



## Круглый стол «НОВЫЕ ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ВОЗМОЖНОСТИ ДЛЯ ИНВЕСТИЦИОННЫХ И ПЕНСИОННЫХ ФОНДОВ»

Модератор:

**Джон Краули**

*Международный советник*

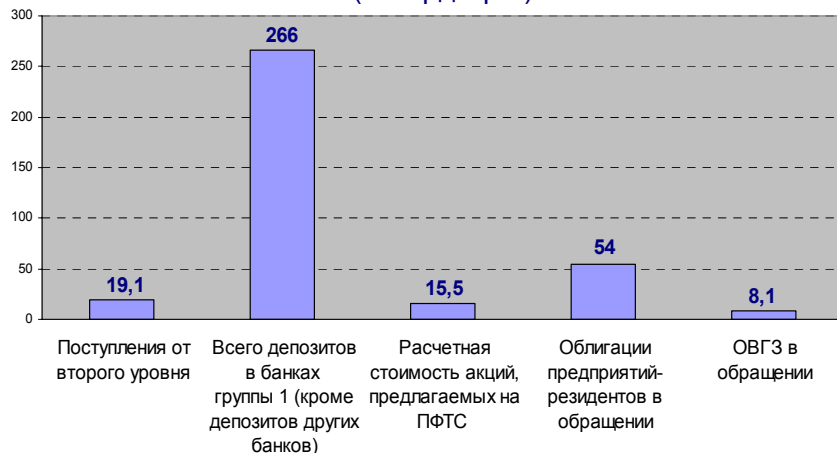
12 декабря 2008 г.

10:00 – 12:00

Национальная академия наук Украины,  
г. Киев, ул. Владимирская, 55,  
«Секционный» зал, 3-ий этаж

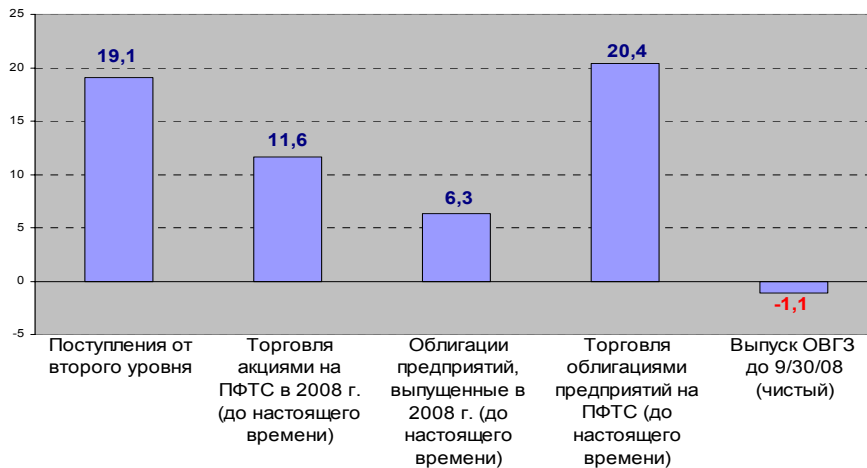


Доступные классы активов на рынках капитала Украины  
(в млрд. грн.)





Сравнение денежных потоков на рынках капитала Украины  
(в млрд. грн.)



## Анализ для инвесторов

- ◆ Инфляция
- ◆ Глубина рынка (вкладывать капитал)
- ◆ Глубина рынка (выводить капитал)
- ◆ Ограничения в законодательстве по классам активов

**Ограничения инвестиционной деятельности**

Класс активов	Максимальный размер инвестиций	
Денежные средства на банковских депозитах и в сберегательных сертификатах	< 50% < 10% в обязательствах одного банка	
Государственные облигации	< 50%	
Облигации местных займов	< 10%	
Облигации предприятий-резидентов	< 20% (5% по эмитенту)	проект: < 40%
Акции украинских эмитентов	< 40%	
Ценные бумаги иностранных государств	< 20%	
Ценные бумаги иностранных эмитентов (всего)	< 20%	
Ипотечные инструменты украинских эмитентов	< 5% всего	проект: Ипотечные облигации украинских эмитентов: < 40%
Банковские металлы		
Все прочие активы		
Недвижимость		

12/12/08

Круглый стол «НОВЫЕ ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ВОЗМОЖНОСТИ ДЛЯ ИНВЕСТИЦИОННЫХ И ПЕНСИОННЫХ ФОНДОВ»

4

**Анализ для эмитентов**

- ◆ Нехватка постоянного капитала
- ◆ Помехи для долгосрочного заимствования
- ◆ Подверженность валютному риску
- ◆ Высокие номинальные процентные ставки

12/12/08

Круглый стол «НОВЫЕ ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ВОЗМОЖНОСТИ ДЛЯ ИНВЕСТИЦИОННЫХ И ПЕНСИОННЫХ ФОНДОВ»

5



USAID  
ВЛА АМЕРИКАНСЬКОГО НАРОДУ

## ПРОЕКТ РОЗВИТКУ РИНКІВ КАПІТАЛУ

### Глобальная депозитарная расписка (ГДР) в основном индексе

**Эмитент:** Трест

**Ценная бумага:** [Депозитарные расписки]

**Активы:** Компоненты промышленного индекса Доу-Джонса

**Сумма:** Закрытый фонд с возможностью временного открытия.

**Трудности, связанные с законодательством:**

- Ограничения по классам активов
- Лицензия на операции с валютными ценностями

**Обсуждение:**

- Отличная ликвидность базовых ценных бумаг
- Закрытый фонд более приемлем для государства
- Глобальная диверсификация
- Возможность закрытия позиции

12/12/08

Круглый стол «НОВЫЕ ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ВОЗМОЖНОСТИ ДЛЯ ИНВЕСТИЦИОННЫХ И ПЕНСИОННЫХ ФОНДОВ»

6



USAID  
ВЛА АМЕРИКАНСЬКОГО НАРОДУ

## ПРОЕКТ РОЗВИТКУ РИНКІВ КАПІТАЛУ

### Ценные бумаги, привязанные к инфляции гривни

**Эмитент:** Министерство финансов

**Ценная бумага:** Необеспеченные облигации

**Срок погашения:** 10 лет (без опциона продавца – «пут»)

**Купон:** Устанавливается на аукционе

**Положение о корректировке:**

- Корректировка на значение индекса потребительских цен (ИПЦ) Госкомстата за предыдущий год
- Корректировка по стоимости евро, доллара, рубля или валютной корзины.

**Трудности, связанные с законодательством:**

**Структурные трудности:**

Считается ли ИПЦ в Украине точным показателем покупательной способности гривни? Доверяют ли данным Госкомстата по ИПЦ, с точки зрения его независимости от политического давления?

**Обсуждение:**

- Вознаграждение за инфляционный риск – низкая номинальная купонная ставка. Дает стимул правительству. Вознаграждение инвесторов за инфляционный риск – это увеличение основной части на уровень инфляции за год.
- Существенно расширяет круг инвесторов благодаря участию зарубежных инвесторов.

12/12/08

Круглый стол «НОВЫЕ ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ВОЗМОЖНОСТИ ДЛЯ ИНВЕСТИЦИОННЫХ И ПЕНСИОННЫХ ФОНДОВ»

7