала-ужин для участников форума прошел во дворце Белосельских-Белозерских

Стивен Дашевский, управляющий партнер, Dashevsky & Partners: *«Все основные факторы, влияющие на российские акции, находятся вне России — там же, очевидно, нужно искать ответ на вопрос, каковы перспективы российского фондового рынка»*

Игорь Ельник, управляющий портфельными инвестициями, IPM Informed Portfolio Management: *«BIC или BRIC — это чистый маркетинг с точки зрения инвестиционной идеи»*