

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РФ
ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ
ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
«ПЕРМСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ГУМАНИТАРНО-
ПЕДАГОГИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»
ФАКУЛЬТЕТ ИНФОРМАТИКИ И ЭКОНОМИКИ
КАФЕДРА ЭКОНОМИКИ

Выпускная квалификационная работа
**ОСЕБЕННОСТИ УПРАВЛЕНИЯ ЧАСТНЫМ КАПИТАЛОМ
НА ПРИМЕРЕ ООО УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ
«АЛЬФА-КАПИТАЛ»**

Работу выполнил:

Студент z1254 УЧР группы направления
подготовки 38.03.02 Менеджмент, профиль
«Управление человеческими ресурсами»
Факультета Информатики и Экономики
Петросян Илья Олегович _____

«Допущен к защите в ГАК» Зав.кафедрой _____ (подпись) « ____ » _____ 2018 г.	Научный руководитель: Доцент, кандидат технических наук Приходченко Владимир Прокофьевич _____ (подпись)
---	--

Пермь
2018

ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ	3
ГЛАВА I. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ УПРАВЛЕНИЯ ЧАСТНЫМ КАПИТАЛОМ	6
1.1 Понятия инвестиций и сбережений	6
1.2 Инструменты для инвестирования частного капитала	11
1.3 Рынок управления частным капиталом в России	16
ГЛАВА II. УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ АЛЬФА-КАПИТАЛ	21
2.1 Характеристика Управляющей Компании	21
2.2 Спектр услуг для частного капитала	24
ГЛАВА III. ПРОБЛЕМЫ УПРАВЛЕНИЯ ЧАСТНЫМ КАПИТАЛОМ	30
3.1 Сложности рынка частного капитала в РФ	30
3.2 Инвестиционные риски	35
3.3 Важность успешного управления	39
ГЛАВА IV. ПОВЫШЕНИЕ ЭФФЕКТИВНОСТИ УПРАВЛЕНИЯ ЧАСТНЫМ КАПИТАЛОМ	43
4.1 Принцип портфельного подхода	43
4.2 Затраты на реализацию управления частным капиталом	47
4.3 Анализ эффективности управления	51
ЗАКЛЮЧЕНИЕ	58
СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ	61

ВВЕДЕНИЕ

Тема денег является актуальной всегда и во всех отраслях современной экономики, так как ежедневно мы сталкиваемся с деньгами с повседневной жизни, в профессиональной деятельности. Деньги для многих людей составляет основную ценностную меру, ведь, они являются всеобщим эквивалентом, деньги можно обменять практически на любую услугу, товар, работу или нематериальные блага, деньги используются как посредник, который делает процесс рыночного обмена более удобным, доступным и быстрым.

В финансово сфере абсолютно новую роль играет трансформация сбережений в инвестиции. И развитие банковских отношений способствует экономии времени и труда на для экономических субъектов отношений, также повышая доступность финансовых услуг для населения. Разберемся с понятиями сбережений, инвестиций и способах управления ими.

Сбережение в экономическом смысле – это сокращение текущего потребления в пользу потребления в будущем. Инвестирование – это процесс управления сбережениями. Основная задача инвестирования – это эффективное распоряжение сбережениями, позволяющее получить оптимальный баланс рисков и дохода.

В широком смысле термина инвестирование можно понимать и расходы на образование, и заботу о собственном здоровье, а в некотором смысле и расходы на семью или, например, на расширение своих социальных контактов – это тоже инвестиции.

В экономике инвестициям принадлежит важнейшая роль в деле возобновления и увеличения производственных ресурсов, а, следовательно, и обеспечении определенных темпов экономического роста. Если представить общественное воспроизводство как систему производства, распределения, обмена и потребления, то инвестиции составляют материальную основу его развития. Различают финансовые (покупка ценных бумаг) и реальные инвестиции (вложения капитала в промышленность, сельское хозяйство,

строительство, образование и др.). Частные инвестиции, в основном, полностью сосредоточены на задаче получения прибыли.

К инвестициям можно отнести все, что способствует увеличению или хотя бы поддержанию дохода в будущем. Если производственные инвестиции предназначены для поднятия и развития производства, увеличения его мощностей, технологического уровня, темпов экономического роста валового продукта, то частные инвестиции в большей мере играют сбережения собственного капитала и росту благосостояния для обеспечения своего будущего и будущего наследников. На сегодняшний день существующее регулирование деятельности, связанной с инвестированием подталкивает к концентрации сбережений через Банки и инвестиционные компании, к которым относятся Управляющие Компании и Брокеры.

Именно в руках Управляющих Компаний сосредоточены услуги по управлению частным капиталом, предоставляемые для населения. И от успешности их управления зависит благосостояние обычных частных лиц, а, следовательно, и их уверенность в финансовом будущем и деловая среда. В этом заключается актуальность темы «Особенность управления частным капиталом». Стоит учитывать, что финансовые рынки окружают различного характера риски, то есть Управляющая Компания должна уметь предвидеть риски и справляться со сложностями. Это определяется подходом компании к управлению рисками и системой риск-менеджмента, которую должен выстроить руководитель. Система риск-менеджмента – это не только заданный набор правил, принципов и подходов к управлению, но и собранная команда, отвечающая высоким стандартам и компетенциям.

Риском можно назвать вероятность наступления некоторого неблагоприятного события, влекущего за собой различного рода потери, в основном финансовые. На рынках ценных бумаг выделяются рыночные, кредитные и операционные риски. Задача руководителя – собрать такую команду и выработать такую систему, которая сможет не допускать или допускать

минимально и успешно решать возникающие риски в управление частным капиталом.

Руководителю Управляющей Компании очень важно сделать компанию конкурентно способной, иметь возможности гибко реагировать на изменяющуюся рыночную среду и достигать положительного финансового результата для своих клиентов, тем самым увеличивать срок сотрудничества с каждым клиентом, привлекать от действующих клиентов новый капитал и быть востребованной у новых клиентов.

По этим причинам объектом исследования данной работы является частный капитал, предметом исследования – риски управления частным капиталом.

В процессе исследования необходимо выработать комплекс мер для управления рисками, что является главной задачей. Выполнение этой задачи позволит выполнить практическую цель – повысить эффективность управления.

Управляющая Компания, которая может предоставить частным лицам более эффективную модель управления сбережениями и инвестирования будет выгодно отличаться на конкурентном рынке. Лучшая мера эффективности в инвестициях – это доходность управления капиталом, поэтому если выработанная систем управления рисками будет показывать результат, положительно отличающийся от результатов других Управляющих Компаний, то такая услуга будет востребована рынков.

Именно эта проблема неэффективного управления низкоквалифицированным персоналом, предоставляемая на рынке инвестиционных услуг, была выявлена при исследовании рынка. В процессе работы и изучения практической деятельности Управляющей Компании был изучен подход ее руководителей к процессу управления рисками и набору квалифицированного персонала, успешно справляющегося с вызовами рынков. На примере Альфа-Капитал выявлено, что более эффективным способом управления частным капиталом является метод портфельного управления.

ГЛАВА I. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ УПРАВЛЕНИЯ ЧАСТНЫМ КАПИТАЛОМ

1.1 Понятия инвестиций и сбережений

Сбережение и инвестирование – два, на первый взгляд, очень близких понятия, но на деле – это понятия разного характера.

Сбережение в экономическом смысле – это сокращение текущего потребления в пользу потребления в будущем. Самый простой пример сбережений – это средства не в кошельке на повседневные траты, а, допустим, дома в серванте, которые отложены на случай, если в будущем доходы не позволят поддерживать желаемый уровень потребления, либо возникнут непредвиденные расходы.

Мотивы и цели сбережений:

- поддержание текущего уровня потребления при временных снижениях дохода;
- аккумулирование средств для крупных расходов в будущем;
- поддержание уровня жизни при выходе на пенсию.

Мотивы могут быть разными, но общее – это аккумулирование средств за счет снижения текущих расходов.

Инвестирование – это процесс управления сбережениями. Основная задача инвестирования – это эффективное распоряжение сбережениями, позволяющее получить оптимальный баланс рисков и дохода.

Цели инвестирования могут включать в себя:

1. Сохранение покупательной способности сбережений.
2. Генерирование стабильного дохода от сбережений.
3. Увеличение объема сбережений на долгосрочном горизонте.
4. Иные частные мотивы.

Инвестиции – это не только то, что связано с вложением денег. В более широком смысле расходы на образование, забота о собственном здоровье, а в некотором смысле и расходы на семью или, например, на расширение своих социальных контактов – это тоже инвестиции. Причем под расходами понимаются не только затраченные денежные средства, но и потраченное на достижение инвестиционных целей время.

Если совсем широко подходить к инвестиционным активам, то для отдельно взятого человека они могут включать:

- Недвижимость;
- Доли в компаниях или бизнес;
- Образование и профессиональные курсы;
- Работа и деятельность;
- Полезные связи;
- Финансовые активы: наличность, депозиты, инвестиционные продукты, банковские счета и т.п.

В экономической науке к инвестициям относится все, что способствует увеличению или хотя бы поддержанию дохода в будущем. Очевидно, что для экономистов инвестициями являются, например, покупка оборудования, строительство зданий и сооружений, расходы на исследования и разработки.

Как это связано с инвестициями, которые делают обычные люди?

Например, для того, чтобы компания купила новое оборудование, ей должен дать кредит банк. Но при этом сам банк финансирует выдачу кредита за счет депозитов, привлекаемых у физических лиц.

Или компания выпускает акции, которые инвесторы приобретают на фондовом рынке. Эти средства также могут идти на развитие производства.

Другой пример, компания вместо выплаты дивидендов акционерам может направить деньги на обновление оборудования. В этом случае акционеры недополучают дивидендов, которые идут на инвестиции.

На практике каждый из нас сталкивается с таким понятием, как инфляция. Инфляция – это рост цен на товары и услуги. То есть, фактически инфляция приводит к снижению покупательской способности денег за определенный временной промежуток. Фактически сбережения со временем «проедаются» инфляцией и просто сберегать деньги становится неэффективно. В результате возникает естественная потребность – защитить сбережения от инфляции.

Защита от инфляции – самая первая и базовая потребность в инвестировании для любого человека.

Но в большинстве случаев защита от инфляции – это необходимое, но не достаточное условие для удовлетворения всех потребностей инвесторов. Каждый человек стремится наращивать потребление, то есть реализовывать свои цели, но для того, чтобы сделать это ему необходим дополнительный доход. Согласно определению, инвестиции - это вложения капитала (источником которого являются сбережения) с целью получения прибыли. Таким образом получение прибыли и является главной целью инвестирования. По-другому это можно выразить как потребность в наращивании своего благосостояния на долгосрочном горизонте.

В системе воспроизводства инвестициям принадлежит важнейшая роль в деле возобновления и увеличения производственных ресурсов, а, следовательно, и обеспечении определенных темпов экономического роста. Если представить общественное воспроизводство как систему производства, распределения, обмена и потребления, то инвестиции составляют материальную основу его развития.

Само понятие инвестиции (от лат. *investio* – одеваю) означает вложения капитала в отрасли экономики внутри страны и за границей. Различают финансовые (покупка ценных бумаг) и реальные инвестиции (вложения капитала в промышленность, сельское хозяйство, строительство, образование и др.).

Реальные инвестиции представляют собой вложения капитала в какую-либо отрасль экономики или предприятие, результатом чего является образование нового капитала или приращение наличного капитала (здания, оборудование, товаро-материальные запасы и т.д.). Финансовые же – вложения капитала (государственного или частного) в акции, облигации, иные ценные бумаги.

Понятие инвестиционных ресурсов охватывает все произведенные средства производства, т.е. все виды инструмента, машины, оборудование, фабрично-заводские, складские, транспортные средства и сбытовую сеть, используемые в производстве товаров и услуг и доставке их к конечному потребителю. Процесс производства и накопления этих средств производства называется инвестированием.

Частные инвестиции, в основном, полностью сосредоточены на задаче получения прибыли. Следовательно, уровнем прибыльности определяется уровень инвестиционной предпочтительности инвестора.

Прибыльность – это важнейший структурообразующий критерий, определяющий приоритетность инвестиций. Негосударственные источники инвестиций направляются прежде всего в высокорентабельные отрасли с быстрой оборачиваемостью капитала. В этих условиях, сферы экономики с медленной окупаемостью вложенных средств, остаются недоинвестированными. Чрезмерное инвестирование приводит к инфляции («перегреву» экономики), недостаточное же – к дефляции. Эти крайние полюсы экономической политики должна регулировать эффективная стратегия в области налогов, государственных расходов, кредитно-денежных и финансово-бюджетных мероприятий, осуществляемых правительством.

Инвестиции играют центральную роль в экономическом процессе, они определяют общий рост экономики. В результате инвестирования средств в экономику увеличиваются объемы производства, растет национальный доход, развиваются и уходят вперед в экономическом соперничестве отрасли и

предприятия в наибольшей степени удовлетворяющие спрос на те или иные товары и услуги. Полученный прирост национального дохода частично вновь накапливается, происходит дальнейшее увеличение производства, процесс повторяется непрерывно. Таким образом, инвестиции, образуемые за счет национального дохода в результате его распределения, сами обуславливают его рост, расширенное воспроизводство. При этом, чем эффективнее инвестиции, тем больше рост национального дохода, тем значительнее абсолютные размеры накопления, которые могут быть вновь вложены в производство.

Для того, чтобы благосостояние в стране стало как можно более высоким, необходимо также, чтобы инвестиционная деятельность происходила как можно с меньшим трением. Чтобы граждане, предприятия, органы власти могли принимать правильные и рациональные решения об инвестициях, они должны иметь доступ к информации об издержках и последствиях своего выбора. Затраты на сбор информации и сам этап подготовки к реализации инвестиционного проекта – должны быть крайне незначительными.

1.2 Инструменты для инвестирования частного капитала

Вселенная инструментов инвестирования в современном мире очень обширная и потенциальному инвестору всегда есть возможность сформировать подходящий портфель. Рассмотрим наиболее популярные инструменты для инвестирования частными лицами:

- Банковские депозиты
- Пенсионные фонды
- Недвижимость
- Самостоятельные инвестиции на фондовом рынке
- Инвестиции через доверительное управление

В каждом инструменте присутствуют свои риски и своя потенциальная доходность. Для некоторых инструментов риски законодательно ограничены, такие как пенсионные фонды, другие находятся в «свободном плавании» - например самостоятельное инвестирование в фондовый рынок.

Идея инвестирования отлично представлена в теории жизненного цикла Модильяни. Доход индивидуума изменчив в течение его жизни, в начале цикла у человека практически отсутствуют свободные средства или даже живет в некоторый минус, к примеру, берет кредиты в ожидании роста доходов в будущем. В стадии роста доходов происходит формирование сбережений, некоторая «подушка безопасности». Но просто хранить наличные средства нелогично, так как их реальную стоимость будет разъедать инфляция. В крайней стадии жизненного цикла необходимо, чтобы накопленные денежные средства не были «съедены» инфляцией. Основным инструментом защиты от инфляции является инвестирование.

В этом состоит долгосрочная идея инвестирования. Среднесрочная перспектива выглядит немного по-другому, ввиду других целей и схемы расходования накоплений. Базово среднесрочными целями бывает приобретение

чего-нибудь дорогостоящего или запуск бизнеса с высокими издержками входа. Рассмотрим инструменты для инвестирования подробнее.

1. Банковский депозит

Наиболее консервативным и популярным инструментом на российском рынке является банковский депозит. После появления системы страхования вкладов риски по инструменту были существенно снижены, особенно для маленьких инвесторов.

Данный вид инструмента носит скорее краткосрочный характер, так как депозиты базово имеют горизонт инвестирования до 2 лет, а большая часть депозитов размещается на полгода – год.

Основным преимуществом данного инструмента является его предсказуемый денежный поток в номинальном выражении, а также законодательная защищенность продукта. Да и дополнительную гибкость инструменту добавляет возможность частичного снятия средств или довнесения, но это зависит от условий самого депозита. По российскому законодательству процентные платежи по депозитам так же не облагаются налогом на прибыль, в отличие, например, от выплат по корпоративным облигациям старого образца.

Основным минусом является отсутствие защиты от ускорения инфляции, что может снизить реальную доходность инвестирования.

Банковский депозит является хорошим инструментом для снижения волатильности совокупного портфеля инвестора, но за снижением рисков стоит уменьшение потенциального дохода.

2. Пенсионные фонды

Негосударственные пенсионные фонды первоначально возникли в странах с англо-американской пенсионной системой (Англия, США, Канада), но в конце XX в. они распространились и в других странах, в том числе европейских. В Западной Европе традиционно преобладало пенсионное обеспечение через

страховые компании. По размерам активов наиболее крупными являются государственный пенсионные фонды Японии и Норвегии.

Но в российской действительности этот инструмент сталкивается с регуляторными ограничениями, а именно выбор инвестиционной стратегии и невозможность быстрой смены фонда. Отсутствие гибкости в пенсионной системе делает такой инструмент не привлекательным для экономически активного населения.

Основные же преимущества данного продукта чаще всего кроются в налоговом аспекте, т.е. при инвестировании данного типа средств компания и инвестор не выплачивают налог на прибыль в течении всего срока.

3. Недвижимость

Приобретение недвижимости является классическим инструментом для среднесрочной перспективы. Денежный поток по такой инвестиции стоит разделить на две части: рента и переоценка стоимости. Номинально денежный поток по такой инвестиции низковолатилен. Но, стоит помнить, что денежный поток по такой инвестиции может оказаться отрицательным, так как недвижимость амортизируется, со временем для поддержания её в хорошем состоянии необходимо тратить определенные средства.

Недвижимость, особенно элитная, характеризуется низкой ликвидностью, то есть для быстрой продажи владельцу недвижимости приходится либо снижать цену, либо всё-таки ждать покупателя более длительное время. Так же существенным риском является потеря прав собственности.

4. Самостоятельные инвестиции на фондовом рынке.

Такой вид инвестиций предполагает, как минимум, наличие базовых знаний о функционировании финансовых рынков, инструментах и рисках. Начинающие инвесторы обычно не обладают такими знаниями и полагаются на интуицию, советы друзей, либо просто торгуют по новостям.

Результаты управления при самостоятельном инвестировании значительно хуже, чем если бы средствами управляли профессионалы. Нужно понимать, что качественное инвестирование обычно требует постоянного мониторинга ситуации и полного погружения в процесс. Вряд ли частный клиент в состоянии вести аналитические модели по большому количеству ценных бумаг или рынков.

Единственным преимуществом данного инструмента для непрофессиональных инвесторов - это низкие расходы на инвестирование, которые связаны прежде всего с брокерскими и депозитарными комиссиями.

Успешность такого инвестирования полностью лежит на плечах инвестора и требует большего времени, чем передача денежных средств в доверительное управление.

5. Инвестиции через доверительное управление

Продукт предназначен для инвесторов, которые хотят передать управление своих средств профессионалам финансового рынка. Решения о структуре и составе портфеля всецело перекладываются на плечи управляющего активами, однако клиент всегда может предъявлять дополнительные требования, например, вводить определенные ограничения или менять стиль инвестиционного портфеля, в зависимости от финансовых планов. В состав данного продукта могут быть включены практически любые инструменты, торгующиеся как на российском, так и на зарубежных рынках.

Важно, что этот способ обладает отличной ликвидностью, то есть клиент может в любой момент получить денежные средства на свой счет в течении короткого периода времени.

Из минусов стоит отметить, что не всегда в огромном выборе фондов разных компаний можно выбрать те, которые бы показывали стабильно высокие результаты. Так же различного рода комиссии, однако, это нивелируется при длительном сроке инвестирования с эффективной компанией.

Конечно, существует еще огромное множество инструментов инвестирования, например, предметы антиквариата, ценные металлы, драгоценные камни и каждый из них имеет свои преимущества и недостатки. Сложно выбрать какой-то один продукт и придерживаться данной стратегии всю жизнь, логичнее составить портфель из разных видов инвестиционных инструментов и в зависимости от предпочтений или ожиданий менять веса каждого из них в разные моменты времени.

1.3 Рынок управления частным капиталом в России

Формирование финансовых рынков в России непосредственно связано со становлением финансовых институтов. Этот процесс осуществляется до сих пор, при отсутствии завершенной законодательной базы. Деятельность многих финансовых институтов до сих пор регламентируется указами Президента, постановлениями Правительства, инструкциями либо разъяснениями отдельных министерств и ведомств. Безусловно, такая ситуация негативным образом влияет на формирование и развитие отдельных сегментов финансового рынка.

С организационной точки зрения финансовый рынок можно рассматривать как совокупность финансовых институтов, экономических субъектов, осуществляющих эмиссию, куплю и продажу финансовых инструментов. Каждый финансовый институт наделен определенными полномочиями по ведению тех или иных операций с конкретным набором финансовых инструментов. Главное назначение финансовых рынков состоит в обеспечении эффективного распределения накоплений между конечными потребителями финансовых ресурсов.

Основными институтами являются Центральный банк РФ и кредитные организации (коммерческие банки, включая филиалы и представительства иностранных банков, специализированные кредитные организации). ЦБ РФ, как и центральные банки во всех странах, занимает приоритетное место в финансовой системе. Правовое регулирование его деятельности на денежном рынке прежде всего регламентируется Федеральным законом «О Центральном банке Российской Федерации». Основная функция Банка России состоит в защите и обеспечении устойчивости национальной валюты. Решение этой крайне сложной задачи требует предоставления Банку России особых полномочий не только в области денежно-кредитной политики, но и в других сферах государственного регулирования экономики страны. Банк России осуществляет эмиссию наличных денег, организует их обращение, регулирует объем выдаваемых им кредитов. Основными инструментами и методами такого

регулирования выступают: процентная политика, т. е. установление одной или нескольких процентных ставок по различным видам операций, что во многом предопределяет рыночные ставки процента как на привлекаемый коммерческими банками капитал, так и на выдаваемые ими кредиты; установление нормативов обязательных резервов кредитных организаций, депонируемых в Банке России; купля-продажа Банком России государственных ценных бумаг; организация кредитования коммерческих банков, в том числе с помощью учета и переучета векселей; осуществление валютного регулирования и валютного контроля, установление ориентиров роста показателей денежной массы.

На рынке ценных бумаг особое место занимают инвестиционные институты – инвестиционные банки, инвестиционные компании, инвестиционные фонды. Деятельность инвестиционных банков прежде всего связана с выполнением эмиссионно-учредительских и посреднических функций. В российском законодательстве четкого определения понятия «инвестиционный банк» нет. Многие российские коммерческие банки выполняют эмиссионно-посредническую функции. Одновременно банки, зарегистрированные как инвестиционные, имеют лицензии на выполнение широкого круга операций коммерческих банков. Тем не менее, можно выделить основные виды российских инвестиционных банков.

К ним относятся: выполнение функций брокеров, дилеров, депозитариев; организацию расчетов, по операциям ценных бумаг; формирование эмиссионных портфелей; формирование индивидуальных портфелей ценных бумаг для отдельных инвесторов; консалтинговые услуги по вопросам инвестирования; поиски инвесторов и объектов инвестирования. Инвестиционные компании в России появились в 1992 году. Они занимались организацией выпуска ценных бумаг и их размещением, торговлей ценными бумагами других элементов, выполняли брокерские функции, консалтинговые услуги по вопросам инвестирования и т.п. Доверие в России к инвестиционным

компаниям оказалось подорванным из-за череды финансовых «пирамид» и кризисов.

На сегодняшний день на рынке Инвестиционных Компаний для клиента-частного лица представляют особое внимание Управляющие Компании и Брокеры, те самые компании, которые могут обычному клиенту предоставить доступ к финансовым активам на финансовых биржах. Деятельность Управляющих Компаний и Брокеров регламентируются лицензиями на осуществление профессиональной деятельности, выдаваемой Центральным Банком РФ. Также ЦБ является основным мегарегулятором, то есть надзорной и контролирующей организацией.

Принципиальное различие между деятельностью для Управляющей Компании и Брокеров заключается в том, что лицензия Брокера предусматривает только посредническую функцию по осуществлению сделок купли-продажи ценных бумаг на бирже от имени клиента. Лицензия же Управляющей Компании определяет право на управление переданным клиентом имуществом (как правило в виде денег) на бирже с целью увеличения этого имущества путем сделок купли-продажи ценных бумаг. То есть, Управляющая Компания самостоятельно принимает решения без прямого участия клиента в сделках.

Привожу перечень крупнейших Управляющих Компаний России в таблице 1 по размеру денежных средств в управлении по данным на конец 1 кв 2018 года:

Табл.1 Крупнейшие Управляющие Компании по объему капитала в управлении

№	Управляющая компания	Объем средств под управление на 31.03.2018 млн руб	Собственные средства на 31.03.2018, млн руб
1	Компании бизнеса Сбербанк Управление Активами	720 544	2 346
2	Компании бизнеса ВТБ Капитал Управление Инвестициями	667 796	1 406
3	ТКБ Инвестмент Партнерс	538 023	734
4	Лидер	447 533	7 858
5	Менеджмент-консалтинг	333 301	82
6	Газпромбанк - Управление Активами	319 210	2 109
7	Группа УК «РЕГИОН»	312 980	4 996
8	Прогрессивные инвестиционные идеи	291 918	314
9	Альфа-Капитал	263 224	1 171
10	Конкорд Управление Активами	258 709	160

Мерить Управляющие Компании приняло распространение именно этим критерием, то есть критерием доверия частных и юридических лиц, передавших деньги на хранение. И если частные лица – это обычные граждане, то юридические – это компании, банки, страховые компании и пенсионные фонды.

В таблице 2 рассмотрим перечень крупнейших Брокеров по объему сделок:

Табл.2 Крупнейшие Брокеры по обороту на основной секции МосБиржи

Позиция в списке	Наименование компании	Торговый оборот за апрель 2018, руб.
1	ФГ БКС	714 046 982 286
2	ООО "Ренессанс Брокер"	257 365 493 279
3	Группа Банка "ФК Открытие"	205 572 848 075
4	ВТБ	194 692 453 101
5	Сбербанк	181 704 844 437
6	АО "ФИНАМ"	159 955 883 397
7	АО "ИК "Ай Ти Инвест"	113 029 153 532
8	ООО "Меррилл Линч Секьюритиз"	89 762 132 999
9	ООО "Кредит Свисс Секьюритиз (Москва)"	71 747 891 516
10	ООО "Морган Стэнли Банк"	69 163 592 664

Сравнивать же Брокеров между собой принято через призму оборота на основном рынке ценных бумаг. Оборот показывает суммы, какими оперируют клиенты Брокера – физические и юридические лица. Чем больше сумма, тем большее число сделок и на большие суммы проводят свои операции клиенты.

В работе рассматривается деятельность Управляющей Компании по управлению частным капиталом, подходы, принципы и способы управления деньгами и человеческим капиталом, ответственным за финансовый результат инвестирования.

ГЛАВА II. УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ АЛЬФА-КАПИТАЛ

2.1 Характеристика Управляющей Компании

Управляющая Компания Альфа-Капитал является частью консорциума Альфа-Групп, который входит в число самых крупных и надежных финансово-промышленных структур России. Также частью этого консорциума являются: АО Альфа-Банк, страховые компании Альфа-Страхование и Альфа-Страхование-Жизнь, магазины Перекресток, Пятёрочка, Карусель, оператор связи Вымпелком (Би-Лайн), группа компаний Росводоканал.

Миссия компании: «Мы строим долгосрочные доверительные отношения с каждым клиентом, способствуя достижению его целей. Самое ценное в нашем бизнесе — не количество инвестируемых средств, а качество отношений. Именно этот ключевой момент является секретом лидерства Альфа-Капитал в любое, даже самое сложное, время. Управляющая Компания «Альфа-Капитал» — это место, где бьются за результат каждого.»

История:

1996 год – зарегистрирована компания ООО Альфа-Капитал.

1998 год – компания получает новую лицензию для управляющих компаний: на управление инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами.

2000 год – зарегистрирован первый паевой инвестиционный фонд под управлением компании.

2001 год – компания становится одним из учредителей Национальной лиги управляющих, активно участвуя в развитии рынка управления активами в России.

2002 год – победа в конкурсе Пенсионного фонда РФ на управление средствами пенсионных накоплений.

2004 год – компания проводит ребрендинг и начинает использовать новый логотип.

2006 год – генеральным директором становится Михаил Хабаров. Под его руководством:

- разрабатывается и реализуется новая стратегия развития бизнеса;
- акцент на управление активами физических лиц;
- компания запускает новую коммуникационную платформу «Делаем больше».

2010 год – генеральным директором и председателем правления становится Ирина Кривошеева. Под ее руководством:

- усиление лидерства в сегменте индивидуального Доверительного Управления и розницы в России;
- совокупный объем активов под управлением достигает 250 миллиардов рублей;
- принимается стратегия диджитализации бизнеса, компания первой на рынке запускает онлайн продажи продуктов и удаленную идентификацию клиентов;
- компания становится лауреатом национальной премии «Финансовая элита России», одержав победу в знаковой номинации «Компания пятилетия».

На сегодняшний день у Альфа-Капитал действуют более 500 точек продаж по всей стране. Они включают в себя как собственные представительства, так и точки агентов – банков, таких как Альфа-Банк, Банк Восточный, Ситибанк, МТС Банк, Глобэкс Банк, Связь-Банк.

Количество частных клиентов компании составляет более 1 млн человек. 94% активов в управлении приходится на активы физических лиц, и по этому показателю компания является лидером среди небанковских организаций. Управляющая Компания Альфа Капитал – первая в России управляющая компания, запустившая продажи своих продуктов в интернете. Ирина Кривошеева, генеральный директор, была признана лучшим руководителем среди управляющих компаний в рейтинге «ТОП-1000 российских менеджеров».

Имеет рейтинг A++ (исключительно высокий/ наивысший уровень надежности и качества услуг) российского рейтингового агентства Эксперт РА.

Далее подробнее рассмотрим перечень предоставляемых услуг компании для частных лиц по управлению капиталом.

2.2 Спектр услуг для частного капитала

Управляющая Компания Альфа-Капитал, придерживаясь принципов портфельного подхода и являясь одним из крупнейших участников российского финансового рынка оказывает клиентам полный спектр услуг, в котором инвестор любого финансового состояния, опыта, стиля может найти что-то подходящее для себя. И это является важнейшим фактором – инвестирование, соответствующее ожиданиям.

Для этого в компании действует система определения риск-профиля клиента. Риск-профиль – это своеобразный стиль инвестора, его желаемая доходность, соотнесенная с разными рисками при инвестировании. Допустим, для одного клиента не заработать – это уже риск, а для кого-то риск – это получить убыток в половину от инвестированной суммы. Понятно, что в первом случае возможная доходность будет сильно ограничена, во втором же Управляющая Компания имеет возможность вложить денежные средства в то, что при благоприятном стечении обстоятельств принесет действительно большую прибыль, в некоторых случаях равную суммам вложений.

Инвесторы-новички при выборе инструментов инвестирования могут остановиться на инструментах, которые жестко регламентированы Центральным Банком, или ограничиться наиболее консервативными решениями с фиксированной доходностью, с защитой вложенных средств. Опытные инвесторы, понимая все возможности рынка, могут доверить Управляющей Компании выйти за рамки российского фондового рынка, а также использовать не только реальные финансовые активы, но и производные инструменты.

Услуги Управляющей Компании Альфа-Капитал доступны для клиентов с любой толщиной кошелька. Допустим, минимальные суммы для приобретения Паевых Инвестиционных Фондов от 100 рублей, Индивидуальных Инвестиционных Счетов от 10 000 руб. То есть они вполне доступны для клиентов массового сегмента. При всем при этом внимание компании на

управление этими продуктами крайне высокое, тк они являются своего рода репутацией компании для высокого числа клиентов.

Для состоятельных клиентов линейка доступных продуктов становится шире, от 10 000 валюты, от 1 млн рублей они могут передавать свой капитал в регламентные стратегии Доверительного Управления, которые обладают своими специфичными преимуществами.

Конечно же высокостоятельные клиенты с большим состоянием требуют к себе и к своим деньгам индивидуального подхода. Поэтому для таких клиентов есть возможность заключать договоры Индивидуального Доверительного Управления (от 6 млн руб и 50тыс дол), оформлять Структурные Ноты от 3,5млн руб или эквивалента в валюте.

Особенными услугами компании являются создание индивидуальных Закрытых Паевых Фондов от 1 млн долларов. Такого рода услуга позволяет максимизировать прибыль за счет оптимизации налогообложения и приобретать в пользование любые финансовые инструменты даже тем клиентам, кому это стандартно не позволено (государственные служащие и юридические лица).

Рассмотрим перечень типов инвестиционных продуктов в деталях:

Паевые Инвестиционные Фонды.

Паевой Инвестиционный Фонд – обособленный имущественный комплекс, состоящий из имущества, переданного в доверительное управление управляющей компании учредителем (учредителями) доверительного управления с условием объединения этого имущества с имуществом иных учредителей доверительного управления, и из имущества, полученного в процессе такого управления, доля в праве собственности на которое удостоверяется ценной бумагой, выдаваемой управляющей компанией. Для того чтобы обезопасить средства пайщиков, управление средствами и их хранение осуществляются разными компаниями. Все ценные бумаги учитываются в особой организации — специализированном депозитарии, который не только хранит бумаги, но и контролирует все операции по

распоряжению средствами паевого фонда. Специализированный депозитарий не вправе пользоваться и распоряжаться имуществом паевого фонда, его задача — вести учет этого имущества и контролировать действия управляющей компании. Специализированный депозитарий не вправе определять стоимость чистых активов фонда, т.к. это функция управляющей компании.

Права пайщиков на долю имущества в Паевом Инвестиционном Фонде учитываются в реестре, который ведёт специализированный регистратор. В реестре записывается вся информация о владельцах паев: количество принадлежащих паев, выданных и погашенных паев. Правильность ведения учета и отчетности управляющей компании проверяет аудитор.

Пай — ценная бумага, подтверждающая право на долю держателя (пайщика) в стоимости чистых активов Паевого Инвестиционного Фонда. Число паев может быть дробным. Паи существуют в бездокументарной форме, учет прав на паи ведётся на лицевых счетах в реестре владельцев паев. Владелец паев может распоряжаться ими так же, как и любой другой ценной бумагой — продавать, дарить, завещать, наследовать и пр.

Индивидуальные Инвестиционные Счета.

Индивидуальный Инвестиционный Счет — специальный счет для накопления и приумножения капитала, внося средства на который есть возможность вернуть до 52 тыс от государства ежегодно, либо получать не облагаемый налогом инвестиционный доход. Инструмент работает в России с 1 января 2015 года на основании ФЗ от 22.04.1996 № 39-ФЗ О рынке ценных бумаг. Особенности: в случае закрытия Индивидуального Инвестиционного Счета ранее 3-х летнего срока, право на налоговые льготы будет утеряно.

Индивидуальный Инвестиционный Счет может быть у инвестора только один: нельзя иметь данный вид счета у двух и более Брокеров или Управляющих Компаний. Совокупная сумма денежных средств, которые могут быть размещены на счет в течение одного календарного года по такому договору, не может превышать 1 000 000 рублей.

Существует два варианта налогового вычета на выбор:

- вычет на взносы - возврат 13% от суммы взносов, совершенных в течение прошлого года (но не более суммы НДФЛ, уплаченной за прошлый год).

- вычет на доход - освобождение инвестиционного дохода, полученного по результатам минимум 3-х лет инвестирования. Этот вариант удобен, например, в случае отсутствия официально подтвержденных доходов или уплаченного НДФЛ.

Доверительное Управление.

В отличие от Паевого Инвестиционного Фонда, Доверительное Управление – менее зарегулированный продукт, который предлагает инвесторам более широкие возможности по формированию инвестиционного портфеля, чтобы он наилучшим образом отвечал интересам конкретного инвестора.

Оборотной стороной такой повышенной гибкости является более высокий порог входа. Существует большое количество стратегий Доверительного Управления и, как правило, они разделяются по уровню риска: консервативные, сбалансированные, агрессивные.

В России нет законодательных ограничений в части предельной доли одного эмитента в рамках стратегий Доверительного Управления, и здесь соблюдение базовых принципов диверсификации является задачей и ответственностью управляющего активами. Как правило, качественный портфель стратегии доверительного управления должен состоять из, как минимум, 5-7 инструментов, если речь идет о качественных инструментах, и 10-15 инструментах, если речь идет о бумагах более слабого кредитного качества.

Отдельного внимания заслуживают специализированные стратегии Доверительного Управления, которые фокусируются на более узких сегментах рынка, чем классические стратегии. Например, есть стратегии, которые

специализируются на работе с использованием кредитного плеча в той или иной форме. Подобные продукты традиционно обладают повышенным риском, но способны генерировать для инвесторов повышенную доходность, зачастую даже не сопоставимую, а превышающую доходность более рискованных активов.

Структурные Продукты.

Существует множество способов «упаковать» структурный продукт. Каждый из них имеет преимущества и недостатки, поэтому универсального решения не существует, однако есть ряд способов, которые являются наиболее популярными.

Продукт с защитой капитала предлагает возможность 100%-ной сохранности средств и получения инвестиционного дохода. Сохранность достигается с помощью депозитов, облигаций и других инструментов с фиксированной доходностью. А доход в простейшем случае – это участие в росте того или иного базового актива (например, фондового индекса или акции).

Фактически, продукты с защитой капитала – это уникальный инструмент. Действительно, чтобы получить доход в мире инвестиций, инвестор должен взять на себя тот или иной риск. В случае депозита – это кредитный риск банка, в случае облигации – кредитный риск эмитента, а также процентный риск, а в случае акции – это рыночный риск. Как правило, наибольшие доходы можно получить на инструментах с рыночным риском. Но при этом вероятность столкнуться с наибольшими потерями на них также высока.

Структурные продукты с защитой капитала позволяют минимизировать риск на инвестированные средства – 100%-ная сохранность будет обеспечиваться качественным эмитентом, вероятность дефолта по которому мала. При этом, они дают возможность получать доход, соответствующий миру рыночных рисков, то есть сопоставимый с доходом по акциям или корзине акций.

Другой подвид продуктов с условной защитой капитала позволяет зарабатывать фиксировано высокие купоны, если определенная группа акций

показывает положительную, или (в некоторых случаях) умеренно отрицательную динамику.

Продукты без защиты капитала гораздо более распространены, чем продукты с защитой капитала. С точки зрения технического исполнения их гораздо проще структурировать. В отличие от продуктов с защитой капитала, где, как правило, встраивается дополнительный кредитный риск, в случае продуктов без защиты капитала мы принимаем на инвестиции ту или иную форму рыночного риска и за счет этого получаем повышенную доходность. Но наиболее популярным продуктом в группе без защиты капитала в частности и среди структурных продуктов в целом являются отзывные ноты. В них появляется условие отзыва – согласно нему, в случае минимального роста акций относительно заранее определенного уровня, нота будет досрочно погашена по 100%, и по ней будет выплачен купонный доход. Одна из наиболее популярных таких нот – нота с ежедневным накоплением купона.

Как видно из продуктов любой частный инвестор найдет что-то подходящее для себя. Главное, чтобы инвестиции были соответствующими ожиданиям и сохраняли сбережения.

ГЛАВА III. ПРОБЛЕМЫ УПРАВЛЕНИЯ ЧАСТНЫМ КАПИТАЛОМ

3.1 Сложности рынка частного капитала в РФ

В России десятилетие становления цивилизованного рынка капитала происходило в сложных условиях. Исторически сильное государство, ранее вмешивавшееся во все проявления экономической активности, резко либерализовало рынок капитала, а затем начало пожирать горькие плоды либерализации. Определяющим эту тенденцию явилось проведение в 1992-1993 гг. неподготовленных реформ в денежно-кредитной сфере, сведенных к директивам правительства относительно «либерализации» цен, фактическому хаосу в денежной сфере, поспешному обмену обесцененной массы старых денег на новые.

Реформационный ажиотаж преимущественно в денежной сфере практически был сведен к запуску на десятилетия механизма выведения национального капитала в разных его формах не только из воспроизводственной сферы, но и в целом из национальной экономики. В результате был дан старт развитию тенденций, противоречащих условиям развитого рынка и экономическим интересам страны. Одним из следствий этого явились сохраняющиеся до настоящего времени особенности государственного регулирования российского рынка капитала.

Первая из этих особенностей состоит в том, что приоритетным направлением государственного регулирования рынка капитала является регулирование его денежного, ссудного сегмента. Это важно признать, поскольку десятилетие денежно-кредитная политика была ориентирована на реализацию монетарного курса в режиме следования установкам для слаборазвитых стран, несмотря на явно отрицательные макроэкономические последствия.

Вторая особенность государственного регулирования рынка капитала в России - это растущая зависимость финансовой и денежно-кредитной политики от сложившейся ситуации и тенденций в сферах реального сектора.

Большая часть российской экономики приватизирована. Россияне владеют активами: например, Россия занимает первое место в мире по доле жилья, находящегося в частной собственности. У многих россиян имеются значительные сбережения. Однако институты и структуры, которые способны заставить развиваться экономику и обеспечить продуктивное использование имеющегося богатства, в цивилизованную форму приняли не так давно, ближе к концу 90х. А массовое распространение получили и того позже, к концу нулевых. То есть финансовые институты в лице банков, Брокеров и Управляющих Компаний тесно в рамках регламентированных отношений сотрудничают с частными лицами не многим более 10 лет. Для примера в Соединенных Штатах Америки рынок ценных бумаг действует с 19 века.

Политическая неопределенность и экономическая нестабильность приучили россиян заботиться в лучшем случае о завтрашнем дне, но не более того. Инвестиции, способные принести пользу экономике страны и увеличить собственные сбережения, рассматриваются в лучшем случае как чересчур рискованные, а в худшем - как «выброшенные на ветер». В результате крупные суммы денежных средств обычных частных лиц, оседающих на счетах иностранных банков или под матрасами в домах россиян, финансируют развитие каких угодно экономик - США, Европы или Кипра, но только не российской экономики.

Долговременное отсутствие реальной и регулируемой банковской системы, заключающееся в осуществлении расчетно-платежных функций и предоставлении кредитов, не только сдерживает привлечение краткосрочных сбережений, но также, вместе с недостатками налоговой системы, увековечивает практику не денежных взаимных расчетов и кредитования между предприятиями.

Еще одна национальная особенность российского рынка капитала - это зависимость от внешних финансовых ситуаций. Эта зависимость в сочетании с расстроеными отношениями по внутренним заимствованиям породила "синдром обреченности" финансовой и денежно-кредитной политики на принятие решений и мер, исходя из масштабов долговых финансовых обязательств и низкого уровня инвестиционного потенциала.

Экономика Российской Федерации проявляет некоторые характерные особенности, присущие развивающимся рынкам. Она особенно чувствительна к колебаниям цен на нефть и газ. Налоговое, валютное и таможенное законодательство Российской Федерации продолжают развиваться, подвержены частым изменениям и допускают возможность разных толкований. В 2017 году российская экономика показала рост после преодоления экономического спада в 2015 и 2016 гг. Низкие цены на нефть, сохраняющаяся политическая напряженность в регионе, а также продолжающееся действие международных санкций в отношении некоторых российских компаний и граждан оказывали негативное влияние на российскую экономику. Действие указанных факторов способствовало экономическому спаду в стране, характеризующемуся падением показателя валового внутреннего продукта. Финансовые рынки по-прежнему характеризуются отсутствием стабильности, частыми и существенными изменениями цен, и увеличением спрэдов по торговым операциям.

На данный момент российская экономика только показывает начало выхода из кризиса, что сказывается во всех сферах жизни россиян и, в первую очередь, на социальной сфере, что в свою очередь вызывает социальную напряжённость в обществе. Дефицит бюджета не позволяет правительству справиться с кризисом своими силами, поэтому оно вынуждено привлекать и другие средства, помимо бюджета. Помочь государству в преодолении экономического кризиса призваны инвестиции. Инвестиции предназначены для поднятия и развития производства, увеличения его мощностей, технологического уровня. И немаловажна здесь роль государства в стимулировании подобных частных инвестиций.

Проблема инвестиций в нашей стране настолько актуальна, что разговоры о них не утихают. Эта проблема актуальна, прежде всего, тем, что на инвестициях в России можно нажить огромное состояние, но в то же время боязнь потерять вложенные средства останавливает инвесторов. Российский рынок - один из самых привлекательных для иностранных инвесторов, однако он также и один из самых непредсказуемых, и иностранные инвесторы мечутся из стороны в сторону, пытаясь не упустить свой кусок российского рынка и, в то же время, не потерять свои деньги.

Инвестиционная политика, которой придерживается государство, имеет огромное влияние на развитие капиталовложений в стране, как частных, так и государственных. Именно она формирует так называемый инвестиционный климат страны, поэтому правительство России оказывает ей огромное внимание, однако на данный момент инвестиционная политика нашего государства ещё слаба.

Инвестиционной политики в нашем государстве до недавнего времени уделялось недостаточно внимания, однако уже сейчас государство начало понимать всю важность правильной инвестиционной политики и, что самое важное, начало предпринимать шаги в нужном направлении, и последние два-три года наблюдаются некоторые сдвиги в изменении инвестиционной политики государства, постепенно ликвидируются структурные перекосы в экономике России, стабилизировался курс рубля, снижаются процентные ставки, действуют налоговые послабления и стимуляции. Перечислим последние правительственные меры в налоговом послаблении частных инвестиций:

- 1) Освобождение от налога на прибыль при долгосрочном владении ценными бумагами свыше 3 лет.
- 2) Освобождение от налога на прибыль при долгосрочном владении Паевыми Инвестиционными Фондами свыше 3 лет.
- 3) Освобождение от налога на купон по государственным облигациям федерального займа.
- 4) Освобождение от налога на купон по корпоративным облигациям

выпущенным с 2017 года.

5) Право на получение налогового вычета при долгосрочном инвестировании в российские ценные бумаги.

И особенно важным является восстановление доверия к финансовым институтам и в первую очередь, к государству. На сегодняшний день, существующее регулирование деятельности, связанной с инвестированием подталкивает к концентрации сбережений через банки и инвестиционные компании.

Прямые инвестиции предполагают непосредственное, без посредников, финансирование предприятий инвестором. К примеру, в США до половины всех граждан являются акционерами тех или иных компаний, т.е. напрямую финансируют реальный сектор. К сожалению, этот опыт пока не получил должного распространения. Для того чтобы подобные структуры могли привлечь средства населения, необходимо создать соответствующие условия. Для успешного введения этого в повседневную жизнь требуется совершенствование технической базы, то есть развитие систем электронной (в том числе через интернет) торговли, которое становится все более популярным в развитых странах. Здесь важную роль играет юридическая поддержка таких инструментов, как электронный документ, электронная подпись, электронная система торговли и заключенная через нее сделка. Определенная нормотворческая работа в этом направлении уже ведется. Удешевление и повышение надежности этих систем способны радикально изменить ситуацию на рынке мелких сделок и привлечь много новых мелких инвесторов.

3.2 Инвестиционные риски

Финансовые риски возникли одновременно с появлением денежного обращения и различного рода денежных отношений. В современном мире этому понятию уделяется большое внимание.

Что же такое риск?

В более широком смысле риск можно определить, как возможность наступления некоторого неблагоприятного события, влекущего за собой различного рода потери. Характер этого события может быть различным.

Понятие риска неразрывно связано с доходностью. Основной принцип можно сформулировать так: чем больше риск – тем больше доходность. Изобразим соотношение на рисунке 1.

Рис.1 График соотношения риска и доходности



Согласно международным практикам и стандартам, выделяют три вида рисков: рыночные, кредитные и операционные.

Кредитный и рыночный риски являются характеристиками финансовых инструментов и тем самым влияют на доходность. Операционные риски связаны с деятельностью Компании и, соответственно, не влияют на доходность финансовых инструментов.

Далее рассмотрим подробнее существующие виды рисков.

Кредитный риск представляет собой - вероятность убытков в результате неспособности эмитента исполнить свои обязательства по выплате процентов и основной суммы долга в соответствии с условиями договора.

Кредитный риск присутствует во всех инструментах, сделки с которыми могут принести потери, связанные с дефолтом. Наиболее часто используемой мерой оценки кредитного риска является вероятность дефолта эмитента или контрагента.

Рыночный риск - вероятность убытков в результате негативного изменения котировок ценных бумаг, сырья, валютных курсов и процентных ставок.

Можно выделить наиболее широко употребляемую классификацию рыночных рисков:

- Процентный риск – риск изменения процентных ставок.
- Валютный риск – риск изменения курсов валют.
- Фондовый риск – риск снижения стоимости ценных бумаг.
- Товарный риск – риск изменения цен сырьевых товаров.

Часто страновые и отраслевые риски воспринимаются как отдельные виды рисков, что на самом деле не верно. В действительности это факторы, оказывающие влияние на кредитный и рыночные риски.

Можно выделить три основные группы факторов, оказывающих влияние на риски:

1) Страна: риски, связанные с событиями внутри страны, такими как изменение политического курса, финансовые трудности или природные катастрофы, которые могут ослабить финансовые рынки данной страны;

2) Отрасль: возможные потери в результате изменений в экономическом состоянии отрасли. Например, рост цен на продукцию металлургических компаний негативно скажется на состоянии машиностроительной отрасли, но в то же время, будет являться позитивным для металлургии;

3) Риски отдельных компаний: совокупность финансовых и нефинансовых показателей, таких как состав акционеров, положение компании в отрасли,

кредитная история, уровень долговой нагрузки, динамика показателей баланса и многие другие.

Для акций характерен только рыночный риск. Эмитент не несет никаких обязательств перед инвестором, когда он инвестирует в долевые инструменты, а, следовательно, кредитного риска здесь нет.

Инвестирование в акции и другие долевые инструменты связано с большим риском, но при этом и с возможной высокой доходностью. Изменение информации на рынке и ожиданий инвесторов отражаются в котировке долевого инструмента и могут привести к неограниченному росту или снижению котировки до нуля.

Для депозитов характерен только кредитный риск. Поскольку величина депозита не меняется со временем, следовательно, депозит не подвержен рыночным рискам. Инвестор может потерять свои средства в случае неспособности банка выполнить свои обязательства из-за дефолта как на момент погашения депозита, так и в течение всего срока действия депозита.

Для облигаций характерны оба вида рисков. С одной стороны, облигация подвержена кредитному риску. В случае дефолта эмитента инвестор теряет вложенные средства и накопленный купон. Кроме того, кредитный риск по облигации тесно переплетается с рыночным риском, то есть изменение кредитного качества эмитента облигации может привести к изменению оценки ее стоимости.

С другой стороны, облигация несет в себе рыночные риски. Классический рыночный риск по облигации проявляется в том, что стоимость облигации в течение срока обращения не постоянна и зависит от изменения процентных ставок.

Структурные ноты являются разновидностью производных финансовых инструментов и несут в себе риски деривативной и долговой составляющей, а также риск эмитента ноты. Деривативная и долговая составляющие подвержены влиянию факторов, которые приводят к реализации кредитного и рыночного риска. Способность эмитента погасить ноту в течение срока ее действия, а также

на момент экспирации, является фактором кредитного риска. В зависимости от структуры возможна минимизация некоторых рисков.

Как мы видим рисков при управлении капиталом достаточно много, существуют вероятности не получить прибыль, получить убыток или разориться. С другой стороны, если ничего не делать, сбережения будут подвержены риску инфляции, что тоже будет уменьшать их величину. Задача Управляющей Компании, разрабатывающей инвестиционные решения и продукты, снизить риски для одних клиентов, а для других повысить доходности.

3.3 Важность успешного управления

Благосостояние компании зависит от ее дохода, стратегии и перспектив дальнейшего развития. Дальнейшее развитие определяется тем спросом, который есть на услуги компании. Спрос в свою очередь может формироваться как естественным, так и синтетическим путем.

Под естественным понимаем нужды частных лиц, под синтетическим маркетинг и активное привлечение новых клиентов. Когда речь идет об Управляющей Компании под ее основной услугой понимается управление деньгами. С точки зрения естественного спроса он будет всегда, тк капитал имеет свойство накапливаться, а значит в чьих-то руках он в той или иной мере будет сконцентрирован. С точки зрения синтетического спроса новых клиентов компания вполне может привлекать, используя рекламу в СМИ и на телевидении, интернет-рекламу, проводить семинары и мероприятия с целью заявить у себя. Таким образом будет формироваться база заинтересованных и лояльных клиентов, часть из которых при возможности даже воспользуется услугами.

В предыдущей главе были разобраны те, сложности, с которыми сталкиваются финансовые учреждения, а также те риски, которые присутствуют в мире ценных бумаг. Это является препятствием к спокойному и размеренному существованию Управляющей Компании, это – постоянные вызовы, с которыми нужно уметь успешно справляться.

Для своего существования Управляющей Компании необходимо увеличивать срок сотрудничества с клиентом, привлекать от действующих клиентов новый капитал и новых клиентов. А это можно достичь только делом, никакие маркетинговые акции и рекламы не способны на долго удержать клиентов, если опыт сотрудничества с компанией их не устраивает.

В тех случаях, когда происходит отток клиентов, Управляющая Компания сталкивается со следующими сложностями:

1. Отток действующих клиентов сопровождается негативными отзывами

и негативным новостным фоном, что затрудняет привлечение новых клиентов.

2. Уменьшение активов под управлением создает более высокую финансовую нагрузку на обслуживание капитала, это влечет увеличение комиссий, снижение маржинальности услуг, уменьшение прибыли.

3. При низкой прибыли компания еще меньше средств может направлять на развитие своей инфраструктуры и модернизацию, тем самым становится менее конкурентно способной по сравнению с другими компаниями.

4. Это в свою очередь влечет за собой дополнительный отток клиентов и ситуация еще больше усугубляется. Таким образом компания может столкнуться процедурой банкротства или поглощения другой, более сильной компанией на рынке.

Тем самым Управляющей Компании Альфа-Капитал очень важно оставаться конкурентно способной, иметь возможности модернизации и увеличивать как число клиентов, так и сумму активов под управлением.

Услуги управления капиталом являются зарегулированными государством, существующие в определенных рамках. Также результаты предоставления услуг для Управляющих Компаний являются публичными, то есть каждый день они доступны для широких масс.

Допустим, Управляющая Компания Альфа-Капитал среди всех прочих своих услуг предоставляется Паявые Инвестиционные Фонды, на ежедневной основе в сети интернет на своем сайте публикуя цифры отчетности и результаты деятельности. Любой человек их может увидеть, сравнить с результатами других компаний и сделать для себя вывод: стоит ли сотрудничать именно с Альфа-Капитал или есть на рынке кто-то лучше.

Именно поэтому каждая компания старается предложить для своих клиентов что-то, что позволит улучшить результаты по сравнению с конкурентами.

Для повышения эффективности услуг предлагается использовать при управлении капиталом метод портфельного подхода, что позволит улучшить управление рисками.

Ведь наиболее эффективная инвестиция – эта та, которая дает максимальную доходность при минимальном риске. Главное преимущество портфеля – он позволяет снижать совокупный риск, не снижая при этом ожидаемой доходности. На первом этапе необходимо определить, какие инструменты включать в портфель и в каких долях. Каждый класс активов по-разному генерирует доход для инвестора, поэтому имеет отличные от других классов уровни риска. Задача Управляющей Компании сформировать портфель, максимально отвечающий потребностям клиентов, с учетом их чувствительности к риску.

Изучим отчет о финансовых результатах Управляющей Компании Альфа-Капитал за 2017 год в таблице 3:

Табл.3 Отчет о финансовых результатах Альфа-Капитал

Наименование показателя	За 2017 год, в тыс.руб.	За 2016 год, в тыс. руб.
Выручка	2 908 366	907 327
Себестоимость продаж	(1 810 426)	(1 035 491)
Валовая прибыль (убыток)	1 097 940	(128 164)
Управленческие расходы	(1 150 399)	(813 016)
Проценты к получению	27 143	27 933
Прочие доходы	1 718 642	1 972 307
Прочие расходы	(1 320 582)	(285 136)
Изменение отложенных налоговых активов	(58 005)	(32 357)
Чистая прибыль (убыток)	251 272	741 411

- выручка составила 2,9 млрд рублей, что на 220% больше показателя в 2016 году;

- чистая прибыль составила 251 млн рублей, что на 66% меньше показателя в 2016 году. Уменьшение бумажной прибыли связано с валютной переоценкой активов под управлением.

ГЛАВА IV. ПОВЫШЕНИЕ ЭФФЕКТИВНОСТИ УПРАВЛЕНИЯ ЧАСТНЫМ КАПИТАЛОМ

4.1 Принцип портфельного подхода

В портфеле консервативного клиента большую долю будут занимать консервативные инструменты, такие как облигации и банковские депозиты. Наоборот, если горизонт инвестирования клиента длинный, а чувствительность к риску невысокая, то в его портфель надо включать более рискованные активы. В любом случае, портфель должен состоять из разных классов активов. Это позволяет получить диверсифицированный портфель, что снизит совокупный риск, но позволит зарабатывать на рыночных движениях.

Применение портфельного подхода к управлению позволяет снизить риск инвестиций. Это утверждение основывается на знаменитой портфельной теории Марковица, которая, по сути, говорит о том, что риск портфеля не всегда является средневзвешенной величиной оценок риска его отдельных инструментов. При правильном подходе риск портфеля в целом может быть меньше, чем риски отдельных инструментов. Примером такого подхода является диверсификация.

Основной принцип диверсификации – подбор инструментов, которые по-разному отреагируют на предстоящие изменения. Чем меньше связаны инструменты между собой, тем ниже общий риск портфеля. Для того, чтобы диверсификация работала и снижала риск портфеля, необходимо, чтобы активы в портфеле были некоррелированы, а еще лучше, чтобы они имели отрицательную корреляцию.

Корреляция – это рассчитываемый показатель, который помогает дать точную оценку, однако который сложно применить, если необходимо быстрое принятие решения «в моменте». На практике при выборе инвестиций основываются не на расчётных показателях корреляции, а на концепции

диверсификации активов по определенным характеристикам. Диверсификация возможна:

1. По классам активов.

В первую очередь, нужно определиться с распределением активов по классам, например, сколько инвестировать в акции, сколько в облигации, сколько в депозиты и другие классы активов. Чем больше различных классов активов в портфеле и чем меньше они связаны, тем больше это может снизить итоговый риск портфеля.

2. По отраслевому признаку.

Нужно понимать, что выбор в портфель различных акций одной отрасли это конечно лучше, чем держать акции одной компании на всю сумму портфеля, но тем не менее, суммарный риск от этого снизится незначительно. Для того, чтобы принцип диверсификации работал – необходимо, чтобы портфель был диверсифицирован в том числе по отраслям. Желательно также, чтобы это были не зависимые друг от друга отрасли.

3. По валюте.

Вкладывая средства в инструменты в разной валюте, инвестор снижает свои риски, связанные с изменением курсов валют. Имея в своем портфеле такие инструменты, есть шанс, что потери, связанные с изменением курсов валют в одном инструменте, будут компенсированы прибылью в другом.

4. По страновому признаку.

Бумаги компаний одной страны чаще всего имеют высокую корреляцию и одинаково реагируют на изменения в макроэкономической ситуации, политические решения и прочие факторы, связанные со страновыми рисками. Выбирая в портфель бумаги разных стран, можно существенно снизить суммарный риск портфеля. Например, российский и американский рынки акций имеют меньшую корреляцию, чем различные акции российских компаний между собой. Инвестиционный портфель необходимо воспринимать как единое целое, с общим для всего портфеля риском, а не как набор отдельных инструментов. Адекватная оценка риска совокупного портфеля позволяет соотнести эту оценку

с риск-профилем клиента, что повышает эффективность управление инвестиционным портфелем и помогает Управляющей Компании выстраивать долгосрочные отношения с клиентом.

Как сделать инвестиции эффективными при таком портфельном подходе управления рисками. Есть довольно много методик и моделей, но глобально есть два подхода называемых «Сверху–вниз» и «Снизу-вверх». По-английски звучат: «Top-Down» и «Bottom-Up», но суть остается прежней: в первом случае нужно начинать анализ с верхнего уровня – выбора класса активов, а во-втором наоборот с выбора конкретных инструментов.

При инвестировании только на одном рынке, например, на локальном, увеличиваются риски портфеля. Доходность разных активов в России сильно зависит от ситуации в экономике, политики, инвестиционного климата и прочего. Когда инвестиции идут на разных рынках, снижается эта зависимость и соответственно совокупный риск портфеля. Конечно, при выборе рынков, в которые есть смысл инвестировать необходимо учитывать специфику формирования доходов и расходов. Если вы живете в России и получаете доходы в рублях, то вероятнее всего будете смотреть на рублевую доходность. Соответственно, в таком случае доля российских активов будет высокой, потому что инвестиции в зарубежные активы будут создавать дополнительный валютный риск.

Как правильно подобрать сектора, в которые инвестировать? Для этого необходимо понимать на каком этапе глобального экономического цикла находится экономика страны. Чтобы четко это понять достаточно обратиться к мнениям различных макроэкономистов, или, например, к отчетам Минэкономразвития или Мирового Банка.

Глобально сектора инвестирования делятся на три группы:

- циклические;
- контрциклические ;
- нейтральные по отношению к экономическому циклу.

Промышленный, сырьевой и инфраструктурный сектора, сектор розничной торговли – циклические, они растут тогда, когда растет мировая экономика. Менее зависимы от глобальных экономических циклов сектора высоких технологий и здравоохранения. Их рост скорее зависит от каких-то научных исследований и развития технологического прогресса.

С контрциклическими секторами все немного сложнее. Когда темпы экономического роста снижаются, снижается и желание инвестировать и это бьет по всем секторам. Тем не менее, на некоторое время сектора могут становятся контрциклическими и расти тогда, когда другие падают. Если мы ожидаем замедления мировой экономики, мы будем искать контрциклические идеи, и наоборот – когда экономика растет имеет смысл покупать акции циклических секторов.

На последнем этапе пора выбирать конкретные инструменты. В рамках одного сектора как правило есть компании, чьи акции недооценены рынком, а другие наоборот переоценены.

4.2 Затраты на реализацию управления частным капиталом

Действительно, стоит заметить, что подобное скрупулезное управление рисками и инвестиционным капиталом требует существенных затрат. Как инфраструктурных, так и человеческих. И это имеет под собой основу, когда ведет к увеличению прибыли фирмы, в противном же случае требуется искать другие пути поиска конкурентных преимуществ.

Менеджер – руководитель Управляющей Компании должен решить, какой путь наиболее эффективный и, как минимум, выбранный путь должен окупаться.

Была предложена модель управления рисками на основе портфельного подхода к инвестициям. Рассмотрим разницу в принципах управления: buy&hold или портфельный подход.

Как рассматривалось выше, у Управляющей Компании Альфа-Капитал широкая линейка стратегий, которыми могут воспользоваться клиенты. Принцип портфельного подхода стоит применять в управлении каждой из них. Таким образом на месте старой системы инвестирования buy&hold приходит новая. В старом принципе «купил-держи» Управляющая Компания могла бы просто купить для клиентов ценные бумаги и ждать, когда они вырастут в цене. То есть Управляющая Компания могла бы нести минимум расходом при управлении деньгами, проводя малое и редкое количество сделок. К тому же в этом принципе нет необходимости иметь широкую линейку продуктов, тк они будут мало чем отличаться между собой.

При принципе портфельного управления, во-первых, становится шире линейка услуг. То есть вместо двух-трех стратегий появляется более 10 разных по характеристикам стратегий, в которых управляющий может реализовать большее количество инвестиционных идей.

То есть число продуктов Управляющей Компании увеличивается минимум в 5 раз. При таком увеличении числа стратегий необходимым условием является наем новых управляющих деньгами инвесторов. Ведь один человек может

успешно справляться с несколькими делами, но без потери качества заниматься десятью уже невозможно.

Таким образом, принцип портфельного подхода увеличивает штат компании в 5 раз, это влечет за собой увеличение фонда оплаты труда и социальных расходов.

Расширение продуктовой линейки не может не сказываться на увеличении инфраструктурных расходов: рабочие места, программное обеспечение, лицензии.

К тому же, стоит учитывать и компетенции штата. Если с разовой сделкой покупки, а потом продажи может справиться практически любой сотрудник, то для применения принципов портфельного подхода уже требуются определенные навыки и уровень образования. То есть управляющие, допущенные к управлению стратегиями должны иметь профессиональное образование и проходить регулярные курсы повышения квалификации, чтобы не терять навыки и учиться новому. Такие требования к персоналу предполагают, что стоимость услуг сотрудников будут тем выше, чем выше его компетенции, это может доходить и до многократного увеличения фонда оплаты труда.

С управлением стратегией по принципу buy&hold способен справиться трейдер – человек, который на фондовой бирже проводит сделки с ценными бумагами. При таком подходе продуктовая линейка может ограничиться разными видами работы с ценными бумагами: с акциями первого эшелона, с акциями второго эшелона, с иностранными акциями, с облигациями, смешанными стратегиями. То есть итого можно выделить всего 5 стратегий. Простые операции покупки и продажи ценных бумаг способен проводить 1 трейдер. Средняя зарплата трейдера по России составляет 60 000 рублей.

К управлению по стратегии портфельного подхода в обязательном порядке требуется привлечение трейдеров с сертификатами аналитиков. Данный уровень компетенций определяется наличием сертификатов CFA. Chartered Financial Analyst (CFA) — международный профессиональный сертификат, выдаваемый CFA Institute финансовым аналитикам, которые успешно сдали

экзамены и удовлетворяют требованиям по образованию и опыту работы. Оплата труда трейдера с сертификатом CFA составляет не менее 200 000 руб с доплатами при успешном управлении. Под успешным управлением прирост выше заданной величины. Такой способ управления стратегиями делает возможным расширение продуктовой линейки, у Управляющей Компании Альфа-Капитал 12 различных стратегий. А значит и количество трейдеров-аналитиков расширяется.

Как видно принцип портфельного управления капиталом влечет для Управляющей Компании расширение продуктовой линейки и штата в 5 раз, а также четырехкратного увеличение расходов на сотрудника, что вытекает в десятикратные расходы на фонд оплаты труда. Столь ли это выгодно? Стоит ли Управляющей Компании идти на подобные траты?

С этими вопросами предстоит столкнуться руководителю компании, выбрав путь развития:

1) Низко затратный.

Минимально востребованная продуктовая линейка, а значит за ней легко следить и контролировать управление. Следовательно, с этой задачей может справиться меньшее число сотрудник, компетенции не требуется высокими. А значит и расходы на материально-техническое обеспечение и фонд оплаты труда будут ниже.

2) Высоко затратный.

Широкая продуктовая линейка влечет за собой увеличение штата сотрудников, при этом сотрудники требуются с определенными компетенциями, а значит это дорогая рабочая сила и большие расходы инфраструктурные и человеческие.

Тем не менее высоко затратный не означает, что он не приносит прибыли, наоборот большая линейка услуг способна найти большее число подходящих клиентов, меньшие риски инвестирования способны привлечь дополнительный капитал.

Каждый руководитель волен выбирать путь развития Управляющей Компании, свою целевую нишу клиентов и маржинальность своих услуг. Высокозатратный путь портфельного управления с привлечением трейдеров-аналитиков становится оправданным и верным в том случае, когда их услуги становятся более выгодными для клиентов. Тогда Управляющая Компания может рассчитывать, как на увеличение числа клиентов, так и на увеличение средств под управлением, а значит и своего дохода.

Ведь заработок Управляющей Компании при управлении капиталом состоит из комиссионных доходов. К ним относятся:

- комиссия за управление – фиксированная величина в среднем 2% в год от суммы активов под управлением. Размер годовых зависит от ценных бумаг, на которые ориентирована стратегия. Чем более активная стратегия (то есть требует большее количество сделок), тем выше размер комиссии.

- надбавка – комиссия при приобретении Паевых Инвестиционных Фондов.

- скидка – комиссия при реализации Паевых Инвестиционных Фондов.

- комиссия за успех – как правило действует в стратегиях Доверительного Управления, средний размер величины 15% от размера прибыли для клиента. Взимается от положительного результата клиента.

- комиссия за оформление. В основном присутствует при заключении сделок по Структурным Продуктам на внебиржевом рынке, среднее значение 3% от объема сделки.

4.3 Анализ эффективности управления

Как было описано выше выживаемость Управляющей Компании в конкурентной среде во многом зависит от востребованности на рынке ее услуг. Чем более высокого качества услуги и шире линейка продуктов, подходящих под каждого конкретного клиента, тем большее число клиентов в целом и больше суммы капитала под управлением. Это влечет за собой уменьшение транзакционных издержек и - самое главное - увеличение комиссионной прибыли. Успешные результаты управления только укрепляют позиции компании, уменьшая отток клиентов и капитала и позволяя привлекать новых как за счет маркетинга, так и за счет рекомендаций довольных существующих клиентов.

Было рассмотрено 2 пути развития: низко затратный (просто способ управления buy&hold) и высоко затратный (на основе портфельного подхода).

Так как деятельность Управляющей Компании основана на управлении капиталом на рынке ценных бумаг, то и наиболее успешным показателем деятельности будет результат управления капиталом в инвестиционных стратегиях. Поэтому для анализа двух путей мы рассмотрим динамику рынка ценных бумаг и результат одной из стратегий управления.

Так как речь идет об оказании услуг управления капиталом в России, то в качестве бенчмарка возьмем рынок ценных бумаг России. В России ценные бумаги обращаются на Московской Бирже, наиболее крупные компании, так называемые «голубые фишки» образуют Индекс МосБиржи. Это компании Сбербанк, Газпром, Лукойл, Роснефть, МТС и другие крупнейшие. Их вклад в российскую экономику является наиболее весомым за счет производства большей доли добавленной стоимости, значительного пополнения федерального бюджета в виде уплаченных налогов и созданию рабочих мест. Таким образом сводный индекс этих компаний отображает поведение крупнейших экономических субъектов России. Управляющая Компания может участвовать в

этом бизнесе путем покупки акций публичных компаний и приносить результат своим клиентам в зависимости от движения акций этих компаний.

Совокупность крупнейших российских компаний, акции которых обращаются на Московской Бирже, является отображением индекса МосБиржи. Рассмотрим динамику Индекса МосБиржи за различные интервалы времени.

Рис2.Индекс МосБиржи, 5 лет



Рис3.Индекс МосБиржи, 3 года



Рис4. Индекс МосБиржи, 1 год



Исходя из этих данных можно сделать вывод, что российская экономика, выраженная крупнейшими компаниями, показала рост соответственно на 69% за 5 лет, на 37% за 3 года и на 20% 1 год. Индекс вырос с 1350 пунктов в июне 2013 года до 2280 пунктов в июне 2018 года. Среднегодовой прирост индекса МосБиржи составлял 13,8%. Соответственно, частный инвестор, инвестировавший капитал в эти компании или в стратегию, основанную на этих компаниях, мог бы получить именно такую прибыль.

Как обсуждалось ранее, продуктовая линейка Управляющей Компании Альфа-Капитал достаточно широкая. Был приведен пример Паевых Инвестиционных Фондов, результаты которых являются публичными, то есть любой человек может в сети-интернет посмотреть успешность или не успешность управления инвестициями. Среди 12 стратегий Паевых Инвестиционных Фондов Управляющей Компании Альфа-Капитал рассмотрим стратегию под названием ПИФ Альфа-Капитал Технологии. Она в полной мере реализует в себе принципы портфельного подхода в управлении рисками, описанного выше, и активного управления высокопрофессионального управляющего. Результаты управления ПИФ Альфа-Капитал технологии ежедневно обновляются на интернет-сайте Управляющей Компании Альфа-

Капитал, на следующих рисунках рассмотрим графики за те же самые временные интервалы.

Рис.5 ПИФ Альфа-Капитал Технологии, 5 лет



Рис.6 ПИФ Альфа-Капитал Технологии, 3 года



Рис.7 ПИФ Альфа-Капитал Технологии, 1 год



По графику видно, что результат стратегии за 5 лет дал прирост 210%, за 3 года – 70%, за 1 год – 35%. Индекс ПИФ Технологии вырос с 1100 до 3350 пунктов.

Сравним результат активного управления по принципам портфельного подхода с простым результатом рынка – и мы увидим, что результат Управляющей Компании Альфа-Капитал лучше на 204% на горизонте 5 лет, на 90% на горизонте трех лет и на 75% на годичном. Выводы:

- принцип портфельного управления рисками дает лучший результат;
- чем больше горизонт времени, тем более широкая разница между рынком и активным управлением.

Если рассматривать, что же выберет клиент – заработать или заработать больше – выбор очевиден. И если клиент рассматривает с компанией долгосрочное сотрудничество, то он будет только увеличивать доверенные в управления суммы и расширять свое партнерство с компанией.

Как рассматривалось ранее этот портфельный подход управления рисками более дорогой, он подразумевает увеличение расходов. Взамен давая лучший результат и как следствие конкурентное преимущество.

Именно поэтому стоит учитывать принцип портфельного подхода в инвестициях как данность, взяв за правило. Его задача минимизировать убытки и максимизировать прибыль при управлении капиталом на рынке ценных бумаг. При этом нужно идти на расширение штата сотрудников и расширение именно квалифицированными специалистами. Ведь тот результат, который такая команда достигает для клиентов – это конкурентное преимущество компании в борьбе за новых клиентов и дополнительный доверенный капитал. А значит такая компания способна долгое время оставаться на рынке в конкурентной борьбе. Поэтому руководителю не стоит опасаться высоких издержек на команду, если она способна достигать результата лучше рынка.

Ведь заработок Управляющей Компании при управлении капиталом в Паевых Инвестиционных Фондах состоит из комиссионных. Комиссионными являются:

- комиссия за управление – фиксированная величина 2% в год от суммы активов под управлением;
- надбавка – комиссия при приобретении ПИФ 1%;
- скидка – комиссия при реализации ПИФ 0,5%.

Рассчитаем потенциальную прибыль Управляющей Компании от привлечения дополнительных активов.

По итогам всего 2017 года прирост активов под управлением в стратегиях Паевых Инвестиционных Фондов составил 18млрд рублей. 1 млрд дополнительно привлеченных рублей дает следую прибыль:

- надбавка 10 млн рублей разово;
- за управление 20 млн рублей ежегодно;
- 5 млн рублей разово.

Таким образом на горизонте 1 года дополнительно привлеченный 1 млрд рублей дает Управляющей Компании увеличение прибыли на 30 млн рублей, а при оттоке этих денег дополнительно 5 млн рублей.

Соответственно в заработке прослеживается четкая взаимосвязь: чем больше сумма под управлением (как за счет прироста капитала в результате инвестирования, так и за счет новых взносов клиентов), тем больше комиссионный доход компании. Чем больше новых клиентов привлекается на обслуживание, тем выше заработок компании за счет скидки и надбавки по Паевым Инвестиционным Фондам. А значит профессиональный руководитель должен быть готов идти на обоснованные инфраструктурные и человеческие затраты, тк их качество неминуемого увеличивает положение компании и заработок.

Из этого сделан вывод, что затратный способ контроля рисков по принципы портфельного подхода в конечном счете оказывается выгоден как потребителю продукта (клиенту), так и компании (руководителю).

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Инвестиции играют центральную роль в экономическом процессе, они определяют общий рост экономики. В результате инвестирования средств в экономику увеличиваются объемы производства, растет национальный доход, развиваются и уходят вперед в экономическом соперничестве отрасли и предприятия в наибольшей степени удовлетворяющие спрос на те или иные товары и услуги.

Сбережения – это частный капитал, используемый физическими лицами для инвестирования. К инвестициям можно отнести все, что способствует увеличению или хотя бы поддержанию дохода в будущем.

Целью инвестирования для населения является не просто получения прибыли. Иногда это может быть долгосрочный прирост капитала, иногда получение регулярной ренты на текущие нужды, иногда возможность сформировать наследственную базу для семьи или накопления средств для осуществления крупной покупки. Стоит заметить, что у каждого человека своя основная цель инвестирования, однако, есть общая для всего цель - защита от инфляции. Без существования денежных средств, накопления сбережений люди до сих пор бы находились на стадии первобытности. Развитие денежных отношений поспособствовало развитию банковского и инвестиционного дела, простимулировало бизнесменов и предпринимателей к расширению сферы производства товаров, увеличению ассортимента товаров и услуг, которые обращаются на рынке.

Основными инструментами для инвестирования частными лицами на российском рынке являются инвестиции через доверительное управление. Поэтому на рынке услуг особое место занимают Управляющие Компании. Задача Управляющей Компании как доверительного управляющего правильно понимать цель своего каждого клиента и уметь осуществить ее в жизнь. Ведь рынок финансовых услуг очень широк, многогранен и наполнен всевозможными финансовыми рисками, среди которых особенно выделяются рыночные,

кредитные и операционные. Руководство компании должно уметь выстроить свою деятельность и инфраструктуру таким образом, чтобы обходить операционные риски, а также собрать такую команду профессиональных управляющих, которые за счет методов управления капиталом будут в состоянии не допускать кредитных рисков и при возникновении рыночных успешно с ними справляться. Для повышения эффективности услуг предлагается использовать при управлении капиталом метод портфельного подхода, что позволит улучшить управление рисками.

Управляющая Компания Альфа-Капитал, придерживаясь принципов портфельного подхода и являясь одним из крупнейших участников российского финансового рынка оказывает клиентам полный спектр услуг, в котором инвестор любого финансового состояния, опыта, стиля может найти что-то подходящее для себя. И это является важнейшим фактором – инвестирование, соответствующее ожиданиям.

Оценкой эффективности такой команды служат публичные результаты управления стратегиями для частного капитала и, если они положительны и лучше, чем у конкурентов, то услуги такой Управляющей Компании будут востребованы у частных инвесторов. Исходя из изученных финансовых показателей и результатах управления активами Управляющей Компании Альфа-Капитал можно сделать вывод, что их услуги конкурентно способны и востребованы.

Следовательно, та система управления рисками на основе портфельного управления, которая выстроена в компании, эффективно справляется с возможными вызовами рынков финансовых услуг. Адекватная оценка риска совокупного портфеля позволяет соотнести эту оценку с риск-профилем клиента, что повышает эффективность управление инвестиционным портфелем и помогает Управляющей Компании выстраивать долгосрочные отношения с клиентом.

В конечном счете заработок Управляющей Компании при управлении капиталом состоит из комиссионных доходов. К ним относятся: комиссия за

управление, скидки и надбавки, комиссии за успех и за оформление сделок. То есть прослеживается прямая корреляция между суммами под управлением и прибылью компании, так как они формируются за счет комиссионных доходов. Сумма под управлением формируется как за счет прироста капитала в результате инвестиционной деятельности, так и за счет привлечения новых средств в управление от довольных действующих и новых клиентов. Руководитель должен быть готов идти на обоснованные инфраструктурные и человеческие расходы, ведь их целью является давать лучший результат, только такой результат способен увеличивать объем капитала в управлении.

Как рассматривалось ранее портфельный подход управления рисками более дорогой, он подразумевает увеличение расходов. Взамен давая лучший результат и как следствие конкурентное преимущество.

Используемый Управляющей Компанией Альфа-Капитал метод портфельного подхода к инвестициям выгоден как конечному потребителю услуги, то есть клиенту, так и создателю услуги, то есть самой Управляющей Компании.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. Курс экономической теории/ Под редакцией Чепурина М.Н., Киселевой Е.А./ Киров: «АСА»/ 2000г.
2. Шарп У. Инвестиции/ пер. с англ. - М.: ИНФРА-М, 1998
3. Организация и финансирование инвестиций/ И.В. Сергеев./ 2001г.
4. Отраслевые и региональные проблемы привлечения иностранных инвестиций в экономику России / Е. Яковлева. /МЭиМО./2005г./№9
5. Учебник по основам экономической теории. /Камаев В.Д. / М.: «ВЛАДОС»/ 2001г.
6. Экономика/ Под.ред. д-ра экон. Наук, проф. А.С.Булатова/ М.: Экономистъ /2005г.
7. Экономическая теория/ Под.ред.проф. И.П.Николаевой, проф.Г.М.Казиахмедова / 2005г.
8. Экономикс./ Кемпбелл Р. Макконел./ М.: Республика/ 2000г.
9. Журнал «Финансы»/ №5/2006г.
10. Журнал «Экономист» /№4 /2006г.
11. Журнал «Экономист» /№4/ 2006г.
12. Журнал «Экономист» /№9/ 2006г.
13. Вопросы экономики / Журнал /Инвестиционные процессы в российской экономике /Лисин В./ 2004г./№6
14. Нормативно-правовые акты:
15. Федеральный закон от 02.12.1990 N 395-1 (ред. от 29.12.2014) "О банках и банковской деятельности" (с изм. и доп., вступ. в силу с 01.03.2015) // "Собрание законодательства РФ", 05.02.1996, N 6
16. Положение Банка России от 19 августа 2004 г. N 262-П "Об идентификации кредитными организациями клиентов и выгодоприобретателей в целях противодействия легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма" // "Вестник Банка России", N 54, 10.09.2004

17. Банковское дело: учебник / О.И. Лаврушин, Н.И. Валенцева [и др.]; под ред. О.И. Лаврушина. - 11 изд., стер. - М.: КНОРУС, 2014
18. Рынок банковского обслуживания физических лиц: тенденции и перспективы развития : Учебное пособие / Н.Е. Бровкина .-- М. : Кнорус, 2014
19. Еделькина А.А. Факторы развития мирового рынка эксклюзивного банковского обслуживания. // Диссертация на соискание ученой степени кандидата экономических наук. - М. -2015
20. Бровкина Н.Е., Ломако Ю.В. Что такое private banking и тенденции его развития в России // Деньги и кредит. - 2011. - №8
21. Федюнин А.С. Развитие частного банковского обслуживания в России: первые итоги посткризисного периода // Банковские услуги. - 2013. - №9
22. Гончаренко Н.В. Обслуживание состоятельных клиентов: зарубежный опыт и российские перспективы // Вестник Санкт-Петербургского университета. - 2008. - Сер. 5 Вып. 3
23. Асатрян Е.А. Проблемы и перспективы развития private banking России // Научное обозрение. Серия 1: Экономика и право. - 2013. - №1-2
24. Петрова А.А. Обслуживание состоятельных частных лиц в банках: эволюция и модернизация в современных условиях // Экономика и управление. - 2011. - №4 (66)
25. Исаева Е.А. Современный private banking в России и за рубежом: содержание, продуктовое наполнение, проблемы совершенствования // Вестник ТвГУ. Серия "Экономика и управление". - 2014. - № 2.
26. Валиуллин Х.Х., Воробьева Н.В. Элитное банковское обслуживание - история и тенденции // Стратегии бизнеса. - 2014. - №2 (4)
27. Официальный сайт УК Альфа-Капитал <https://www.alfacapital.ru/>
28. Официальный сайт БКС Экспресс <https://bcs-express.ru/>
29. Официальный сайт Банки.ру <http://www.banki.ru/>
30. Официальный сайт Эксперт РА <https://raexpert.ru/rankingtable/managing>

31. Официальный сайт Инвестинг <https://ru.investing.com/analysis/>
32. Официальный сайт Банка России <http://www.cbr.ru/>
33. Официальный сайт Всемирного банка <http://www.worldbank.org/>
34. Эксперт Online. Яковенко Д. Подружиться с миллионерами. 2013
<http://expert.ru/expert/2013/10/podruzhitsya-s-millionerami/>
35. Forbes <http://www.forbes.ru/rating/milliardery-package/251646>
36. Актуальные валютно-финансовые проблемы мира: Сборник научных трудов кафедры международных валютно-кредитных отношений. – М.: МГИМО(У) МИД России, 2004
37. Бланк И.А. Инвестиционный менеджмент. - Киев.: МП "ИТЕМ", 1995
38. Бочаров В.В. Инвестиции: учеб. - СПб.: Питер, 2002
39. Вахрина П.И. Инвестиции. - М.: "Дашков и К", 2004
40. Гитман Л. Дж. Основы инвестирования/пер. с англ. - М.: Дело, 1999
41. Зимин И.А. Реальные инвестиции: учеб. пособие. - М.: ТАНДЕМ, 2000
42. Игониная Л.Л. Инвестиции: учеб. пособие. - М.: Экономистъ, 2004
43. Инвестиционная политика: учеб. пособие. - М.: КНОРУС, 2005
44. Крейнина М.Н. Финансовый менеджмент: учеб. пособие. - М.: "Дело и Сервис", 2001
45. Курс экономики: учеб. /под ред. Б.А. Райзенберга - М.: ИНФРА-М, 2001
46. Липсиц И.В. Экономический анализ реальных инвестиций: учеб. пособие. - М.: Экономистъ, 2004
47. Павлова Ю.Н. Финансовый менеджмент: Уч. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2001
48. Пономаренко С. Финансовый сектора и издержки инфляции в странах с переходной экономикой. - М.: ИЭПП, 2004
49. Финансовый учёт./ Под ред. проф. Гетьмана В.Г. - М.: Финансы и статистика, 2004

50. Авдийский В.И. Основы экономико-правового анализа бизнес-процессов (риск-менеджмент): Финансовая академия при Правительстве РФ, кафедра «Экономическая безопасность», 2004

51. Актуальные валютно-финансовые проблемы мира. Сборник трудов кафедры международных валютно-кредитных отношений. - М.: МГИМО, Университет, 2004