



Николай Чистяков

начальник Управления по взаимодействию с участниками торгов Департамента фондового рынка Фондовой биржи ММВБ

РОСТ ФОНДОВОГО РЫНКА СТИМУЛИРУЕТ ПОПУЛЯРНОСТЬ ТОРГОВ ПАЯМИ ПИФОВ НА ФОНДОВОЙ БИРЖЕ ММВБ

Устойчивый рост организованного рынка стимулирует быстрое расширение базы частных инвесторов на российском фондовом рынке, число которых на ФБ ММВБ за последний год удвоилось и на данный момент составляет 270 тыс. человек. На бирже проходят торги паями более 100 паевых инвестиционных фондов, способствуя развитию институтов коллективного инвестирования. Дополнительным импульсом к росту ликвидности биржевой торговли паями стало введение на Фондовой бирже ММВБ института специалистов — участников торгов, обеспечивающих поддержку котировок на покупку и продажу этих ценных бумаг.

Однако, несмотря на впечатляющую динамику роста активности торгов паями ПИФов (как видно из таблиц), надо заметить, что в общем объеме торгов доля сделок по паям невелика. Биржевой рынок паев ПИФов пока не так популярен среди участников рынка хотя бы потому, что среди иных инструментов рынка — акций и облигаций (в том числе муниципальных и субфедеральных) он самый младший по возрасту — недавно рынок паев отметил свое 4-летие.

Инвестиционные паи ПИФов на фондовом рынке ММВБ начали торговаться с февраля 2003 г. (в табл. 1—6 представлены ретроспективные статистические данные и углубленная статистика за 2006 г.).

ПРЕДПОСЫЛКИ ДЛЯ РОСТА ЛИКВИДНОСТИ И ОБЪЕМОВ ТОРГОВ ПО ПАЯМ ПИФОВ

Что касается активизации и возрастания популярности данного сегмента рын-

ка, то она не за горами. Уверенность в таком развитии событий основывается на ряде объективных факторов, пока не до конца осознанных игроками данного рынка, а именно:

1. Инвестирование в ПИФы через биржу — это удобно для инвесторов в силу возрастания доступности покупки паев и отсутствия необходимости по поиску места покупки паев — не во всех даже крупных российских городах располагаются представительства всех управляющих компаний либо их дополнительные офисы (агентская сеть). С другой стороны, предоставление возможности совершения операций через биржу — это фактически бесконечное расширение агентской сети без дополнительных издержек для управляющей компании.

2. К ПИФам, паи которых обращаются на бирже, ФСФР России предъявляет более жесткие требования по раскрытию информации, и, таким образом, ввиду особой прозрачности потенциальным покупателям паев легче принять выверенное инвестиционное решение.

3. Покупка паев на бирже делает доступными для широкого круга инвесторов паи закрытых фондов. При покупке этих паев через управляющие компании, как правило, требуется значительный объем средств, которыми частный инвестор может и не располагать.

4. Покупка/продажа паев через брокера на бирже более оперативна и проста, поскольку инвестор, принимая решение о покупке/продаже и видя котировки вторичного рынка, абсолютно уверен, что он покупает/продает пай по данной цене. При совершении данной операции через агент-

скую сеть на это уходит 2—3 дня: цены на рынке могут существенно измениться.

ЧТО ПРЕДПРИНИМАЕТСЯ ФОНДОВОЙ БИРЖЕЙ ММВБ ДЛЯ УВЕЛИЧЕНИЯ ЛИКВИДНОСТИ И РОСТА ОБЪЕМОВ ТОРГОВ ПО ПАЯМ ПИФОВ

Для увеличения ликвидности и роста объемов торгов по паям ПИФов на Фондовой бирже ММВБ было принято решение о введении института специалистов¹, (особой категории участников торгов, наделенных дополнительными правами и связанных обязательствами в отношении поддержания котировок ценных бумаг), что, несомненно, являлось наиболее ярким событием на биржевом рынке ПИФов в 2006 г.

Это связано с тем, что не все ценные бумаги, допущенные к торгам на Фондовой бирже ММВБ (т. е. те, которые могут продаваться и покупаться на организованном рынке), в том числе и паи ПИФов, изначально обладают необходимым потенциалом ликвидности.

Таблица 1. ОБЪЕМ ТОРГОВ И КОЛИЧЕСТВО СДЕЛОК С ИНВЕСТИЦИОННЫМИ ПАЯМИ

Год	Объем, руб.	Сделок, шт.
2003	95 189 999,96	358
2004	138 532 757,00	2 207
2005	1 538 851 559,59	3 592
2006	4 991 240 318,86	19 516
2007*	1 730 073 829,33	19 507

¹ Специалисты — особая категория участников торгов ФБ ММВБ, наделенных дополнительными правами и связанных обязательствами в отношении поддержания котировок ценных бумаг. Статус специалиста присваивается на ФБ ММВБ участнику торгов по рекомендации (представлению) эмитента/управляющей компании. Началом функционирования на ФБ ММВБ института специалистов следует считать ноябрь 2006 г. Благодаря тому что специалист имеет эксклюзивное право на выставление котировок (другие участники торгов, покупая/продавая ценные бумаги, могут лишь ориентироваться на цены, выставяемые специалистом), специалист занимает доминирующее положение на рынке выбранной ценной бумаги, способствует формированию устойчивых рыночных котировок, обеспечивая уровень цен, который служит ориентиром для остальных участников торгов.

Цель специалиста — раскрыть потенциал ценных бумаг (в том числе и паев ПИФов), на первый взгляд, не вызывающих особого интереса у участников торгов и инвесторов и создать ликвидный рынок ценных бумаг. Иными словами, задача специалиста состоит в том, чтобы «расторговать» ценную бумагу.

СПЕЦИАЛИСТЫ В ЗАО «ФОНДОВАЯ БИРЖА ММВБ»

• Специалист обязан поддерживать двусторонние котировки в течение каждого торгового дня. При этом специалист может воспользоваться так называемым котировальным перерывом (КП), сумма которого составляет 120 мин. (если специалист осуществляет свои функции по нескольким инструментам, то каждый дополнительный из них добавляет к базовой сумме КП 20 мин., но при этом не более 180 мин. в общей сложности за торговый день).

• Максимальное расхождение между покупкой и продажей (в терминологии биржи — спрэд) для каждой ценной бумаги устанавливается индивидуально. При изначальном определении спреда используется несколько показателей, которые влияют на «поведение» ценной бумаги на рынке: капитализация эмитента (стоимость чистых активов для ПИФов), количество ценных бумаг, находящихся в свободном обращении, стоимость ценной бумаги при совершении сделок на внебиржевом рынке (для ПИФов — стоимость пая, рассчитываемая управляющей компанией) и другие показатели, в том числе выявленные в результате сопоставления с аналогичными инструментами, имеющими более высокую ликвидность на бирже. Что касается предельных спредов для паев ПИФов, на ФБ ММВБ эта величина составляет от 2,5 до 4%, в зависимости от ПИФа.

• Эксклюзив на выставление котировок — это одна из привилегий специалиста по отношению к остальным участникам торгов, которой он наделяется взамен на то, что берет на себя обязательства постоянно в течение торгового дня удовлетворять заявки других участников торгов. При этом следует отметить, что по одной ценной бумаге может выступать неограниченное количество специалистов, получивших рекомендацию (своеобразный мандат) от эмитента (управляющей компании) на выполнение функций по поддержанию котировок.

Иными словами, на ФБ ММВБ к услугам инвестора, желающего приобрести или продать ранее купленный пай, всегда существует участник торгов — специалист,

выступающий в роли биржевого агента, резервирующего для данных целей как деньги (на выкуп), так и паи (для продажи). Таким образом, инвестор оказывается перед выбором: либо ехать в представительство управляющей компании (агент), что иногда связано с большими затратами средств и времени, либо купить паи дистанционно, что сейчас можно сделать через биржевого брокера.

Появление специалистов по паям — это неминуемый рост ликвидности данного инструмента и, как следствие, упрощение задачи для инвестора при покупке пая, а для обладателя пая — при его продаже ввиду отсутствия необходимости обращения в агентство, продающее/выкупающее паи.

В настоящий момент свои обязанности по поддержанию котировок в ранге Специалиста выполняют следующие участники торгов ФБ ММВБ:

1. Открытое акционерное общество «Инвестиционная компания “Нева-Инвест”» в отношении:

- инвестиционных паев Открытого инвестиционного фонда акций «ДОХОДЪ — Фонд акций» под управлением ООО «Управляющая компания “ДОХОДЪ”» (с 13 ноября 2006 г.);

- инвестиционных паев Открытого инвестиционного фонда смешанных инвестиций «ДОХОДЪ — Фонд сбалансированный», находящихся под управлением Общества с ограниченной ответственностью «Управляющая компания “ДОХОДЪ”» (с 15 февраля 2007 г.).

2. Закрытое акционерное общество «АЛОР ИНВЕСТ» в отношении:

- инвестиционных паев Открытого паевого инвестиционного фонда акций «АГАНА — Экстрим» (с 17 ноября 2006 г.);

- инвестиционных паев Открытого паевого инвестиционного фонда смешанных инвестиций «АГАНА — Эквilibrium» (с 17 ноября 2006 г.).

3. Закрытое акционерное общество «Инвестиционная компания “ТатИнК”» в отношении:

- инвестиционных паев Интервально-го паевого инвестиционного фонда акций «ТатИнК-Акции» (с 11 января 2007 г.);

- инвестиционных паев Интервально-го паевого инвестиционного фонда смешанных инвестиций «ТатИнК-Сбалансированный» (с 11 января 2007 г.).

ПЕРСПЕКТИВЫ БИРЖЕВОГО РЫНКА ПИФОВ

Говоря о перспективах биржевого рынка паев ПИФов, необходимо обратиться к некоторым статистическим данным, отражающим развитие рынка ПИФов в целом по Российской Федерации.

Таблица 2. ОБЪЕМ ТОРГОВ И КОЛИЧЕСТВО СДЕЛОК С ИНВЕСТИЦИОННЫМИ ПАЯМИ В 2005—2007 ГГ.

Квартал	Объем, руб.	Сделок, шт.
2005 г.		
I кв.	33 229 322,94	600
II кв.	44 988 882,18	745
III кв.	149 321 599,30	770
IV кв.	1 311 311 755,17	1 477
2006 г.		
I кв.	323 210 202,31	2 514
II кв.	995 169 078,56	3 359
III кв.	588 866 103,51	3 239
IV кв.	3 083 994 934,48	10 404
янв.-фев. 2007 г.	1 730 073 829,33	19 507

Таблица 3. КОЛИЧЕСТВО ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПАЕВ В ОБРАЩЕНИИ

Квартал	Количество паев	Количество УК
2005 г.		
I кв.	38	16
II кв.	48	19
III кв. 2	60	27
IV кв.	71	34
2006 г.		
I кв.	74	36
II кв.	79	38
III кв.	98	43
IV кв.	114	48
янв.-фев. 2007 г.	127	52

Таблица 4. ТИПЫ ПИФОВ В ОБРАЩЕНИИ В 2006 Г. (ПО ОБЪЕМАМ ТОРГОВ)

Тип	Количество	Объем, руб.
Закрытый	28	3 624 710 040,31
Открытый	62	924 749 787,89
Интервальный	25	441 780 490,66

Таблица 5. ВИДЫ ПИФОВ В ОБРАЩЕНИИ В 2006 Г. (ПО ОБЪЕМАМ ТОРГОВ)

Категория	Количество	Объем, руб.
Фонд недвижимости	21	3 216 713 446,31
Фонд смешанных инвестиций	29	567 218 776,22
Фонд акций	38	531 758 183,94
Ипотечный фонд	5	407 996 594,00
Фонд фондов	1	126 849 784,95
Индексный фонд	5	101 773 044,69
Фонд облигаций	14	38 930 488,75

С одной стороны:
- в Российской Федерации зарегистрировано около 650 ПИФов.
- инвесторы могут проводить операции с паями ПИФов в представительствах управляющих компаний и агентских пунктах, расположенных в 250 городах РФ.

С другой стороны, по состоянию на конец января 2007 г. к торгам на Фондовой бирже ММВБ допущены паи 127 ПИФов, находящихся под управлением 52 управляющих компаний.

ВЫВОД

Сопоставив эти статистические и географические выкладки и опираясь на доводы, приведенные в данном обзоре, можно уверенно сказать, что биржевой рынок ПИФов в 2007 г. будет расширяться как в количественном, так и в качественном выражении, потому что:

- для количественного расширения паев ПИФов, как инструментов, торгуемых на ФБ ММВБ, существует огромный резерв;

- аналитические исследования, посвященные рынку коллективных инвестиций, свидетельствуют, что в России при нынешней конъюнктуре существует громадный пласт потенциальных пайщиков;

- биржевая торговля паями в том виде, в котором она реализована на ФБ ММВБ, плюс наличие биржевых спекулянтов позволяют проводить операции с паями в наиболее комфортных условиях. ■

Таблица 6. УГЛУБЛЕННАЯ СТАТИСТИКА ПО ТОРГАМ ПАЯМИ ПИФОВ НА ФБ ММВБ В 2006 Г. (УКАЗАНЫ ПАИ, ПО КОТОРЫМ СОВЕРШАЛИСЬ СДЕЛКИ)

Наименование инвестиционного пая	Наименование управляющей компании	Объем сделок, руб.	Количество сделок, шт.	Средне-взвешенная (рыночная) цена на 10.01.06, руб.	Средне-взвешенная (рыночная) цена на 29.12.06, руб.
Инвестиционный пай паевого инвестиционного фонда «Интервальный Паевой Инвестиционный Фонд смешанных инвестиций "Дивидендные акции и корпоративные облигации"» под управлением ЗАО «РЕГИОН Эссет Менеджмент»	ЗАО «РЕГИОН Эссет Менеджмент»	16 414 077,00	47	1740,34	1934,56
Инвестиционный пай Индексного интервального паевого инвестиционного фонда «Индекс ММВБ» под управлением ЗАО «ПИОГЛОБАЛ Эссет Менеджмент»	ЗАО «ПИОГЛОБАЛ Эссет Менеджмент»	1 726 644,69	2639	0	169,89
Инвестиционный пай паевого инвестиционного фонда «Интервальный паевой инвестиционный фонд акций «ЛУКОЙЛ Фонд Первый» под управлением ЗАО «УК УралСиб»	ЗАО «Управляющая компания УРАЛСИБ»	43 995 623,60	1202	0	9261
Инвестиционный пай паевого инвестиционного фонда «Интервальный паевой инвестиционный фонд акций «ЛУКОЙЛ Фонд Профессиональный» под управлением ЗАО «УК УралСиб»	ЗАО «Управляющая компания УРАЛСИБ»	21 690 793,42	244	0	5037,47
Инвестиционный пай паевого инвестиционного фонда «Интервальный паевой инвестиционный фонд акций «ЛУКОЙЛ Фонд Отраслевых инвестиций» под управлением ЗАО «УК УралСиб»	ЗАО «Управляющая компания УРАЛСИБ»	51 075 502,59	516	7000	10476,5
Инвестиционный пай паевого инвестиционного фонда «Интервальный паевой инвестиционный фонд акций «ЛУКОЙЛ Фонд Перспективных вложений» под управлением ЗАО «УК УралСиб»	ЗАО «Управляющая компания УРАЛСИБ»	20 112 150,49	462	0	9500
Инвестиционный пай паевого инвестиционного фонда «Открытый паевой инвестиционный фонд акций «Перспектива» под управлением ООО «Управляющая компания «Мономах»	ООО «Управляющая компания "Мономах»	3 021 000,00	1	0	0
Инвестиционный пай паевого инвестиционного фонда «Интервальный паевой инвестиционный фонд акций «Энергия» под управлением ООО «Управляющая компания «Мономах»	ООО «Управляющая компания "Мономах»	15 843,00	2	0	0
Инвестиционный пай Интервального паевого инвестиционного фонда акций «Телеком КАПИТАЛ» под управлением ЗАО «Управляющая компания «Интерфин КАПИТАЛ»	ЗАО «УК "Интерфин КАПИТАЛ"»	8 559 685,63	44	0	2208,37
Инвестиционный пай Интервального паевого инвестиционного фонда акций «Энергия КАПИТАЛ» под управлением ЗАО «Управляющая компания «Интерфин КАПИТАЛ»	ЗАО «УК "Интерфин КАПИТАЛ"»	48 066 143,00	387	0	0
Инвестиционный пай фонда «Закрытый паевой инвестиционный фонд недвижимости «Первый инвестиционный фонд недвижимости» под управлением ЗАО «КОНКОРДИЯ – эссет менеджмент»	ЗАО «КОНКОРДИЯ – эссет менеджмент»	1 669 000,00	1	0	0
Инвестиционный пай закрытого паевого инвестиционного фонда недвижимости «Первый Петербургский фонд прямых инвестиций в недвижимость» под управлением ООО «Управляющая компания "виньин и Партнеры"»	ООО «УК Свиньин и Партнеры"»	705 539,00	4	0	0
Инвестиционный пай паевого инвестиционного фонда «Открытый паевой инвестиционный фонд облигаций «Метрополь Зевс» под управлением ООО «Управляющая компания МЕТРОПОЛЬ "»	ООО "Управляющая компания "МЕТРОПОЛЬ"	5 310,75	8	0	0
Инвестиционный пай паевого инвестиционного фонда «Открытый паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «Метрополь Афина» под управлением ООО «Управляющая компания «МЕТРОПОЛЬ».	ООО "Управляющая компания "МЕТРОПОЛЬ"	14 196 643,62	72	163,7	0
Инвестиционный пай паевого инвестиционного фонда «Открытый паевой инвестиционный фонд акций «Метрополь Золотое Руно» под управлением ООО «Управляющая компания «МЕТРОПОЛЬ»	ООО "Управляющая компания "МЕТРОПОЛЬ"	3 743 348,75	389	186,5	0
Инвестиционный пай паевого инвестиционного фонда «Открытый паевой инвестиционный фонд акций «ОЛМА – фонд акций» под управлением ООО «Управляющая компания «ОЛМА-ФИНАНС»	ООО Управляющая компания ОЛМА-ФИНАНС"	19 530,00	3	0	0
Инвестиционный пай открытого паевого инвестиционного фонда смешанных инвестиций «ОЛМА – ТОПЛИВНО-ЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ фонд» под управлением ООО «Управляющая компания «ОЛМА-ФИНАНС»	ООО "Управляющая компания "ОЛМА-ФИНАНС"	2 795,00	2	0	0
Инвестиционный пай паевого инвестиционного фонда «Открытый Паевой Инвестиционный Фонд акций «РЕГИОН Фонд Акции» под управлением ЗАО «РЕГИОН Эссет Менеджмент»	ЗАО "РЕГИОН Эссет Менеджмент"	38 224 163,00	127	2275,17	3260,87
Инвестиционный пай паевого инвестиционного фонда «Интервальный паевой инвестиционный фонд акций «Металлургия КАПИТАЛ» под управлением ЗАО «Управляющая компания «Интерфин КАПИТАЛ»	ЗАО "УК "Интерфин КАПИТАЛ"	7 702 776,57	80	0	0
Инвестиционный пай паевого инвестиционного фонда «Открытый паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «ПАНОРАМА» под управлением ООО «Управляющая компания «Мономах»	ООО "Управляющая компания "Мономах"	4 479 163,79	4	0	0

НАИМЕНОВАНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПАЯ	НАИМЕНОВАНИЕ УПРАВЛЯЮЩЕЙ КОМПАНИИ	ОБЪЕМ СДЕЛОК, РУБ.	КОЛИЧЕСТВО СДЕЛОК, ШТ.	СРЕДНЕ-ВЗВЕШЕННАЯ (РЫНОЧНАЯ) ЦЕНА НА 10.01.06, РУБ.	СРЕДНЕ-ВЗВЕШЕННАЯ (РЫНОЧНАЯ) ЦЕНА НА 29.12.06, РУБ.
Инвестиционный пай Открытого паевого инвестиционного фонда смешанных инвестиций «Юбилейный» под управлением ЗАО «УК «Элтра-Инвест»	ЗАО «УК «Элтра-Инвест»	524 623,00	8	0	0
Инвестиционный пай Открытого паевого инвестиционного фонда акций «ИнвестКапитал – фонд акций» под управлением ООО УК «ИнвестКапитал»	ООО Управляющая компания "ИнвестКапитал"	10 684 159,85	208	0	1915
Инвестиционный пай паевого инвестиционного фонда «Открытый паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «РЕГИОН Фонд сбалансированный» под управлением ЗАО «РЕГИОН Эссет Менеджмент»	ЗАО «РЕГИОН Эссет Менеджмент»	19 454 077,00	23	0	1285
Инвестиционный пай паевого инвестиционного фонда «Открытый паевой инвестиционный фонд облигаций «РЕГИОН Фонд Облигаций» под управлением ЗАО «РЕГИОН Эссет Менеджмент»	ЗАО «РЕГИОН Эссет Менеджмент»	7 997 967,00	13	0	0
Инвестиционный пай Открытого паевого инвестиционного фонда «УНИВЕР – фонд смешанных инвестиций» под управлением ООО «Управляющая компания «Универ»	ООО "Управляющая компания "Универ"	4 956 072,00	25	0	15376,27
Инвестиционный пай открытого паевого инвестиционного фонда акций «Стоик» под управлением ООО «Управляющая компания Промышленно-строительного банка»	ООО Управляющая компания Промышленно-строительного банка	11 762 543,36	109	2392,05	3247,43
Инвестиционный пай открытого паевого инвестиционного фонда смешанных инвестиций «Титан» под управлением ООО «Управляющая компания Промышленно-строительного банка»	ООО Управляющая компания Промышленно-строительного банка	10 064 072,95	99	1816,34	2341
Инвестиционный пай открытого паевого инвестиционного фонда облигаций «Финансист» под управлением ООО «Управляющая компания Промышленно-строительного банка»	ООО Управляющая компания Промышленно-строительного банка	3 229 955,00	25	1418,61	0
Инвестиционный пай закрытого паевого инвестиционного фонда недвижимости «Регион Фонд Недвижимости» под управлением ООО «РЕГИОН - Девелопмент»	ООО «РЕГИОН-Девелопмент»	1 388 978,50	16	0	0
Инвестиционный пай интервального паевого инвестиционного фонда смешанных инвестиций «Альянс-Интервальный» под управлением Общества с ограниченной ответственностью Управляющая компания «М-Альянс»	ООО УК "М-Альянс"	72 973 865,00	18	0	0
Инвестиционный пай открытого паевого инвестиционного фонда облигаций «Садко» под управлением ЗАО УК «Тройка Диалог»	ЗАО УК "Тройка Диалог"	3 460 507,00	33	0	0
Инвестиционный пай открытого паевого инвестиционного фонда смешанных инвестиций «Дружина» под управлением ЗАО УК «Тройка Диалог»	ЗАО УК "Тройка Диалог"	5 911 942,99	61	0	40300,92
Инвестиционный пай открытого паевого инвестиционного фонда облигаций «Илья Муромец» под управлением ЗАО УК «Тройка Диалог»	ЗАО УК "Тройка Диалог"	5 996 042,00	104	11813,11	12650,97
Инвестиционный пай открытого паевого инвестиционного фонда акций «Добрыня Никитич» под управлением ЗАО «УК «Тройка Диалог»	ЗАО УК "Тройка Диалог"	78 063 229,16	2483	6062,4	8274,59
Инвестиционный пай интервального паевого инвестиционного фонда акций «Потенциал» под управлением ЗАО УК «Тройка Диалог»	ЗАО УК "Тройка Диалог"	15 893 022,90	524	1697,78	2056,12
Инвестиционный пай интервального паевого инвестиционного фонда облигаций «Рискованные облигации» под управлением ЗАО УК «Тройка Диалог»	ЗАО УК "Тройка Диалог"	6 313 779,00	102	1106	1200
Инвестиционный пай закрытого паевого инвестиционного фонда недвижимости «Коммерческая недвижимость» под управлением ЗАО УК «Тройка Диалог»	ЗАО УК "Тройка Диалог"	176 947 679,00	81	331163	338994,91
Инвестиционный пай интервального паевого инвестиционного фонда смешанных инвестиций «Создание» под управлением ОАО «НМ-Траст»	ОАО «НМ-Траст»	114 092 369,38	117	4446,45	5731,95
Инвестиционный пай закрытого паевого инвестиционного фонда недвижимости «Камская долина» под управлением Общества с ограниченной ответственностью «Управляющая компания «ВИТУС»	ООО "Управляющая компания "ВИТУС"	6 773 605,00	314	0	12230
Инвестиционный пай закрытого паевого инвестиционного фонда недвижимости «Перспектива-Инвест» под управлением Общества с ограниченной ответственностью «Управляющая компания «ВИТУС»	ООО "Управляющая компания "ВИТУС"	9 182 710,00	219	0	0
Инвестиционный пай открытого паевого инвестиционного фонда облигаций «Максвелл Фонд Облигаций» под управлением ООО «Максвелл Эссет Менеджмент»	ООО "Максвелл Эссет Менеджмент"	11 916 497,00	29	0	1111
Инвестиционный пай открытого индексного паевого инвестиционного фонда «АК БАРС – Индекс ММВБ» под управлением Общества с ограниченной ответственностью Управляющая компания «АК БАРС КАПИТАЛ»	ООО Управляющая компания "АК БАРС КАПИТАЛ"	100 046 400,00	12	1400,47	2650
Инвестиционный пай открытого паевого инвестиционного фонда смешанных инвестиций «Максвелл Капитал» под управлением ООО «Максвелл Эссет Менеджмент»	ООО "Максвелл Эссет Менеджмент"	296 865 447,58	2055	2198,16	3839,8
Инвестиционный пай открытого паевого инвестиционного фонда фондов «Первый фонд фондов» под управлением ООО «Максвелл Эссет Менеджмент»	ООО "Максвелл Эссет Менеджмент"	126 849 784,95	517	0	2432,48
Инвестиционный пай закрытого паевого инвестиционного ипотечного фонда «НВК - ГОРОДСКАЯ ИПОТЕКА» под управлением ООО «Управляющая компания «НВК»	ООО "Управляющая компания "НВК"	29 003 767,00	179	10289,6	10000
Инвестиционный пай открытого паевого инвестиционного фонда акций «Максвелл Фонд Акции» под управлением ООО «Максвелл Эссет Менеджмент»	ООО "Максвелл Эссет Менеджмент"	47 049 377,32	748	1070,43	1779
Инвестиционный пай открытого паевого инвестиционного фонда смешанных инвестиций «Орлиная река» под управлением ООО «Управляющая компания «БИЗОН плюс»	ООО "УК "БИЗОН плюс"	758 039,56	416	н/торг	0
Инвестиционный пай Открытого паевого инвестиционного фонда акций «БКС-Фонд Перспективных Акции»	ЗАО Управляющая компания "Брокер-кредитсервис"	4 154 095,46	123	0	2065,29

Продолжение табл. 6

Наименование инвестиционного пая	Наименование управляющей компании	Объем сделок, руб.	Количество сделок, шт.	Средне-взвешенная (рыночная) цена на 10.01.06, руб.	Средне-взвешенная (рыночная) цена на 29.12.06, руб.
Инвестиционный пай Закрытого паевого инвестиционного фонда недвижимости «Жилищное финансирование» под управлением ООО Управляющая компания «ОПТ ИНВЕСТ»	ООО Управляющая компания "ОПТ ИНВЕСТ"	166 479 149,00	13	0	н/торг
Инвестиционный пай ипотечного закрытого паевого инвестиционного фонда «Первый ипотечный» под управлением ОАО «Компания по управлению инвестициями «ЯМАЛ»	ОАО "Компания по управлению инвестициями "ЯМАЛ"	377 914 713,00	16	0	0
Инвестиционный пай закрытого паевого инвестиционного фонда недвижимости «Югра Недвижимость» под управлением ООО «РЕГИОН Девелопмент»	ООО "РЕГИОН-Девелопмент"	803 581 022,00	323	0	17021,46
Инвестиционный пай Интервального паевого инвестиционного фонда акций «Ренессанс-Перспектива» под управлением ООО «Управляющая компания «Ренессанс Капитал»	ООО "Управляющая компания "Ренессанс Капитал"	392 029,85	9	н/торг	0
Инвестиционный пай Открытого паевого инвестиционного фонда акций «Ренессанс-Акции» под управлением ООО «Управляющая компания «Ренессанс Капитал»	ООО "Управляющая компания "Ренессанс Капитал"	10 919 026,07	39	н/торг	1814,18
Инвестиционный пай открытого паевого инвестиционного фонда акций «РОСТ КАПИТАЛА ФОНД АКЦИЙ» под управлением ООО «Управляющая компания «РОСТ КАПИТАЛА»	ООО "УК "РОСТ КАПИТАЛА"	452 754,97	17	н/торг	0
Инвестиционный пай открытого паевого инвестиционного фонда смешанных инвестиций «Финам Первый» под управлением ООО «Управляющая компания «Финам Менеджмент»	ООО "УК "Финам Менеджмент"	525 497,00	2	н/торг	0
Инвестиционный пай открытого паевого инвестиционного фонда акций «Максвелл Телеком» под управлением ООО «Максвелл Эссет Менеджмент»	ООО "Максвелл Эссет Менеджмент"	32 431 774,10	226	н/торг	1509
Инвестиционный пай «Закрытого паевого инвестиционного ипотечного фонда «ИПОТЕЧНЫЙ ФОНД № 1» под управлением ЗАО УК «Коллективные инвестиции»	ЗАО УК "Коллективные инвестиции"	477 580,50	21	н/торг	0
Инвестиционный пай Открытого паевого инвестиционного фонда акций «ДОХОДЪ - Фонд акций» под управлением ООО «УК «ДОХОДЪ»	ООО "УК "ДОХОДЪ"	7 828 186,72	65	н/торг	2195,87
Инвестиционный пай паевого инвестиционного фонда «Закрытый паевой инвестиционный фонд недвижимости «Стратегия» под управлением ООО «Управляющая компания «ВИТУС»	ООО "Управляющая компания "ВИТУС"	18 927 117,00	364	н/торг	16691,06
Инвестиционный пай открытого паевого инвестиционного фонда акций «Максвелл Фонд Госпредприятий» под управлением ООО «Максвелл Эссет Менеджмент»	ООО "Максвелл Эссет Менеджмент"	19 965 152,00	65	н/торг	1354
Инвестиционный пай Закрытого паевого инвестиционного фонда недвижимости «Эй Джи Капитал ИНТЕРРА» под управлением ЗАО «Управляющая компания «Эй Джи Эссет Менеджмент»	ЗАО "Управляющая компания "Эй Джи Эссет Менеджмент"	1 992 848 309,35	2686	н/торг	27,35
Инвестиционный пай Закрытого паевого инвестиционного фонда недвижимости «КИТ-Российская жилая недвижимость» под управлением КИТ Финанс (ОАО)	ОАО КИТ Финанс	20 531 916,05	190	н/торг	1105
Инвестиционный пай Открытого паевого инвестиционного фонда «УНИВЕР - фонд акций» под управлением ООО «Управляющая компания «УНИВЕР»	ООО "Управляющая компания "Универ"	1 455 460,00	10	н/торг	0
Инвестиционный пай паевого инвестиционного фонда «Закрытый паевой инвестиционный фонд недвижимости «Приват-Сквер» под управлением ЗАО Управляющая компания «Коллективные инвестиции»	ЗАО УК "Коллективные инвестиции"	1 131 034,39	31	н/торг	10356,03
Инвестиционный пай открытого паевого инвестиционного фонда акций "Сибиряк - Фонд акций" под управлением ООО УК "Сибиряк"	ООО Управляющая компания "Сибиряк"	26 597 584,61	14	н/торг	429000
Инвестиционный пай интервального паевого инвестиционного фонда акций «ТатИнк-Акции» под управлением ООО «Инвестиционная компания «ТатИнк»	ООО "Инвестиционная компания "ТатИнк"	3 848 810,19	61	н/торг	1188,14
Инвестиционный пай интервального паевого инвестиционного фонда смешанных инвестиций «ТатИнк-Сбалансированный» под управлением ООО «Инвестиционная компания «ТатИнк»	ООО "Инвестиционная компания "ТатИнк"	3 732 258,98	60	н/торг	1160,37
Инвестиционный пай закрытого паевого инвестиционного фонда недвижимости «ИнвестКапитал - фонд недвижимости» под управлением ООО УК «Инвестиционный Капитал»	ООО УК "Инвестиционный Капитал"	11 832 387,02	283	н/торг	1100,26
Инвестиционный пай Интервального паевого инвестиционного фонда акций «ВИТУС - Фонд акций» под управлением ООО «Управляющая компания «ВИТУС»	ООО "Управляющая компания "ВИТУС"	3 107 876,00	29	н/торг	3369,22
Инвестиционный пай Интервального паевого инвестиционного фонда смешанных инвестиций «ВИТУС - ФОНД НАКОПИТЕЛЬНЫЙ» под управлением ООО «Управляющая компания «ВИТУС»	ООО "Управляющая компания "ВИТУС"	2 067 239,37	29	н/торг	2943,53
Инвестиционный пай Закрытого паевого инвестиционного фонда недвижимости «Монолит» под управлением ООО «ТРИНФИКО Пропети Менеджмент»	ООО "ТРИНФИКО Пропети Менеджмент"	4 715 000,00	12	н/торг	294,73
Инвестиционный пай Открытого паевого инвестиционного фонда акций «АГАНА - Экстрим» под управлением ООО «Управляющая компания «АГАНА»	ООО "Управляющая компания "АГАНА"	302 111,00	7	н/торг	0
Инвестиционный пай Открытого паевого инвестиционного фонда смешанных инвестиций «АГАНА - Эквilibrium» под управлением ООО «Управляющая компания «АГАНА»	ООО "Управляющая компания "АГАНА"	200 592,00	8	н/торг	0
Инвестиционный пай Открытого паевого инвестиционного фонда облигаций «АКСИОМА Облигации ОСНОВНОЙ» под управлением ООО «УК АКСИОМА»	ООО "УК АКСИОМА"	10 431,00	2	н/торг	0
Инвестиционный пай Закрытого паевого инвестиционного ипотечного фонда «ИнвестКапитал - фонд ипотечный» под управлением ООО УК «Инвестиционный Капитал»	ООО УК "Инвестиционный Капитал"	600 533,50	12	н/торг	1005
Инвестиционный пай Открытого паевого инвестиционного фонда акций «Максвелл Нефтегаз» под управлением ООО «Максвелл Эссет Менеджмент»	ООО "Максвелл Эссет Менеджмент"	10 624 430,33	27	н/торг	1039