



Глава Госкомиссии по ценным бумагам и фондовому рынку **Дмитрий Тевелев** решил обезопасить частных инвесторов, инициируя создание Фонда гарантирования инвестиций на фондовом рынке

Подушка безопасности

В конце августа Кабмин подал в Верховную Раду законопроект, разработанный Государственной комиссией по ценным бумагам и фондовому рынку «О фонде гарантирования инвестиций на фондовом рынке», основная цель которого — создание схемы-компенсации для инвесторов в случае, если инвесткомпания не сможет выполнить свои обязательства. Участники рынка признаются, что это удорожит плату за управление. Однако надеются, что новый закон поможет привлечь в фонды массового вкладчика.

Все в фонд Для украинских банков эта практика существует уже более десяти лет. Еще в конце девяностых появился указ президента, которым был утвержден порядок создания Фонда гарантирования банковских вкладов физлиц. В 2001 году парламент принял соответствующий закон. Сегодня фонд гарантирует вклады в размере до 150 тыс. грн., а многие банковские вкладчики за последние несколько лет даже смогли прочувствовать на себе механизм компенсации этих денег.

В ГКЦБФР решили, что схожая схема должна работать и на фондовом рынке.

2008-2009 годы показали, что проблемам подвержены не только банки. За счет падения фондовых рынков многие инвесторы потеряли немало денег, а далеко не все институты совместного инвестирования смогли вернуться на докризисные показатели. Если закон будет принят, он вступит в действие с 1 января 2012 года и утвердит порядок создания Фонда гарантирования инвестиций на фондовом рынке, выплата же компенсаций начнется через три года после получения фондом первых взносов.

«Защита экономической безопасности инвесторов фондового рынка в

Украине действительно требует создания такого финансового института, как Фонд гарантирования инвестиций на фондовом рынке. Это соответствует международной и европейской практике», — полагает юрист киевского офиса международной юридической фирмы Salans Ярослав Маломуж. Вместе с тем эксперт отмечает, что проект предусматривает ряд новелл, которые были неоднозначно восприняты участниками фондового рынка. В частности, планируется обязательное членство отдельных участников фондового рынка (торговцев, паевых инвестиционных фондов и КУА) в Фонде гарантирования инвестиций и формирование компенсационного портфеля за счет обязательных взносов этих участников фондового рынка, не предусматривается участие государства в обеспечении гарантирования инвестиций на рынке. Кроме того, проектом предусмотрены финансовые и административные санкции, связанные с участием в фонде и внесением в него гарантийных взносов. Это может привести к излишней административной нагрузке на участников фондового рынка, повышению стоимости комиссионных услуг участников и созданию дополнительных препятствий для выхода на рынок и их деятельности.

Немаловажным аспектом является тот факт, что проект предполагает выплату компенсаций только физическим лицам-инвесторам. «Вместе с тем проектом не предусматривается механизм компенсации институциональным инвесторам (юридическим лицам), что необходимо исходя из того, что институциональные инвесторы являются основными игроками на рынке ценных бумаг. Соответственно, в целях обеспечения равного положения »

На чаше весов

В законопроекте минусов больше, чем плюсов

Большой временной лаг (3 месяца) между письменным обращением инвестора и получением компенсации.

Порядок выплаты компенсаций растянут во времени, что снижает эффективность гарантирования.

Размер компенсации (20 тыс. грн.) не сопоставим со средним уровнем инвестиции, хотя закон и содержит оговорку, что фонд может платить и больше, если у него будет необходимый запас денежных средств. Тем не менее механизм определения больших выплат (в какой пропорции к первоначальной инвестиции, в какие сроки и т.д.) не прописан, что дает основания полагать, что во время доработки проекта эта часть закона будет упрощена до фиксированного размера компенсации.

Начало выплат спустя три года с момента запуска фонда — это слишком далеко отставленный срок. Рынок нуждается в этом фонде с позавчерашнего дня. Фонд рискует превратиться в фондовый эквивалент пенсионной реформы, если судить по срокам его внедрения.

Проекту не хватает более совершенного механизма разности взносов и компенсаций в зависимости от степени рисков, заложенных в стратегии разных фондов. К примеру, вероятность потерь по фондам акций в десятки раз выше по сравнению с фондами денежного рынка или НПФ.

Не совсем понятно, как может применяться этот закон к негосударственным пенсионным фондам.



Наличие достаточно прозрачных механизмов функционирования фонда.

Разумные размеры взносов участников и порядок и размеры компенсаций.

Наличие возможности для самого фонда осуществлять инвестиционную деятельность с его активами, тем самым получать источник увеличения активов фонда не только за счет взносов профучастников (т.е. самих инвесторов).

Источник: Concorde Asset Management

«Инвест-Агро» от VAB Банка поможет в финансировании инвестиционных потребностей агропромышленных компаний

Одна из наиболее ощутимых в 2011 году тенденций развития рынка корпоративного бизнеса в банковской сфере — активное кредитование банками предприятий агропромышленного комплекса. Так, по данным НБУ, объем новых кредитов, выданных коммерческими банками сельскохозяйственным компаниям за первое полугодие 2011 года, составил порядка 5 млрд. грн., что существенно превысило средний показатель за предыдущий период. Конечно же, такая тенденция позитивно отражается на повышении темпов обновления материально-технической базы

сельскохозяйственных предприятий, на модернизации АПК в целом. В этом тренде успешно работает и VAB Банк (лицензия НБУ №35 от 25.05.2010, все виды банковских услуг) — на текущий момент портфель кредитов агросектора в банке составляет около 800 млн. грн. и лизинга — более 60 млн. грн., что соответствует 2%-ной доле на рынке агрокредитования. Но, по мнению Алексея Саливона, заместителя Председателя правления — директора по корпоративному бизнесу VAB Банка, до конца 2012 года доля рынка в этом сегменте увеличится до 5%.

В настоящее время банк предлагает предприятиям АПК, работающим на рынке не менее трех лет с объемом посевных площадей в обработке свыше 1 тыс. гектаров, продуктовый пакет, состоящий из кредитных программ для финансирования оборотного капитала сельскохозяйственных предприятий, для финансирования инвестиционных потребностей агропромышленных компаний, кредит под залог двойных складских расписок. Также у клиентов есть возможность приобретать сельскохозяйственную технику и навесное оборудование в лизинг.

инвесторов фондового рынка структура гарантирования инвестиций в Украине должна отвечать интересам как индивидуальных, так и институциональных инвесторов», — уверен г-н Маломуж. Юрист убежден, что данный проект требует дальнейшего совершенствования с целью уменьшения административной нагрузки на участников фондового рынка путем введения добровольного участия участников фондового рынка в формировании компенсационного (гарантийного) портфеля ФГИ. Также целесообразным будет введение дифференцированного размера взносов участников фондового рынка в зависимости от качества инвестиционного портфеля и степени рискованности осуществляемых ими инвестиций.

Плюсы и минусы Участники рынка неоднозначно оценивают новый законопроект. Управляющий директор ИК «Тройка Диалог Украина» Артемий Ершов акцентирует внимание на критериях недоступности инвестиций, по которым возможно обращение инвестора в фонд для получения компенсации. «Непонятна идея законопроекта — какие риски будут страховатьсь фондом. Критерии сформулированы очень формально и не содержат признаков действий компаний, в результате которых у инвестора возникают убытки, — отмечает Артемий Ершов. — Самое неприемлемое — положения статьи «Гарантии по инвестициям». Фонд должен компенсировать размер невозвращенных инвестиций по ценным бумагам, обращающимся на бирже, который определяется по биржевому курсу на дату осуществления инвестором инвестиции. То есть у недобросовестных инвесторов находится формальный повод (по предложенным критериям) для обращения в фонд, и фонд берет на себя обязательство компенсировать рыночные риски... Общепринятой практикой на рынке является принятие инвестором рыночных рисков при инвестициях в ценные бумаги».

Как будет формироваться Фонд гарантирования инвестиций

Согласно статье 18 законопроекта, источниками формирования средств и имущества фонда являются: вступительные взносы участников фонда; текущие взносы участников фонда; пеня, взимаемая с участников фонда за неуплату или несвоевременную уплату текущих взносов; поступления от размещения средств фонда, кредиты и займы, привлеченные в соответствии с законодательством; благотворительные взносы юридических и физических лиц; средства, полученные по программам международной помощи; средства, полученные от продажи имущества ликвидируемых участников фонда, в размере произведенных компенсационных выплат; другие поступления.

Для вступления в фонд необходимо оплатить взнос в размере 5 тыс. грн. Далее ежеквартально участники фонда обязаны отчислять 0,1% от стоимости чистых активов публичных фондов в управлении (для КУА) или средневзвешенного объема средств либо стоимости ценных бумаг под управлением (для торговцев ценными бумагами)

В свою очередь генеральный директор Concorde Asset Management Ростислав Седлачек уверен, что при всех возможных минусах — это один из самых полезных законопроектов в последнее время. Ключевая проблема взаимоотношений между массовым инвестором и участниками фондового рынка состоит в том, что отсутствуют какие-либо гарантии со стороны профессионального участника, что, безусловно, вызывает

высокий уровень недоверия со стороны инвестора. «В частности, профучастникам запрещено гарантировать инвестору какой-либо уровень дохода, при том всем, что инструментарий управляющих компаний уже давно пополнился таким явлением, как фонды денежного рынка, консервативная стратегия которых дает возможность с таким же уровнем уверенности, как и в банке, гарантировать четко определенный уровень дохода. Фонд гарантирования вложений инвестора — безусловно отличный шаг для целей привлечения массового инвестора в ИСИ и доверительное управление», — резюмирует г-н Седлачек. Эксперт согласен, что механизм компенсации фонда ориентирован скорее на людей с достатком ниже среднего и готовностью инвестировать суммы не более 30-40 тыс. грн., а крупный инвестор остается незащищенным. Но проект однозначно полезен. Другой вопрос, будет ли он доведен надлежащим образом к сведению населения и сможет ли это привлечь массового инвестора. Скорее нет, но этот шаг в правильном направлении.

Цена гарантии Участники рынка не скрывают, что новые правила могут сократить доходы инвесторов. «Предполагается, что фонд существует за счет взносов от денег, переданных инвесторами в управление, то есть за счет средств самих инвесторов. Значит, доходность от управления будет ниже на установленную величину отчислений в фонд», — отмечает Артемий Ершов. «Все профессиональные участники заложат стоимость взносов в цену своих продуктов, впрочем, таким же путем пошли и банки в свое время», — уверен и Ростислав Седлачек. Однако, по мнению эксперта, позитивных последствий от нововведения будет гораздо больше: «Мы, безусловно, на всех углах и сайтах развесим сообщения о том, что мы участники фонда гарантирования, и предусмотрим соответствующие положения в документациях фондов и наших бизнес-планах. Более чем уверен — так поступят все публичные КУА. Жаль только, что произойдет это не ранее 1 января 2014 года, а следовательно, никаких существенных изменений в ближайшее время не произойдет. Ну и самое главное — мы начнем работу с по-настоящему массовым инвестором, после начала действия этого фонда в этом как минимум будет смысл».

ЕЛЕНА МОШЕНЕЦ

ООО «Финансовая компания «КОРНЕР»

- услуги лицензированного торговца ценными бумагами
- продадим «дешевые» ценные бумаги
- скупка акций под заказ
- оптимизация НДС с дисконтом

тел: 057-717-56-57; 067-574-38-70
e-mail: 7175657@ukr.net, <http://www.f600.com.ua>

Лицензии ГКЦФР АВ 470555, АВ 470556 от 24.04.2009 г.