

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)**

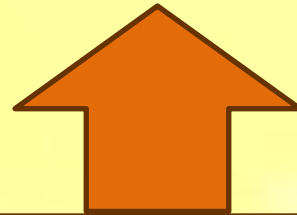
Страховщики

- 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.

В основе
взаимодействия
пайщика, ПИФа и

Особенности ПИФов

Управляющей
компанией (УК) ПИФ
делается общим

имуществом
пайщиков и
принадлежит им на

праве общей
долеи, который

на который создается
получает ПИФ
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 α , коэффициент β , 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		Такие фонды не предусмотрены законодательством			
Рентный			169 731 255 +	169 731 255 +	
Кредитный					
Художественных ценностей			247 235 +	247 235 +	
Долгосрочных прямых инвестиций					
Всего	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	ВТБ - Фонд Казначейский	ВТБ Капитал Управление активами	 ВТБ Капитал Управление инвестициями	открытый, облигации	17.07	33.36	95.43
5	Интерфин ТЕЛЕКОМ	Интерфин Капитал	 Интерфин КАПИТАЛ Управление капиталом	открытый, акции	2 741.79	5 348.85	95.09
6	Промсвязь Облигации	Промсвязь	 Промсвязь	открытый, облигации	1 282.47	2 395.42	86.78
7	Альфа-Капитал Сырьевые рынки	Альфа-Капитал	 Альфа-Капитал	открытый, смешанный	1 020.63	1 841.10	80.39
8	ВТБ – Фонд Облигаций плюс	ВТБ Капитал Управление активами	 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	ОТКРЫТИЕ-Облигации	ОТКРЫТИЕ	 Открытие Управляющая Компания	открытый, облигации	1 632.64	2 648.33	62.21
11	Тройка Диалог - Илья Муромец	Сбербанк Управление Активами	 СБЕРБАНК Управление Активами	открытый, облигации	13 796.38	22 323.24	61.81
12	Энергокапитал - Сберегательный	Энергокапитал, УК	 энергокапитал управляющая компания	открытый, облигации	111.49	176.15	58.00