

2008-й рік:

можливі висновки для українського ринку

Олександр Мертенс

Президент Міжнародного інституту бізнесу

1

✉ a.mertens

2008: найгірший рік?

2008 р.	Номінальна зміна вартості	Зміна вартості з урахуванням інфляції
Депозити у дол. США	71.93%	40.58%
Депозити у євро	60.21%	30.99%
Депозити у грн.	15.00%	-5.97%
Середня доходність фондів	-30.96%	-43.55%

За даними УАІБ

✉ a.mertens

Висновок 1: Висока залежність від “високоризикових” закордонних інвесторів згубна для національного ринку



КОНФЕРЕНЦІЯ УАІБ “УПРАВЛІННЯ АКТИВАМИ В УМОВАХ КРИЗИ: ДОСВІД ТА ПЕРСПЕКТИВИ”, 17 лютого 2009 р.

3

✉ a.mertens

Висновок 2: Національний ринок управління активами не може бути створений за відсутності/неефективності інших інститутів

- “Понадвитратна” судова система
- Неефективне корпоративне законодавство
- Неліквідна фондова біржа
- Відсутність ліквідних ринків fixed income
- Витратна регуляторна система
- “Недобудована” пенсійна система

КОНФЕРЕНЦІЯ УАІБ “УПРАВЛІННЯ АКТИВАМИ В УМОВАХ КРИЗИ: ДОСВІД ТА ПЕРСПЕКТИВИ”, 17 лютого 2009 р.

4

✉ a.mertens

Висновок 3: Надлишкове регулювання не менш шкідливе ніж відсутність регулювання

- Обпікшись на молоці не потрібно дути на воду: Закон про ІСІ був надто зарегульованим
- Механічні обмеження не працюють
- “Сусідні” ринки (напр. інвестування в житло) не страждали від регулювання

✉ a.mertens

Висновок 4: Професіоналізм має значення

- Стадний інстинкт карається
- Потрібні нові, такі що викликають довіру, пропозиції інвесторам
- Потрібна нова система ризик-менеджменту
- Потрібні інші (“старі”?) підходи до оцінки
- Не можна інвестувати у “квазіпублічні” компанії

✉ a.mertens

Висновок 5: Чужих помилок можна уникнути

- Ринок, побудований на вірних стимулах
 - участь інвестиційного менеджера у фонді?
 - рейтингові агентства, залежні від інвесторів
 - біржа, що працює в інтересах інвесторів
 - секьюритизація і структуровані продукти з вірною системою стимулів

КОНФЕРЕНЦІЯ УАІБ "УПРАВЛІННЯ АКТИВАМИ В УМОВАХ КРИЗИ: ДОСВІД ТА ПЕРСПЕКТИВИ", 17 лютого 2009 р.

7

Міжнародний
Інститут
Бізнесу



Створювати

Цінність

iib.com.ua