

29 января 2015, г. Москва

Обзор предварительных итогов крупнейших УК за IV квартал 2015 года



Nate Vasakine

В ожидании последнего
пенсионного притока

**Исследование «Обзор предварительных итогов крупнейших УК
за IV квартал 2015 года: в ожидании последнего пенсионного притока»
подготовили:**

Алёна Скурихина,
ведущий аналитик, корпоративные рейтинги

Александра Таранникова,
директор, корпоративные рейтинги

Павел Митрофанов,
управляющий директор, корпоративные рейтинги

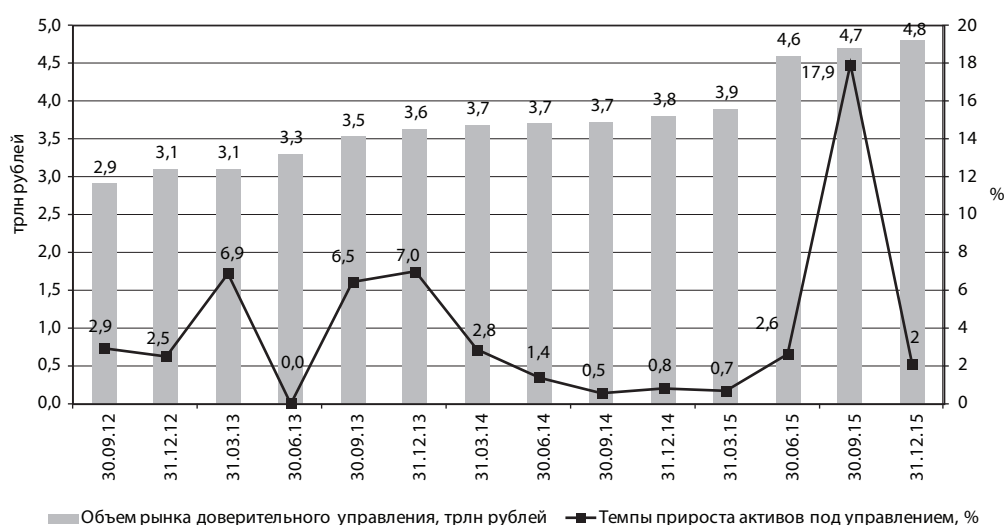
В 2015 году рынок ДУ и коллективных инвестиций показал рекордно высокие темпы прироста (+26%) и составил, по предварительным данным, на конец 2015 года порядка 4,8 трлн рублей. Основной рост обеспечила «разморозка» пенсионных накоплений. В 2016 году рынок ждут последние масштабные пенсионные притоки, учитывая окончание срока перехода граждан в НПФ и «заморозку» отчислений на накопительную часть. По переходной кампании 2015 года управляющие получают порядка 300–350 млрд рублей. Это станет основным драйвером рынка, который к концу 2016 года, по оценкам RAEX (Эксперт РА), составит 5,2 трлн рублей.

По предварительным данным, в 2015 году объем рынка доверительного управления и коллективных инвестиций показал прирост в 26%, составив около 4,8 трлн рублей.

Наибольший прирост из топ-15 УК за 2015 год показали компании бизнеса «Сбербанк Управление Активами» (+174,8 млрд рублей), преимущественно за счет роста клиентской базы «НПФ Сбербанка». Смена акционеров УК «ТКБ Инвестмент Партнерс» привела к значительному росту средств под управлением компании (+154,7 млрд рублей). Перераспределение средств фондов между управляющими компаниями отразилось на росте объема средств под управлением УК «Прогрессивные инвестиционные идеи» (+114,2 млрд рублей) и техническом снижении объема средств под управлением УК «Лидер» (-74,6 млрд рублей).

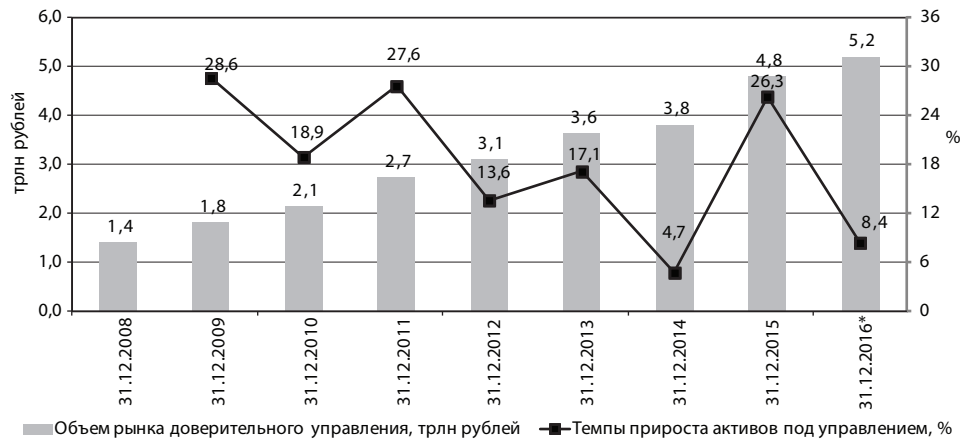
В 2016 году драйвером рынка останутся пенсионные накопления НПФ. По переходной кампании 2015 года в фонды придет порядка 300–350 млрд рублей, что приведет к увеличению пенсионных накоплений НПФ под управлением УК к концу 2016 года до 2,2 трлн рублей. Это будут последние масштабные пенсионные притоки, учитывая окончание срока перехода граждан в НПФ и «заморозку» отчислений на накопительную часть. В условиях экономического спада и девальвации рубля в остальных сегментах рынка не ожидается значительного роста: в сегменте розницы – из-за снижения доходов населения, в сегменте ЗПИФов – из-за ухудшения ситуации на рынке недвижимости, в сегменте пенсионных резервов НПФ – из-за сокращения издержек бизнесом. «Военная ипотека» продолжит расти в соответствии с графиком распределения средств по программе в размере около 40 млрд рублей. По оценкам RAEX (Эксперт РА), в таком случае прирост рынка ДУ в 2016 году составит около 8%, а совокупный объем рынка увеличится до 5,2 трлн рублей.

График 1. По итогам IV квартала 2015 года рынок ДУ вырос до 4,8 трлн рублей



Источники: RAEX (Эксперт РА)

График 2. Благодаря притокам по переходной компании 2015 года рынок ДУ может достигнуть 5,2 трлн рублей в 2016 году



* Прогноз RAEX (Эксперт РА).

Источник: RAEX (Эксперт РА)

Таблица 1. Динамика активов крупнейших УК за IV квартал 2015 года

№	Место в рейтинге по итогам III квартала 2015 года	Управляющая компания	Рейтинги надежности и качества услуг от RAEX (Эксперт РА)	Объем средств под управлением на 31.12.2015, млн рублей	Объем средств под управлением на 30.09.2015, млн рублей	Абсолютное изменение за IV квартал 2015 года, млн рублей	Относительное изменение за IV квартал 2015 года, %
1	1	Лидер	A++	364 674	391 364	-26 690	-7
2	3	Компании бизнеса ВТБ Капитал Управление Инвестициями ^[1]	A++ ^[2]	316 965	294 351	22 614	8
3	2	Компании бизнеса Сбербанк Управление Активами ^[3]	A++	315 403	309 031	6 372	2
4	5	ТКБ Инвестмент Партнерс	A++	275 680	242 274	33 406	14
5	4	Группа УК «Регион» ^[4]	A++	243 688	250 909	-7 221	-3
6	7	Навигатор	A+	226 683	220 962	5 721	3
7	6	Группа «КапиталЪ Управление активами» ^[5]	A++	220 267	228 261	-7 994	-4
8	8	ТРАНСФИНГРУП	A++	190 558	196 991	- 6 433	-3
9	9	Газпромбанк – Управление активами	A++	177 269	174 003	3 266	2
10	10	Управление Сбережениями	A++	177 176	173 723	3 453	2
11		Прогрессивные инвестиционные идеи		168 232	54 005	114 228	212
12	12	Альфа-Капитал	A++	150 191	124 935	25 256	20
13	11	ИДжи Кэпитал Партнерс		141 256	138 065	3 191	2
14	13	Менеджмент-консалтинг	A+	116 714	114 559	2 155	2
15	14	Эверест Эссет Менеджмент		99 656	105 883	-6 227	-6

^[1] Компании бизнеса «ВТБ Капитал Управление Инвестициями»:

- 1) ЗАО «ВТБ Капитал Управление Активами»;
- 2) ООО «ВТБ Капитал Пенсионный резерв»;
- 3) ООО «ВТБ Капитал АйТюБиЭф Инновейшн Партнерс»;
- 4) ВТБК «Эссет Менеджмент Интернешнл Лимитед».

^[2] Рейтинг относится к компаниям бизнеса «ВТБ Капитал Управление Инвестициями»:

- 1) ЗАО «ВТБ Капитал Управление Активами»;
- 2) ООО «ВТБ Капитал Пенсионный Резерв».

^[3] Компании бизнеса «Сбербанк Управление Активами»:

- 1) ЗАО «Сбербанк Управление Активами»;
- 2) ООО «УК «Пенсионные накопления».

^[4] Группа УК «РЕГИОН»:

- 1) ООО «РЕГИОН Портфельные инвестиции»;
- 2) ЗАО «РЕГИОН Эссет Менеджмент»;
- 3) ООО «РЕГИОН Девелопмент»;
- 4) ООО «РЕГИОН Траст».

^[5] Группа «КапиталЪ Управление активами»:

- 1) ООО «Управляющая компания «КапиталЪ»»;
- 2) ЗАО «КапиталЪ Управление активами»;
- 3) ООО «УК КапиталЪ ПИФ».

Источник: RAEX (Эксперт РА), по данным участников анкетирования

Таблица 2. Динамика активов крупнейших УК за 2015 год

№	Место в рейтинге по итогам 2014 года	Управляющая компания	Рейтинги надежности и качества услуг от RAEX (Эксперт РА)	Объем средств под управлением на 31.12.2015, млн рублей	Объем средств под управлением на 31.12.2014, млн рублей	Абсолютное изменение активов за период, млн рублей	Относительное изменение активов за период, %
1	1	Лидер	A++	364 674	439 292	-74 618	-17
2	2	Компании бизнеса ВТБ Капитал Управление Инвестициями ^[1]	A++ ^[2]	316 965	241 041	75 924	31
3	8	Компании бизнеса Сбербанк Управление Активами ^[3]	A++	315 403	140 606	174 797	124
4	9	ТКБ Инвестмент Партнерс	A++	275 680	120 967	154 713	128
5	4	Группа УК «Регион» ^[4]	A++	243 688	192 841	50 847	26
6	5	Навигатор	A+	226 683	190 336	36 347	19
7	6	Группа «Капиталь Управление активами» ^[5]	A++	220 267	176 358	43 909	25
8	3	ТРАНСФИНГРУП	A++	190 558	224 852	-34 294	-15
9	7	Газпромбанк – Управление активами	A++	177 269	164 719	12 550	8
10	13	Управление Сбережениями	A++	177 176	85 761	91 415	107
11	-	Прогрессивные инвестиционные идеи		168 232	50 325	117 908	234
12	10	Альфа-Капитал	A++	150 191	103 402	46 789	45
13	19	ИДжи Кэпитал Партнерс		141 256	42 167	99 089	235
14	12	Менеджмент-консалтинг	A+	116 714	93 232	23 482	25
15	11	Эверест Эссет Менеджмент		99 656	97 450	2 206	2

^[1] Компании бизнеса ВТБ «Капитал Управление Инвестициями»:

- 1) ЗАО «ВТБ Капитал Управление Активами»;
- 2) ООО «ВТБ Капитал Пенсионный резерв»;
- 3) ООО «ВТБ Капитал АйТиБиЭф Инновейшн Партнерс»;
- 4) ВТБК Эссет Менеджмент Интернешнл Лимитед.

^[2] Рейтинг относится к компаниям бизнеса «ВТБ Капитал Управление Инвестициями»:

- 1) ЗАО «ВТБ Капитал Управление Активами»;
- 2) ООО «ВТБ Капитал Пенсионный Резерв».

^[3] Компании бизнеса «Сбербанк Управление Активами»:

- 1) ЗАО «Сбербанк Управление Активами»;
- 2) ООО «УК «Пенсионные накопления».

^[4] Группа УК «РЕГИОН»:

- 1) ООО «РЕГИОН Портфельные инвестиции»;
- 2) ЗАО «РЕГИОН Эссет Менеджмент»;
- 3) ООО «РЕГИОН Девелопмент»;
- 4) ООО «РЕГИОН Траст».

^[5] Группа «Капиталь Управление активами»:

- 1) ООО «Управляющая компания «Капиталь»»;
- 2) ЗАО «Капиталь Управление активами»;
- 3) ООО «УК Капиталь ПИФ».

Источник: RAEX (Эксперт РА), по данным участников анкетирования