

В ожидании портфельных инвестиций из КНР

Международная конкурентная борьба за
портфельные инвестиции из КНР

Андрей Акопян

Управляющий партнер

Чан Сыюань

Инвестиционный советник

Кадерус Капитал

Июль 2014

Немного о Китае

Красноречивые факты

- КНР обгонит США по размеру ВВП (по паритету покупательской способности) в 2014 (прогноз ВБ)

- Суверенный кредитный рейтинг от S&P:

США: AA+

КНР: AA-

- Доля СМП в ВВП около 60%

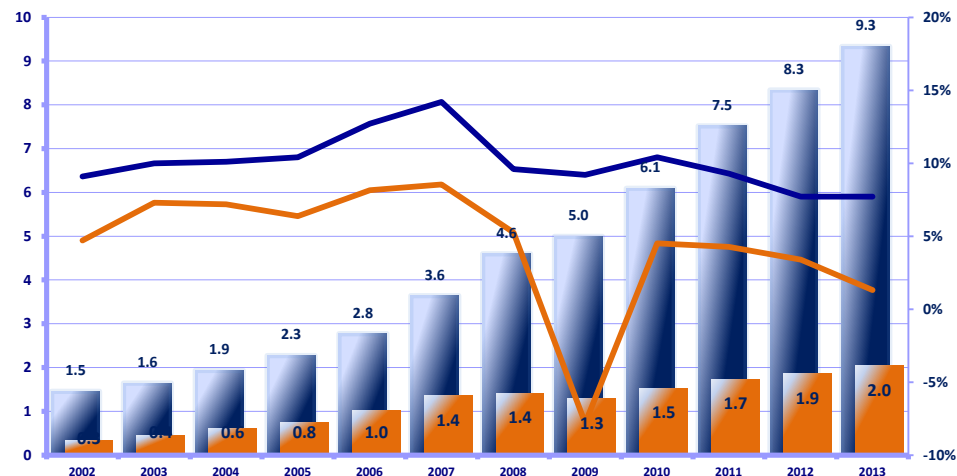
- Онлайн торговля:

США = \$263 млрд (+17%)

КНР = \$303 млрд (+45%)

- Урбанизация = 54% (2014). Прогноз ВБ 70% (2030)

Номинальный ВВП (USD трлн): КНР (синий) и РФ (оранжевый); реальный рост ВВП (линии, правая шкала, %)

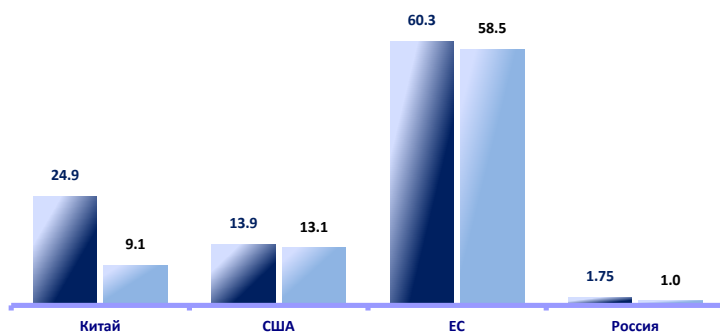


Источники: Национальное Статистическое Агентство КНР, Росстат, Кадерус Капитал

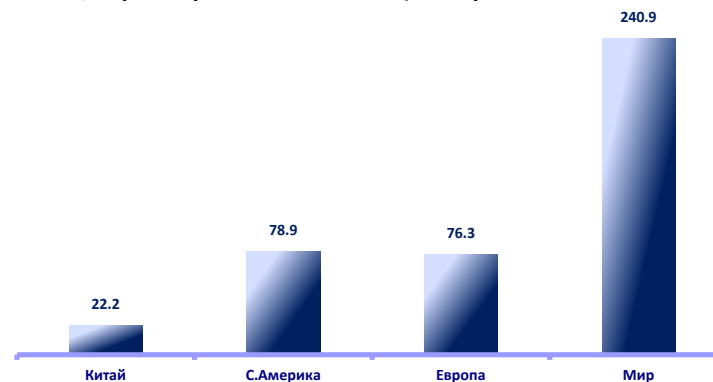
Китайские активы

На мировом уровне

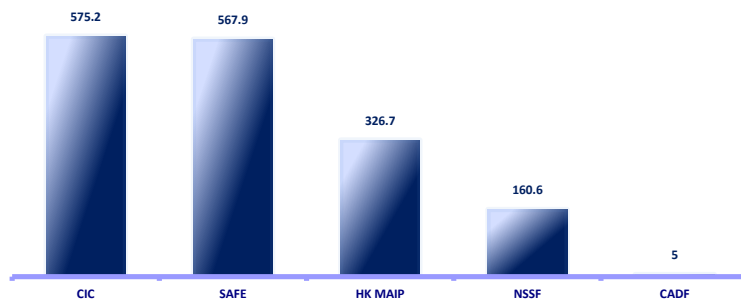
Размер банковских активов
(2013 – синим, 2008 – голубым, USD трлн)



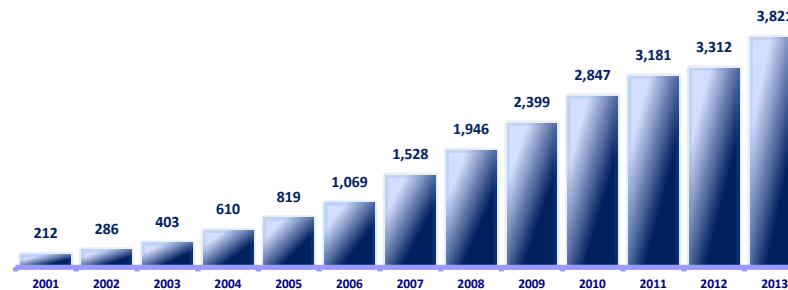
Общий размер благосостояния (USD трлн, 2013, Credit Suisse)



Суверенные фонды КНР (2012, USD млрд)



Валютные резервы КНР, USD млрд



Китай и деньги

Мировой центр роста накоплений

- **Общий объем юаневых депозитов в КНР: 108.5 трлн (\$17.5 трлн). Рост за 10 лет = 4x**
- **358 USD миллиардеров (+41 в 2013г), 2е место после США (Hurun Report, апрель 2014)**
- **2.4 млн миллионеров (7.1 млн в США)**
- **YuE Bao («сберегательный счет» для клиентов Alibaba):**

июнь 2013: старт проекта

июнь 2014: 81 млн инвесторов, 574.2 млрд юаней (\$91.9 млрд)

4й крупнейший фонд денежного рынка в мире

Основные типы инвесторов в КНР

Преобладание индивидуальных инвесторов

Тип инвестора	Суммарные активы	Зарубежное инвестирование, дополнительная информация
Суверенные фонды	>\$1.5 трлн	CIC, SAFE, NSSF, HKMAIP
Управляющие компании	>\$600 млрд	38 лицензий QDII, квота \$27.2 млрд. СЧА QDII фондов - около \$10 млрд
Банки	Wealth management продукты для VIP	29 лицензий QDII, общая квота – \$11.3 млрд
Брокеры	Начинающие конкуренты УК фондов	10 лицензий QDII, общая квота - \$5.9. млрд
Трасты	\$1.8 трлн	QDII – \$1.3 млрд, 8 QDII лицензий, с квотой \$5.1 млрд
Страховые компании	>\$1.5 трлн	До 15% активов можно за рубежом. 35 лицензий QDII, квота \$27.3
Пенсионные фонды	>\$600 млрд	До 20% активов можно за рубежом, фактически - 7% на конец 2012г.
Хедж-фонды (Sunshine funds)	\$30-50 млрд	В основном на домашнем рынке, или через Гонконг
Семейные офисы состоятельных лиц	983 (>\$100m); 67,000 (>\$15m)	Инвестируемые активы часто уже в Гонконге
Индивидуальные инвесторы	>80 млн инвесторов, 227 млн счетов	70%-80% оборота бирж (акции). За рубеж – пока только QDII и QDLP

Регулирование

Много регуляторов, постоянная либерализация

- **CSRC (China Securities Regulatory Commission)**
 - Рынок ц/б, УК, брокеры, фонды прямых и венчурных инвестиций

- **CBRC (China Banking Regulatory Commission)**
 - Банки (wealth management), трасты

- **CIRC (China Insurance Regulatory Commission)**
 - Страховые компании в части управления капиталом регулируются совместно CIRC и CSRC

- **SAFE (State Administration of Foreign Exchange)**
 - Выделение квот для международного инвестирования

- **SFC (Securities and Futures Commission)**
 - Регулятор финансового рынка и рынка УК Гонконга

Международное инвестирование из КНР

Возможности есть

- QDII (Qualified Domestic Institutional Investor) + квота от SAFE
- QDLP (Qualified Domestic Limited Partner): первый фонд заработал в марте 2014
 - Привлечение средств от состоятельных индивидуальных инвесторов материкового Китая
 - Выданы 6 первых лицензий по \$50 млн.
- Шанхайская свободная экономическая зона: идет тестовый период
 - Свободное инвестирование в обе стороны физическими лицами
- QDII2 (Qualified Domestic Individual Investor): ожидается к концу года
 - Зарубежное инвестирование для индивидуальных инвесторов
- Мост Шанхай-Гонконг: ожидается до конца года
 - Свободная торговля более 560 акциями между биржами SSE и HKEx
- Взаимное признание фондов между CSRC и SFC: ожидается в течение года
 - УК Гонконга (включая международные) смогут продавать фонды оншорным клиентам, и наоборот

Действующий механизм QDII

Интерес к международному инвестированию растет

- Инвестировать за рубежом могут только институциональные инвесторы с лицензией QDII и иностранные фонды с QDLP
- В 2007м четыре фонда собрали \$16млрд за 1-2 дня с 2х переподпиской

Коллапс в 2008м

Возрождение интереса с 2013г.

- Частные инвесторы пока напрямую инвестировать за рубежом не могут (кроме Шанхайской СЭЗ)

Владельцы лицензий QDII	Доля июнь '10	Доля февр '12	Доля сент '13	Доля май '14	Кол-во лицензий май '14	Квота май '14 \$ млрд
Общая квота, \$ млрд	64.0	75.2	88.3	76.8		76.8
Фонды, брокеры	61.2%	59.0%	51.2%	43.1%	48	33.1
Страховые	25.4%	26.0%	30.5%	35.6%	35	27.3
Банки	12.4%	12.6%	12.8%	14.7%	29	11.3
Трасты	0.9%	2.4%	5.6%	6.6%	8	5.1
Всего	100%	100%	100%	100%	120	76.8

Кадерус: исследование рынка УК КНР

Анализ первоисточников и серия интервью

Основные задачи и методы

- Состояние и перспективы зарубежных портфельных инвестиций из КНР
- Планы в отношении инвестирования в российские ценные бумаги
- Личный контакт и собеседование; телефонное интервью; анкетирование
- Участники рынка УК Китая, регулятор, биржа, частные инвесторы
- Инвестменеджеры, аналитики, дизайнеры продуктов, директора по РБ

Исследование рынка УК КНР

Основные тренды

- **Постоянный рост инвестиционных активов в КНР**
- **Неудовлетворенность доходностью наличных/депозитов**
- **Меняющееся отношение к международным инвестициям со стороны индивидуальных инвесторов**
- **Рост конкуренции на рынке управления капиталом КНР**
- **Постоянная либерализация валютного регулирования, финансового сектора**
- **Растущее разнообразие механизмов международного инвестирования**
- **Наращивание экспертизы в области международного инвестирования**
 - **Портфельные управляющие, аналитики, дизайнеры продуктов, риск менеджеры, руководство УК, регуляторы**

Отношение к инвестированию в РФ

Позитив

- **Невысокая стоимость нашего рынка (средний P/E 5-6), высокий потенциал роста**
- **Ожидание структурных реформ**
- **Высокая дивидендная доходность по многим акциям, включая ликвидные**
- **Привлекательные доходности по недвижимости**
- **Россия – новый рынок, потенциал есть**
- **Улучшение отношений и активизация контактов между руководством наших стран**

Отношение к инвестированию в РФ

Негатив

- **Непопулярный рынок, негативная динамика индекса в последние годы**
- **Неуверенность в рубле**
- **Зависимость от цен на сырье**
- **Защита прав собственности**
- **Отсутствие глобальных потребительских брендов, вызывающих спрос со стороны частных инвесторов**
- **Дефицит качественной информации и аналитики по России (на китайском)**
- **Недостаток профильных специалистов**

Главные выводы

Возможность есть, условия нужно совершенствовать

- Условия для портфельных инвестиций в российские ценные бумаги с китайской стороны есть уже сейчас; интерес управляющих и инвесторов растет
- Регуляторный режим будет радикально либерализован в горизонте 3-5 лет
- Условия с российской стороны нужно создавать
- Активное взаимодействие регуляторов двух стран
- Нарращивание экспертизы с обеих сторон
- Рост горизонтальных связей в инвестиционной отрасли
- Создание двусторонней инфраструктуры для снижения регуляторных и административных барьеров
- Создание действующих инвестиционных механизмов для двусторонних институциональных и индивидуальных инвестиций

Спасибо

Наши контакты

КАДЕРУС КАПИТАЛ

Москва – Пекин – Гонконг
www.caderus.com

Андрей Акопян

Управляющий партнер
+7917 577-6911
aa@caderus.com

Андрей Аникин

Управляющий партнер
+7903 720-1216
ava@caderus.com

Юрий Попов

Управляющий директор
+7916 683-6144
yup@caderus.com

Чан Сьюань

Инвестиционный советник
+861 5901 56-6937
csy@caderus.com