

# Управляющие компании: что это такое и как с ними работать

---

*На рынке ценных бумаг ежедневно и ежечасно происходит большое количество сделок: продаются и покупаются активы компаний, растут и снижаются цены. В результате кто-то из участников рынка теряет вложения, а кто-то, наоборот, может получить весомую прибыль. Заработать на рынке ценных бумаг под силу каждому. Для этого существует множество финансовых инструментов, которыми можно манипулировать самостоятельно, а можно обратиться к управляющим компаниям (УК). Роль профессионального управляющего для многих инвесторов трудно переоценить – это касается и управления личными финансами, и управления резервами пенсионных фондов.*

---

**Что такое УК?** Управляющая компания – это профессиональный участник рынка ценных бумаг, который за определенное вознаграждение вкладывает средства инвесторов в активы компаний с заявленной инвестиционной целью. Для осуществления такой деятельности управляющая компания должна иметь лицензию по управлению активами, которыми считаются ценные бумаги, денежные средства, предназначенные для инвестирования в ценные бумаги, и денежные средства и ценные бумаги, получаемые в процессе управления ценными бумагами. В отличие от брокера, УК имеет право самостоятельно принимать решение о сделках с ценными бумагами, но это решение должно согласовываться с подобранной совместно с клиентом инвестиционной стратегией. Результатом работы управляющей компании должно быть увеличение доходов клиента.

---

**Зачем нужны УК?** Управляющие компании являются профессиональными посредниками, которые могут не только следить за динамикой рынка в ежедневном режиме, но и самостоятельно принимать компетентные решения относительно совершения сделок на бирже. Другими словами, выбирая доверительного управляющего, инвестор получает несколько плюсов такого решения: во-первых, уровень компетенции инвестора и наличие опыта совершения сделок на фондовой бирже не влияет на эффективность инвестирования; во-вторых, инвестору не нужно тратить время на постоянное отслеживание информации о динамике рынка ценных бумаг.



### Чем занимают-ся УК?

Управляющие компании вкладывают средства своих клиентов в финансовые активы в соответствии с выбранной стратегией инвестирования. Управление осуществляется активами инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов, а также негосударственных пенсионных фондов и страховых компаний. При этом передача имущества в доверительное управление не влечет перехода прав собственности на него к доверительному управляющему. Для частного инвестора существует два пути вложений: либо доверительное управление коллективными финансами, либо индивидуальное доверительное управление. Предпочтение той или иной стратегии вызвано пожеланиями инвестора в отношении надежности, рискованности вложений, а также того, сколько денег инвестор хочет доверить управляющему. Управляющие компании бывают двух видов: частные и государственная. Результаты работы управляющего в каждой из этих УК могут существенно различаться.

### Как инвестирует средства государственная УК?

Внешэкономбанк управляет государственным внешним и внутренним валютным долгом, государственными финансовыми активами, а также средствами пенсионных накоплений. Обыкновенные граждане сталкиваются с государственной управляющей компанией только в случае управления средствами накопительной части пенсии. Внешэкономбанк вкладывает эти средства максимально осторожно – в самые безрисковые финансовые инструменты: в государственные ценные бумаги, обязательства по которым выражены в рублях и иностранной валюте, в ипотечные ценные бумаги, гарантированные РФ, в средства в рублях и иностранной валюте на счетах в кредитных организациях. Накопление для многих российских граждан может стать лучшим решением пенсионного вопроса. Поэтому инвестирование пенсионных накоплений через ВЭБ отличается высокой надежностью. Однако стоит обратить внимание на еще один момент таких вложений: доходность безрисковых финансовых инструментов, как правило, низкая.

### Как частная УК инвестирует средства вкладчиков?

Частные управляющие компании осуществляют деятельность по управлению активами физических и юридических лиц. Управляющая компания может инвестировать средства пайщиков паевых инвестиционных фондов, предлагать услуги индивидуального доверительного управления, управления пенсионными резервами негосударственных пенсионных фондов и резервами страховых компаний. Частная управляющая компания имеет право инвестировать в финансовые инструменты, которые законодательно могут передаваться под доверительное управление и которыми являются:

- ⇒ акции акционерных обществ, в том числе акции, находящиеся на момент заключения договора о доверительном управлении ими в государственной (муниципальной) собственности;
- ⇒ облигации коммерческих организаций, в том числе облигации, находящиеся на момент заключения договора о доверительном управлении ими в государственной (муниципальной) собственности;
- ⇒ государственные (муниципальные) облигации любых типов, за исключением тех, условия выпуска и обращения которых не допускают передачу их в доверительное управление;
- ⇒ иные ценные бумаги, соответствующие нормам Положения о доверительном управлении ценными бумагами.

**Какое место занимает УК в новой пенсионной системе?**

Как уже отмечалось в статье Е.В.Симоненко, в соответствии с пенсионной реформой 2002 года пенсия складывается из трех частей – базовой, страховой и накопительной. Базовая часть финансируется за счет государства. Это небольшая сумма, призванная обеспечить необходимый прожиточный минимум для пенсионера. В 2006 году она составляла 954 руб. Две другие части пенсии формируются из единого социального налога, который выплачивает работодатель, и их величина зависит от зарплаты. Если годовой доход не превышает 280 тыс. руб., то отчисления в страховую часть будут составлять 10% зарплаты работника, а в накопительную – 4%.

По желанию работника отчисления в накопительную часть могут инвестироваться и приносить дополнительный доход. Управлением этими средствами занимается либо Пенсионный фонд России, либо негосударственные пенсионные фонды, либо одна из 55 частных управляющих компаний, которые прошли государственный «отбор».

---

**Чем инвестирование пенсионных накоплений отличается от «обычного» доверительно-го управления?**

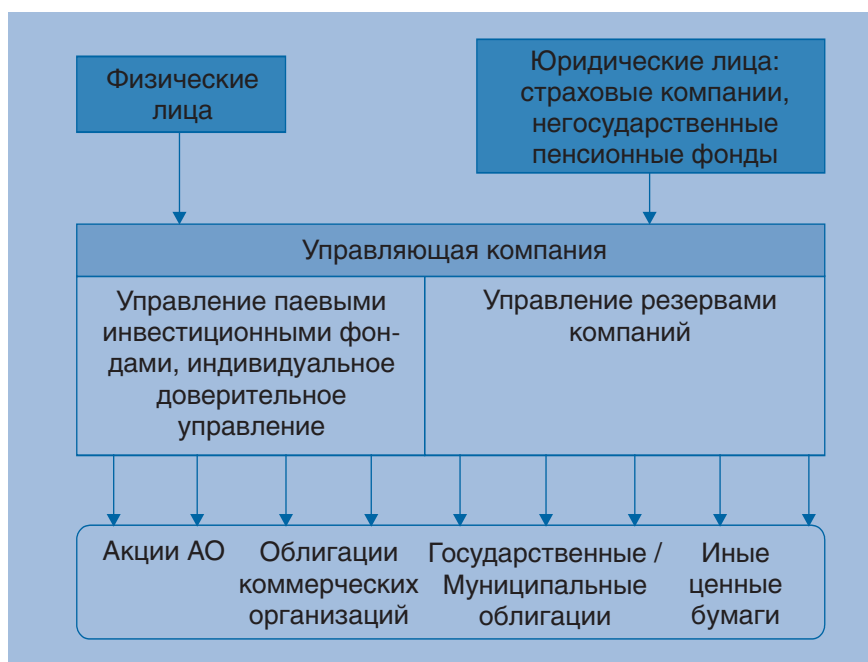
Накопление для многих российских граждан может стать лучшим решением пенсионного вопроса. Ведь почти каждый может, не прикладывая особых усилий, скопить к пенсионному возрасту приличную сумму денег. Причем это решение не является убыточным ни для государства, ни для самого гражданина. В список из 55 управляющих компаний, которые могут работать со средствами пенсионных накоплений, входят только те компании, которые отвечают требованиям государства по надежности и устойчивости.

При работе с пенсионными резервами граждан управляющие компании используют только самые надежные финансовые инструменты. Обещая не очень большой доход, эти инструменты способны сформировать значительный инвестиционный капитал именно за счет длительного горизонта планирования. Такими инструментами являются:

- ⇒ государственные ценные бумаги Российской Федерации;
- ⇒ государственные ценные бумаги субъектов Российской Федерации;
- ⇒ облигации российских эмитентов;
- ⇒ акции российских эмитентов, созданных в форме открытых акционерных обществ;
- ⇒ паи (акции, доли) индексных инвестиционных фондов, размещающих средства в государственные ценные бумаги иностранных государств, облигации и акции иных иностранных эмитентов;
- ⇒ ипотечные ценные бумаги, выпущенные в соответствии с законодательством Российской Федерации об ипотечных ценных бумагах;
- ⇒ денежные средства в рублях на счетах в кредитных организациях;
- ⇒ депозиты в рублях в кредитных организациях;
- ⇒ иностранная валюта на счетах в кредитных организациях.

Кроме того, дополнительные ограничения накладываются законодательством: все перечисленные активы должны отвечать требованиям ст. 26 ФЗ «Об инвестировании средств для финансирования накопительной части трудовой пенсии в Российской Федерации».

**Рис. 1.**  
**Взаимо-**  
**действие**  
**управляющей**  
**компании с**  
**юридическими**  
**и физически-**  
**ми лицами**



### Как строится работа частного лица с УК в рамках новой пенсионной системы?

Каждый россиянин уже в молодом возрасте должен задуматься о своем будущем. Причиной являются и необходимость воспитания сознательного отношения к деньгам с ранних лет, и то, что такое инвестирование значительно расширяет горизонт финансового планирования. Ведь чем дольше будут отчисляться деньги, тем большую сумму можно скопить к старости. Для того чтобы передать накопительную часть будущей пенсии из Пенсионного фонда России в частную управляющую компанию, необходимо заполнить заявление о выборе УК, в котором указать ее наименование и наименование инвестиционного портфеля (если таковой имеется). Перечень управляющих компаний, с которыми у ПФР заключены договоры доверительного управления, можно найти на сайте Пенсионного фонда России. Бланк заявления можно взять как в Интернете, так и в любом отделении ПФР. Заполненное заявление следует передать работникам отделения самостоятельно или направить по почте. При подаче заявления свою подпись необходимо заверить – либо у нотариуса, либо в банке-трансферагенте. Банк-трансферагент – это банк, который имеет право заверять подписи на заявлениях о переводе накопительной части пенсии. Такой банк должен заключить договор с Пенсионным фондом России. Трансферагент фиксирует волеизъявление гражданина и передает сведения о нем в территориальное отделение ПФР. Заявление о выборе или смене УК можно принести в отделение ПФР самостоятельно – в любое время до 31 декабря каждого года.

### Что такое коллективное доверительное управление?

Формами коллективного управления являются паевые инвестиционные фонды и общие фонды банковского управления. ПИФ – это имущественный комплекс, который собирается из средств инвесторов и передается в управляющую компанию. Пай фонда – это доля инвес-

тора в общем портфеле. В одном фонде все пайщики находятся в равных условиях – каждый владеет одной и той же частью имущества паевого инвестиционного фонда и получает одинаковый со всеми доход к своим активам.

---

### Что такое индивидуальное доверительное управление?

Индивидуальное доверительное управление – это управление активами одного инвестора. Этих активов должно быть достаточно, чтобы управляющая компания смогла сформировать индивидуальный инвестиционный портфель, в котором в должном соотношении будут находиться финансовые инструменты, приносящие инвестору доход при приемлемом уровне риска. Порог вхождения в индивидуальную форму управления достаточно высок, и не каждый инвестор может себе позволить вложить такие крупные суммы. При заключении договора доверительного управления следует обратить внимание на ту часть, в которой прописывается ответственность управляющего за свою деятельность, то есть какие риски «берет на себя» клиент, а какие – управляющий. Услуги, которые предлагает управляющая компания при индивидуальном управлении, можно определить как эксклюзивные. Управляющие компании обеспечивают важному для них клиенту индивидуальный подход, в понятие которого входит не только уровень сервиса, но и предоставление отчета о деятельности управляющего, а также возможность снизить количество платежей за некоторые посреднические услуги.

---

### Что такое договор доверительного управления?

Чтобы воспользоваться услугой доверительного управления, инвестор должен подписать с компанией договор доверительного управления. В нем прописаны права и обязанности сторон, а также условия предоставления услуг. Договор обязательно должен содержать инвестиционную декларацию, в которой подробно прописываются требования к составу инвестиционного портфеля, выбранная стратегия инвестирования, порядок вознаграждения управляющего и детали его взаимодействия с инвестором, а также срок, в течение которого положения данной инвестиционной декларации являются действующими и обязательными для управляющего. При заключении договора доверительного управления следует обратить внимание на ту часть, в которой прописывается ответственность управляющего за свою деятельность, то есть, какие риски «берет на себя» клиент, а какие – управляющий. Еще один важный момент – способ вывода активов из доверительного управления. В договоре обязательно должны быть указаны все условия изъятия средств из управления.

---

### Как выбрать УК?

При выборе управляющей компании необходимо обратить внимание на следующие факторы:

- ⇒ известность и репутация управляющей компании: опыт работы на рынке, руководители, ее отношение к крупным банковским и финансово-промышленным структурам;
- ⇒ доходность компании в течение последних лет;
- ⇒ предлагаемые инвестиционные стратегии;
- ⇒ уровень ответственности компании при инвестировании средств и т.д.



### Кто контролирует деятельность УК?

Управляющие компании подвергаются многостороннему контролю – как со стороны государственных органов, так и со стороны профессиональных участников рынка ценных бумаг. Государственным органом, осуществляющим контроль и надзор за деятельностью управляющих компаний, является Федеральная служба по финансовым рынкам (ФСФР России). Также ФСФР России ежеквартально принимает отчетность от каждой управляющей компании. К таким отчетам относятся: бухгалтерская отчетность, оценка аудитора и ежегодная оценка независимого оценщика. Кроме того, вклады инвесторов защищены внутренней системой регуляции фондового рынка. В целях обеспечения дополнительной безопасности вкладов активы инвесторов учитываются и хранятся в специализированном депозитарии, который также контролирует соблюдение управляющей компанией установленных правил инвестирования. Все сделки на фондовом рынке фиксируются у регистратора, который ведет реестр владельцев ценных бумаг и учитывает их права. Деятельность таких участников также контролирует ФСФР России. Кроме того, они должны иметь лицензию на осуществление своей деятельности.

### На каких сайтах можно получить информацию о деятельности УК?

- ⇒ [www.fcsm.ru](http://www.fcsm.ru) – Федеральная служба по финансовым рынкам
- ⇒ [www.invest-prosvet.ru](http://www.invest-prosvet.ru) – Центр инвестиционного просвещения
- ⇒ [www.pfrf.ru](http://www.pfrf.ru) – Пенсионный фонд России
- ⇒ [www.finprofy.ru](http://www.finprofy.ru) – Информационно-аналитический портал о личных финансах

### Какие нормативные документы регулируют деятельность УК?

- ⇒ Постановление Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг № 04-5/пс «О регулировании деятельности управляющих компаний акционерных инвестиционных фондов и паевых инвестиционных фондов» от 18 февраля 2004 года
- ⇒ Федеральный закон № 111-ФЗ «Об инвестировании средств для финансирования накопительной части трудовой пенсии в Российской Федерации» от 24 июля 2002 года
- ⇒ Постановление Правительства Российской Федерации № 989 «Об утверждении Положения о лицензировании деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами» от 4 июля 2002 года
- ⇒ Федеральный закон № 156-ФЗ «Об инвестиционных фондах» от 29 ноября 2001 года
- ⇒ Постановление Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг и Минфина России № 33, 109н «Об утверждении Положения об отчетности профессиональных участников рынка ценных бумаг» от 11 декабря 2001 года
- ⇒ Федеральный закон № 46-ФЗ «О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг» от 5 мая 1999 года
- ⇒ Постановление Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг № 37 «Об утверждении Положения о доверительном управлении ценными бумагами и средствами инвестирования в ценные бумаги» от 17 октября 1997 года (с изменениями и дополнениями от 25 июля 2006 года)

- ⇒ Положение о доверительном управлении ценными бумагами и средствами инвестирования в ценные бумаги (утверждено постановлением Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг № 37 от 17 октября 1997 года с изменениями и дополнениями от 25 июля 2006 года)
- ⇒ Федеральный закон № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» от 22 апреля 1996 года
- ⇒ Гражданский кодекс РФ от 21 октября 1994 года



## Ф И Н А Н С О В А Я П О Л Е З Н О С Т Ъ

### **Как облагаются налогом доходы по ценным бумагам?**

Налоговая тема по-прежнему актуальна для российских держателей ценных бумаг. Ведь период сдачи налоговых деклараций приближается к завершению, а вопросов меньше не становится. Например, таких: нужно ли уплачивать налог владельцам акций Роснефти, если они были куплены в ходе прошлогоднего первичного размещения. С того времени рыночный курс акций вырос, а значит выросла и рыночная стоимость пакета ценных бумаг каждого акционера.

### **Комментарий**

Давайте определимся сразу: какими бы ценными бумагами вы ни владели, в том числе акциями, облигациями или паями паевых инвестиционных фондов, разговор о налогах возникает только после фактически полученных доходов. Если курс акций растет на бирже, но вы свои бумаги не продавали и доход не извлекли, значит и налогов никаких уплачивать не придется. Теперь о том, по каким ставкам облагаются доходы, если они все-таки были получены. По ставке 13% облагаются любые доходы от продажи акций и облигаций, а также от продажи управляющей компании паев паевых инвестиционных фондов. По этой же ставке облагается процентный доход по корпоративным облигациям. А вот купоны федеральных облигаций, облигаций субъектов Федерации и муниципальных образований налогом не облагаются. По сниженной ставке 9% облагаются дивиденды. И еще одно уточнение: в подавляющем большинстве случаев самому инвестору уплачивать налог с дохода по ценным бумагам не надо – за него в обязательном порядке это должен сделать либо брокер, либо эмитент. А вот справку по форме 2 НДФЛ об уплаченном налоге взять у профессионалов не забудьте: ее в оригинале надо приложить к налоговой декларации.