

ФИКТИВНЫЙ РОСТ

В 2013 году объемы биржевых торгов росли, но только за счет ужесточения законодательства. До конца 2014 года ситуация вряд ли изменится в лучшую сторону, ведь реальные предпосылки в улучшении инвестклимата пока отсутствуют

Общий объем выполненных биржевых контрактов в 2013 году составил 474,63 млрд. грн. Это в два раза больше, чем за аналогичный период 2012-го, когда объем торгов достиг лишь 263,67 млрд. грн. Впрочем, его рост объясняется не реальной ситуацией на рынке, а законодательными экспериментами над ним в прошлом году.

Во-первых, вступил в силу Закон «О депозитарной системе», который предписывает создание Центрального депозитария и Единого расчетного центра с монополией на клиринг. НДУ стал Центральным депозитарием, что увеличило его долю на рынке обслуживания бумаг с порядка 10% в минувшем году до почти 100%. Нововведение было воспринято неоднозначно. «Потраченное время и ресурсы для адаптации к новым правилам игры дали свои плоды. Это эффективный метод расчетов по сделкам с ценными бумагами, поскольку у вас отпадают проблемы лимитов», — считает Игорь Селецкий, глава ПФТС. В то же время на Украинской бирже считают, что Центральный депозитарий и Расчетный центр со временем объединят.

Другим немаловажным новшеством стало введение акцизного налога на операции с ценными бумагами. Акциз был введен, чтобы закрыть дыру в бюджете, однако он не оправдал ожиданий: по данным НКЦБФР, убыток экономики от введения акциза оценивался экспертами в 500 млн. грн. Чтобы не платить высокую ставку налога с операций вне биржи, часть «серых» схем перешла на фондовые площадки. Кроме того, налог не распространяется на облигации внутреннего госзайма. Как следствие — на фоне возросших в целом объемов торгов на фондовых площадках — доля ОВГЗ дошла до 3/4 от объема всех биржевых контрактов.

В будущем акциз, скорее всего, будет отменен. Соответствующий законопроект №4548 уже зарегистрирован в Верховной Раде. Инициативу поддержат как участники фондового рынка, так и регулятор.

УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ

Общая стоимость активов ИСИ в управлении выросла в 2013 году на 13%, до 177,5 млн. грн. При этом изменения по СЧА институтов совместного инвестирования в разрезе разных типов фондов

оказались положительными только для венчурного типа фондов (прирост 15,26%, до 168,1 млн. грн.). СЧА невенчурных фондов сократилась на 17,27%, до 9,3 млн. грн., из них наибольшие потери по стоимости чистых активов понесли фонды открытого типа (минус 36,17% — до 104,1 млн. грн.).

Для украинского рынка такая динамика объясняется уходом нескольких игроков, в частности, КУА «УкрСиб Эссет Менеджмент» и «Райффайзен Аваль», и продолжающимся оттоком капитала. К концу года он составил 48,2 млн. грн.

На конец 2013 года в структуре активов ИСИ наибольшую долю имели акции и векселя (42,91% и 34,52% соответственно). На третьем месте — облигации, доля которых в портфелях ИСИ составляла 21,2%.

ЖАЖДА ПЕРЕМЕН

С одной стороны, на 2014 год игроки рынка возлагают большие надежды. Связаны они в первую очередь с подписанием Соглашения об ассоциации с ЕС и созданием зоны свободной торговли с Европой. Кроме того, надежду вселяют и договоренности нынешнего правительства с

Рэнкинг управляющих компаний (КУА)

По стоимости чистых активов (СЧА) в управлении на 31.12.2013 г.

№	КУА	СЧА, млн. грн.	Доля СЧА в управлении, %	Количество фондов
1	ФИНЭКС-КАПИТАЛ	232,083	29,73	4
2	ISU, Инвестиционный капитал Украина	212,672	27,24	1
3	КИНТО	146,349	18,75	14
4	OTR Capital	57,500	7,37	7
5	Профи-Т Актив	36,646	4,69	1
6	УкрСиб Эссет Менеджмент	14,977	1,92	2
7	Драгон Эссет Менеджмент	13,754	1,76	3
8	Спарта	10,253	1,31	2
9	АЛЬЮС. Управление инвестиционными фондами	8,805	1,13	5
10	Универ Менеджмент	6,395	0,82	6
11	Дельта-Капитал	5,995	0,77	2
12	УПИ КАПИТАЛ	5,212	0,67	3
13	АРТ КАПИТАЛ Менеджмент	5,152	0,66	4
14	Фидо Инвестментс (СЕБ Э. М.)	4,700	0,6	1
15	ПИОГЛОБАЛ Эссет Менеджмент	4,597	0,59	3
16	ПИОГЛОБАЛ Украина	4,406	0,56	2
17	ТАСК-ИНВЕСТ	3,690	0,47	3
18	Еавех Asset Management	2,652	0,34	1
19	ИТТ-Менеджмент	2,211	0,28	2
20	Всесвіт	1,385	0,18	1
21	Содружество Эссет Менеджмент	1,257	0,16	2

Источник: investfunds.ua

Результаты работы основных бирж

Биржа	Индекс			Объем торгов		
	2013 г.	2012 г.	Динамика	2013 г., млрд. грн.	2012 г., млрд. грн.	Динамика, млрд. грн.
Украинская биржа	910,04	950,56	-4,3%	10,92	24,1	-13,18 (-54,6%)
ПФТС	298,24	328,69	-8,6%	112,97	89,52	+23,45 (+26,1%)
Перспектива	—	—	—	319,86	146	+173,86 (+119%)

Фиктивный рост

ТОП-100, №2 июль-август 2014

такими кредитными организациями, как МВФ и Всемирный банк. Их готовность инвестировать в Украину служит сигналом для многих частных инвесторов, что с нашей страной можно работать. В дальнейшем притока инвестиций можно ожидать в сельское хозяйство, пищевую промышленность, машиностроение, энергетику, ИТ-сферу и сферу услуг.

С другой стороны, по словам Игоря Когута, совладельца группы компаний «Финэкс», к концу 2014 года активизируется разведка сегмента госбумаг. «В основном это произойдет за счет выпуска ОВГЗ-НДС, — уточняет он. — За счет определенных дисконтов, которые приведут доходность данных бумаг к рыночным ставкам, они будут интересны инвесторам в ближайшее время».

В то же время сегмент корпоративных облигаций переживает времена затишья и какой-то период еще будет пребывать в этом состоянии. Эксперт вспоминает, что после череды дефолтов 2008-2009 годов рынок так и не получил изменений в нормативно-правовые акты, не было создано условий для привлечения инвестиций. А постоянно меняющееся налоговое законодательство только усугубляет ситуацию.

Интерес к украинским облигациям будут проявлять как внутренние операторы и инвесторы, так и иностранные фонды. Но при этом нужно понимать: продолжение эскалации, затягивание проведения АТО, усиление агрессии со стороны РФ (даже при очень привлекательных доходностях) только отпугивают инвесторов.

Дефолтов Игорь Когут пока не ожидает. «Однако все зависит от политической конъюнктуры, — уточняет он. — Например, из последних просрочек — это облигации Крыма. В обращении сейчас находится еще ряд выпусков муниципалитетов, и дальнейшая эскалация не позволяет исключать возможности дальнейших дефолтов».

Валерия Давыдова

Рэнкинг публичных инвестиционных фондов

По доходности за 2013 г.

№	Фонд	КУА	Тип фонда*	Прирост стоимости пая, %
1	Андромеда	УПИ КАПИТАЛ	Д О П	49,36
2	Инвестиционный Капитал Фонд Облигаций	ISU, Инвестиционный капитал Украина	Н З П	37,56
3	Орион	УПИ КАПИТАЛ	Д И П	31,27
4	УНИВЕРУА/СКИФ - Фонд Золота	Универ Менеджмент	Н З П	30,71
5	Профи-Т Инвест	Профи-Т Актив	Н З П	23,3
6	Центавр	УПИ КАПИТАЛ	Д З П	23,22
7	Альгус – Фонд облигаций	АЛБТУС. Управление инвестиционными фондами	Н З К	17,52
8	УкрСиб Фонд недвижимости	УкрСиб Эссет Менеджмент	Н З К	17,21
9	ОТП Классический	ОТП Capital	Д О П	17,06
10	Альгус – Депозит	АЛБТУС. Управление инвестиционными фондами	Д О П	16,55
11	Альгус – Стратегический	АЛБТУС. Управление инвестиционными фондами	Д О П	14,86
12	Альгус – Сбалансированный	АЛБТУС. Управление инвестиционными фондами	Д О П	14,1
13	СЕБ фонд облигационный	Фидо Инвестментс (СЕБ Э. М.)	Д О П	12,09
14	Ускорение	УкрСиб Эссет Менеджмент	Н З К	9,45
15	УНИВЕРУА/Атаман: Фонд Перспективных Акций	Универ Менеджмент	Д И П	9,44
16	Синергия Клуб	КИНТО	Н З К	9,44
17	УНИВЕРУА/Михаил Грушевский: Фонд Государственных Бумаг	Универ Менеджмент	Д О П	9,06
18	ОТП Сбалансированный	ОТП Capital	Д И П	8,62
19	БИЗАНЬ	ФИНЭК-КАПИТАЛ	Н З К	7,81
20	Альгус – Фонд акций	АЛБТУС. Управление инвестиционными фондами	Н З К	7,37
21	Сбалансированный фонд «Паритет»	АРТ КАПИТАЛ Менеджмент	Д И П	6,97
22	Конкорд Стабильность	ПИОГЛОБАЛ Эссет Менеджмент	Д О П	6,24
23	Дельта-фонд сбалансированный	Дельта-Капитал	Д О П	5
24	ИТТ-Финанс	ИТТ-Менеджмент	Н З К	4,91
25	Дивидендный фонд «АнтиБанк»	АРТ КАПИТАЛ Менеджмент	Д З П	3,81
26	УНИВЕРУА/Тарас Шевченко: Фонд Сбережений	Универ Менеджмент	Д О П	3,68
27	Оптимум	Содружество Эссет Менеджмент	Д И П	3,44
28	Дельта-фонд денежного рынка	Дельта-Капитал	Д О П	1,15
29	Синергия-4	КИНТО	Н З К	0,44
30	УНИВЕРУА/Владимир Великий: Фонд Сбалансированный	Универ Менеджмент	Д О П	0,39

Источник: investfunds.ua

Рэнкинг публичных инвестиционных фондов

По объему привлеченных средств за 2013 г.

№	Фонд	КУА	Тип фонда*	Привлеченные средства, млн. грн.
1	Инвестиционный Капитал Фонд Облигаций	ISU, Инвестиционный капитал Украина	Н З П	34,054
2	Профи-Т Инвест	Профи-Т Актив	Н З П	27,088
3	ОТП Инвест	ОТП Capital	Н З П	3,173
4	ОТП Валютный	ОТП Capital	Н З П	2,673
5	Индекс Украинской биржи	КИНТО	Н З П	0,591
6	ТАСК Ресурс	ТАСК-ИНВЕСТ	Д О П	0,239
7	УНИВЕРУА/Михаил Грушевский: Фонд Государственных Бумаг	Универ Менеджмент	Д О П	0,156
8	ИТТ-Недвижимость	ИТТ-Менеджмент	Н З К	0,096
9	КИНТО-Казначейский	КИНТО	Д О П	0,038
10	Абсолют-Инвест	Абсолют Эссет менеджмент	Д И П	0,016

Источник: investfunds.ua
*Тип фонда: Д — диверсифицированный, Н — недиверсифицированный, В — венчурный, О — открытый, И — интервальный, З — закрытый, П — паевой, К — корпоративный