

# Раздел 2. Финансовые ИНСТИТУТЫ

Тема 1. Понятие, функции  
финансовых институтов

**Финансовые институты (банковские и небанковские)** - учреждения, занимающиеся операциями по передаче денег, кредитованию, инвестированию и заимствованию денежных средств на финансовых рынках с помощью различных финансовых инструментов.

- **Страховые фонды**
- **Инвестиционные фонды**
- **Пенсионные фонды**
- **Благотворительные фонды**
- **Кредитные союзы**

# Функции финансовых институтов

- Сбережение финансовых ресурсов
- Посредничество
- Финансовая трансформация
- Передача риска
- Содействие ликвидности

## §2. Страховые фонды

**Страховой рынок** – это особая социально-экономическая среда, определенная сфера экономических отношений, где объектом купли-продажи выступает страховая защита, формируются спрос и предложение на нее.

- **Наличие общественной потребности на страховые услуги и наличие страховщиков, способных удовлетворить эти потребности**
- **Страховая компания – обособленная структура, осуществляющая заключение договоров страхования и их обслуживание**
- **Специфический товар, предлагаемый на страховом рынке, - страховая услуга, может быть предоставлена физическому или юридическому лицу на основе договора (в добровольном страховании) или закона (в обязательном страховании)**

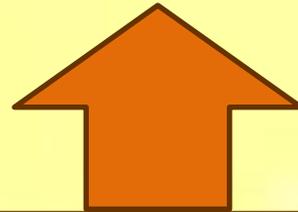
# Страховщики

- юридические лица, созданные для осуществления страховой деятельности и получившее в установленном законом порядке лицензию на ее осуществление на территории Российской Федерации

- Акционерное страховое общество (закрытое и открытое)
- Общество взаимного страхования (ОВС)
- Правительственные страховые организации (ПСО)
- Государственная страховая компания
- Кэптив
- Негосударственный пенсионный фонд



- **Страхователь:** юридическое или дееспособное физическое лицо, заключившее со страховщиками договоры страхования либо являющееся страхователем в силу закона
- **Страховщик**



### **Страховые посредники:**

- Страховые агенты - физические или юридические лица, действующие от имени страховщика и по его поручению в соответствии с предоставленными страховой компанией полномочиями.
- Страховые брокеры - юридические или физические лица, зарегистрированные в установленном порядке в качестве предпринимателей, осуществляющие посредническую деятельность по страхованию от своего имени на основании поручения страхователя либо страховщика.

# Виды страхования

Страхование жизни (личное, групповое)

Кредитное страхование

(гарантии банкам и финансовым компаниям в

случае смерти заемщика)

Промышленное

(страхование рабочих по профессиональному

признаку)

Страхование пенсий

(аннуитеты)

Страхование от несчастных случаев (от

несчастных случаев рабочих и служащих, от

несчастных случаев и

болезней населения)

Страхование имущества

(от пожара, наводнения и

т.п., автомобильное, авиационное, морское)

Страхование основано на том, что страхователь (клиент) осуществляет платеж страховщику (страховой компании) в размере некой части страховой суммы (тарифа).

**Результатом финансовой деятельности страховых компаний являются прибыль и резервы**

страховых взносов как разница между страховой премией и выплатой страхового возмещения плюс расходы по ведению операций.

Прибыль навсегда оседает в компании, а резервы взносов как

будущие обязательства перед подписодержателями направляются в

**Пассивные операции** страховых компаний формируются в основном за счет страховых премий, которые

уплачивают юридические и физические лица. **Активные операции** складываются из инвестиций в государственные облигации центрального и местного правительств, в облигации и акции

частных корпораций, ипотеку и

## §3. Инвестиционные фонды

**ПИФ** - 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.

**ПИФ** - механизм, при помощи которого частные лица (пайщики) передают денежные средства или активы в руки профессиональных менеджеров для управления.

# Особенности ПИФов

В основе взаимодействия пайщика, ПИФа и управляющей компании (УК) ПИФ — договор

Управляющей компанией (УК) ПИФ делегируя общим

имуществом пайщиков и принадлежит им на

праве общей собственности

Максимальный срок, на который создается фонд, составляет 15 лет

дивидендных и процентных выплат, а также не является

юридическим лицом, а значит не может

банкротиться, фонд может как

увеличиваться, так и уменьшаться.

Доходность фонда в прошлом не

гарантирует получения дохода

# Классификация ПИФов

- По объему капитала и рыночным ограничениям
  - Открытый
  - Закрытый
  - Интервальный

Пай открытого фонда можно купить и продать в любой рабочий день. Размер капитала не ограничен.

Фиксированное количество паев. Покупка пая только при выпуске, погашение – в конце срока.

Открытый фонд, паи которого можно купить/продать только в течение некоторых периодов времени – интервалов.

## • По видам активов

- Фонд акций
- Фонд облигаций
- Смешанный фонд
- Фонд денежного рынка
- Фонд фондов
- Фонд товарного рынка
- Хедж-фонд
- Фонд недвижимости
- Рентный
- Ипотечный
- Художественных ценностей
- Кредитный
- Венчурный
- Прямых инвестиций

**Инвестиционный пай** - именная ценная бумага, удостоверяющая долю его владельца в праве собственности на имущество, составляющее паевой инвестиционный фонд, право требовать от управляющей компании надлежащего доверительного управления паевым инвестиционным фондом, право на получение денежной компенсации при прекращении паевого инвестиционного фонда

- Каждый инвестиционный пай удостоверяет одинаковую долю в фонде и одинаковые права инвестора
- Инвестиционные паи свободно обращаются по окончании формирования ПИФа
- Пай не имеет номинальной стоимости. Сумма подлежащая выплате при погашении определяется исходя из его расчетной стоимости за вычетом скидок\надбавок
- Стоимость пая = СЧА фонда\ общее количество паев фонда.

**Управляющая компания** - юридическое лицо, имеющее лицензию на осуществление деятельности по доверительному управлению имуществом паевых инвестиционных фондов, созданное в форме ЗАО или ООО.

- УК вправе осуществлять инвестирование собственных средств, оказывать услуги по доверительному управлению, совершать сделки по передаче имущества в пользование, а также оказывать консультационные услуги в области инвестиций.
- УК осуществляет выдачу, погашение и обмен паев фонда, обеспечивает раскрытие информации о фонде и о себе перед пайщиками и контролирующими органами.
- УК за свою деятельность берет вознаграждение, выплачиваемое за счет имущества фонда. Суммарно с вознаграждениями спецдепозитария, спецрегистратора, оценщика, аудитора выплачиваемое вознаграждение не должно превышать 10% среднегодовой стоимости чистых активов ПИФа. Вознаграждение УК может быть также установлено в виде фиксированной платы или в виде процента от прироста СЧА, но не более 20%.

## Эффективность ПИФов

- Надежность управляющей компании (рейтинги специализированных агентств)
- Доходность паев ПИФа
- Стоимость чистых активов фонда
- Объем привлеченных фондом средств за определенный период
- Коэффициент  $\alpha$ , коэффициент  $\beta$ , Шарпа, Сортино,  $R^2$

СЧА фондов, тыс. руб.

Категория / Тип фондов	Открытые	Интервальные	Закрытые	Всего
Акции	35 355 910 +	3 147 855 +	40 743 138 +	79 246 903 +
Облигации	53 886 460 +	0	24 442 +	53 910 902 +
Смешанный	9 049 842 +	3 581 396 +	66 353 279 +	78 984 517 +
Индексный	2 994 504 +	0	0	2 994 504 +
Денежный	1 743 960 +	0	25 918 +	1 769 878 +
Фондов	2 760 246 +	6 090 +	0	2 766 336 +
Товарного рынка		918 013 +	0	918 013 +
Хедж-фонд		 	 	 
Недвижимость			169 852 139 +	169 852 139 +
Ипотечный			1 920 778 +	1 920 778 +
Венчурный			 	 
Прямых инвестиций			 	 
Рентный			169 731 255 +	169 731 255 +
Кредитный			 	 
Художественных ценностей			247 235 +	247 235 +
Долгосрочных прямых инвестиций			 	 
<b>Всего</b>	105 790 921 +	7 653 354 +	448 898 184 +	562 342 460 -

№	Название фонда	Название УК	Тип и категория	Пай на 29.12.2007	Пай на 29.12.2012	Прирост, %	
1	Агора – фонд сбережений	РЕГИОН Портфельные инвестиции	открытый, облигации	1 146.32	2 652.08	131.36	
2	АМК Реалист	ИНТЕРКОММЕРЦ Управление активами	открытый, облигации	1 065.68	2 344.81	120.03	
3	БКС – Фонд Национальных Облигаций	Брокеркредитсервис	открытый, облигации	1 398.39	2 753.29	96.89	
4	<a href="#">ВТБ - Фонд Казначейский</a>	<a href="#">ВТБ Капитал Управление активами</a>	 ВТБ Капитал Управление инвестициями	открытый, облигации	17.07	33.36	95.43
5	<a href="#">Интерфин ТЕЛЕКОМ</a>	<a href="#">Интерфин Капитал</a>	 Интерфин КАПИТАЛ Управление капиталом	открытый, акции	2 741.79	5 348.85	95.09
6	<a href="#">Промсвязь Облигации</a>	<a href="#">Промсвязь</a>	 Промсвязь	открытый, облигации	1 282.47	2 395.42	86.78
7	<a href="#">Альфа-Капитал Сырьевые рынки</a>	<a href="#">Альфа-Капитал</a>	 Альфа-Капитал	открытый, смешанный	1 020.63	1 841.10	80.39
8	<a href="#">ВТБ – Фонд Облигаций плюс</a>	<a href="#">ВТБ Капитал Управление активами</a>	 ВТБ Капитал Управление инвестициями	открытый, облигации	10.00	17.72	77.20
9	Регион Фонд Сбалансированный	Регион Эссет Менеджмент		открытый, смешанный	1 363.67	2 319.68	70.11
10	<a href="#">ОТКРЫТИЕ-Облигации</a>	<a href="#">ОТКРЫТИЕ</a>	 Открытие Управляющая Компания	открытый, облигации	1 632.64	2 648.33	62.21
11	<a href="#">Тройка Диалог - Илья Муромец</a>	<a href="#">Сбербанк Управление Активами</a>	 СБЕРБАНК Управление Активами	открытый, облигации	13 796.38	22 323.24	61.81
12	<a href="#">Энергокапитал - Сберегательный</a>	<a href="#">Энергокапитал, УК</a>	 энергокапитал управляющая компания	открытый, облигации	111.49	176.15	58.00