



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

Модератор:

Джон Краули

Международный советник

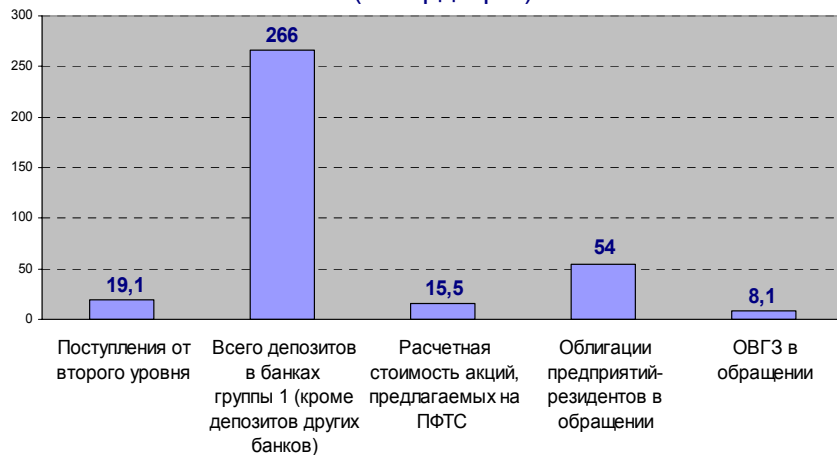
12 декабря 2008 г.

10:00 – 12:00

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

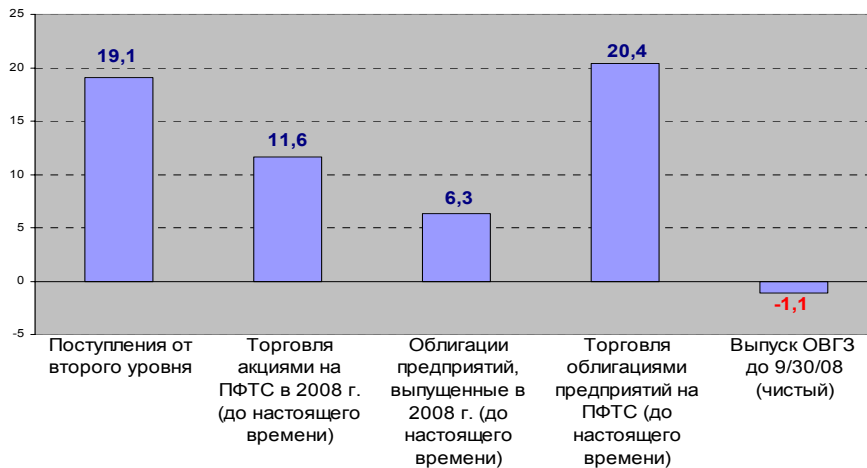


Доступные классы активов на рынках капитала Украины
(в млрд. грн.)





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:

- (А) Корректировка на значение индекса потребительских цен (ИПЦ) Госкомстата за предыдущий год
- (Б) 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:

- (А) 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.
- (Б) Существенно расширяет круг инвесторов благодаря участию зарубежных инвесторов.

12/12/08

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

7