

Автономная некоммерческая организация высшего образования
Самарский университет государственного управления
«Международный институт рынка»
Факультет Экономики и управления
Кафедра Менеджмента
Программа высшего образования
Направление «Менеджмент»
Профиль «Финансовый менеджмент»

ДОПУСКАЕТСЯ К ЗАЩИТЕ

Заведующий кафедрой:

к.э.н., доцент Балаганская А.В.



ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА
«УПРАВЛЕНИЕ ПРИБЫЛЬЮ КОМПАНИИ»

Выполнил:

студент группы М-41

Мельникова Юлия Игоревна



Научный руководитель:

к.э.н., доцент Баранова В.В.



Самара

2017

Аннотация

Тема: «Управление прибылью компании».

Объём выпускной квалификационной работы 96 страниц, на которых размещены 32 таблицы, 15 рисунков, 5 приложений. Список литературы включает 54 источника.

Объектом исследования является ООО Управляющая компания «Альфа-Капитал».

В работе исследованы и систематизированы подходы к определению прибыли компании, раскрыты методы управления прибылью компании, проведен анализ показателей прибыли и рентабельности ООО Управляющая компания «Альфа-Капитал», выявлены факторы, влияющие на их динамику и разработаны практические рекомендации по повышению прибыли исследуемой компании.

Оглавление

Введение	4
1. Теоретические основы управления прибылью компании	7
1.1. Прибыль компании: сущность, виды, процессы формирования и распределения	7
1.2. Задачи, функции и методы управления прибылью компании	14
1.3. Методы анализа прибыли компании	22
2. Анализ прибыли ООО Управляющая компания «Альфа-Капитал»	30
2.1 Характеристика деятельности компании	30
2.2 Анализ рыночного и финансового положения компании	40
2.3 Анализ показателей прибыли и рентабельности компании	49
3. Основные направления совершенствования управления прибылью ООО Управляющая компания «Альфа-Капитал»	58
3.1. Перспективы развития рынка доверительного управления и ООО Управляющая компания «Альфа-Капитал»	58
3.2. Рекомендации по совершенствованию управления инвестиционным портфелем компании	66
Заключение	78
Список литературы	81
Приложение 1. Паевые инвестиционные фонды УК «Альфа-Капитал»	86
Приложение 2. Фонды недвижимости УК «Альфа-Капитал».....	90
Приложение 3. Анкета УК «Альфа-Капитал».....	91
Приложение 4. Бухгалтерский баланс УК «Альфа-Капитал».....	92
Приложение 5. Отчет о финансовых результатах УК «Альфа-Капитал».....	95

Введение

Извлечение прибыли является основной целью деятельности коммерческих организаций, в связи с этим показатели прибыли являются наиболее важными при анализе их финансово-хозяйственной деятельности. Рыночные условия хозяйствования побуждают организации (компании, предприятия, фирмы) искать способы максимизации прибыли и повышения уровня рентабельности. Рост прибыли создает финансовую базу для расширения бизнеса, решения проблем социально-экономического развития компании. Прибыль также является источником формирования бюджетных ресурсов и благотворительных фондов.

Повышение эффективности деятельности компаний предопределяет необходимость обеспечения эффективного управления процессами формирования, распределения и использования прибыли, в связи с чем выбранная тема выпускной квалификационной работы является весьма актуальной.

Теоретические и практические аспекты управления прибылью компаний, выявления резервов роста прибыли и рентабельности нашли отражение в работах многих зарубежных и российских ученых.

Так, исследования экономической сущности прибыли нашли отражение в трудах А. Смита, Д. Рикардо, Д. Кларка, Ф. Найта, К. Маркса, В. Нордхауса, П. Самуэльсона, П.И Камышанова, А.П. Калининой.

Вопросам анализа прибыли компаний посвящены работы Л.Е. Басовского, С.А. Бороненковой, М.В. Мельник, О.В. Ефимовой, Э.А. Маркарьяна, Н.С. Пласковой, Г.В. Савицкой, Н.Н. Селезневой, А.Ф. Ионовой и других ученых. Методы факторного анализа прибыли и рентабельности организаций отражены в работах А.П. Калининой, Т.А. Кузнецовой, О.В. Ефимовой.

В работах Дж. К. Ван Хорна, Ю. Бригхэма, Дж. Хьюстона, С.Г. Арефьевой, О.В. Демчук, И.А. Бланка, А.И. Бородина, О.С. Белокрыловой, С.А. Мироседи, Г.А. Шариновой исследуются проблемы управления прибылью, выявления резервов роста прибыли и рентабельности организаций.

Стоит отметить, что в работах этих и других авторов отсутствует единая позиция относительно сущности прибыли предприятия, методов управления

прибылью, что приводит к необходимости дальнейших исследований в данной области.

Объектом исследования выступает ООО Управляющая компания «Альфа-Капитал», предметом – методы управления прибылью компании.

Цель выпускной квалификационной работы – исследование теоретических и практических аспектов управления прибылью компании, разработка рекомендаций по увеличению прибыли ООО Управляющая компания «Альфа-Капитал».

Для достижения данной цели необходимо решить следующие задачи:

– исследовать и систематизировать подходы к определению прибыли, уточнить понятие прибыли;

– рассмотреть функции и основные методы управления прибылью компаний, исследовать методы анализа прибыли компании;

– провести анализ показателей прибыли и рентабельности ООО Управляющая компания «Альфа-Капитал», выявить факторы, влияющие на их динамику;

– разработать практические рекомендации по совершенствованию управления прибылью ООО Управляющая компания «Альфа-Капитал» и повышению прибыли компании.

Теоретической основой исследования являются труды российских и зарубежных ученых в области финансового анализа и финансового менеджмента. Информационную базу исследования составили нормативно-правовые акты Российской Федерации, регулирующие порядок формирования и учета доходов и расходов организаций, научные статьи в периодической печати по исследуемой проблеме, Интернет-ресурсы, отчеты аналитических агентств о состоянии и динамике финансовых рынков, данные официального сайта ООО Управляющая компания «Альфа-Капитал».

Методологической основой исследования выступают общенаучные и частные методы познания: диалектический, логический, системный, структурный и сравнительный методы анализа; приемы классифицирования; методы математической статистики и финансового анализа; синтез полученных результатов;

принципы формальной логики.

Теоретическая значимость исследования состоит в развитии теоретических подходов к управлению прибылью предприятия.

Практическая значимость работы заключается в том, что результаты исследования доведены до конкретных рекомендаций и могут быть применены в деловой практике управляющих компаний на рынке доверительного управления активами.

Выпускная квалификационная работа состоит из введения, трех глав, заключения, списка литературы и приложений.

Во введении обоснованы актуальность темы исследования, раскрыт уровень разработанности проблемы, сформулированы цель, задачи, предмет и объект исследования, обоснованы теоретическая и практическая значимость работы.

В первой главе исследованы и систематизированы подходы к определению сущности прибыли организации, обобщена классификация прибыли, рассмотрены функции и методы управления прибылью. Во второй главе представлен анализ прибыли ООО Управляющая компания «Альфа-Капитал», выявлены факторы, влияющие на структуру и динамику. В третьей главе разработаны практические рекомендации по совершенствованию системы управления прибылью ООО Управляющая компания «Альфа-Капитал» и повышению прибыли компании.

В заключении сформулированы выводы и предложения, обобщающие результаты проведенного исследования.

1. Теоретические основы управления прибылью компании

1.1. Прибыль компании: сущность, виды, процессы формирования и распределения

Извлечение прибыли является основной целью деятельности коммерческих организаций, в связи с этим показатели прибыли являются наиболее важными при анализе их финансово-хозяйственной деятельности. Рыночные условия хозяйствования побуждают организации (предприятия, компании, фирмы) искать способы максимизации прибыли и повышения уровня рентабельности.

Экономическая сущность прибыли является одной из сложных и дискуссионных проблем в современной экономической теории.

Понятие прибыли постоянно изменялось и усложнялось. Так, представители классической школы политэкономии А. Смит и Д. Рикардо видели источник прибыли в производстве. Они считали, что при обмене созданного товара на деньги кроме оплаты всех расходов возникает «нечто», являющееся компенсацией предпринимателю за риск, то есть прибыль. Величина прибыли при этом определяется только величиной капитала и не связана с заработной платой [17].

Д. Кларк рассматривает прибыль как трудовой доход предпринимателя. Такая трактовка прибыли была выдвинута ещё в XIX в. и развита немецким ученым В. Рашером, определяющим прибыль как предпринимательскую зарплату [17].

В последующем более развернутое обоснование предпринимательской прибыли было дано Й. Шумпетером. По его мнению, сущность предпринимательской деятельности заключается не во владении капиталом, а в изобретении новых технических средств и методов организации производства или несении риска, что при существующих ценах способствует снижению издержек производства, в результате чего появляется определенная разница, представляющая собой предпринимательскую прибыль. То есть, Й. Шумпетер рассматривает прибыль как вознаграждение за техническое усовершенствование и успешную предпринимательскую деятельность [48].

Ф. Найт также связывал происхождение прибыли с предпринимательской

деятельностью, но подходил к ее анализу с позиций хозяйственного риска. По его мнению, несение риска является функцией предпринимателя, в связи с этим риск требует особого вознаграждения в виде получения прибыли [48].

К. Маркс в «Капитале» определил прибыль как превращенную форму прибавочной стоимости, порожденную всем авансированным капиталом. Источником прибавочной стоимости считал труд наемных работников, занятых в сфере материального производства. Рабочий своим трудом создает стоимость большую, чем стоит его рабочая сила [29].

П.Э. Самуэльсон и В.Д. Нордхаус определили прибыль как доход от факторов производства, вознаграждение за предпринимательскую деятельность и введение технических усовершенствований. Прибыль состоит из имплицитных (неявных) издержек (таких, как доход от собственного капитала), дохода от риска и инновационной прибыли [35].

Анализ современной экономической литературы также свидетельствует об отсутствии единого понимания понятия прибыли (табл. 1).

Таблица 1 – Подходы к определению понятия «прибыль»

Авторы, источники	Определение прибыли
Финансово-кредитный энциклопедический словарь [41]	Разница между доходами, полученными от реализации продукции, основных средств и иного имущества, выполненных работ, оказываемых услуг, внереализационной деятельности, и начисленной суммой затрат на производство, реализацию продукции и осуществление других видов деятельности.
И.А. Бланк [12]	Выраженный в денежной форме чистый доход предпринимателя на вложенный капитал, характеризующий его вознаграждение за риск осуществления предприятием деятельности, разность между совокупным доходом и совокупными затратами в процессе осуществления предпринимательской деятельности.
Н.Б. Клишевич [27]	Конечный положительный финансовый результат предприятия, представляющий собой реализованную часть чистого дохода, созданного прибавочным трудом
Г.В. Савицкая [38]	Часть чистого дохода, непосредственно получаемого субъектами хозяйствования в процессе реализации продукции
Н.Н. Селезнева, А.Ф. Ионова [39]	Чистый доход предпринимателя на вложенный капитал, разность между совокупным доходом и совокупными затратами в процессе хозяйственной деятельности

Анализ рассмотренных подходов показывает, что в экономической литературе под прибылью понимается:

- денежное выражение части стоимости прибавочного продукта;
- чистый доход предпринимателя на вложенный капитал;
- разность между совокупными доходами и совокупными затратами;
- конечный положительный финансовый результат предприятия.

В российском законодательстве определение прибыли дается в части второй Налогового кодекса Российской Федерации. Прибылью признается: для российских организаций – полученные доходы, уменьшенные на величину произведенных расходов; для иностранных организаций, осуществляющих деятельность в Российской Федерации через постоянные представительства, – полученные через эти постоянные представительства доходы, уменьшенные на величину произведенных этими постоянными представительствами расходов; для иных иностранных организаций – доходы, полученные от источников в Российской Федерации [1].

С учетом вышеизложенного предлагается следующее комплексное определение понятия прибыли. Прибыль – это экономическая категория, представляющая собой обобщающий показатель финансовых результатов хозяйственной деятельности, который определяется как разность между доходами предприятия и расходами, связанными с осуществлением данной деятельности, исчисленная в денежном выражении.

В экономической литературе предлагают различные признаки классификации прибыли и ее виды [11, 20, 21, 24, 38]. Обобщенная классификация прибыли представлена в таблице 2.

Рассмотрим классификационные признаки и виды прибыли.

1. В зависимости от направления деятельности предприятия различают:

- прибыль от операционной деятельности, включающую прибыль от продажи продукции, товаров, работ, услуг;
- прибыль от инвестиционной деятельности, связанную с приобретением и продажей земельных участков, зданий и иной недвижимости, оборудования,

нематериальных активов и других внеоборотных активов, с осуществлением финансовых вложений;

– прибыль от финансовой деятельности, связанную с поступлениями от эмиссии ценных бумаг (акций, облигаций), погашением заемных средств и т.п.

Таблица 2 – Классификация прибыли предприятия

Признак классификации	Виды прибыли
1. Направление деятельности предприятия	Прибыль от операционной деятельности Прибыль от инвестиционной деятельности Прибыль от финансовой деятельности
2. Состав включаемых элементов	Маржинальная прибыль. Прибыль от реализации продукции Прибыль до выплаты процентов за кредит и налога на прибыль Прибыль до налогообложения Чистая прибыль
3. Налогообложение прибыли	Налогооблагаемая прибыль Не облагаемая налогом прибыль
4. Учет инфляции	Номинальная прибыль Реальная прибыль
5. Характер использования чистой прибыли	Капитализированная (нераспределенная) прибыль Потребляемая прибыль
6. Степень обобщения	Прибыль организации Консолидированная прибыль

2. В зависимости от состава включаемых элементов различают:

– маржинальную прибыль, представляющую собой разность между выручкой и прямыми переменными затратами по операционной деятельности;

– прибыль от реализации продукции - разность между маржинальной прибылью и постоянными затратами;

– прибыль до выплаты процентов за кредит и налога на прибыль, характеризующую финансовый результат, полученный предприятием для основных стейкхолдеров – государства, кредиторов, собственников, персонала;

– прибыль до налогообложения – результат после уплаты процентов кредиторам;

– чистую прибыль, остающуюся в распоряжении предприятия после уплаты всех налогов и прочих обязательных отчислений.

3. В зависимости от налогообложения выделяют налогооблагаемую прибыль

и не облагаемую налогом (льготную) прибыль в соответствии с налоговым законодательством.

4. В зависимости от того, учитывается ли фактор инфляции при анализе прибыли, различают номинальную прибыль (без учета инфляции) и реальную прибыль, скорректированную на темп инфляции в анализируемом периоде.

5. В зависимости от характера использования чистой прибыли выделяют:

- капитализированную (нераспределенную) часть чистой прибыли, направляемую на финансирование прироста активов предприятия,
- потребляемую часть чистой прибыли, расходуемую на выплату дивидендов акционерам.

6. По степени обобщения выделяют прибыль отдельной организации и консолидированную прибыль группы компаний.

Использование того или иного показателя прибыли зависит от целей проведения исследования. Так, например, для оценки уровня доходности производства продукции используется показатель прибыли от продажи продукции, для оценки уровня доходности совокупных активов (совокупного капитала) предприятия – показатель прибыли до выплаты процентов за кредит и налога на прибыль, для оценки уровня доходности собственного капитала – показатель чистой прибыли, для расчета безубыточного объема продаж – показатель маржинальной прибыли.

В бухгалтерской (финансовой) отчетности организаций (отчете о финансовых результатах) отражаются следующие виды прибыли:

- валовая прибыль - финансовый результат, рассчитываемый как разность между выручкой и себестоимостью продаж;
- прибыль от продаж - финансовый результат, полученный от реализации продукции (работ, услуг), рассчитывается как разность между выручкой и расходами на производство и реализацию продукции (работ, услуг);
- прибыль до налогообложения - прибыль от продажи, увеличенная на сумму доходов от участия в других организациях, процентов к получению, прочих доходов, и уменьшенная на величину процентов к уплате и прочих расходов;

– чистая прибыль - разность между величиной прибыли до налогообложения и величиной налога на прибыль и иных обязательных платежей [5].

Процесс формирования перечисленных показателей прибыли, отраженных в отчете финансовых результатах, представлен на рисунке 1.

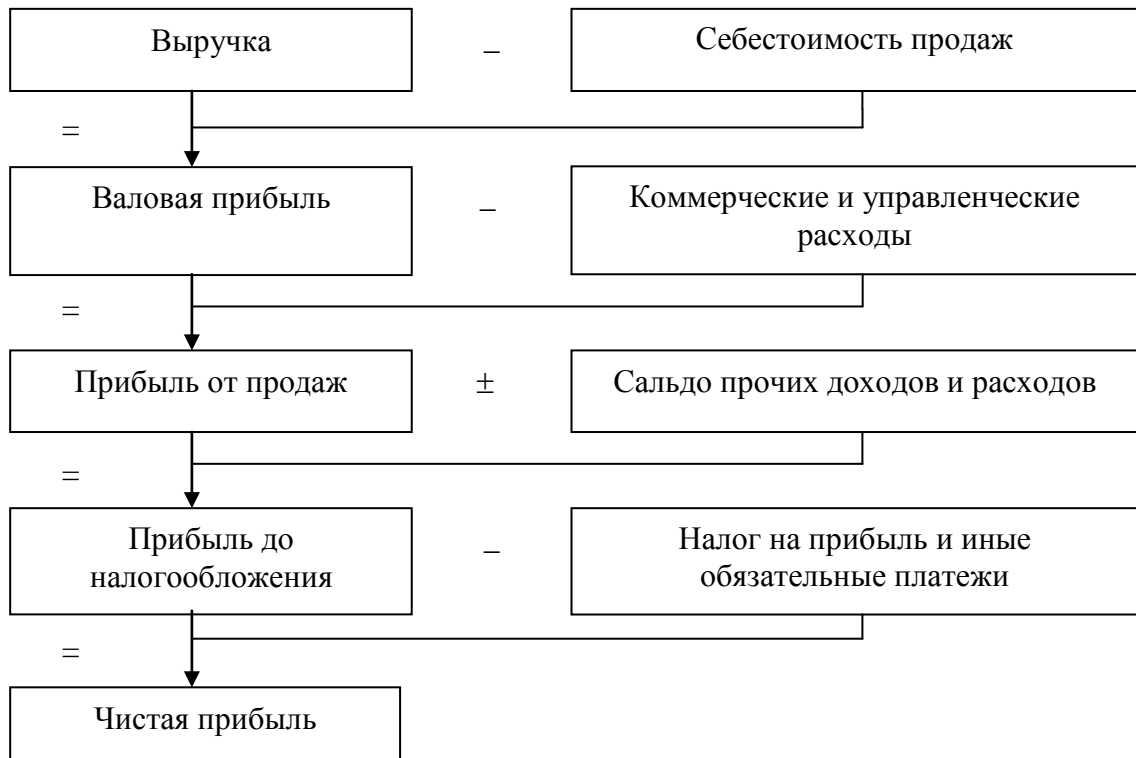


Рисунок 1 – Процесс формирования показателей прибыли компании

Представленный процесс формирования прибыли типичен для всех организаций, однако имеет свои особенности в силу специфики деятельности каждой компании.

Так, в бухгалтерской (финансовой) отчетности управляющих компаний, осуществляющих доверительное управление активами, отражены те же показатели доходов, расходов и прибыли, однако их содержание существенно отличается от содержания показателей, например, производственного предприятия.

Так, показатель «Выручка» в отчетности таких компаний отражает вознаграждение за услуги по доверительному управлению, например, паевыми инвестиционными фондами, а также вознаграждение за информационные услуги.

Показатель «Себестоимость продаж» будет отражать затраты, связанные с оплатой труда, включая отчисления от заработной платы во внебюджетные фонды,

затраты на аренду зданий (помещений), налоги (за исключением налога на прибыль).

Коммерческие и управленческие расходы управляющих компаний, осуществляющих доверительное управление активами, как правило, включают расходы на услуги связи, амортизацию объектов амортизируемого имущества (основных средств и нематериальных активов), затраты на ремонт основных средств, затраты на рекламу, транспортные расходы, оплата услуг банков, аудиторских фирм, затраты на техническое обслуживание техники и оборудования и прочие затраты.

Прочие (неоперационные) доходы и расходы таких компаний, как правило, включают доходы и расходы, связанные с продажей объектов основных средств, ценных бумаг, прочего имущества компании; положительные и отрицательные эффекты от переоценки финансовых инструментов; положительные и отрицательные курсовые разницы, штрафы, причитающиеся к уплате или получению и т.д. [34]

Чистая прибыль, остающаяся в распоряжении предприятия, используется им самостоятельно и направляется на дальнейшее развитие предпринимательской деятельности.

На рис. 2 представлена схема распределения чистой прибыли предприятия.

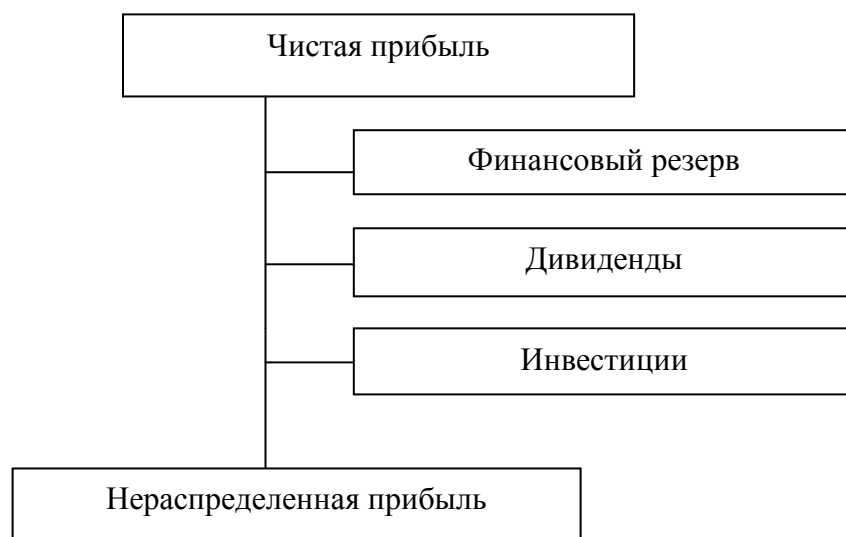


Рисунок 2 – Процесс распределения чистой прибыли компании

Направления распределения прибыли организация определяет самостоятельно.

Формирование резервного капитала гарантирует предприятию финансовую устойчивость. Для рыночной экономики отчисления в резервный капитал носят первоочередной характер. По величине этого отчисления можно судить о готовности предприятия к страхованию, связанного с предпринимательской деятельностью, риска.

Оставшаяся часть чистой прибыли может использоваться на финансирование инвестиционных проектов, связанных с разработкой и освоением новых видов продукции, внедрением новых технологий, техническим перевооружением и реконструкцией действующего производств, вкладами в уставный капитал других организаций. То есть осуществлением реальных и финансовых инвестиций.

Также за счет чистой прибыли могут решаться вопросы социального развития: финансирование расходов на содержание социально-бытовых объектов, которые находятся на балансе предприятия, строительство объектов непромышленного назначения, проведение оздоровительных и культурно-массовых мероприятий, оказание материальной помощи сотрудникам и т.д.

Неиспользуемая часть чистой прибыли отражается по статье нераспределенной прибыли.

1.2. Задачи, функции и методы управления прибылью компании

Управление прибылью компании (предприятия, фирмы) представляет собой совокупность целенаправленных методов, способов, приемов воздействия на процессы формирования и распределения прибыли для достижения определенных тактических и стратегических целей компании [46].

Конечная цель управления прибылью компании соответствует целевой функции менеджмента - максимизация рыночной стоимости компании.

Основными задачами управления прибылью компании, являются:

- обеспечение максимизации размера формируемой прибыли. Данная задача решается путем оптимизации состава и структуры материальных, финансовых и трудовых ресурсов предприятия и обеспечения их эффективного использования;

- обеспечение оптимального соотношения между уровнем формируемой прибыли и допустимым уровнем риска. Между показателями прибыли и риска существует прямая связь. С учетом отношения руководства компании к рискам выбирается агрессивная, умеренная или консервативная политика осуществления тех или иных видов деятельности или проведения отдельных хозяйственных и финансовых операций;

- обеспечение высокого качества формируемой прибыли. Данная задача решается, в первую очередь, за счет реализации резервов ее роста за счет операционной деятельности и реального инвестирования, обеспечивающие основу перспективного развития компании;

- обеспечение необходимого уровня дохода на инвестированный собственниками капитал. Данный уровень при успешной деятельности предприятия должен быть не ниже средней нормы доходности на рынке капитала и возмещать риск, связанный со спецификой деятельности предприятия;

- формирование достаточного объема финансовых ресурсов за счет прибыли для решения стратегических и тактических задач предприятия, поскольку прибыль является основным внутренним источником формирования финансовых ресурсов предприятия [13, 32, 40, 42, 46].

Перечисленные задачи управления прибылью взаимосвязаны (хотя отдельные из них и носят разнонаправленный характер), поэтому в процессе управления прибылью отдельные задачи должны быть взаимоувязаны.

Управление прибылью на предприятии предполагает качественное выполнение всех функций управления. Функции управления прибылью отражены на рис. 3.

Планирование играет важную роль в управлении прибылью, поскольку в ходе планирования руководство предприятия всесторонне оценивает состояние материальных, трудовых и финансовых ресурсов, направления их наиболее

эффективного использования, выявляет возможности увеличения доходов и снижения затрат в целях повышения прибыли [21].

Учет, как функция управления прибылью, необходим для подготовки информации в целях принятия тактических и стратегических управленческих решений.

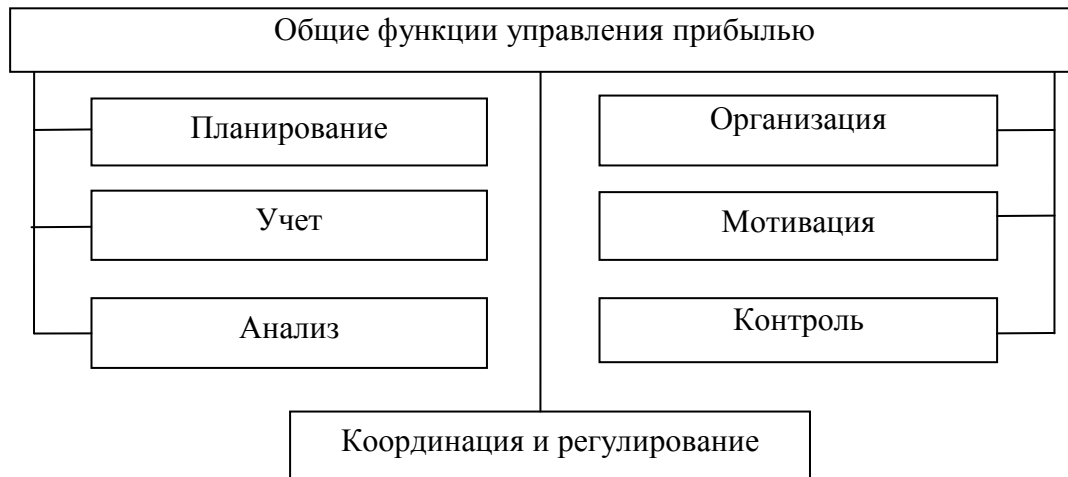


Рисунок 3 – Функции управления прибылью компании [24, 32]

Система управленческого учета позволяет контролировать доходы, затраты на производство и реализацию продукции (работ, услуг), осуществлять анализ обоснованности и целесообразности использования ресурсов предприятия [25].

Анализ как функция управления прибылью решает следующие задачи: анализ величины прибыли предприятия и уровня финансовых рисков; анализ структуры распределения полученной прибыли на расширение производства и потребление; выявление факторов и причин, оказывающих влияние на формирование прибыли; поиск резервов повышения прибыли предприятия; обоснование управленческих решений по эффективному использованию материальных, трудовых и финансовых ресурсов с целью повышения прибыли [24].

Организация, как функция управления прибылью, предполагает разработку иерархической системы линейных и функциональных связей руководителей и менеджеров, участвующих в управлении процессами формирования, распределения и использования прибыли [32].

Мотивация, как функция управления прибылью, предполагают

формирование системы поощрения и санкций в разрезе главных менеджеров и менеджеров отдельных структурных подразделений предприятия за выполнение или невыполнение установленных целевых показателей прибыли и рентабельности [32].

Функция контроля в системе управления прибылью направлена на предотвращение финансовых санкций и штрафов со стороны государственных органов управления за нарушение законодательства, заказчиков продукции за нарушение хозяйственных договоров, а также на предотвращение ущерба из-за недобросовестного исполнения его работниками своих должностных обязанностей, то есть, факторов, негативно сказывающихся на показателях прибыли [46].

Главной задачей функции координации и регулирования процессов формирования, распределения и использования прибыли является мониторинг за рациональностью использования всех видов ресурсов предприятия, своевременное выявление причин, обусловивших отклонение фактического объема ресурсов предприятия с необходимым объемом их потребления, а также оперативная подготовка управленческих решений, направленных на повышение прибыли предприятия [32].

Методы управления прибылью можно выделить в разрезе соответствующих функций управления.

Так, например, планирование прибыли предполагает использование следующих методов:

- нормативный метод – заключается в том, что на основе заранее установленных норм и технико-экономических нормативов рассчитывается потребность предприятия в различных видах ресурсов и источниках их формирования. Предприятие может также разрабатывать нормативы отчислений в различные фонды от чистой прибыли;

- метод экономического анализа – подразумевает не просто сопоставление отчетных данных с плановыми для выявления отклонений, а позволяет определить основные закономерности, тенденции в движении натуральных и стоимостных показателей, внутренние резервы повышения прибыли предприятия;

- балансовый метод – заключается в согласовании расходов с источниками

покрытия, во взаимной увязке всех разделов плана между собой, а также финансовых и производственных показателей, в результате чего обеспечивается взаимная увязка материальных, трудовых и финансовых ресурсов;

- метод оптимизации – состоит в разработке нескольких вариантов плановых расчетов для того, чтобы выбрать из них оптимальный по принятому критерию, например, максимум прибыли или минимум затрат на получение заданного объема прибыли;

- экономико-математическое моделирование – позволяет найти количественное выражение взаимосвязей между показателями прибыли и рентабельности и факторами, их определяющими [12].

К основным методам анализа прибыли можно отнести следующие:

- горизонтальный (или трендовый) анализ прибыли - основан на изучении динамики показателей прибыли во времени. При использовании данного метода анализа рассчитываются темпы роста (прироста) прибыли, определяются тенденции ее изменения (тренда);

- вертикальный (или структурный) анализ прибыли - базируется на структурном разложении агрегированных показателей прибыли. При использовании этого метода анализа рассчитываются удельные веса отдельных составляющих агрегированного показателя прибыли;

- сравнительный анализ прибыли - основан на сопоставлении значений отдельных показателей прибыли между собой. В данном случае предполагается сравнительный анализ показателей прибыли отдельных центров ответственности (структурных подразделений) предприятия, сравнительный анализ отчетных и плановых (нормативных) показателей прибыли; сравнительный анализ показателей прибыли данного предприятия и конкурентов;

- факторный анализ - предполагает выявление факторов, воздействующих на величину показателей прибыли. В процессе факторного анализа выявляются причины отклонений фактических показателей прибыли от плана или предшествующих периодов. Результаты такого анализа являются основным инструментом обоснования управленческих решений по повышению прибыли

предприятия;

- анализ коэффициентов - базируется на расчете соотношения различных абсолютных показателей между собой. В процессе использования данного метода анализа определяются различные показатели рентабельности, характеризующие отдельные аспекты формирования, распределения и использования прибыли предприятия. Уровень такой эффективности оценивается по всем видам прибыли – валовой прибыли, прибыли от продажи, чистой прибыли [14, 22, 23, 26].

К основным методам контроля прибыли относятся:

- проверка – на основе отчетной документации и расходных документов рассматриваются отдельные вопросы, касающиеся формирования, распределения и использования прибыли предприятия и намечаются меры для устранения выявленных нарушений. Представляет собой единичное контрольное действие или систему контрольных действий в отношении определенных финансовых и хозяйственных операций;

- обследование – в отличие от проверки охватывает более широкий спектр показателей для характеристики процессов формирования, распределения и использования прибыли предприятия. Задачи обследования: исследование (мониторинга) финансовой документации; проверка соблюдения нормативных (плановых) показателей в сфере исполнения бюджетов; оценка уровня обоснованности и целевого назначения расходов ресурсов и т.д.;

- анализ финансовой деятельности – предполагает детальное изучение периодической или годовой финансовой отчетности с целью общей оценки финансовых результатов деятельности (прибыли), анализа направлений использования материальных, трудовых и финансовых ресурсов, эффективности деятельности предприятия;

- ревизия – наиболее глубокий и всеобъемлющий метод финансового контроля, предполагает полное обследование финансово-хозяйственной деятельности предприятия с целью проверки ее законности, правильности, целесообразности, эффективности [9, 13, 25].

В качестве основных инструментов управления прибылью можно выделить

следующие:

- анализ безубыточности;
- дивидендная политика;
- бюджетирование.

Одним из эффективных инструментов управления прибылью является анализ безубыточности (CVP-анализ), целью которого является отслеживание зависимости прибыли предприятия от затрат и объемов реализации продукции (затраты–объем–прибыль / cost-volum-profit, CVP).

Анализ безубыточности позволяет оценить сравнительную прибыльность отдельных видов продукции (товаров, работ, услуг), запланировать объем реализации продукции, (товаров, работ, услуг) обеспечивающий желаемое значение прибыли.

В качестве основных элементов операционного анализа выделяют:

- порог рентабельности (точка безубыточности) - характеризует такой объем продаж (в натуральном или стоимостном выражении), при котором предприятие уже не имеет убытков, но и ещё не имеет и прибыли;
- запас финансовой прочности - представляет собой разность между достигнутой фактической выручкой от реализации и порогом рентабельности;
- операционный рычаг – показывает степень изменения прибыли при изменении выручки [24].

Дивидендная политика является инструментом управления процессом распределения прибыли предприятия. Дивидендная политика как часть общей политики управления прибылью предприятия представляет собой систему принципов и мер по определению оптимального соотношения между потребляемой и капитализируемой частями прибыли с целью максимизации рыночной стоимости предприятия и обеспечения его стратегического развития [16].

Основной целью разработки дивидендной политики является установление оптимальных пропорций между текущим потреблением прибыли собственниками и будущим ее ростом, обеспечивающим максимизацию рыночной стоимости предприятия.

Источником выплаты дивидендов является чистая прибыль компании. При этом компания может самостоятельно выбрать метод дивидендных выплат: метод постоянного процентного распределения прибыли; метод фиксированных дивидендных выплат; метод выплаты дивидендов по остаточному принципу или метод выплаты гарантированного минимума и экстра-дивидендов [15].

На дивидендную политику и размеры дивидендов влияет ряд факторов, в числе основных из которых можно выделить: ограничения, установленные законодательными актами, регламентирующими определение источников и порядок выплаты дивидендов; темпы развития компании; финансовое состояние и уровень доходности компании; конъюнктура товарного рынка, участником которого является компания; необходимость расширения компанией своих инвестиционных программ; достаточность резервов собственного капитала, сформированных в предшествующем периоде; уровень налогообложения дивидендов; уровень дивидендных выплат компаниями-конкурентами и т.д.

Еще один эффективный инструмент управления процессами формирования и распределения прибыли компании – бюджетирование.

Бюджет представляет собой детализированный план деятельности предприятия на ближайший период, который отражает доходы, производственные и финансовые расходы, движение денежных средств, процесс формирования прибыли предприятия [12].

Бюджетирование, в свою очередь, – это процесс формирования, согласования, утверждения бюджетов компании и последующий контроль за их фактическим исполнением, включая анализ и корректировку в случае необходимости [12].

В процессе бюджетирования разрабатываются операционные, финансовые и инвестиционные бюджеты:

- операционные бюджеты показывают планируемые операции на предстоящий год для сегмента или отдельной функции предприятия (включают бюджет продаж, производственный бюджет (с детализацией в отдельных бюджетах

основных элементов производственных затрат), бюджет товарно-материальных запасов и бюджеты коммерческих и административных расходов);

- финансовые бюджеты отражают предполагаемые источники финансовых средств и направления их использования в будущем периоде (бюджет доходов и расходов, бюджет движения денежных средств предприятия, прогнозный баланс);

- инвестиционный бюджет – отражает решения руководства предприятия в отношении капитальных вложений [25, 49].

В рамках управления прибылью бюджетирование позволяет экономически обосновать планируемые операции, обеспечивающих достижение целевых показателей прибыли предприятия; оперативно отслеживать отклонения фактических показателей прибыли от запланированных, выявлять и анализировать причины отклонений; обеспечить эффективный контроль за процессами формирования, распределения и использования прибыли предприятия.

Таким образом, управление прибылью – это динамический процесс, включающий управленческие действия, направленные на достижение высокого экономического результата деятельности предприятия.

1.3. Методы анализа прибыли компании

Анализ прибыли предприятия осуществляется не только руководством предприятия, но и его учредителями, инвесторами с целью оценки эффективности использования финансовых ресурсов, вложенных в деятельность предприятия, банками – для оценки условий кредитования и определения уровня кредитного риска, поставщиками – для оценки своевременности получения платежей за поставленные сырье, материалы, комплектующие, налоговыми инспекциями – для анализа правильности начисления и своевременности уплаты налогов в бюджет и т.д.

В зависимости от субъекта анализа, выделяют два вида анализа прибыли предприятия:

- внутренний анализ - осуществляется финансовыми службами предприятия,

его результаты используются для планирования прибыли предприятия, выявления резервов ее увеличения;

- внешний анализ - осуществляется инвесторами, поставщиками материальных и финансовых ресурсов, органами контроля на основе публикуемой годовой (квартальной) отчетности предприятия [30].

Основной целью внутреннего анализа прибыли является разработка и принятие обоснованных управленческих решений, направленных на повышение эффективности деятельности предприятия.

В экономической литературе выделяются следующие общие принципы проведения анализа прибыли предприятия:

- последовательность – предполагает использование двух приемов: дедуктивного и индуктивного. Дедукция – один из принципов анализа, означающий последовательность его проведения от общего к частному. В процессе анализа последовательно выявляются сначала общие показатели, затем частные. Индукция – принцип анализа, означающий последовательность его проведения от частного к общему, от причин к следствию;

- использование научного аппарата (инструментария) – означает, что анализ должен проводиться на основе всестороннего учета требований экономических законов;

- системность и комплексность – предполагает выполнение анализа во взаимосвязи всех финансовых процессов (комплексный анализ), учета влияния отдельных факторов на формирование финансовых результатов;

- объективность – предполагает исследование реальных экономических явлений и процессов, их причинно-следственной взаимосвязи в условиях достоверной информации;

- сравнение показателей – способ изучения динамики финансовых показателей. Сравнение позволяет дать оценку любому финансовому показателю за фактический (отчетный) период по отношению к базисному периоду или другому предприятию, или совокупности предприятий;

- оперативность – заключается в своевременном выявлении и

предупреждении причин отклонения от плана, как по количественным, так и качественным показателям, изыскании путей устранения отрицательно действующих факторов, закреплении и усилении действия положительных факторов [30, 31, 36].

Выделяются следующие группы методов анализа прибыли:

- неформализованные методы анализа, основанные на описании аналитических процедур на логическом уровне. К ним относятся методы экспертных оценок, сравнения, построения аналитических таблиц и т.п.;

- формализованные методы анализа, основанные на строгих формализованных аналитических зависимостях: классические методы финансового анализа (методы цепных подстановок, арифметических разниц); традиционные методы экономической статистики (методы средних и относительных величин, группировки, графический); математико-статистические методы изучения связей (корреляционный, регрессионный, факторный анализ); эконометрические методы (матричные методы, гармонический анализ и др.) [33].

На практике при анализе финансовых результатов (прибыли) предприятия чаще используются следующие методы (рис. 4) [31, 36].

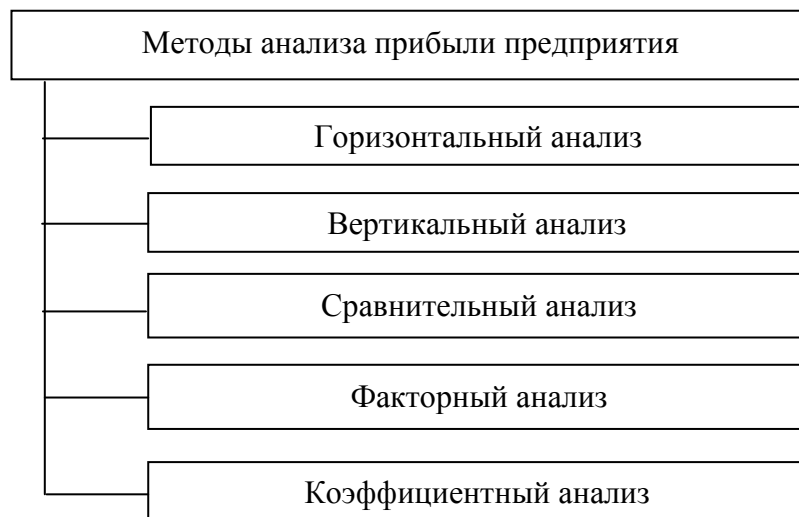


Рисунок 4 – Методы анализа прибыли предприятия

Краткая характеристика данных методов представлена в предыдущем пункте работы.

Рассмотрим подробнее методы коэффициентного и факторного анализа.

Метод анализа коэффициентов. В качестве относительных показателей рассчитываются показатели рентабельности, характеризующие эффективность процессов формирования, распределения и использования прибыли предприятия.

В аналитической практике наибольшее распространение получили следующие показатели рентабельности:

- рентабельность продаж – показывает объем прибыли от продаж, приходящейся на один рубль выручки от продажи;

- рентабельность продукции – показывает объем прибыли, приходящейся на один рубль затрат, связанных с производством и реализацией продукции (работ, услуг);

- рентабельность активов (совокупного капитала) – отражает эффективность использования всего имущества (капитала) предприятия;

- рентабельность собственного капитала – отражает эффективность использования собственного капитала;

- фондорентабельность – отражает эффективность использования основных средств предприятия [16, 26, 39].

Представим формулы для расчета показателей рентабельности.

Рентабельность продукции рассчитывается по формуле:

$$R_{\text{продукции}} = \frac{\Pi_{\text{пр}}}{З_{\text{ис}}} \times 100\% \quad (1)$$

где: $\Pi_{\text{пр}}$ – прибыль от продаж, $З_{\text{ис}}$ - затраты предприятия на производство и сбыт продукции.

Рентабельность продаж рассчитывается по формуле:

$$R_{\text{продаж}} = \frac{\Pi_{\text{пр}}}{B} \times 100\% \quad (2)$$

где B – выручка.

Для расчета рентабельности активов (ROA) используется формула:

$$ROA = \frac{\text{ЧП}}{A_{\text{ср}}} \times 100\% \quad (3)$$

где A_{cp} – среднегодовая величина активов.

Рентабельность собственного капитала (ROE) определяется по формуле:

$$ROE = \frac{ЧП}{СК_{cp}} \times 100\% \quad (4)$$

где $ЧП$ – чистая прибыль; $СК_{cp}$ – среднегодовая величина собственного капитала предприятия.

Для расчета фондорентабельности (R_{of}) используется формула:

$$R_{of} = \frac{\Pi_{np}}{ОФ_{cp}} \times 100\% \quad (5)$$

где $ОФ_{cp}$ – среднегодовая стоимость основных фондов.

Для обоснования мероприятий в области повышения прибыли и эффективности деятельности предприятия целесообразно использование результатов факторного анализа прибыли и рентабельности.

Факторный анализ заключается в выявлении факторов, воздействующих на величину прибыли и рентабельности.

В анализе факторов, влияющих на величину прибыли, лежат резервы увеличения прибыли предприятия, основными из которых являются:

- обеспечение роста объема производства продукции на основе технического его обновления и повышения эффективности производства;
- стимулирование продаж продукции;
- изменение структуры производимой и реализуемой продукции за счет увеличения доли более рентабельной;
- снижение затрат на производство и сбыт продукции;
- установление реальной зависимости уровня цен от качества производимой продукции, ее конкурентоспособности, спроса и предложения аналогичной продукции другими производителями;
- увеличение прибыли от прочей деятельности предприятия (от продажи основных фондов, ценных бумаг, иного имущества предприятия) [33, 40].

Рассмотрим методику факторного анализа показателей рентабельности.

Одним из синтетических показателей экономической деятельности

предприятия в целом является рентабельность активов (совокупного капитала). Это общий показатель, отвечающий на вопрос, сколько прибыли организация получает в расчете на один рубль своего имущества.

Фирмой «DuPont» был предложен способ управления рентабельностью активов через разложение коэффициента рентабельности на факторы, отражающие различные аспекты деятельности предприятия.

Первоначально модель представляла собой влияние двух факторов на рентабельность активов (*ROA*, Return On Assets) предприятия:

$$ROA = \frac{ЧП}{A} = \frac{ЧП}{B} \times \frac{B}{A} \quad (6)$$

где *ЧП* – чистая прибыль, *B* – выручка, *A* – активы.

или:

$$ROA = ROS \times K_{oa} \quad (7)$$

где *ROS* (Return On Sales) – коэффициент рентабельности продаж по чистой прибыли; *K_{oa}* – коэффициент оборачиваемости активов.

Двухфакторная модель показывает взаимосвязь между показателем эффективности деятельности предприятия – рентабельностью активов и двумя факторами: рентабельностью продаж и оборачиваемостью активов. Таким образом, модель позволяет оценить вклад системы продаж предприятия и степени интенсивности использования активов в формирование рентабельности предприятия [28].

Помимо двухфакторной модели, разработана трехфакторная модель Дюпона, использующая коэффициент рентабельности собственного капитала (*ROE*, Return On Equity) как интегральный показатель эффективности деятельности предприятия.

Показатель рентабельности собственного капитала представляет наибольший интерес для имеющих и потенциальных владельцев обыкновенных и привилегированных акций. От его уровня, в частности, зависит размер дивидендов на акции в акционерных обществах.

Формула расчета рентабельности собственного капитала имеет вид:

$$ROE = \frac{ЧП}{СК} = \frac{ЧП}{B} \times \frac{B}{A} \times \frac{A}{СК} \quad (8)$$

или:

$$ROE = ROS \times K_{oa} \times K_{фз} \quad (9)$$

где ROS – коэффициент рентабельности продаж по чистой прибыли, K_{oa} – коэффициент оборачиваемости активов, $K_{фз}$ – коэффициент финансовой зависимости.

Рентабельность продаж по чистой прибыли, оборачиваемость активов, коэффициент капитализации (коэффициент финансового рычага) характеризуют одновременно три вида деятельности предприятия: операционную, инвестиционную и финансовую [10].

Таким образом, анализ прибыли позволяет вовремя выявить проблемы в финансово-хозяйственной деятельности предприятия и использовать различные инструменты для их устранения.

Обобщим результаты исследования, проведенные в рамках первой главы выпускной квалификационной работы.

Прибыль - это экономическая категория, представляющая собой обобщающий показатель финансовых результатов деятельности компании, который определяется как разность между доходами предприятия и расходами, связанными с осуществлением данной деятельности, исчисленная в денежном выражении.

Управление прибылью компании представляет собой совокупность целенаправленных методов, способов, приемов воздействия на процессы формирования и распределения прибыли для достижения определенных тактических и стратегических целей компании. Конечная цель управления прибылью компании соответствует целевой функции менеджмента - максимизация рыночной стоимости компании.

Основными функциями управления прибылью являются планирование, учет, анализ, организация, мотивация, контроль, координация и регулирование. В разрезе функций управления выделяются соответствующие методы управления прибылью.

Показатели прибыли и рентабельности являются ключевыми в системе показателей оценки финансового положения компании. Анализ прибыли и рентабельности позволяет вовремя выявить проблемы в финансово-хозяйственной деятельности предприятия и использовать различные инструменты для их устранения. На практике для анализа прибыли предприятия чаще используются следующие методы: горизонтальный (или трендовый) анализ; вертикальный (или структурный) анализ; сравнительный анализ; факторный анализ; анализ коэффициентов.

Основой информационной базы анализа прибыли и рентабельности является бухгалтерская (финансовая) отчетность компании.

2. Анализ прибыли ООО Управляющая компания «Альфа-Капитал»

2.1 Характеристика деятельности компании

ООО УК «Альфа-Капитал» (УК «Альфа-Капитал») – одна из крупнейших компаний в сфере управления активами на российском рынке, осуществляющая свою деятельность с 26.09.1996 года.

Юридический адрес компании: РФ, Москва, ул. Садовая-Кудринская, д.32. Организация насчитывает 24 филиала и 2 дочерние компании, офисы управляющей компании представлены в 10 городах РФ, по состоянию на 31 декабря 2016 года функционирует 355 офисов продаж на территории России.

Прежде чем перейти к рассмотрению профессиональной деятельности анализируемой управляющей компании, необходимо отобразить такой важный аспект, как наличие лицензии на право осуществления деятельности. Управляющая компания «Альфа-Капитал» обладает лицензией профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами и средствами инвестирования в ценные бумаги № 077-08158-001000, выданной ФСФР России 30 ноября 2004 года. Также, в соответствии с законодательством [2], компания имеет лицензию на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами № 21-000-1-00028 от 22 сентября 1998 года, выданную ФСФР России.

Управляющая компания «Альфа-Капитал» входит в консорциум «Альфа-Групп» – одну из самых крупных и надежных финансово-промышленных структур России. Финансово-промышленная группа Альфа-Групп включает Альфа-Банк, «Перекресток», «Пятерочка», Вымпелком и многие др. компании, конечными бенефициарами которого являются М. Фридман, Г. Хан и А. Кузьмичев.

Стратегическим партнером УК «Альфа-Капитал» является Альфа-Банк, крупнейший российский частный банк, работающий с 1990 года и предоставляющий полный комплекс банковских услуг.

Основным направлением бизнеса УК «Альфа-Капитал» является индивидуальное доверительное управление средствами частных и корпоративных клиентов (включая управление стратегиями индивидуального инвестиционного счета), управление имуществом паевых инвестиционных фондов (ПИФ), институциональных клиентов, активами негосударственных пенсионных фондов, страховых компаний, фондов целевого капитала и пенсионными накоплениями.

УК «Альфа-Капитал» занимает одну из лидирующих позиций в России по объему активов – под ее управлением находится более 1,3 млрд. долл. США. Компания входит в тройку лидеров российского рынка по стоимости чистых активов в розничных (открытых и интервальных) паевых фондах.

Под управлением «Альфа-Капитал» находятся активы:

- 16 паевых инвестиционных фондов;
- 22 негосударственных пенсионных фондов;
- 22 страховых компаний.

В 2016 году результаты деятельности компании значительно улучшились:

- активы в ПИФах увеличились на 91%;
- общий объем средств под управлением компании увеличился на 45%;

Компания имеет самый большой на рынке портфель клиентов в индивидуальном доверительном управлении, составляющий 112,8 млрд. руб. На конец 2016 года по данному направлению у компании обслуживалось 13430 физических лиц со средним счетом 7,6 млн. рублей.

УК «Альфа-Капитал» стала первой управляющей компанией, которая получила в 2016 году статус участника торгов на Московской бирже. Это позволяет компании самостоятельно, без участия посредников совершать биржевые сделки с ценными бумагами и валютой. Прямой выход на биржу позволил повысить удобство и скорость работы на рынке, снизить комиссии для клиентов по ряду продуктов и операционные расходы, кроме того, это предоставит новые возможности по расширению продуктовой линейки.

Кроме того, в 2016 году УК «Альфа-Капитал» стала первой управляющей компанией в России, которая запустила онлайн-продажи паевых фондов и стратегий

индивидуального инвестиционного счета (ИИС) в онлайн-банке «Альфа-Клик». Также в 2016 году был запущен ряд новых стратегий доверительного управления, в частности с защитой капитала. Кроме этого, в 2016 году было создано удобное мобильное приложение «Альфа-Капитал» для iPhone и iPad. Это приложение является полноценным Личным кабинетом клиента «Альфа-Капитал».

Таким образом, можно выделить следующие общие направления деятельности компании:

- управление активами паевых инвестиционных фондов;
- управление активами негосударственных пенсионных фондов и страховых компаний;
- доверительное управление средствами частных инвесторов.

Рассмотрим подробнее направления деятельности компании.

Первый этап исследования заключается в анализе инвестиционных стратегий УК «Альфа-Капитал». К разработке инвестиционных стратегий компания применяет фундаментальный подход, для каждой стратегии разрабатывается алгоритм формирования модельного портфеля (АФМП), который включает следующие элементы: перечень активов для инвестирования, ограничения на структуру портфеля, роль инвестиционного комитета при управлении портфелем, полномочия управляющего, ограничения по риску стратегии, критерии оценки эффективности управления портфелем.

Представим в таблице 3 основные инвестиционные паевые фонды УК «Альфа-Капитал». Основные характеристики паевых фондов и доходность представим в приложении 1.

По данным таблицы видно, что все представленные инвестиционные паевые фонды УК «Альфа-Капитал» имеют положительную динамику в разрезе доходности, только открытый паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «Альфа-Капитал Баланс» имеет отрицательную динамику – доходность снизилась на 1,7%.

Таблица 3 – Паевые инвестиционные фонды УК «Альфа-Капитал»

Название ПИФ	Доходность на 31.06.2017
1	2
Классические	
1. Интервальный паевой инвестиционный фонд (ИПИФ) «Альфа-Капитала Акции роста»	Стоимость чистых активов на 31.05.2017: 362 227 117.58 руб. Стоимость пая :2 251.94руб. Изменение (+ 1,89 %) по отношению 28.04.2016
2. Открытый паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «Альфа-Капитал Баланс»	Стоимость чистых активов на 01.06.2017: 832 436 018.85 руб. Стоимость пая: 1 523.76руб. Изменение (– 1,70%) по отношению на 31.05.2016
3. Открытый паевой инвестиционный фонд «Альфа-Капитал Резерв»	Стоимость чистых активов на 01.06.2017: 6 597 671 608,09 руб. Стоимость пая: 3217,83руб. Изменение (+ 0,23 %) по отношению на 31.05.2016
4. Открытый паевой инвестиционный фонд «Альфа-Капитал Еврооблигации»	Стоимость чистых активов на 01.06.2017: руб. 2 183 248 726.99 Стоимость пая: 3688.41 руб. Изменение (+ 0,04%) по отношению на 31.05.2016
5. Открытый паевой инвестиционный фонд «Альфа-Капитал Индекс ММВБ»	Стоимость чистых активов на 01.06.2017: 234 412 603.62 Стоимость пая:878,02 руб. Изменение (+ 2,65) по отношению на 31.05.2016
6. Открытый паевой инвестиционный фонд «Альфа-Капитал Облигации Плюс»	Стоимость чистых активов на 01.06.2017: руб. 7 217 894 979.39 Стоимость пая:3579,63 руб. Изменение (+ 0,81 %) по отношению на 31.05.2016
7. Открытый паевой инвестиционный фонд «Альфа-Капитал Ликвидные Акции»	Стоимость чистых активов на 01.06.2017: 1 456 383 407.21 руб. Стоимость пая: 3282,94руб. Изменение (+ 1,07%) по отношению на 31.05.2016
Отраслевые ПИФ	
1. Открытый паевой инвестиционный фонд «Альфа-Капитал Бренды»	Стоимость чистых активов на 01.06.2017: 19 117 577,66 руб. Стоимость пая: 748,41руб. Изменение (+ 0,64 %) по отношению на 31.05.2016
2. Открытый паевой инвестиционный фонд «Альфа-Капитал Технологии»	Стоимость чистых активов на 01.06.2017: 624 286 888.47 руб. Стоимость пая: 2421.89руб. Изменение (+0.82%) по отношению на 31.05.2016
3. Открытый паевой инвестиционный фонд «Альфа-Капитал Инфраструктура»	Стоимость чистых активов на 01.06.2017: 83 513 842.65 руб. Стоимость пая: 367,70руб. Изменение (+ 0,48%) по отношению на 31.05.2016
4. Открытый паевой инвестиционный фонд «Альфа-Капитал Торговля»	Стоимость чистых активов на 01.06.2017: 95 881 490.26 руб. Стоимость пая: 1582,43 руб. Изменение (+1,08%) по отношению на 31.05.2016

Продолжение таблицы 3

1	2
5. Открытый паевой инвестиционный фонд «Альфа -Капитал Ресурсы»	Стоимость чистых активов на 01.06.2017: 389 807 038.17 руб. Стоимость пая: 1667,77руб. Изменение (+ 1,44%) по отношению на 31.05.2016
Специализированные фонды	
1. Интервальный паевой инвестиционный фонд ИПИФ смешанных инвестиций «Альфа–Капитал Стратегические инвестиции»	Стоимость чистых активов на 01.06.2017: 1 308 789,72 Стоимость пая: 2543,20руб. Изменение (+0,04%) по отношению на 31.05.2016
2. Открытый паевой инвестиционный фонд «Альфа–Капитал»	Стоимость чистых активов на 01.06.2017: 1 516 527 830.35 Стоимость пая: 73.26 руб. Изменение (+02,65%) по отношению на 31.05.2016
3. Открытый паевой инвестиционный фонд ОПИФ «Альфа–Капитал Золото»	Стоимость чистых активов на 01.06.2017: 75 278 305.29 руб. Стоимость пая: 819,28 руб. Изменение (+0,14%) по отношению на 31.05.2016

Следующий шаг исследования предполагает рассмотрение индивидуальных инвестиционных счетов компании. В рамках данной деятельности УК «Альфа-Капитал» открывает индивидуальный инвестиционный счет, клиент вносит денежные средства, которые используются для приобретения ценных бумаг согласно выбранной стратегии. Клиент получает инвестиционный доход от управления средствами на денежном рынке и налоговый вычет от государства, средняя доходность по стратегиям от 33.1 до 41.2%.

В таблице 4 представим основные продуктовые линейки инвестиционных счетов УК «Альфа-Капитал».

Таблица 4 – Основные продуктовые линейки инвестиционных счетов УК «Альфа-Капитал»

Наименование инвестиционного счета	Характеристика
1	2
1. «Новые горизонты»	Объект инвестиций: корпоративные облигации. Доход за первые 6 месяцев 2016 года (с 01.01.2016 по 30.06.2016) (+6,31%); доход с момента запуска стратегии (с 31.01.2015 по 31.07.2016) (+16,49%), затраты 2% от взноса + 2% ежегодно; уровень риска – низкий; минимальная сумма вложений 10 000 рублей; налоговый вычет- (+13%). Структура активов: 50% - субфедеральные облигации, 50% - корпоративные облигации. Доходность за период 31.01.2015 — 30.04.2017 составляет 28.4%

1	2
2. «Наше будущее»	объект инвестиций – государственные облигации. Доход за первые 6 месяцев 2016 года (с 01.01.2016 по 30.06.2016) (+7,37%); доход с момента запуска стратегии (с 31.01.2015 по 31.07.2016) (+16,04%); затраты 2% от взноса + 2% ежегодно; уровень риска-низкий; минимальная сумма вложений 10 000 рублей; налоговый вычет (+13%). Структура активов: 100%- гособлигации, доходность за период 31.01.2015 — 30.04.2017 составляет 27.65%
3. «Точки роста»	объект инвестиций – акции из индекса ММВБ Доход за первые 6 месяцев 2016 года (с 01.01.2016 по 30.06.2016) (+9,52%); доход с момента запуска стратегии (с 31.01.2015 по 31.07.2016) (+20,41%); затраты 2% от взноса + 2%; уровень риска – рыночный; минимальная сумма вложений 10 000 рублей, налоговый вычет (+13%). Структура активов: 59% нефть газ, 25 % - металлургия; 16% - финансы. Доходность за период 31.01.2015 — 30.04.2017 составляет 22.26%

Таким образом, компания предоставляет реальным и потенциальным клиентам посреднические услуги посредством формирования индивидуальных инвестиционных счетов. В результате анализа выяснилось, что за период 31.01.2015 по 30.04.2017 при открытии ИИС в компании «Альфа-Капитал» доходность по стратегиям составила от 33,1% до 41,2% (для сравнения: при таком же периоде инвестирования банковские вклады обеспечили в среднем около 16%).

На наш взгляд, стратегии «Новые горизонты» и «Наше будущее» являются надежными вложениями с прогнозируемой доходностью, т.к. основная их часть состоит из облигаций, однако стратегия «Точки роста» направлена на работу с акциями из индекса ММВБ, поэтому прогнозировать потенциал роста весьма сложно.

Специалисты компании постоянно исследуют рынок в поисках точек инвестиционного роста для максимально эффективного управления активами, предлагают клиентам выгодные условия и стратегии инвестирования. Для того, чтобы наиболее подробно проанализировать деятельность управляющей компании, представим инвестиционный процесс компании, который представляет собой систему принятия решений, преследующих цель - формирование портфелей, оправдывающих ожидания клиентов и позволяющих использовать максимум

возможностей финансового рынка. Представим структурные составляющие инвестиционного процесса на рисунке 5.



Рисунок 5 – Структурные составляющие инвестиционного процесса
Управляющей компании «Альфа-Капитал»

Далее рассмотрим деятельность управляющей компании, связанную с управлением фондами отраслевой принадлежности, в частности, фондами недвижимости. Особенность данных фондов заключается в том, что они, в соответствии с законодательством РФ могут быть только закрытыми, таким образом приобрести пай можно лишь, тогда, когда фонд формируется, отозвать средства, вложенные можно исключительно по окончании срока действия фонда, т.е. через 5-10 лет.

Приведем закрытые паевые инвестиционные фонды недвижимости, находящиеся под управлением УК «Альфа-Капитал»: ПИФ «Бизнес-недвижимость», ПИФ «Бизнес-юг»; ПИФ «Жилая недвижимость»; ПИФ «Развитие Плюс»; ПИФ «ТСТ-финанс»; ПИФ «Южный». Более подробная информация о ПИФах недвижимости содержится в приложении 2.

Совокупная стоимость чистых активов фондов составляет 154,31 млн. руб.

Данные фонды относятся к фондам квалифицированных инвесторов, цены на объекты недвижимости не подвержены таким колебаниям, как биржевые инструменты, однако окупаются операции с недвижимостью за достаточно продолжительный период времени.

Также УК «Альфа-Капитал» управляет негосударственными пенсионными фондами, проанализируем деятельность данных фондов и основные показатели деятельности.

1. Негосударственный пенсионный фонд Владимир (АО) номер лицензии на осуществление деятельности: 57/2, от 21.05.04, срок действия - бессрочно, осуществляет управление накопительной частью пенсии. Рейтинг агентства RAEX («Эксперт РА») - А++ (исключительно высокий/ наивысший уровень надежности). В таблице 5 представим основные показатели деятельности фонда.

Таблица 5 – Основные показатели деятельности НПФ «ОА Владимир»

Показатели деятельности	Значения показателей
Собственное имущество на 31.03.2017	5575015 (тыс. руб.)
Имущество для ОУД на 31.03.2014	229609 (тыс. руб.)
Краткосрочные и долгосрочные обязательства	73917 (тыс. руб.)
Обязательное пенсионное страхование:	
Пенсионные накопления на 31.12.2016	2 233 311 (тыс. руб., балансовая стоимость)
Пенсионные накопления на 31.12.2016	1 946 506 (тыс. руб., рыночная стоимость)
Доходность счетов на 31.12.2011	1.01 (%)
Доходность по данным ЦБ на 31.03.2017	8.52 (%)
Количество застрахованных лиц на 31.03.2017	18373 (чел.)
Количество застрахованных лиц, получающих пенсию на 31.03.2017	177 (чел.)
Выплаты пенсий по ОПС на 31.03.2017	3 352.96 (тыс. руб.)
Негосударственное пенсионное обеспечение:	
Доходность по данным ЦБ на 31.03.2017	9.46 (%)
Пенсионные резервы на 31.03.2017	3371293,25 (тыс. руб.)

НПФ «Владимир» в настоящее время имеет положительную динамику развития, данный факт находит свое отражение в величине доходности по данным Центра Банка, которая составляет 9,46%, а также данных рейтинговых агентств.

2. Негосударственный пенсионный фонд «Корабел», номер лицензии на осуществление деятельности: 368/2 от 04.08.09, срок действия - бессрочно, осуществляет управление накопительной частью пенсий. Представим основные показатели деятельности фонда в таблице 6.

Таблица 6 – Основные показатели деятельности НПФ «Корабел»

Показатели деятельности	Значения показателей
Собственное имущество на 31.03.2017	535915 (тыс. руб.)
Имущество для ОУД на 31.03.2017	116265 (тыс. руб.)
Краткосрочные и долгосрочные обязательства на 31.12.2016	1031 (тыс. руб.)
Обязательное пенсионное страхование	
Доходность по данным ЦБ на 31.03.2017	0 %
Негосударственное пенсионное обеспечение	
Доходность по данным ЦБ на 31.03.2017	4.1 (%)
Пенсионные резервы на 31.03.2017	417007 (тыс. руб.)
Кол-во участников на 31.03.2017	4128 (человек)
Получают пенсию на 31.03.2017	754 (человек)
Пенсионные выплаты на 31.03.2017	8657,68 (тыс. руб.)

Рассматриваемый фонд имеет негативные показатели эффективности - доходность по данным Центробанка РФ равна 0%.

3. Негосударственный пенсионный фонд «Поддержка», номер лицензии на осуществление деятельности 275/2, от 30.06.09, срок действия - бессрочно, осуществляет управление накопительной частью пенсий. Основные показатели деятельности представим в таблице 7.

Таблица 7 – Основные показатели деятельности НПФ «Поддержка»

Показатели деятельности	Значения показателей
Собственное имущество на 31.03.2017	1214979 (тыс. руб.)
Имущество для ОУД на 31.03.2017	1161213 (тыс. руб.)
Краткосрочные и долгосрочные обязательства на 31.12.2016	12793 (тыс. руб.)
Обязательное пенсионное страхование	
Доходность по данным ЦБ на 31.03.2017	0.00 (%)
Негосударственное пенсионное обеспечение	
Доходность по данным ЦБ на 31.03.2017	10.9 (%)
Пенсионные резервы на 31.03.2017	408437 (тыс. руб.)
Кол-во участников на 31.03.2017	16 (человек)
Получают пенсию на 30.09.2015	78 (человек)
Пенсионные выплаты на 31.12.2015	10602,71 (тыс. руб.)

Данные таблицы показывают, что фонд имеет самое меньшее количество участников относительно предыдущих фондов, доходность в части обязательного пенсионного страхования находится на нулевом значении.

В таблице 8 представим общую доходность НПФ за 2015-2017 гг.

Таблица 8 – Доходность инвестирования средств пенсионных накоплений УК «Альфа-Капитал» за 2015-2017 гг.

Период	Доходность
за 3 месяца 2017 года	9.65 %
за 2016 год	13.4 %
за 9 месяцев 2016 года	15.79 %
за 6 месяцев 2016 года	16.02 %
за 3 месяца 2016 года	14.1 %
за 2015 год	19.3 %
за 9 месяцев 2015 года	20.8 %
за 6 месяцев 2015 года	25.66 %
за 3 месяца 2015 года	25.27 %

Доходность инвестирования средств пенсионных накоплений снижается – с 19,3% за 2015 год до 9,65% по итогам трех месяцев 2017 года.

Далее рассмотрим деятельность УК «Альфа-Капитал», связанную с доверительным управлением. В рамках данного направления используются стратегии «Сбалансированная» и «Альфа-Поток».

Структура активов стратегии «Сбалансированная»: акции компаний нефтегазовой отрасли - 18,90%, акции добывающих и металлургических компаний - 3,40%, денежные средства - 9,20%, гособлигации - 68,50%. Комбинируя акции и облигации в одном портфеле, управляющий стремится получить доходность, не уступающую рынку акций. Доходность рассматриваемой стратегии доходит до 18%.

Структура активов стратегии «Альфа - Денежный поток» следующая: облигации федерального займа- 40,00%, субфедеральные облигации- 20,00%, корпоративные рублевые облигации - 40,00%. Особенности данной стратегии заключаются в том, что выбор наиболее недооцененных инструментов российского долгового рынка позволяет получить доходность, потенциально превышающую уровень ставок по депозитам в крупнейших российских банках, при сохранении высокого кредитного качества. Доходность стратегии – 9%.

Компания разрабатывает и внедряет анкеты по инвестиционному профилированию для клиентов, не являющихся квалифицированными инвесторами, таких как: физические лица, юридические лица и некоммерческие организации. В приложении 3 представлена анкета, посредством которой определяется инвестиционный профиль клиента. Это необходимо для того, чтобы избежать переоценки ожиданий клиента от того или иного вида инвестиций. Варианты ответов на вопросы анкеты имеют различный вес и все баллы суммируются в зависимости от выбранных вариантов ответов. В зависимости от суммы баллов, которые набрал клиент, ему присваивается один из пяти инвестиционных профилей:

- ультраконсервативный профиль;
- консервативный профиль;
- умеренный профиль;
- агрессивный профиль;
- ультра агрессивный.

Таким образом, мы проанализировали деятельность Управляющей компании «Альфа-Капитал» по основным направлениям. Важно отметить, что компания активно внедряет в свою деятельность инновационные продукты, стремится снизить негативные факторы, такие как конфликт интересов, снижение доходности, активно внедряет риск-менеджмент, основная цель которого является обеспечение соответствия инвестиционных портфелей клиента уровню риска инвестиционным профилем, а также недопущение крайне высоких инвестиционных рисков.

2.2 Анализ рыночного и финансового положения компании

Проведем анализ рыночного положения объекта исследования - ООО Управляющая компания «Альфа-Капитал».

На рынок услуг индивидуального доверительного управления и управления пенсионными резервами, существенно влияет ряд негативных факторов, как макроэкономического, так микроэкономического характера. Динамика многих основных экономических показателей в начале 2016 года, как и в 2015 году,

находилась в отрицательной зоне. Большинство предприятий различных отраслей отечественной экономики предпочитают сокращать собственные инвестиционные программы для снижения рисков в краткосрочной перспективе. Нарастающие геополитические риски продолжают оказывать негативное влияние на финансовые рынки, нефтяные котировки. Динамика сырьевых рынков и действия властей продолжают оставаться определяющими факторами динамики отечественного финансового рынка. В 2016 году ВВП России снизился на 0,2%, по итогам 2016 г. инфляция снизилась с 12,9% до 5,4%.

Вместе, с тем на деятельность управляющих компаний влияют ряд микроэкономических факторов, таких как: неуклонно снижающаяся маржа традиционных инвестиционных продуктов; жесткая система регулирования, включающая пруденциальный надзор со стороны Банка России за соблюдением установленных норм; утрата индивидуального подхода к клиенту; ограниченный доступ к дешевому фондированию; достаточно узкая клиентская база; низкая капитализация основных игроков рынка.

Новые финансовые инструменты в существующих условиях приживаются крайне тяжело и с большим трудом входят в доверие к потенциальному клиенту. Причиной данного факта служит то, что большая часть населения финансово не осведомлена, также не все клиенты могут реагировать на изменение конъюнктуры на рынке стратегически правильно.

Активный рост числа управляющих компаний начался в конце 2001 года. Уже в 2002 году количество УК почти удвоилось, на рынок вышло 40 новых компаний, в 2003-м - 47, в 2004-м - 48, на конец 2010 года лицензиями ФСФР обладала 181 управляющая компания. Темпы роста отрасли сохранялись вплоть до 2015 года, однако на момент исследования количество управляющих компаний снижается. По итогам 2016 г. лицензию управляющей компании имело 361 юридическое лицо (снижение составило 8,8%), из этого числа 310 компаний (85,9%) управляют имуществом ПИФов (снижение составило 4,6%).

В среднем за первое полугодие 2016 г. доля десяти крупнейших управляющих компаний (в части открытых и интервальных ПИФ) в общем объеме

рынка составляла 86,7%, что на 2,4% выше результата аналогичного периода предыдущего года. В таблице 9 представлено место УК «Альфа-Капитал» в рейтинге по стоимости чистых активов, которая определяется как разница между стоимостью активов и величиной обязательств, чем выше данный показатель, тем более надёжной является компания в плане инвестирования средств

Таблица 9 – Рейтинг управляющих компаний с наибольшим объёмом чистых активов под управлением

Место в рейтинге	Наименование УК	на 30.06.2016 г.		на 31.05.2016 г.	
		Стоимость чистых активов (СЧА), млн.руб.	Доля в суммарном СЧА,%	Стоимость чистых активов (СЧА), млн.руб.	Доля в суммарном СЧА,%
1	ЗАО «Сбербанк Управление Активами»	27 531	23,1	36 897	23.1
2	ООО «УК Райффайзен Капитал»	19 075	16,9	27 178	17.0
3	ООО «УК Альфа-Капитал»	15 326	12,9	21 654	13.6
4	ЗАО «УК Газпромбанк-Управление активами»	7 365	6,2	15 085	9.5
5	ЗАО «УК УРАЛСИБ»	8 735	7,3	9 841	6.2
6	ООО «УК Система Капитал»	7 293	6,1	8 937	5.6
7	ЗАО «ВТБ Капитал Управление Активами»	5 217	4,4	7 354	4.6
8	ООО «УК Капиталь»	4 042	3,4	4 234	2.7
9	АО «УК «Игосстрах-Инвестиции»	3 827	3,2	3 565	2.2
10	Атон-менеджмент	3 119.73	2.19	3 493	2.2
	ООО «УК «БК-Сбережения» (быв. УК «Русский стандарт»)	4 811	4,0	н.д.	н.д.

составлено по данным сайта pif.investfunds.ru

Состав крупнейших управляющих компаний не претерпел изменений - осталась на прежнем уровне и доля самой крупной управляющей компании.

По данным таблицы видно, что УК «Альфа-Капитал», занимает третье место в рейтинге крупнейших управляющих компаний России по объёму чистых активов, что говорит о высоком уровне конкурентоспособности компании.

В целом объём рынка доверительного управления за 2016 год вырос незначительно, на 3,5%. При этом у 15 крупнейших управляющих компаний, занимавших более 60% рынка доверительного управления на начало года, объём активов под управлением превысил 3,8 трлн руб. Абсолютный прирост более в 100

млрд. руб. который пришелся на 15 крупнейших УК, половину составили чистые привлечения средств от клиентов, а половину - от роста стоимости активов.

На рисунке 6 приведены данные о распределении активов между управляющими компаниями (открытые и интервальные), которые показывают влияние главных игроков рынка.

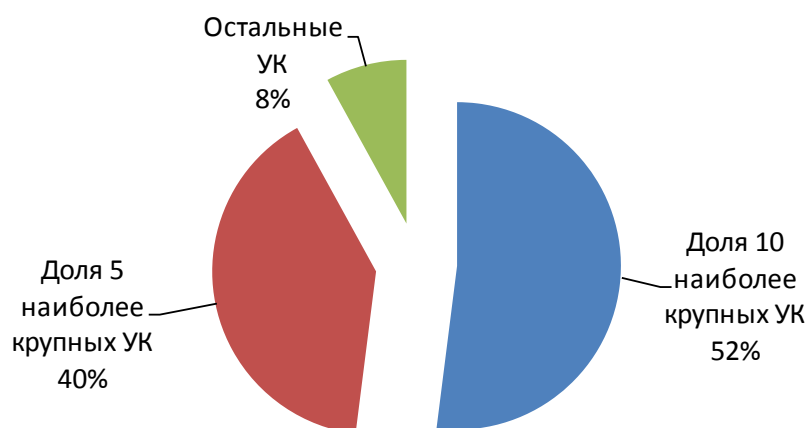


Рисунок 6 – Доля рынка крупнейших управляющих компаний России

Однако, необходимо учитывать тот факт, что управляющим компаниям, созданным крупными промышленными или финансовыми группами, проще эффективно работать с подконтрольными активами. Наиболее крупными такими компаниями являются компании «Лидер» (в управлении имеет активы почти на 100 млрд. рублей, обслуживает крупнейший в России НПФ «Газфонд»), «Менеджмент-центр» (обслуживает активы совладельцев «Лукойла» стоимостью более 32 млрд. рублей через закрытые ПИФы), «Капиталь» (активы более 28 млрд рублей, обслуживает НПФ «Лукойл-гарант»), «Уралсиб» (активы около 15 млрд, управляет ПИФами, в которые был преобразован чековый фонд «Лукойла»), «Альфа-Капитал» (активы около 5 млрд рублей) и другие.

В таблице 10 представим рейтинг надежности и качества услуг управляющих компаний, который ежегодно составляет «Эксперт РА», российское рейтинговое агентство, которое входит в состав группы RAEX.

Таблица 10 – Рейтинг надежности и качества услуг управляющих компаний

Управляющая компания	Рейтинг	Прогноз	Дата
«Сбербанк Управление Активами»	A++	Стабильный	27.04.2017
«Райффайзен Капитал»	отозван	Отозван	16.09.2016
«Альфа-Капитал»	A++	Стабильный	06.07.2016
«Газпромбанк-Управление активами»	A++	Стабильный	09.08.2016
«УРАЛСИБ»	A+	Стабильный	16.06.2016

составлено автором по данным сайта <http://raexpert.ru>

Таким образом, УК «Альфа-Капитал» имеет класс A++, который характеризуется как исключительно высокий, наивысший уровень надежности и качества услуг. Схема методики присвоения рейтинга надежности (долгосрочной кредитоспособности) включает анализ трех блоков: 1) рыночные позиции и специализация; 2) организация бизнеса; 3) финансовый анализ. Полученная оценка корректируется с учетом факторов поддержки и стресс-факторов.

Можно утверждать, что УК «Альфа-Капитал» обладает такими характеристиками инвестиционного процесса, финансового состояния и риск-менеджмента компании, которые позволяют обеспечивать исключительно высокий, наивысший уровень надежности и качества услуг.

Далее отобразим основные позиции в рэнкингах крупных управляющих компаний, занимаемых УК «Альфа-Капитал» (таблица 11).

Таблица 11 – Место в рэнкингах УК «Альфа-Капитал»

Оценочный критерий	Место в рейтинге
Крупнейшие УК по объему активов в ОПИФах и ИПИФах	3
Крупнейшие УК по объему пенсионных резервов НПФ в управлении	-
Крупнейшие УК по объему пенсионных накоплений НПФ в управлении	-
Крупнейшие УК по объему резервов страховых компаний в управлении на	15
Крупнейшие УК по объему активов эндаумент-фондов (фондов целевого капитала) в управлении	3
Крупнейшие УК по объему активов фондов СРО в управлении	-
Крупнейшие УК по объему средств в «ИДУ и прочие виды ДУ корпоративных клиентов» в управлении	9
Крупнейшие УК по объему средств в «ИДУ и прочие виды ДУ физических лиц» в управлении	1
Крупнейшие УК по объему активов под управлением в разрезе клиентской базы	1

В 2016 году средняя выручка от управления активами наиболее крупных управляющих компаний составила 1,1 млрд. рублей при средних расходах в 290 млн

рублей. Управляющие остаются лидерами по показателям рентабельности, несмотря на растущие операционные расходы: за 2016 год численность их персонала увеличилась в среднем на треть, а рентабельность сократилась только на 3%. При этом драйвером высокой рентабельности рыночных УК, помимо вознаграждения, стал финансовый результат от управления собственным портфелем ценных бумаг. В этой связи, для достижения целей исследования необходимо проанализировать основные показатели деятельности УК «Альфа-Капитал».

Представим основные результаты деятельности УК «Альфа-Капитал» за 2016 год в таблице 12.

Таблица 12 – Основные показатели деятельности УК «Альфа-Капитал»

Параметр	Значение параметра
Объем средств под управлением, млн. руб.	178342
СЧА в ОПИФах и ИПИФах, млн. руб.	17448
СЧА в ЗПИФах, млн. руб.	10242
Резервы НПФ, млн. руб.	1568
Накопления НПФ, млн. руб.	0
Накопления ПФР, млн. руб.	1115
Эндаумент-фонды и фонды целевого капитала, млн. руб.	3936
Фонды СРО, млн. руб.	0
Резервы страховых компаний, млн. руб.	444
Военная ипотека, млн. руб.	0
Остальное доверительное управление корпоративных клиентов, млн. руб.	11878
Остальное доверительное управление физических лиц, млн. руб.	131710
Чистая прибыль, млн. руб.	741 411
Собственные средства, млн. руб.	702

составлено автором по данным сайта <http://pif.investfunds.ru/>

В рамках проведения анализа финансового положения компании целесообразно провести анализ бухгалтерского баланса по данным приложения 4. Наглядно динамику и структуру активов и пассивов компании представим в таблицах 13-14.

Валюта баланса увеличилась за 2014-2016 годы на 1287228 тыс. руб. или 210,8% за счет увеличения стоимости внеоборотных активов на 33,9% (в основном за счет долгосрочных финансовых вложений в долговые ценные бумаги) и увеличения стоимости оборотных активов на 633,4% (в основном за счет роста краткосрочных финансовых вложений и дебиторской задолженности).

Таблица 13 - Динамика активов и капитала УК «Альфа-Капитал»

Показатели	31.12.2014, тыс. руб.	31.12.2015, тыс. руб.	31.12.2016, тыс. руб.	Динамика (2016 к 2014)	
				тыс. руб.	темп прироста, %
Внеоборотные активы	430344	576002	576040	145696	33,9%
Оборотные активы	180210	499398	1321742	1141532	633,4%
Баланс	610554	1075400	1897782	1287228	210,8%
Капитал и резервы	423321	618205	1359616	936295	221,2%
Долгосрочные обязательства	0	0	0	0	-
Краткосрочные обязательства	187233	457195	538166	350933	187,4%
Баланс	610554	1075400	1897782	1287228	210,8%

Величина совокупного капитала увеличилась за 2014-2016 годы на 1287228 тыс. руб. или 210,8% за счет увеличения собственного капитала на 221,2% (за счет роста нераспределенной прибыли) и увеличения краткосрочных обязательств на 187,4% (в основном за счет роста кредиторской задолженности).

Таблица 14 - Структура активов и капитала УК «Альфа-Капитал», %

Показатели	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	Динамика
Внеоборотные активы	70,5	53,6	30,4	-40,1
Оборотные активы	29,5	46,4	69,6	40,1
Баланс	100,0	100,0	100,0	0,0
Капитал и резервы	69,3	57,5	71,6	2,3
Долгосрочные обязательства	0,0	0,0	0,0	0,0
Краткосрочные обязательства	30,7	42,5	28,4	-2,3
Баланс	100,0	100,0	100,0	0,0

Рост активов и капитала свидетельствует о расширении деятельности компании.

Наибольшую долю в активах в 2016 году занимают оборотные активы (около 70%), доля которых увеличилась на 40,1% по сравнению с 2014 годом. В структуре оборотных активов наибольшая доля принадлежит финансовым вложениям, данное обстоятельство говорит о расширении инвестиционной деятельности компании.

Наибольшую долю в капитале в 2016 году занимает собственный капитал (свыше 70%), доля которого увеличилась на 2,3% по сравнению с 2014 годом, что свидетельствует о финансовой устойчивости компании.

Для экономического субъекта, основной деятельностью которого является

посредническая деятельность на финансовом рынке, аспект собственных средств имеет весьма важное значение, т.к. для эффективного функционирования и обеспечение различных видов деятельности требуется определенный суммарный объем собственных средств. От величины собственного капитала зависит объем вложения средств в финансовые инструменты.

Величина собственных средств управляющей компании, вложенных в инвестиционные фонды, паевые инвестиционные фонды и негосударственные пенсионные фонды, регулируется Указанием ЦБ РФ [4]. Минимальный размер собственных средств управляющей компании, вложенных в инвестиционные фонды, с 1 марта 2017 года - 15 млн. рублей. Такая величина собственных средств УК «Альфа-Капитал» составляют 702 млн. руб. Стоит отметить, что в 2015 году собственные средства были в размере 402 млн. руб., что говорит о повышении эффективности деятельности компании.

Далее проведем анализ показателей, характеризующие финансовую устойчивость управляющей компании «Альфа-Капитал». В таблице 15 представлены основные показатели финансовой устойчивости УК «Альфа-Капитал», цель анализа которых заключается в том, чтобы охарактеризовать степень защиты интересов инвесторов и финансовую устойчивость организации.

Таблица 15 – Оценка финансовой устойчивости УК «Альфа-Капитал»

Наименование показателя	Норматив	31.12. 2014	31.12. 2015	31.12. 2016	Расчётная формула
Коэффициент концентрации собственного капитала	> 0,50	0,69	0,57	0,71	СК / Валюта баланса
Коэффициент обеспеченности собственными средствами	> 0,50	2,34	1,23	1,02	Собственный капитал / Оборотные активы
Коэффициент соотношения собственных и заемных средств	<0,70	0,44	0,73	0,39	Заемный капитал / Собственный капитал

Проанализировав полученные данные, можно сделать вывод о том, что все показатели, характеризующие финансовую устойчивость УК «Альфа-Капитал», находятся в пределах нормативных значений, что позволяет сделать вывод, о том, что компания является финансово- устойчивой.

Далее представим результаты анализа платежеспособности УК «Альфа-Капитал», которые отражают способность управляющей компании погашать текущие (краткосрочные) обязательства за счёт оборотных активов (таблица 16).

Таблица 16 – Анализ платежеспособности УК «Альфа-Капитал»

Наименование показателя	Норматив	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	Расчётная формула
Коэффициент текущей ликвидности	2,00	0,96	1,09	2,46	Оборотные активы / Краткосрочные обязательства
Коэффициент срочной ликвидности	1,00	0,95	1,08	2,44	(Краткосрочная дебиторская задолженность + Краткосрочные финансовые вложения + Денежные средства) / Краткосрочные обязательства
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,20	0,66	0,74	1,76	(Денежные средства + Краткосрочные финансовые вложения) / Краткосрочные обязательства

Коэффициент текущей ликвидности отражает способность компании погашать текущие (краткосрочные) обязательства за счёт только оборотных активов. Дает общую оценку ликвидности управляющей компании, показывая, сколько рублей оборотных средств приходится на один рубль текущей краткосрочной задолженности. По данным таблицы, видно, что в 2014-2015 году коэффициент находился ниже нормативных значений, что говорит о наличии финансового риска, однако в 2016 году показатель достиг нормативных значений. Коэффициент срочной ликвидности и абсолютной ликвидности также в предшествующие годы не соответствовали нормативным значениям. В 2016 году все показатели соответствуют нормативным значениям, что свидетельствует о платежеспособности компании.

Таким образом, в рамках работы была исследована основная деятельность УК «Альфа-Капитал». Результаты исследования показали, что компания занимает лидирующие позиции на рынке, входит в десятку крупнейших управляющих компаний в России.

По результатам анализа показателей финансовой устойчивости и платежеспособности видно, что в 2016 году все значения находятся в нормативных пределах, что показывает стабильное положение управляющей компании.

2.3 Анализ показателей прибыли и рентабельности компании

Управление прибылью является процессом целенаправленного воздействия субъекта управления на процессы формирования, распределения и использования прибыли для получения определенных показателей прибыли. Неправильное применение методов управления может привести к отрицательным последствиям, поэтому необходима глубокая и тщательная проработка практической составляющей данного вопроса относительно УК «Альфа-Капитал».

Основной доход управляющие компании получают в виде вознаграждения за управление активами клиентов. Если речь идет о работе с паевыми инвестиционными фондами, негосударственными пенсионными фондами, или государственными пенсионными накоплениями, то в этом случае оно фиксированное и составляет в среднем по рынку около 2% от среднегодовой стоимости чистых активов в год. При обслуживании клиентов в рамках индивидуального доверительного управления компания также берет премию «за успех» - 15-20% от прироста стоимости активов выше некоего порога. Соответственно эффективность управляющих компаний, можно оценивать по количеству активов под управлением.

Выручка от управления активами крупнейших управляющих компаний растет, но медленными темпами. Прирост вознаграждения управляющих компаний по итогам 2016 года (+72%) сократился почти в два раза по сравнению с 2015-м (+134%), когда происходил восстановительный рост. Снижение также связано с падением ставок на облигации и депозиты, тем не менее рынок доверительного управления и коллективных инвестиций остается высокодоходным: среднее значение выручки крупнейших компаний по итогам 2016 года составило 1,1 млрд рублей при бюджете расходов в 290 млн рублей. Средний объем выручки на 1 млн рублей активов под управлением, достиг по итогам 2016-го 6 тыс. рублей при аналогичном показателе годом ранее в 5,6 тыс. рублей.

В таблице 17 представлена динамика доходов, расходов и финансовых результатов компании УК «Альфа-Капитал».

Таблица 17 – Анализ динамики доходов, расходов и финансовых результатов
УК «Альфа-Капитал»

Показатели	2015 г., тыс. руб.	2016 г., тыс. руб.	Динамика,	
			тыс. руб.	Темпы прироста, %
Выручка	462145	907327	445182	96,3
Себестоимость продаж	546079	1035491	489412	89,6
Валовая прибыль (убыток)	-83934	-128164	-44230	52,7
Управленческие расходы	529234	813016	283782	53,6
Прибыль (убыток) от продаж	-613168	-941180	-328012	53,5
Проценты к получению	5612	27933	22321	397,7
Прочие доходы	893116	1972307	1079191	120,8
Прочие расходы	56580	285136	228556	404,0
Прибыль до налогообложения	228980	773924	544944	238,0
Текущий налог на прибыль	0	0	0	-
в т.ч. постоянные налоговые активы	-12029	-124131	-112102	931,9
Изменение отложенных налоговых активов	-33796	-32357	1439	-4,3
Прочее	-300	-156	144	-48,0
Чистая прибыль	194884	741411	546527	280,4

В 2016 году выручка компании составила 907327 тыс. руб., увеличившись по сравнению с 2015 годом на 445182 тыс. руб. или на 96,3%. В связи с тем, что себестоимость продаж превысила выручку, это привело к валовым убыткам. В 2016 году валовые убытки увеличились на 52,7%.

Управленческие расходы увеличились на 283782 тыс. руб. или на 53,6%. В итоге убытки от продаж в 2016 году по отношению к 2015 году увеличились на 328012 тыс. руб. или на 53,5%.

Прибыль до налогообложения сформировалась за счет превышения прочих доходов над прочими расходами. Прибыль до налогообложения в 2016 году увеличилась на 544944 тыс. руб. (на 238%) из-за того, что величина прочих доходов превысила величину прочих расходов.

В итоге величина чистой прибыли увеличилась на 546527 тыс. руб. (на 280,4%) и составила 741411 тыс. руб.

Поскольку чистая прибыль управляющей компании имеет тенденции к повышению, это свидетельствует о том, что компания ведет эффективную деятельность на рынке коллективного инвестирования.

В таблице 18 представлена динамика выручки УК «Альфа-Капитал».

Таблица 18 – Анализ выручки УК «Альфа-Капитал»

Показатели	2015 г., тыс. руб.	2016 г., тыс. руб.	Динамика,	
			тыс. руб.	Темпы прироста, %
Выручка от управления ПИФами	320379	449192	128813	40,2
Выручка от оказания услуг по индивидуальному доверительному управлению	141766	458135	316369	223,2
Итого	462145	907327	445182	96,3

Наибольший объем выручки в 2015 году компания получила от управления ПИФами, в 2016 году - от оказания услуг по индивидуальному доверительному управлению. Причем темпы прироста выручки от оказания услуг по индивидуальному доверительному управлению выросли на 223,2%.

В таблице 19 представлена динамика себестоимости услуг УК «Альфа-Капитал» (по статье «Себестоимость продаж»).

Таблица 19 – Анализ себестоимости услуг УК «Альфа-Капитал»

Показатели	2015 г., тыс. руб.	2016 г., тыс. руб.	Динамика,	
			тыс. руб.	Темпы прироста, %
Расходы на оплату труда сотрудников Общества, осуществляющих привлечение клиентов в доверительное управление	375933	617225	241292	64,2
Комиссии агентов по привлечению денежных средств в продукты Общества	102592	300006	197414	192,4
Отчисления на социальные нужды	67554	118260	50706	75,1
Итого	546079	1035491	489412	89,6

Себестоимость услуг УК «Альфа-Капитал» увеличилась на 89,6% за счет роста расходов на оплату труда сотрудников Общества, осуществляющих привлечение клиентов в доверительное управление на 64,2% и суммы комиссии

агентов по привлечению денежных средств в продукты Общества на 192,4%. Отчисления на социальные нужды от заработной платы при этом увеличились на 75,1%.

В таблице 20 представлена динамика прочих доходов УК «Альфа-Капитал»

Таблица 20 – Анализ прочих доходов УК «Альфа-Капитал»

Показатели	2015 г., тыс. руб.	2016 г., тыс. руб.	Динамика	
			тыс. руб.	Темпы прироста, %
Доходы по операциям с ценными бумагами, обращающимися на организованном рынке	4501	21385	16884	375,1%
Доходы по форвардным контрактам	330486	0	-330486	-100,0%
Прибыль прошлых лет	442	1883	1441	326,0%
Курсовые разницы	571	482	-89	-15,6%
Материальная помощь учредителя	483500	1830550	1347050	278,6%
Прочие доходы	27	43311	43284	160311,1%
Отклонение первоначальной и текущей стоимости долговых ценных бумаг	73589	74696	1107	1,5%
Итого	893116	1972307	1079191	120,8%

Увеличение прочих доходов компании связано, в основном, с ростом доходов по операциям с ценными бумагами, обращающимися на организованном рынке (на 375,1%), увеличением прибыли прошлых лет, выявленной в отчетном году (на 326%), увеличением материальной помощи учредителя (на 278,6%). Форвардные контракты в 2016 году компанией не заключались.

В таблице 21 представлена динамика прочих расходов УК «Альфа-Капитал»

Таблица 21 – Анализ прочих расходов УК «Альфа-Капитал»

Показатели	2015 г., тыс. руб.	2016 г., тыс. руб.	Динамика	
			тыс. руб.	Темпы прироста, %
1	2	3	4	5
Расходы Общества в рамках договоров доверительного управления	1983	3829	1846	93,1%
Себестоимость реализованных ценных бумаг	0	4845	4845	-
Расходы по форвардным контрактам	443	0	-443	-100,0%
Расходы на услуги банков	285	358	73	25,6%

1	2	3	4	5
Прочие расходы, связанные с ценными бумагами	184	279	95	51,6%
Курсовые разницы	959	412	-547	-57,0%
Расходы в виде списания дебиторской задолженности	20	459	439	2195,0%
Прочие расходы	27977	83520	55543	198,5%
Отклонение первоначальной и текущей стоимости долговых ценных бумаг	24729	191434	166705	674,1%
Итого	56580	285136	228556	404,0%

Увеличение прочих расходов компании связано, в основном, с ростом расходов Общества в рамках договоров доверительного управления (на 93,1%), расходов в виде списания дебиторской задолженности (на 2195%), отрицательной разницы первоначальной и текущей стоимости долговых ценных бумаг (на 674,1%). При этом произошло сокращение величины курсовых разниц (на 57%).

В таблице 22 представлена структура доходов, расходов и финансовых результатов компании УК «Альфа-Капитал» по данным ее отчета о финансовых результатах.

Таблица 22 – Структура доходов, расходов и финансовых результатов УК «Альфа-Капитал», %

Показатели	2015 г.	2016 г.	Динамика
Выручка	100,00	100,00	0,00
Себестоимость продаж	118,16	114,13	-4,04
Валовая прибыль (убыток)	-18,16	-14,13	4,04
Управленческие расходы	114,52	89,61	-24,91
Прибыль (убыток) от продаж	-132,68	-103,73	28,95
Проценты к получению	1,21	3,08	1,86
Прочие доходы	193,25	217,38	24,12
Прочие расходы	12,24	31,43	19,18
Прибыль (убыток) до налогообложения	49,55	85,30	35,75
Текущий налог на прибыль	0,00	0,00	0,00
в т.ч. постоянные налоговые активы	2,60	0,14	-2,46
Изменение отложенных налоговых активов	-7,31	-3,57	3,75
Прочее	-0,06	-0,02	0,05
Чистая прибыль (убыток)	42,17	81,71	39,54

В структуре выручки в 2015 году доля себестоимости продаж составила 118,16% (из-за превышения величины себестоимости продаж над величиной выручки). Доля валовых убытков в выручке в 2016 году сократилась на 4,04%. Доля управленческих расходов снизилась на 24,91%, а доля убытков от продаж снизилась на 28,95%.

В 2016 году в структуре выручки доля чистой прибыли увеличилась на 39,54%, составив 81,71% , что свидетельствует о повышении эффективности деятельности предприятия.

Для оценки эффективности деятельности УК «Альфа-Капитал» проведем анализ показателей рентабельности (таблица 23).

Таблица 23 – Оценка рентабельности УК «Альфа-Капитал»

Показатели	2015 г.	2016 г.	Динамика
Рентабельность продаж (по прибыли от продаж)	-132,7%	-103,7%	28,9%
Рентабельность продаж (по чистой прибыли)	42,2%	81,7%	39,5%
Рентабельность активов	23,1%	49,9%	26,8%
Рентабельность собственного капитала	37,4%	75,0%	37,5%

По результатам анализа таблицы видно, что все показатели рентабельности, рассчитанные по показателю чистой прибыли, находятся на достаточно высоком уровне, что отражает эффективность управления прибылью. Рентабельность продаж (по чистой прибыли) является индикатором ценовой политики и способности контролировать издержки, показывают долю прибыли в каждом заработанном рубле. Рентабельность активов - индикатор доходности и эффективности всей деятельности компании, рентабельность собственного капитала - индикатор доходности для собственников компании, в данном случае имеют положительную динамику, и также показывает эффективность деятельности управляющей компании «Альфа-Капитал».

Однако показатель рентабельности продаж по прибыли от продаж имеет отрицательные значения, обусловленные убытками от продаж и свидетельствующие о низкой эффективности операционной деятельности компании.

Проведем факторный анализ рентабельности активов УК «Альфа-Капитал» с помощью двухфакторной модели Дюпона. В таблице 24 представлены исходные

данные для расчетов и результаты расчетов. При проведении анализа используем среднегодовую величину активов.

Таблица 24 - Факторный анализ рентабельности активов УК «Альфа-Капитал» (двухфакторная модель Дюпона)

Показатели	2015	2016	Динамика
Данные для проведения анализа ROA			
Выручка, тыс. руб.	462145	907327	445182
Чистая прибыль, тыс. руб.	194884	741411	546527
Среднегодовая величина активов, тыс. руб.	842977	1486591	643614
Результаты расчетов			
Рентабельность продаж по чистой прибыли (ROS), %	42,2	81,7	39,5
Коэффициент оборачиваемости активов (K_{oa})	0,55	0,61	0,06
Рентабельность активов (ROA), %	23,1	49,9	26,8

Как видно из таблицы, рост показателя рентабельности активов предприятия в 2016 году обусловлен ростом рентабельности продаж по чистой прибыли, а также ростом скорости оборота совокупных активов.

Проведем факторный анализ рентабельности собственного капитала УК «Альфа-Капитал» с помощью трехфакторной модели Дюпона (таблица 25).

Таблица 25 - Факторный анализ рентабельности собственного капитала УК «Альфа-Капитал» (трехфакторная модель Дюпона)

Показатели	2015	2016	Динамика
Данные для проведения анализа ROE			
Выручка, тыс. руб.	462145	907327	445182
Чистая прибыль, тыс. руб.	194884	741411	546527
Среднегодовая величина активов, тыс. руб.	842977	1486591	643614
Среднегодовая величина собственного капитала, тыс. руб.	520763	988911	468148
Результаты расчетов			
Рентабельность продаж по чистой прибыли (ROS), %	42,2%	81,7%	39,5%
Коэффициент оборачиваемости активов (K_{oa})	0,55	0,61	0,06
Коэффициент финансовой зависимости ($K_{фз}$)	1,62	1,50	-0,12
Рентабельность собственного капитала (ROE), %	37,4%	75,0%	37,5%

Увеличение рентабельности собственного капитала в 2016 году обусловлено ростом рентабельности продаж по чистой прибыли, ускорением оборачиваемости активов и снижением финансовой зависимости. То есть обусловлено повышением эффективности операционной, инвестиционной и финансовой деятельности.

Кроме того, необходимо представить результаты расчёта эффективности в разрезе сравнительного анализа (таблица 26) среди крупнейших управляющих компаний России.

Таблица 26 – Самые доходные управляющие компании за 2016 год

мес то	Название	Чистая выручка от услуг ДУ млн. руб.	Измени е за год (%)	Эффектив ность (%)	Доля инвесторов в общем объеме ДУ (%)		
					индивиду альных	институцион альных	коллективн ых
1	«Лидер»	3675,1	+161,6	0,92	3,8	88,7	1,0
2	«Альфа-Капитал»	3466,1	+9,0	2,11	82,7	1,1	16,2
3	«Сбербанк Управлен ие активами»	3394,3	+20,5	0,93	4,3	77,1	12,0

составлено по данным сайта <https://www.kommersant.ru>

Эффективность рассчитана как отношение выручки от услуг доверительного управления к среднему объему активов под управлением за год. Данные таблицы показывают высокую эффективность управляющей компании «Альфа-Капитал»,

Таким образом, подводя итог анализу, проведенному во второй главе, можно сделать следующие выводы.

Результаты исследования показали, что УК «Альфа-Капитал» занимает лидирующие позиции на рынке, входит в десятку крупнейших управляющих компаний в России.

По результатам анализа показателей финансовой устойчивости и платежеспособности видно, что в 2016 году все значения находятся в нормативных пределах, что показывает стабильное положение управляющей компании.

В 2016 году выручка компании увеличилась на 445182 тыс. руб. или на 96,3%. В связи с тем, что себестоимость продаж превысила выручку, и увеличились

управленческие расходы, убытки от продаж в 2016 году по отношению к 2015 году увеличились на 328012 тыс. руб. или на 53,5%.

Прибыль до налогообложения сформировалась за счет превышения прочих доходов над прочими расходами. Прибыль до налогообложения в 2016 году увеличилась на 544944 тыс. руб. (на 238%) из-за того, что величина прочих доходов превысила величину прочих расходов. В итоге величина чистой прибыли увеличилась на 546527 тыс. руб. (на 280,4%) и составила 741411 тыс. руб.

Все показатели рентабельности, рассчитанные по показателю чистой прибыли, находятся на достаточно высоком уровне, что отражает эффективность управления прибылью.

Результаты факторного анализа рентабельности активов показывают, что рост показателя в 2016 году обусловлен ростом рентабельности продаж по чистой прибыли, а также ростом скорости оборота совокупных активов.

Результаты факторного анализа рентабельности собственного капитала показывают, что увеличение показателя в 2016 году обусловлено ростом рентабельности продаж по чистой прибыли, ускорением оборачиваемости активов и снижением финансовой зависимости, то есть повышением эффективности операционной, инвестиционной и финансовой деятельности.

Несмотря на то, что анализ показал, что управляющая компания является финансово устойчивой и надежной, необходимо обратить внимания на негативные факторы, которые воздействуют на деятельность компании. Дальнейшее совершенствование деятельности компании в условиях жесткой конкуренции, нестабильности отечественных рынков, постоянно меняющейся конъюнктуры рынка, а также общих проблем отрасли доверительного управления, невозможно без постоянного мониторинга и принятия эффективных управленческих решений.

3. Основные направления совершенствования управления прибылью ООО Управляющая компания «Альфа-Капитал»

3.1. Перспективы развития рынка доверительного управления и ООО Управляющая компания «Альфа-Капитал»

Рассмотрим проблемы, негативно влияющие на деятельность управляющей компании УК «Альфа-Капитал» и на величину ее прибыли. Проблемы, которые сопровождают деятельность УК «Альфа-Капитал», можно разделить на две группы:

- внутренние проблемы, лежащие внутри управляющей компании и зависящие от ее деятельности;

- внешние проблемы, напрямую связанные с коллективным инвестированием на территории РФ, т.е. отраслевые проблемы, характерные для российской экономики, решение которых возможно только на государственном уровне.

В целом можно выделить следующие проблемы внутреннего характера:

- 1) недостаточно эффективная и реальная оценка рисков управляющих компаний. Рассматриваемая проблема выражается, прежде всего, в том, что финансовый рынок в своей априори, относится к особо рискованной сфере, а особенностью российского рынка является еще и повышенная спекулятивность. Существуют негативные факторы, которые оказывают влияние на данную проблему, это меняющийся курс рубля в зависимости от ситуации в мире, зависимость от американской валюты;

- 2) конфликт интересов. Определение данной проблемы звучит следующим образом: конфликт интересов – это противоречие между имущественными и иными интересами профессионального брокера рынка ценных бумаг, осуществляющего свою деятельность на основании трудового или гражданско-правового договора, и клиента профессионального брокера, в результате которого действия (бездействия) профессионального брокера причиняют убытки клиенту и (или) влекут иные неблагоприятные последствия для клиента.

Рассматриваемая проблема может проявляться следующим образом, например как конфликт между управляющей компанией и пожеланием клиента в

реализации определенных операций. Данный конфликт возникает в том, случае, когда УК одновременно выполняет операции с ценными бумагами совершает операции за свой счет, приведем пример некоторых ситуаций:

- «расширение» счета клиента, т.е. создание фиктивных оборотов по счету, с целью получения комиссионного вознаграждения, т.к. оно зависит от объёмов сделок;

- действие с ценными бумагами, т.е. УК использует ценные бумаги для достижения собственных целей обогащения, а не в интересах клиента.

В качестве внешних проблем, которые связаны с макроэкономическими факторами, можно отнести следующие:

1) несовершенство действующего законодательства. В настоящее время остаются не решенными не все вопросы, которые касаются защиты прав клиентов управляющих компаний;

2) характерные особенности российского финансового рынка, такие факторы как олигополия, которая влияет на фондовый рынок в целом, создавая ряд проблем для более мелких игроков рассматриваемого рынка и как следствие отсутствие сегмента. Решением этой проблемы может лишь ужесточение налогообложения для крупных компаний.

Вместе с тем, выделим еще одну немаловажную проблему, такую как высокая концентрация на рынке акций, компании-эмитенты которых, заняты в определенной отрасли, т.е. акции «голубых фишек», как правило, это акции компаний нефтедобывающих компаний.

Рассмотрим перспективы развития УК «Альфа- Капитал» с учетом влияния факторов внешней среды.

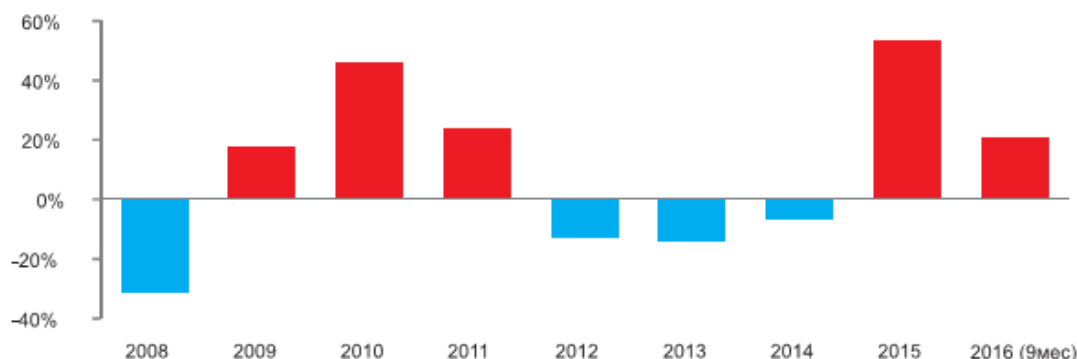
Рост глобальной экономики ниже исторических средних значений, даже, несмотря на явное улучшение динамики многих развивающихся рынков. Основная причина заключается в изменении базовых фундаментальных условий: высокий уровень долга, ухудшение демографической ситуации, а также исчерпание потенциала интенсификации глобальной торговли привели к тому, что потенциальные темпы роста мировой экономики снизились. Основной риск

снижения темпов роста глобального ВВП исходит не столько от самой экономики, сколько от политических и монетарных властей.

Прогноз МВФ на 2017 год отражает замедление роста ВВП, в следующем году ожидается ускорение роста. Причинами ускорения называются программы стимулирования, увеличение инвестиций и т.п. Россия медленно выходит на положительные темпы роста, размер золотовалютных резервов покрывает весь валютный долг. Замедление инфляции формирует ожидания снижения доходностей рублевых доходностей.

С учетом сохранения умеренно оптимистичного взгляда на глобальную экономику в 2017 году, многие классы активов имеют высокую инвестиционную привлекательность. В целом, инвестиционно привлекательными являются акции компаний-эмитентов развивающихся рынков, среди них - российский, который выглядит дешевле аналогов как по мультипликаторам, так и по отношению к средним историческим значениям. Кроме того, на российском рынке есть интересные внутренние идеи - например, компании потребительского сектора, а также экспортеры. Европейские же компании, с учетом высокой степени неоднородности состояния экономик региона, интересны в первую очередь как точечные идеи.

Ключевым фактором роста российского рынка акций в текущем году является рост прибыли компаний (рис. 7).



Источник: Росстат

Рисунок 7 – Динамика прибыли корпоративного сектора РФ (крупный и средний бизнес, за исключением банков)

В сравнении с другими развивающимися рынками российский рынок остается одним из самых дешевых и потому наиболее интересным. Средняя дивидендная доходность рынка выше, чем у аналогов. С учетом коррекции на 10% в первом квартале рынок выглядит весьма привлекательным (таблица 27).

Таблица 27 – Сравнительный анализ рынков акций

Страны	Дивидендная доходность	Price /Earnings (P/E)	Price / Book Value (P/Bv)	Yield
Россия	4,5%	7,7	0,8	13,0%
Бразилия	3,0%	20,8	1,7	4,8%
Турция	2,5%	9,8	1,3	10,2%
ЮАР	3,1%	21,2	2,3	4,7%
Индия	1,3%	21,4	3,2	4,7%
Китай	2,0%	14,2	1,7	7,1%

Источник: Bloomberg

Ситуация на рынке облигаций несколько усложнилась. С одной стороны, коррекция после выборов в США дает возможности для покупок по привлекательным ценам, но с другой - следует внимательно оценивать кредитные риски развивающихся стран. Скорее всего, из-за увеличения рисков, связанных с базовыми ставками (доходностью казначейских облигаций), инвесторы будут более избирательно подходить к риску развивающихся рынков.

Российский рынок валютного долга снижает свою привлекательность. Дефицит российских еврооблигаций растет, к концу 2017 года рынок может сократиться еще на 20-25%.

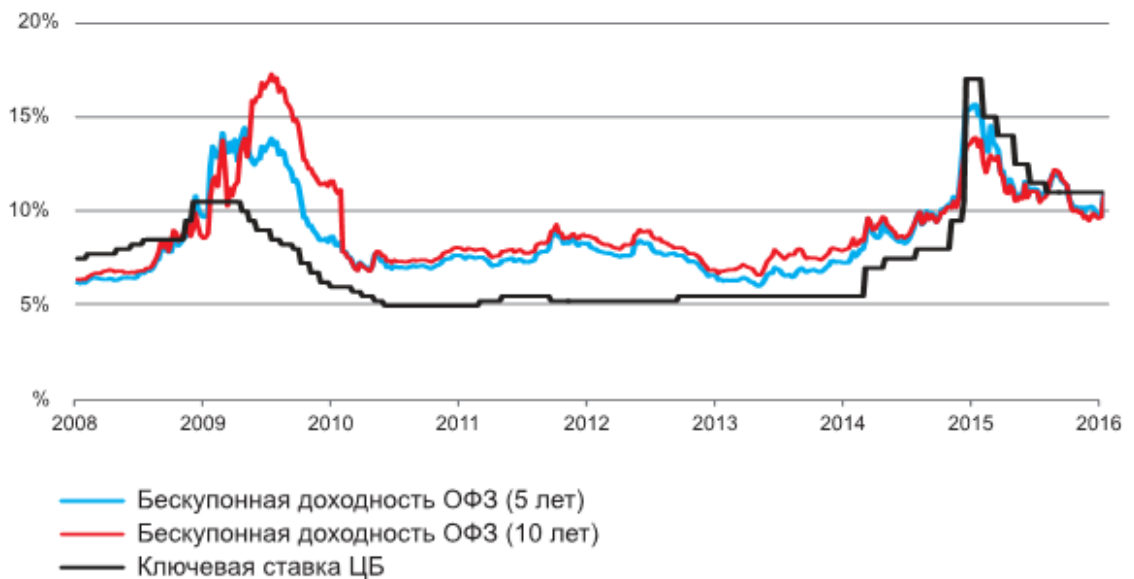
При этом интересным объектов вложения средства остаются рублевые инструменты, где сохранилась актуальность идеи долгосрочного снижения ставок, а с учетом снижения валютных рисков рубля локальные российские облигации в ограниченном объеме можно приобретать и валютные портфели.

Риски со стороны увеличения зарплат, индексации тарифов, а также курса рубля сейчас невысоки. Основное препятствие для снижения ключевой ставки - это осторожность Центробанка РФ. С другой стороны, темпы замедления инфляции и жесткая денежно-кредитная политика может привести к ускорению темпов

снижения ставок по облигациям. Снижение уровня рыночной доходности рублевых облигаций ожидается на уровне 150-200 б.п.

ОФЗ быстрее будут реагировать на снижение ставки – рынок ОФЗ самый чувствительный к изменению ставок сегмент рынка. Однако, в настоящий момент ОФЗ слишком сильно привязаны не к текущим условиям, а ожиданиям, причем относительно далеким. Кроме того, в долгосрочных ОФЗ сейчас очень много позиций занято нерезидентами, которые могут оказаться очень чувствительными к рискам. Это приводит к асимметричности рисков вложения капитала в ОФЗ. Потенциал снижения доходности в отсутствие снижения ключевой ставки ЦБ уже исчерпан, а серьезные снижения доходности ОФЗ весьма вероятны.

Ни рис. 8 представлена динамика доходности ОФЗ и ключевой ставки Центробанка.



Источник: Центробанк РФ, Bloomberg, расчеты УК «Альфа-Капитал»

Рисунок 8 - Динамика доходности ОФЗ и ключевой ставки Центробанка

В этой связи более предпочтительными являются корпоративные облигации, где среди держателей меньше нерезидентов, которые своим выходом из инвестиционных фондов могут спровоцировать волну распродаж.

Российский рынок облигаций при текущем уровне доходности не сможет обеспечить результаты по портфелям, близкие к результатам 2015-2016 гг. Поэтому

имеет смысл увеличивать долю в портфеле ценных бумаг компаний-эмитентов развивающихся рынков.

В целом с учетом мультипликаторов, а также прогнозов инвестиционных компаний, из ценных бумаг российских эмитентов предпочтительнее акции (рис. 9).



Источник: ММВБ, Cbonds, Bloomberg

Рисунок 9 – Динамика доходности российских акций и рублевых облигаций

В сбалансированных инвестиционных стратегиях помимо акций и корпоративных облигаций часто используются другие инструменты. Это повышает уровень диверсификации портфелей, снижение рисков, а также при эффективном управлении позволяет повысить доходность.

Рассмотрим ожидания относительно доходности других объектов инвестирования:

- казначейские облигации США. Рост доходности казначейских облигаций в конце 2016 года, вызванный ростом инфляционных ожиданий, с высокой вероятностью окажется неустойчивым. По итогам 1 квартала текущего года стало ясно, что легко провести через конгресс свои обещания Трампу не удастся. А, значит, инфляционные ожидания должны снизиться;

- драгоценные металлы. 2016 год еще раз показал, что инвестиционный спрос - основная движущая сила на рынке золота и серебра. Сначала сжатие доходностей по гособлигациям привело к росту спроса на эти металлы, что отразилось в росте цен, а затем после победы Трампа и роста доходностей казначейских облигаций

США, цены снизились. По прогнозам аналитиков в 2017 году интересными могут быть ставки на рост золота;

- акции компаний США. Несмотря на хорошую историческую доходность последних лет, брать экспозицию на фронтальный рост американского рынка акций нецелесообразно. Основная растущая стадия делового цикла экономики США осталась позади, а с ней и быстрый рост прибылей компаний, поддерживавший быстрый рост котировок;

- евро. Прогнозируется высокая вероятность укрепления евро на протяжении нескольких лет.

Далее рассмотрим перспективы развития рынка доверительного управления.

Если рассматривать розничный сегмент – открытые и интервальные ПИФы, то стоимость их чистых активов за 2016 год выросла в основном за счет чистого притока средств частных инвесторов, который составил 13,5 млрд. руб. Катализатором таких действий частных инвесторов было снижение ставок по банковским депозитам. На этом фоне пайщики делали выбор в пользу консервативных инструментов – облигационных фондов, обеспечивающих высокий доход при умеренном риске.

К настоящему времени Центробанк существенно расширил возможности по инвестированию средств в ПИФах, в том числе за счет снятия ограничений на инвестирование в иностранные активы. Таким образом, потенциал для продолжения роста доходности облигационных ПИФов сохраняется.

Дальнейшее развитие сегмента паевых фондов связывают с выравниванием требований по налогообложению паевых фондов с депозитами и с появлением новых видов ПИФов. Если паевые фонды в текущем году получают опцию быть номинированными в иностранной валюте, а также налоговые преференции, аналогичные налогообложению депозитов, то получится оптимальное решение для частных инвесторов, с которым будет трудно конкурировать типовым или индивидуальным стратегиям доверительного управления.

По словам руководителя департамента по управлению инвестициями УК «Уралсиб» Сергея Григоряна, отмена «налога на девальвацию рубля» позволит

инвесторам в валютные продукты платить налог только с реально полученной прибыли в базовой валюте.

Повысить интерес к рынку ПИФов позволит и запуск биржевых инвестиционных фондов (ETF). Формально Центробанку осталось утвердить один нормативный акт, снимающий технические вопросы создания подобных фондов. Тем более что в последнее время стал активно развиваться ритейловый брокеридж, клиенты которого нуждаются в удобных инструментах для формирования портфеля, отмечает эксперт. В ближайшее время планируется снятие ограничений на срочные сделки в паевых фондах для квалифицированных инвесторов. Существующие в настоящее время ограничения позволяют фондам использовать только срочные биржевые инструменты, однако их вариативность и база активов сильно ограничены. Предполагается же использовать внебиржевые инструменты, что позволит развивать на российском рынке полноценные хедж-фонды, реализующие различные инвестиционные стратегии.

Борьба управляющих компаний за новых клиентов паевых фондов нередко наталкивается на желания банков-агентов распространять другие инвестиционные продукты, в частности полисы инвестиционного страхования жизни. Этот продукт обеспечивает банкам комиссионные в 10-15% от его стоимости и даже выше. Вместе со стремительным ростом услуг для состоятельных клиентов банки вынуждены расширять линейку инвестиционных продуктов.

Ситуацию могут переломить введения услуги по удаленному доступу для клиента. Пионером по предоставлению этой услуги в конце 2015 года стала УК «Альфа-капитал», которая начала распространять индивидуальные инвестиционные счета (ИИС). К настоящему времени компания через удаленные каналы продаж реализует до 20% привлечений в ПИФы и до 90% открытия ИИС. В 2016 году к этому каналу распространения ПИФов подсоединились другие крупные управляющие компании, в частности, УК «Сбербанк Управление активами», «ВТБ Капитал Управление активами».

Динамично развивается и рынок индивидуального доверительного управления, на котором управляющие компании делают ставку, прежде всего, на

состоятельных клиентов (mass affluent). В настоящее время этот сегмент рынка доверительного управления, как по числу клиентов, так и по объему средств в управлении сосредоточен, по сути, в одной компании – УК «Альфа-капитал». Она изначально делала ставку на развитие таких услуг. Активность в данном сегменте сохраняют и «ВТБ Капитал Управление активами», и «Сбербанк Управление активами», и «Райффайзен капитал», и «Открытие».

В будущем рост этого направления связывается с истечением сроков депозитов, открытых ранее, и низкими ставками текущих предложений, особенно по валютным депозитам. Кроме того, также сказываются процессы деофшоризации, повышения требований к российским клиентам в зарубежных финансовых структурах, ужесточения налогового контроля.

Итак, практически все условия для роста индустрии доверительного управления имеются. Внедрение многих технологических новаций, повышающих привлекательность услуг управляющих, зависит от самих участников рынка - на уровне законодательства препятствий нет. Однако сдерживающим фактором роста индустрии остаются низкие доходы россиян.

Таким образом, стадия экстенсивного роста российского рынка доверительного управления заканчивается. Борьба управляющих компаний за средства институциональных и частных инвесторов будет обостряться. И в выигрыше будут те из них, кто не только предложит высокие компетенции по управлению средствами, но и обеспечит технологические преимущества по привлечению клиентов.

3.2. Рекомендации по совершенствованию управления инвестиционным портфелем компании

На величину прибыли и рентабельности управляющих компаний на рынке доверительного управления определяющее влияние оказывает состав и качество их инвестиционных портфелей, наличие эффективных инвестиционных стратегий..

Изменение факторов внешней среды предполагает пересмотр и корректировку существующих и разработку новых инвестиционных стратегий.

В условиях высокой динамичности факторов внешней среды и волатильности финансовых рынков инвесторам необходимо уделять больше внимания фундаментальным показателям компаний-эмитентов, таким как рентабельность, возможность генерировать денежные потоки, обслуживать долг и платить дивиденды.

Важную роль в управлении инвестиционными портфелями является механизм диверсификации портфеля. В инвестиционный портфель стоит включать разные классы активов: акции и облигации, а также в небольших количествах инструменты товарного рынка, например, золото.

С учетом динамики и перспектив развития финансовых рынков, рассмотренных в предыдущем пункте, можно предложить следующие направления инвестирования капитала:

1) первая инвестиционная идея - на рынке облигаций - заключается в покупке локальных ценных бумаг тех стран, где центробанки с высокой вероятностью будут снижать ставки. Для российского инвестора подойдут рублевые облигации отечественных эмитентов: в этом рыночном сегменте доходность выше, а доля нерезидентов существенно меньше (условия вложения в ОФЗ связаны с высокими рисками, поскольку стоит измениться ситуации на глобальных рынках, и нерезиденты будут фиксировать прибыль, котировки резко пойдут вниз);

2) вторая инвестиционная идея - на рынке акций – при выборе акций для формирования портфеля нужно быть более разборчивым, чем в предыдущие годы. Для точечных вложений стоит поискать бумаги компаний, которые станут бенефициарами нынешнего положения дел в мире (американские банки и финансовые корпорации). Еще один подходящий объект для инвестиций - акции компаний технологического сектора. Имеет смысл покупать ценные бумаги крупных компаний: они меньше страдают от негативных процессов, таких как рост затрат на оплату труда, и больше выигрывают от сохранения низких процентных ставок. Опыт последних лет показывает, что стартапы предпочитают продавать свои изобретения компаниям-лидерам отрасли, вместо того чтобы выходить на биржу и привлекать частный капитал для самостоятельного развития.

В зависимости от типа инвестора по отношению к риску, формулируем основные требования к формированию агрессивной и консервативной инвестиционных стратегий компании.

1. Агрессивная инвестиционная стратегия компании. Данная стратегия направлена на выбор высокодоходных объектов инвестирования для формирования портфеля (риск по которым выше среднерыночного).

В качестве таких объектов инвестиций являются акции.

По мнению аналитиков «КИТ Финанс Брокер», индекс ММВБ достигнет 2570 пунктов, то есть прибавит более 15% к текущему уровню. Согласно официальному прогнозу инвестиционной компании «АТОН» индексы РТС, MSCI Russia и ETF – VanEck Vectors Russia ETF могут вырасти на 20%.

Аналитики полагают, что будет расти цены акций компаний:

- нефтегазовой отрасли (компании ЛУКОЙЛ и Газпром нефть);
- металлургической отрасли (Магнитогорский металлургический комбинат, АЛРОСА);
- телекоммуникационной отрасли (МТС);
- потребительского сектора (Х5 и Дикси);
- электроэнергетической отрасли (Юнипро, Интер РАО и РусГидро);
- сферы финансов (Сбербанк);
- отрасли IT-технологий (Yandex).

При формировании портфеля необходимо учитывать принцип диверсификации, позволяющий снизить портфельные риски.

Для формирования ПИФа акций (назовем его «Альфа-Капитал Акции Плюс») целесообразно выбрать следующие акции компаний-эмитентов различных секторов экономики, например, финансовый (Сбербанк), нефтегазовый (Лукойл), телекоммуникационный (МТС), занимающие крупнейшие позиции в составе фонда:

- ПАО «Сбербанк» - один из крупнейших российских банков с капитализацией более 65 млрд долл. США (по данным Bloomberg);
- ПАО «АЛРОСА» - одна из крупнейших горнодобывающих компаний России с капитализацией 632 млрд руб;

- ПАО «МТС» - ведущий телекоммуникационный оператор в России с капитализацией 504 млрд руб.

На рис. 10, 11 и 12 представлена динамика доходности акций ПАО «Сбербанк», ПАО «АЛРОСА» и ПАО «МТС».



Источник: investfunds.ru

Рисунок 10 – Динамика доходности акций ПАО «Сбербанк»



Источник: investfunds.ru

Рисунок 11 – Динамика доходности акций ПАО «АЛРОСА»



Источник: investfunds.ru

Рисунок 12– Динамика доходности акций ПАО «МТС»

При этом результаты расчета коэффициента парной корреляции (в системе Excel) между доходностями акций следующие:

- корреляция между доходностями акций Сбербанка и АЛРОСА – 0,78;
- корреляция между доходностями акций Сбербанка и МТС – 0,19;
- корреляция между доходностями акций АЛРОСА и МТС – минус 0,06.

Отрицательная корреляция между доходностями акций АЛРОСА и МТС, и низкое значение корреляции между доходностями акций Сбербанка и МТС способствует снижению портфельного риска.

Законодательством определены требования по поводу диверсификации портфеля – так, доля одного эмитента в портфеле ПИФа не может превышать 15% от его стоимости. Таким образом, максимальная доля Сбербанка, АЛРОСА и МТС не может превышать 45% в портфеле.

При условии равенства доли акций в портфеле, с учетом динамики доходности акций, представленных на рис. 10-12, доходность портфеля за 2015-2017 годы могла бы показать следующие величины (таблица 28).

Спрогнозируем доходность инвестиционного портфеля на июнь (на 30 месяц) на основе экстраполяции сложившихся тенденций. Для этого построим

график доходности (рис. 13) и спрогнозируем доходность:

$$-0,003 \cdot 30^2 + 0,157 \cdot 30 - 0,208 = 1,8\%$$

Таблица 28 – Динамика среднемесячной доходности портфеля «Альфа-Капитал Акции Плюс» (по состоянию на последний день месяца), %

Период	январь 2015	февраль 2015	март 2015	апрель 2015	май 2015	июнь 2015	июль 2015	авг. 2015	сентябрь 2015	октябрь 2015	ноябрь 2015	декабрь 2015
Доходность	0,2	1,2	-0,7	0,3	0,3	0,4	0,3	0,9	0,7	0,9	1,3	1
Период	январь 2016	февраль 2016	март 2016	апрель 2016	май 2016	июнь 2016	июль 2016	авг. 2016	сентябрь 2016	октябрь 2016	ноябрь 2016	декабрь 2016
Доходность	1,1	1,2	1,2	1,7	1,5	1,4	1,3	1,5	1,4	1,3	1,3	1,4
Период	январь 2017	февраль 2017	март 2017	апрель 2017	май 2017	-	-	-	-	-	-	-
Доходность	1,5	1,3	1	1,1	0,8							

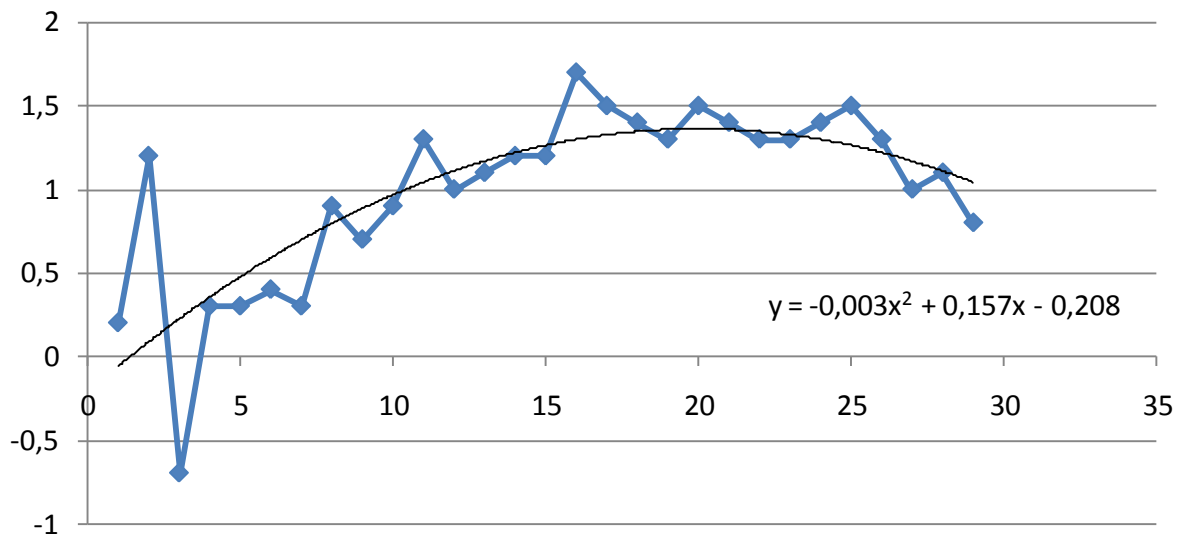


Рисунок 13 - Динамика среднемесячной доходности портфеля «Альфа-Капитал Акции Плюс»

Таким образом, инвестиционный портфель за период с 31.01.2015 г. по 30.06.2017 г. показал бы доходность 30,6%.

2. Консервативная инвестиционная стратегия компании. Данная стратегия направлена на выбор объектов инвестирования для формирования портфеля с низким уровнем риска (доходность по которым может быть ниже среднерыночной).

В качестве таких объектов инвестиций являются облигации.

Для формирования ПИФа облигаций (назовем его «Альфа-Капитал Корпоративные облигации») целесообразно выбрать облигации следующих компаний с учетом отраслевой диверсификации: химическая отрасль (Акрон), энергетика (Русгидро), финансы (ВТБ), занимающие крупнейшие позиции в составе фонда:

- ПАО «Акрон» - входит в число ведущих мировых производителей минеральных удобрений;
- ПАО «РусГидро» - федеральная гидрогенерирующая компания со стабильным уровнем операционной прибыли;
- Банк «ВТБ» (ПАО) - крупнейший банк России, контрольный пакет принадлежит государству.

На рис. 14 в качестве примера представим динамику доходности облигаций ПАО «Акрон».



Рисунок 14– Динамика доходности облигаций ПАО «Акрон»

Максимальная доля ВТБ, Акрон и РусГидро также не может превышать 45% в портфеле. При условии равенства доли акций в портфеле, с учетом динамики доходности облигаций за 2015-2017 годы, доходность портфеля облигаций за 2015-2017 годы могла бы показать следующие величины (таблица 29).

Таблица 29 – Динамика среднемесячной доходности портфеля «Альфа-Капитал Корпоративные облигации» (по состоянию на последний день месяца), %

Период	янв. 2015	фев. 2015	март. 2015	апр. 2015	май 2015	июнь 2015	июль 2015	авг. 2015	сент. 2015	окт. 2015	ноя. 2015	дек. 2015
Доходность	0,0	0,8	1,2	1,1	1,0	1,0	0,9	0,8	0,9	0,9	0,9	0,9
Период	янв. 2016	фев. 2016	март. 2016	апр. 2016	май 2016	июнь 2016	июль 2016	авг. 2016	сент. 2016	окт. 2016	ноя. 2016	дек. 2016
Доходность	0,9	0,9	0,9	0,9	0,8	1,0	0,9	0,9	0,9	0,8	0,8	0,9
Период	янв. 2017	фев. 2017	март. 2017	апр. 2017	май 2017	-		-	-	-	-	-
Доходность	0,9	0,8	0,9	0,9	0,8							

Спрогнозируем доходность инвестиционного портфеля на июнь (на 30 месяц). Для этого построим график доходности (рис. 15) и спрогнозируем доходность:

$$0,000 \cdot 30^2 - 0,012 \cdot 30 + 1,017 = 0,67\%$$

Таким образом, инвестиционный портфель за период с 31.01.2015 г. по 30.06.2017 г. показал бы доходность 25,9%.

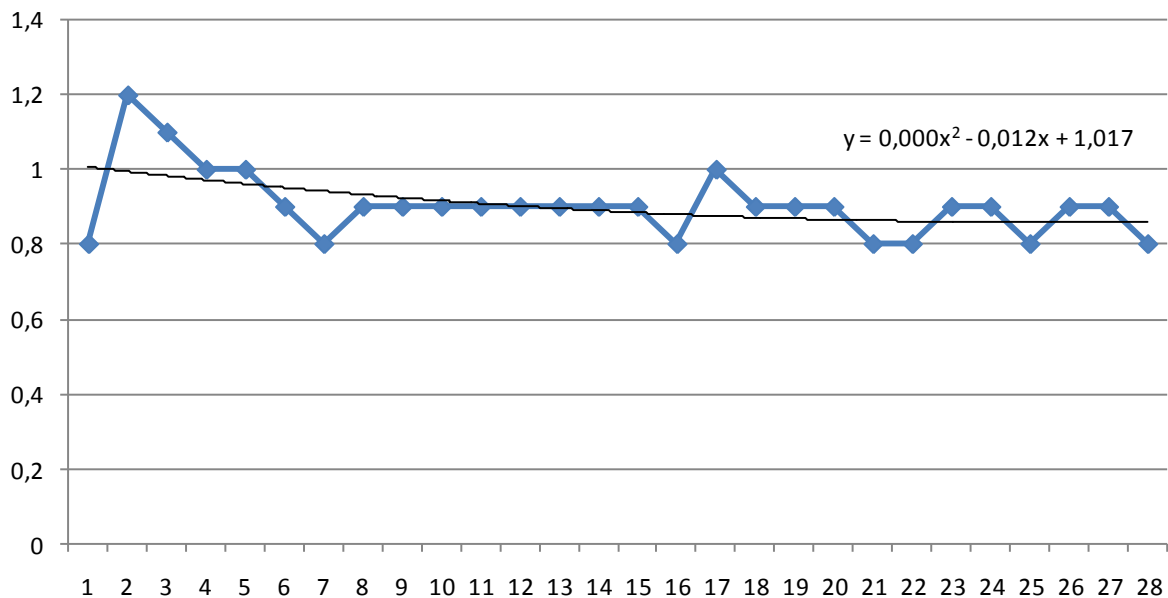


Рисунок 15 - Динамика среднемесячной доходности портфеля «Альфа-Капитал Корпоративные облигации»

Представим параметры инвестиционных стратегий в таблице 30.

Таблица 30 – Параметры предлагаемых инвестиционных стратегий.

Название	Тип портфеля	Спецификация	Затраты	Уровень риска	Доходность (за 6 месяцев)
Альфа-Капитал Акции Плюс	Агрессивный портфель, предполагает инвестирование средств в инструменты с вероятностью дефолта выше среднего и потенциально неограниченными потерями на любых промежутках времени	Диверсифицированный портфель из акций крупных российских компаний, имеющих стабильные финансовые показатели	2% от вноса + 2%	выше среднерыночного	7,5%
Альфа-Капитал Корпоративные облигации	Консервативный портфель, предполагает инвестирование средств в инструменты с низкой вероятностью дефолта и/или существенных потерь в условиях рыночных колебаний	Диверсифицированный портфель рублевых облигаций крупных российских компаний высокого кредитного рейтинга	2% от вноса + 2% ежегодно	низкий	4,97%

Вознаграждение управляющей компании состоит из трех частей:

- вознаграждения за размещение – начисляется и удерживается управляющим в размере 2% от оценочной стоимости имущества, переданного в управление;
- вознаграждения за управление - начисляется и удерживается управляющим в размере 1% годовых от стоимости имущества, переданного в управление;
- вознаграждения за успех - начисляется и удерживается управляющим в размере 10% годовых от дохода от управления имуществом в течении срока действия договора.

Для расчета эффективности в качестве исходных данных возьмем данные отчетности УК «Альфа-Капитал» за 2016 год.

Минимальный размер собственных средств управляющей компании в ПИФе должно быть не менее 15 млн. руб. Учитывая привлекательность объектов инвестирования в портфелях, компания может привлечь не менее чем по 200000 тыс. руб. Соответственно, сумма вознаграждения за размещение составит по 4000

тыс. руб. (2% от стоимости имущества, переданного в управление). Сумма вознаграждения за управление составит по 2000 тыс. руб. (1% годовых от стоимости имущества).

Предположим неизменность суммы привлеченных средств. В этом случае с учетом доходности инвестирования (табл. 28 и 29) сумма доходов за первое полугодие 2017 года должна составить следующее значение (табл. 31):

Таблица 31 – Динамика доходов по инвестиционным портфелям, тыс. руб.

Портфели	Показатели	янв.	фев.	март.	апр.	май	июнь	Итого
		2017	2017	2017	2017	2017	2017	
Альфа-Капитал Акции Плюс	Доход	3000	2600	2000	2200	16000	36000	61800
	Вознаграждение управляющему	300	260	200	220	1600	3600	6180
Альфа-Капитал Корпоративные облигации	Доход	18000	16000	18000	18000	16000	13400	99400
	Вознаграждение управляющему	1800	1600	1800	1800	1600	1340	9940

Сумма вознаграждения за успех составит 6180 тыс. руб. и 9940 тыс. руб. соответственно.

Итоговые суммы вознаграждения составят:

Портфель «Альфа-Капитал Акции Плюс»:

$$4000 + 2000 + 6180 = 12180 \text{ тыс. руб.}$$

Портфель «Альфа-Капитал Корпоративные облигации»:

$$4000 + 2000 + 9940 = 15940 \text{ тыс. руб.}$$

Итого: 28120 тыс. руб.

Таким образом, выручка от управления ПИФаами увеличится и составит:

$$449192 + 28120 = 477312 \text{ тыс. руб.}$$

Совокупная выручка увеличится и составит:

$$907327 + 28120 = 935447 \text{ тыс. руб.}$$

Кроме того, по статье «Себестоимость продаж (услуг)» увеличатся выплаты комиссионных агентам за привлечение денежных средств в продукты Общества. В итоге изменится величина валовой прибыли (убытка) компании.

Представим результаты расчетов в таблице 32.

Таблица 32 – Прогноз выручки и валовой прибыли (убытка) УК «Альфа-Капитал»

Показатели	2016 г., тыс. руб.	2017 г., тыс. руб.	Динамика,	
			тыс. руб.	Темпы прироста, %
Выручка	907327	935447	28120	3,1%
Себестоимость услуг	1035491	1041345	5854	0,6%
Валовая прибыль (убыток)	-128164	-105898	22266	-17,4%

Таким образом, величина валового убытка сократится на 22266 тыс. руб. (на 17,4%), что, в свою очередь, приведет к росту чистой прибыли и рентабельности компании.

По итогам исследования в данной главе, можно сделать следующие выводы.

Проблемами, негативно влияющими на деятельность УК «Альфа- Капитал» являются внутренние (недостаточно эффективная и реальная оценка рисков, конфликт интересов) и внешние проблемы, связанные с коллективным инвестированием на территории РФ (несовершенство действующего законодательства, характерные особенности российского финансового рынка).

Анализ перспектив развития финансового рынка свидетельствует о снижении привлекательности российского рынка валютного долга. Также ожидается некоторое снижение уровня рыночной доходности рублевых облигаций, особенно государственных. В этой связи более предпочтительными являются корпоративные облигации. В целом с учетом мультипликаторов, а также прогнозов инвестиционных компаний, из ценных бумаг российских эмитентов предпочтительнее акции.

Дальнейшее развитие сегмента паевых фондов связывают с выравниванием требований по налогообложению паевых фондов с депозитами и с появлением новых видов ПИФов. В целом, стадия экстенсивного роста российского рынка доверительного управления заканчивается. Борьба управляющих компаний за средства институциональных и частных инвесторов будет обостряться. И в выигрыше будут те из них, кто не только предложит высокие компетенции по

управлению средствами, но и обеспечит технологические преимущества по привлечению клиентов.

В условиях высокой динамичности факторов внешней среды и волатильности финансовых рынков инвесторам необходимо уделять больше внимания фундаментальным показателям компаний-эмитентов, а также механизмам диверсификации портфеля. В работе с учетом динамики и перспектив развития финансовых рынков, предложены следующие инвестиционные портфели:

- «Альфа-Капитал Акции Плюс», реализующий агрессивную инвестиционную стратегию, направленную на выбор высокодоходных объектов инвестирования для формирования портфеля (риск по которым выше среднерыночного);

- «Альфа-Капитал Корпоративные облигации», реализующий консервативную инвестиционную стратегию, направленную на выбор объектов инвестирования для формирования портфеля с низким уровнем риск (доходность по которым ниже среднерыночной).

По результатам расчетов выручка от управления ПИФаами увеличится на 28120 тыс. руб. и составит 477312 тыс. руб., совокупная выручка составит 935447 тыс. руб. В итоге величина валового убытка сократится на 22266 тыс. руб. (на 17,4%), что, в свою очередь, приведет к росту чистой прибыли и рентабельности компании.

Заключение

Обобщим результаты исследования, проведенные в рамках выпускной квалификационной работы.

Прибыль - это экономическая категория, представляющая собой обобщающий показатель финансовых результатов деятельности компании, который определяется как разность между доходами предприятия и расходами, связанными с осуществлением данной деятельности, исчисленная в денежном выражении.

Управление прибылью компании представляет собой совокупность целенаправленных методов, способов, приемов воздействия на процессы формирования и распределения прибыли для достижения определенных тактических и стратегических целей компании. Конечная цель управления прибылью компании соответствует целевой функции менеджмента - максимизация рыночной стоимости компании.

Основными функциями управления прибылью являются планирование, учет, анализ, организация, мотивация, контроль, координация и регулирование. В разрезе функций управления выделяются соответствующие методы управления прибылью.

Показатели прибыли и рентабельности являются ключевыми в системе показателей оценки финансового положения компании. На практике для анализа прибыли предприятия чаще используются следующие методы: горизонтальный (или трендовый) анализ; вертикальный (или структурный) анализ; сравнительный анализ; факторный анализ; анализ коэффициентов.

В работе проведен анализ рыночного положения УК «Альфа-Капитал» и его показателей прибыли.

Результаты исследования показали, что УК «Альфа-Капитал» занимает лидирующие позиции на рынке, входит в десятку крупнейших управляющих компаний в России. По результатам анализа показателей финансовой устойчивости и платежеспособности видно, что в 2016 году все значения находятся в нормативных пределах, что показывает стабильное положение управляющей компании.

В 2016 году выручка компании увеличилась на 445182 тыс. руб. или на

96,3%. В связи с тем, что себестоимость продаж превысила выручку, и увеличились управленческие расходы, убытки от продаж в 2016 году по отношению к 2015 году увеличились на 328012 тыс. руб. или на 53,5%. Прибыль до налогообложения сформировалась за счет превышения прочих доходов над прочими расходами. Прибыль до налогообложения в 2016 году увеличилась на 544944 тыс. руб. (на 238%) из-за того, что величина прочих доходов превысила величину прочих расходов. В итоге величина чистой прибыли увеличилась на 546527 тыс. руб. (на 280,4%) и составила 741411 тыс. руб.

Все показатели рентабельности, рассчитанные по показателю чистой прибыли, находятся на достаточно высоком уровне, что отражает эффективность управления прибылью. Результаты факторного анализа рентабельности активов показывают, что рост показателя в 2016 году обусловлен ростом рентабельности продаж по чистой прибыли, а также ростом скорости оборота совокупных активов. Результаты факторного анализа рентабельности собственного капитала показывают, что увеличение показателя в 2016 году обусловлено ростом рентабельности продаж по чистой прибыли, ускорением оборачиваемости активов и снижением финансовой зависимости, то есть повышением эффективности операционной, инвестиционной и финансовой деятельности.

Несмотря на то, что анализ показал, что управляющая компания является финансово устойчивой и надежной, необходимо обратить внимания на негативные факторы, которые воздействуют на деятельность компании. Дальнейшее совершенствование деятельности компании в условиях жесткой конкуренции, нестабильности отечественных рынков, постоянно меняющейся конъюнктуры рынка, а также общих проблем отрасли доверительного управления, невозможно без постоянного мониторинга и принятия эффективных управленческих решений.

В условиях высокой динамичности факторов внешней среды и волатильности финансовых рынков инвесторам необходимо уделять больше внимания фундаментальным показателям компаний-эмитентов, а также механизмам диверсификации портфеля. В работе с учетом динамики и перспектив развития финансовых рынков, предложены следующие инвестиционные портфели:

- «Альфа-Капитал Акции Плюс», реализующий агрессивную инвестиционную стратегию, направленную на выбор высокодоходных объектов инвестирования для формирования портфеля;

- «Альфа-Капитал Корпоративные облигации», реализующий консервативную инвестиционную стратегию, направленную на выбор объектов инвестирования для формирования портфеля с низким уровнем риска.

По результатам расчетов выручка от управления ПИФаами увеличится на 28120 тыс. руб. и составит 477312 тыс. руб., совокупная выручка составит 935447 тыс. руб. В итоге величина валового убытка сократится на 22266 тыс. руб. (на 17,4%), что, в свою очередь, приведет к росту чистой прибыли и рентабельности компании.

Список литературы

1. Налоговый кодекс Российской Федерации (часть вторая) от 05.08.2000 №117-ФЗ (ред. от 07.02.2017).
2. Федеральный закон от 29.11.2001 № 156-ФЗ «Об инвестиционных фондах» (в ред. 03.07.2016)
3. Федеральный Закон от 8.02.1998 г. № 14-ФЗ «Об обществах с ограниченной ответственностью» (ред. от 03.07.2016).
4. Указание Банка России от 19.07.2016 № 4075-У «О требованиях к собственным средствам управляющих компаний инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов и соискателей лицензии управляющей компании»
5. Приказ Минфина РФ от 02.07.2010 № 66н «О формах бухгалтерской отчетности организаций» (ред. от 04.12.2012).
6. Приказ Минфина России от 06.05.1999 № 32н «Об утверждении Положения по бухгалтерскому учету «Доходы организации» (ПБУ 9/99) (ред. от 06.04.2015)
7. Приказ Минфина России от 06.05.1999 № 33н «Об утверждении Положения по бухгалтерскому учету «Расходы организации» (ПБУ 10/99) (ред. от 06.04.2015)
8. Абрамов А.Е. Инвестиционные фонды: доходность и риски, стратегии управления портфелем, объекты инвестирования в России. – М: Альпина Бизнес Букс, 2015. – 416 с.
9. Абызова Е.В., Рошупкин Е.Ю. Управление прибылью и рентабельностью предприятия // Проблемы экономики и менеджмента. – 2016. – № 4 (56). – С. 71-73.
10. Арефьева С.Г., Демчук О.В. Проблемы функционирования механизма управления прибылью и рентабельностью предприятия // Символ науки. – 2016. – № 9-1. – С. 57-60.
11. Басовский Л.Е., Басовская Е.Н. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: учеб. пособие. – М.: Инфра-М, 2014. – 334 с.

12. Бланк И.А. Управление финансовыми ресурсами. – М.: Омега-Л, 2011. – 768 с.
13. Бородин А.И., Белокрылова О.С. Механизм управления финансовыми результатами промышленного предприятия // Известия Кабардино-Балкарского научного центра РАН. – 2013. – № 3 (53). – С. 62-68.
14. Бороненкова С.А., Мельник М.В. Комплексный финансовый анализ в управлении предприятием: учебное пособие. – М.: Форум: ИНФРА-М, 2016. - 334 с.
15. Бригхэм Ю., Хьюстон Дж. Финансовый менеджмент: экспресс-курс / пер. с англ. – 7-е изд. – СПб. Питер, 2016. – 541 с.
16. Ван Хорн Дж. К., Вахович Д.М. Основы финансового менеджмента / пер. с англ. – М.: Вильямс, 2015. – 1225 с.
17. Войтов А.Г. История экономических учений: учебное пособие. – М.: Дашков и К°, 2016. – 228 с.
18. Гибсон Р.К. Формирование инвестиционного портфеля: Управление финансовыми рисками. – М.: Альпина Бизнес Букс, 2014. – 276 с.
19. Дамодоран А. Инвестиционная оценка. Инструменты и методы оценки любых активов / Пер. с англ. – М.: Альпина Паблишер, 2014. – 1126 с.
20. Демчук О.В., Арефьева С.Г. Прибыль и рентабельность предприятия: сущность, показатели и пути повышения // Проблемы экономики и менеджмента. – 2015. – № 8 (48). – С. 6-9.
21. Еланцев С.В. Управление доходами, расходами и прибыль корпорации // Вестник Шадринского государственного педагогического университета. – 2015. – №1 (25). – С. 103-108.
22. Ефимова О.В. Финансовый анализ: современный инструментарий для принятия экономических решений: учебник для подготовки магистров / 5-е изд., испр. – М.: Изд-во Омега-Л, 2014. - 348 с.
23. Иванова А.С. Методика проведения анализа финансовых результатов деятельности организации на основании данных отчета о финансовых результатах // Современные тенденции в экономике и управлении: новый взгляд. – 2015. – № 37-2. – С. 37-43.

24. Калинина А.П. Анализ затрат, прибыли и рентабельности коммерческих организаций. – СПб. Бизнес-пресса, 2015. – 464 с.

25. Камышанов П.И., Камышанов А.П. Финансовый и управленческий учет и анализ: учебник. – М.: Инфра-М, 2015. – 590 с.

26. Киреева Е.В. Анализ финансовых результатов деятельности организации по данным отчета о финансовых результатах // Политика, экономика и инновации. – 2016. – № 4 (6). – С. 7-10.

27. Клишевич Н.Б. Финансы организаций: менеджмент и анализ. – М.: КНОРУС, 2016. – 245 с.

28. Кузнецова Т.А. Моделирование и факторный анализ рентабельности компаний // Вестник Шадринского государственного педагогического университета. – 2013. - №4 (20). – С. 157-162.

29. Мареев С.Н. Экономическая теория Маркса и ее критики: монография. – М.: Изд-во СГУ, 2013. – 322 с.

30. Маркарьян Э.А. Финансовый анализ: учеб. пособие. – М.: ФБК-ПРЕСС, 2014. – 227 с.

31. Мельник М.В. Финансовый анализ: система показателей и методика проведения: учеб. пособие. – М.: Экономистъ, 2015. – 159 с.

32. Мингалиев К.Н., Булава И.В. Финансовый менеджмент: Практикум. – М.: Финансовая академия при Правительстве Российской Федерации, 2014. – 140 с.

33. Мироседи С.А., Мироседи Т.Г., Веремеева Ю.С. Факторы и резервы увеличения прибыли предприятия // Символ науки. – 2016. - №5. – С. 161-165.

34. Михайленко М.Н., Жилкина А.Н. Финансовые рынки и институты: учебник и практикум для прикладного бакалавриата. – М.: Юрайт, 2015. – 303 с.

35. Нордхаус В., Самуэльсон П. Экономика: Пер. с англ. – М.: Вильямс, 2011. – 1360 с.

36. Пласкова Н.С. Финансовый анализ деятельности организации: учебник. – М.: Вузовский учебник: ИНФРА-М, 2016. – 367 с.

37. Ребельский Н.М. Доверительное управление финансовыми активами на рынке ценных бумаг. - М.: Вузовский учебник: ИНФРА-М, 2015. – 224 с.

38. Савицкая Г.В. Экономический анализ: учебник для студентов высших учебных заведений. – М.: ИНФРА-М, 2013. – 647 с.
39. Селезнева Н.Н., Ионова А.Ф. Финансовый анализ. Управление финансами: учебное пособие. – М.: ЮНИТИ, 2012. – 639 с.
40. Тимирханова Л.М., Безносова С.И. Управление финансовыми результатами организации // Финансы и учет: проблемы методологии и практики. – 2013. – № 1-3. – С. 315-332.
41. Финансово-кредитный энциклопедический словарь / По общ. ред. А.Г. Грязновой. – М.: Финансы и статистика, 2004. – 1165 с.
42. Халиуллина А.Р., Корнева Д.О. Методы управления рентабельностью предприятия // Новая наука: Проблемы и перспективы. – 2015. – № 4 (4). – С. 193-196.
43. Хиггинс Р. Финансовый менеджмент: управление капиталом и инвестициями. Пер. с англ. - М.: Вильямс, 2013. - 464 с.
44. Хоминич И.П. Управление финансовыми рисками. Учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры. – М.: Юрайт, 2016. – 345 с.
45. Чалдаева Л. А. Рынок ценных бумаг: учебник для бакалавров. – М.: Издательство Юрайт, 2014. – 857 с.
46. Шарина Г.А. Управление прибылью предприятия в современных условиях // Современные научные исследования и инновации. – 2014. – № 11 [Электронный ресурс]. URL: <http://web.snauka.ru/issues/2014/11/40871>
47. Шарп У.Ф., Александер Г.Дж., Бейли Д.В. Инвестиции / Пер. с англ. – М.: ИНФРА-М, 2016. - 862 с.
48. Экономическая мысль: разнообразие концепций и сфер применения / под ред. А. П. Заостровцева. – СПб. Леонтьевский центр, 2013. – 428 с.
49. Этрилл П., Маклейни Э. Финансовый менеджмент и управленческий учет для руководителей и бизнесменов / пер. с англ. – М.: Альпина Паблишер, 2012. – 647 с.
50. Ellen G. Knowingly taking risk investment decision making in real estate development. – The Netherlands: Eburon Academic Publishers, 2008. – 311 p.

51. Сайт УК «Альфа-Капитал»: alfacapital.ru
52. Сайт Московской биржи : moex.com
53. Сайт сравнения инвестиционных фондов: <http://pif.investfunds.ru>
54. Сайт рейтингового агентства «Эксперт РА»: <http://raexpert.ru>

Паевые инвестиционные фонды УК «Альфа-Капитал»

Название ПИФ	Крупные позиции в составе фонда	Доходность
1	2	3
Классические		
1. Интервальный паевой инвестиционный фонд (ИПИФ) «Альфа-Капитал Акции роста»	<p>1.Группа ЛСР. Одна из крупнейших строительных компаний России. Net Debt/ЕВITDA на уровне 1x (по данным Bloomberg).</p> <p>2.Протек. Вертикально интегрированный фармацевтический холдинг, занимающийся как производством лекарств. Компания активно растет, выручка 25 % в год (по данным Bloomberg).</p> <p>3. АЛРОСА. Один из крупнейших в мире производителей алмазов. Цены на алмазы менее волатильным, чем цены на другое сырье. К тому же компания может выиграть от ослабления рубля.</p>	<p>Стоимость чистых активов на 31.05.2017: 362 227 117.58 руб.</p> <p>Стоимость пая :2 251.94руб.</p> <p>Изменение (+ 1,89 %) по отношению 28.04.2017</p>
2. Открытый паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «Альфа-Капитал Баланс»	<p>1. Лукойл. Одна из крупнейших частных нефтяных компаний России с капитализацией почти 50 млрд долл., стабильный уровень рентабельности 6%, (по данным Bloomberg).</p> <p>2.Сбербанк. Один из крупнейших российских банков с капитализацией более 65 млрд долл. США (по данным Bloomberg)</p> <p>3. Система. Короткий выпуск одного из эмитентов с высоким кредитным качеством. Компания генерирует стабильные денежные потоки за счет дивидендов со стороны «дочек» и обладает высоким уровнем платежеспособности.</p>	<p>Стоимость чистых активов на 01.06.2017: 832 436 018.85 руб.</p> <p>Стоимость пая: 1 523.76руб.</p> <p>Изменение (– 1,70%) по отношению на 31.05.2017</p>
3.Открытый паевой инвестиционный фонд «Альфа-Капитал Резерв»	<p>1. Русгидро гос. рег. №4В02-04-55038-Е-001Р. Госкомпания со стабильным уровнем операционной прибыли (50–70 млрд руб.) и умеренным уровнем долговой нагрузки. Выпуск дает премию к ОФЗ более 100 б.п. (по данным Bloomberg).</p> <p>2. СИБУР Холдинг гос. рег. №4-10-65134-D. Один из российских корпоративных эмитентов. В бумагу «защит» пут-опцион с экспирацией в 2021 году. Дает премию к ОФЗ на уровне 120 б.п. (по данным Bloomberg).</p> <p>3.Металлоинвест гос. рег. №4В02-02-25642-Н. В бумагу «защит» пут-опцион с экспирацией в 2021 году. Дает премию к ОФЗ на уровне 170 (по данным Bloomberg)</p>	<p>Стоимость чистых активов на 01.06.2017: 6 597 671 608,09 руб.</p> <p>Стоимость пая: 3217,83руб.</p> <p>Изменение (+ 0,23 %) по отношению на 31.05.2017</p>
4. Открытый паевой инвестиционный фонд«Альфа-Капитал Еврооблигации »	<p>1. Система. Высокое кредитное качество эмитента обеспечивается диверсификацией бизнеса и хорошими кредитными метриками.</p> <p>2. Газпром. Квасисуверенный эмитент, одна из крупнейших компаний в России с кредитными рейтингами, соответствующими суверенным кредитным рейтингам РФ.</p> <p>3. ВТБ. Один из крупнейших российских системообразующих банков. Крупнейший акционер – государство, кредитное качество эмитента у нас не вызывает сомнений.</p>	<p>Стоимость чистых активов на 01.06.2017: руб.2 183 248 726.99</p> <p>Стоимость пая: 3688.41 руб.</p> <p>Изменение (+ 0,04%) по отношению на 31.05.2017</p>

Продолжение приложения 1

1	2	3
5. Открытый паевой инвестиционный фонд «Альфа-Капитал Индекс ММВБ»	<p>1.Сбербанк. Один из крупнейших российских банков с капитализацией более 65 млрд долл. США (по данным Bloomberg). Несмотря на свои размеры, банк активно развивается, внедряя новые технологии. К тому же является крупной индексной бумагой.</p> <p>2. Газпром. Одна из крупнейших компаний российского рынка с капитализацией почти 60 млрд долл. США (по данным Bloomberg).</p> <p>3.Лукойл. Одна из крупнейших частных нефтяных компаний России с капитализацией почти 50 млрд долл. США (по данным Bloomberg). Компания обладает низкой долговой нагрузкой и стабильным уровнем рентабельности на уровне 6% (по данным Bloomberg)</p>	<p>Стоимость чистых активов на 01.06.2017: 234 412 603.62</p> <p>Стоимость пая:878,02руб.</p> <p>Изменение (+ 2,65) по отношению на 31.05.2017</p>
6. Открытый паевой инвестиционный фонд«Альфа–Капитал Облигации Плюс»	<p>1. Газпром нефть гос. рег. №4B02-03-00146-A. В данный выпуск «зашит» пут-опцион с экспирацией в 2019 году, поэтому фактически это короткая бумага одного из эмитентов на российском рынке.</p> <p>2. СИБУР холдинг гос. рег. №4-10-65134-D. Один из российских корпоративных эмитентов. В бумагу «зашит» пут-опцион с экспирацией в 2021 году. Дает премию к ОФЗ на уровне 120 б.п. (по данным Bloomberg).</p> <p>3.Металлоинвест гос. рег. №4B02-02-25642-H. В бумагу «зашит» пут-опцион с экспирацией в 2021 году. Дает премию к ОФЗ на уровне 170 б.п. (по данным Bloomberg)</p>	<p>Стоимость чистых активов на 01.06.2017: руб.7 217 894 979.39</p> <p>Стоимость пая:3579,63 руб.</p> <p>Изменение (+ 0,81 %) по отношению на 31.05.2017</p>
7. Открытый паевой инвестиционный фонд «Альфа–Капитал Ликвидные Акции»	<p>1. Сбербанк. Один из крупнейших российских банков с капитализацией более 65 млрд долл. США (по данным Bloomberg). Несмотря на свои размеры, банк активно развивается, внедряя новые технологии. К тому же является крупной индексной бумагой.</p> <p>2.Лукойл. Одна из крупнейших частных нефтяных компаний России с капитализацией почти 50 млрд долл. США (по данным Bloomberg). Компания обладает низкой долговой нагрузкой и стабильным уровнем рентабельности на уровне 6% (по данным Bloomberg).</p> <p>3. Газпром. Одна из крупнейших компаний российского рынка с капитализацией почти 60 млрд долл. США (по данным Bloomberg)</p>	<p>Стоимость чистых активов на 01.06.2017: 1 456 383 407.21 руб.</p> <p>Стоимость пая: 3282,94руб.</p> <p>Изменение (+ 1,07%) по отношению на 31.05.2017</p>
Отраслевые фонды		
1. Открытый паевой инвестиционный фонд «Альфа-Капитал Бренды»	<p>1. Лукойл. Одна из крупнейших частных нефтяных компаний России с капитализацией почти 50 млрд долл. США (по данным Bloomberg).</p> <p>2. Сбербанк. Один из крупнейших российских банков с капитализацией более 65 млрд долл. США (по данным Bloomberg).</p> <p>3. Apple Inc. Одна из крупнейших технологических компаний мира с капитализацией более 600 млрд долл. США (по данным Bloomberg).</p>	<p>Стоимость чистых активов на 01.06.2017: 19 117 577,66 руб.</p> <p>Стоимость пая: 748,41руб.</p> <p>Изменение (+ 0,64 %) по отношению на 31.05.2017</p>

Продолжение приложения 1

1	2	3
2. Открытый паевой инвестиционный фонд «Альфа-Капитал Технологии»	<p>1. ALPHABET INC. Одна из крупнейших холдинговых IT-компаний мира с капитализацией более 500 млрд долл. США, главный актив компании – Google (по данным Bloomberg).</p> <p>2. CISCO SYS. Специализируется на предоставлении интегрированных решений в области сетевых технологий. Выручка компании в 2015 году – 50 млрд долл. США (по данным Bloomberg).</p> <p>3. Micron. Один из крупнейших игроков на рынке полупроводниковых изделий. Этот рынок продолжает расти и остается одним из наиболее перспективных благодаря развитию облачных технологий.</p>	<p>Стоимость чистых активов на 01.06.2017: 624 286 888.47 руб.</p> <p>Стоимость пая: 2421.89руб.</p> <p>Изменение (+0.82%) по отношению на 31.05.2017</p>
3. Открытый паевой инвестиционный фонд «Альфа-Капитал Инфраструктура»	<p>1. Газпром. Одна из крупнейших компаний российского рынка с капитализацией 60 млрд долл. США (по данным Bloomberg).</p> <p>2. Русгидро. Одна из крупнейших российских электроэнергетических компаний. Компания имеет потенциал роста благодаря росту дивидендной доходности в будущем.</p> <p>3. ТГК-1. «Дочка» Газпромэнергохолдинга, отвечающая за генерацию в Северо-Западном округе. Компания завершает инвестпрограмму и скорее всего сможет нарастить дивиденды, что привлекает инвесторов.</p>	<p>Стоимость чистых активов на 01.06.2017: 83 513 842.65 руб.</p> <p>Стоимость пая: 367,70руб.</p> <p>Изменение (+ 0,48%) по отношению на 31.05.2017</p>
4. Открытый паевой инвестиционный фонд «Альфа-Капитал Торговля»	<p>1. Группа Черкизово. Один из крупнейших производителей продуктов питания. Бизнес компании в последние пять лет в среднем рос на 12% (по данным Bloomberg).</p> <p>2. М.Видео. Один из крупнейших магазинов бытовой техники в РФ. В случае объединения с Эльдорадо будет крупнейшим игроком рынка, что создает потенциал роста.</p> <p>3. Сбербанк. Один из крупнейших российских банков с капитализацией более 65 млрд долл. США (по данным Bloomberg). Несмотря на свои размеры, банк активно развивается, внедряя новые технологии. К тому же является крупной индексной бумагой.</p>	<p>Стоимость чистых активов на 01.06.2017: 95 881 490.26 руб.</p> <p>Стоимость пая: 1582,43руб.</p> <p>Изменение (+1,08%) по отношению на 31.05.2017</p>
5. Открытый паевой инвестиционный фонд «Альфа-Капитал Ресурсы»	<p>1. Лукойл. Одна из крупнейших частных нефтяных компаний России с капитализацией почти 50 млрд долл. США (по данным Bloomberg). Компания обладает низкой долговой нагрузкой и стабильным уровнем рентабельности на уровне 6% (по данным Bloomberg).</p> <p>2. ГКМ Норникель. Один из крупнейших в мире производителей никеля. Компания продолжает платить стабильно высокие дивиденды, сохраняя финансовую устойчивость на высоком уровне.</p> <p>3. Газпром. Одна из крупнейших компаний российского рынка с капитализацией почти 60 млрд долл. США (по данным Bloomberg)</p>	<p>Стоимость чистых активов на 01.06.2017: 389 807 038.17 руб.</p> <p>Стоимость пая: 1667,77руб.</p> <p>Изменение (+ 1,44%) по отношению на 31.05.2017</p>

Продолжение приложения 1

1	2	3
Специализированные фонды		
1.Интервальный паевой инвестиционный фонд ИПИФ смешанных инвестиций «Альфа – Капитал Стратегические инвестиции»	Основные ликвидные ценные бумаги	Стоимость чистых активов на 01.06.2017: 1 308 789,72 Стоимость пая: 2543,20руб. Изменение (+0,04%) по отношению на 31.05.2017
2. Открытый паевой инвестиционный фонд «Альфа – Капитал»	Основные ликвидные ценные бумаги	Стоимость чистых активов на 01.06.2017: 1 516 527 830.35 Стоимость пая: 73.26руб. Изменение (+02,65%) по отношению на 31.05.2017
3. Открытый паевой инвестиционный фонд ОПИФ «Альфа – Капитал Золото»	Целевая экспозиция на основные драгоценные металлы: 1. Золото. Основной драгоценный металл. Золото применяют для сбережения, драгоценностей и при промышленном производстве. 2.Серебро. Менее ликвидный металл, чем золото, но в отличие от него имеющий более широкое промышленное применение. 3.Платина. Металл платиновой группы промышленного назначения. Помимо инвестиционной составляющей металл применяют при изготовлении катализаторов для транспорта. 4. Палладий. Драгоценный металл промышленного назначения. Его стоимость тесно связана с состоянием промышленности и требованиями к экологии	Стоимость чистых активов на 01.06.2017: 75 278 305.29 руб. Стоимость пая: 819,28руб. Изменение (+0,14%) по отношению на 31.05.2017
Закрытый инвестиционный паевой фонд «ЗИПФ Недвижимости»	Непубличная структура владения Перевод недвижимости на баланс фонда и отсутствие данных о пайщике в ЕГРЮЛ/ЕГРП. Отсутствие требований по публикации и раскрытию отчетности о деятельности ЗПИФ недвижимости для квалифицированных инвесторов.	Данные на официальных сайтах отсутствуют, т.к. фонд закрытого типа.

Фонды недвижимости УК «Альфа-Капитал»

Название фонда	Инфраструктура	Общая стоимость чистых активов (СЧА)
1. Бизнес-недвижимость Номер регистрации 1810, тип фонда: закрытый, отрасль: смешанный. Фонд работает с 19.08.2010	Спец депозитарий: АО "Специализированный депозитарий "ИНФИНИТУМ", Спец регистратор: АО "Специализированный депозитарий "ИНФИНИТУМ", Аудитор ООО "Аудиторская компания "Мариллион".	Сведения о фондах для квалифицированных инвесторов не раскрываются по требованию законодательства.
2. Бизнес-Юг тип фонда: закрытый, отрасль: смешанный, статус не раскрывается	Спец депозитарий Акционерное общество "Специализированный депозитарий "ИНФИНИТУМ" Спецрегистратор Акционерное общество "Специализированный депозитарий "ИНФИНИТУМ" Аудитор ООО "Аудиторская компания "Мариллион"	Сведения о фондах для квалифицированных инвесторов не раскрываются по требованию законодательства.
3. Жилая недвижимость Номер регистрации 1817-94168740, тип: закрытый, отрасль: смешанный, статус сформирован, фонд работает с 21.10.2010	Спецдепозитарий Акционерное общество "Специализированный депозитарий "ИНФИНИТУМ" Спецрегистратор Акционерное общество "Специализированный депозитарий "ИНФИНИТУМ" Аудитор ООО "Аудиторская компания "Мариллион"	Стоимость на 31.05.2017: Пай 711.91 1 мес. (+0.57%) 3 мес. (-0.19%), с начала года (-1.60%) 1 год (-10.31%), 3 года (-18.91%) СЧА 155 196 440.4
4. Развитие Плюс тип: закрытый, отрасль - смешанный, статус не раскрывается, фонд работает с 07.04.2016	Спец депозитарий Акционерное общество "Специализированный депозитарий "ИНФИНИТУМ" Спец регистратор Акционерное общество "Специализированный депозитарий "ИНФИНИТУМ" Аудитор ООО "Аудиторская компания "Мариллион"	Сведения о фондах для квалифицированных инвесторов не раскрываются по требованию законодательства.
5. ТСТ-финанс Тип закрытый, объект инвестиций - недвижимость, отрасль - смешанный, статус не раскрывается	Спец депозитарий Акционерное общество "Специализированный депозитарий "ИНФИНИТУМ" Спец регистратор Акционерное общество "Специализированный депозитарий "ИНФИНИТУМ" Аудитор ООО "Аудиторская компания "Мариллион"	Сведения о фондах для квалифицированных инвесторов не раскрываются по требованию законодательства
6. Южный Номер регистрации 1006-82820796, тип: закрытый, отрасль: смешанный, статус сформирован, фонд работает с 28.11.2007	Спецрегистратор ООО "Северо-Западная Финансовая Компания" Аудитор ООО Аудиторская служба "РЦБ - Деловая Перспектива"	Сведения о фондах для квалифицированных инвесторов не раскрываются по требованию законодательства

Анкета УК «Альфа-Капитал»

Анкета содержит вопросы, позволяющие получить сведения о возрасте (только для физических лиц), инвестиционных целях и способности нести риск, инвестиционном опыте и знаниях, а также о финансовом положении клиента. Следующие сведения о клиенте подлежат анализу для определения инвестиционного профиля:

- Возраст (только для физических лиц);
- Инвестиционные цели;
- Планируемый срок инвестирования средств;
- Ожидаемая доходность;
- Сведения, позволяющие определить способность и готовность клиента нести убытки;
- Уровень образования (для юридических лиц и НКО – уровень образования и экспертиза лица, принимающего инвестиционные решения);
- Знания и опыт (для юридических лиц и НКО – знания и опыт лица, принимающего инвестиционные решения)
- Сведения о финансовом положении: - для физических лиц – среднемесячные доходы/расходы за последние 12 (двенадцать) месяцев, источник доходов, размер благосостояния и текущих обязательств, иные сведения; - для юридических лиц – размер капитала, чистой прибыли, источники формирования инвестиционного портфеля, иные сведения; - для НКО – размер чистого дохода, размер целевого капитала, иные сведения .