

7 августа 2015, г. Москва

## Обзор рынка доверительного управления активами за II квартал 2015 года



*Mate Vasekine*

УК ждут фиксированного  
вознаграждения

**Исследование «Обзор рынка доверительного управления активами  
за II квартал 2015 года: УК ждут фиксированного вознаграждения» подготовили:**

Юлия Лесина,  
ведущий эксперт, корпоративные рейтинги

Александра Таранникова,  
заместитель директора, корпоративные рейтинги

Павел Митрофанов,  
директор, корпоративные рейтинги

## РЕЗЮМЕ

**Большинство управляющих ожидают введения фиксированного вознаграждения для пенсионных накоплений в 2015–2016 годах. По оценкам RAEX («Эксперт РА»), оно может составить от 5 до 12 млрд рублей за год в масштабе рынка. Это даст возможность пенсионным УК полностью покрывать свои операционные расходы, составившие в 2014 году порядка 7,2 млрд рублей. При этом кэптивные управляющие рассчитывают на management fee в размере 0,3–0,7%, а рыночные – на более скромные объемы, до 0,3%. Мы ожидаем, что фиксированная комиссия рыночных УК позволит оплатить лишь 20% их расходов, в то время как у кэптивных доходы превысят затраты почти в 1,5 раза.**

**УК снова растут.** По итогам II квартала 2015 года рынок ДУ достиг 4,6 трлн рублей (+18%). Пенсионные накопления НПФ увеличились на порядка 0,5 трлн рублей в результате пенсионной «разморозки». Это позволило им стать крупнейшим сегментом на рынке ДУ с долей 36% (+8 п. п. за 6 месяцев 2015 года). Еще около 120 млрд рублей прироста во II квартале дали ИДУ корпоративных клиентов (+37 млрд рублей), ЗПИФы (+59 млрд рублей) и «военная ипотека» (+21 млрд рублей). Розничный сегмент показал более скромную динамику: ОПИФы и ИПИФы выросли на 300 млн рублей, а ОДУ физических лиц – на 6 млрд рублей.

**УК надеются на 0,5%.** 15 июля 2015 года на едином портале проектов нормативных правовых актов Минфин РФ опубликовал проект поправок к закону об НПФ, предполагающий введение фиксированного вознаграждения (management fee) в размере 1% пенсионных накоплений. Сумма будет распределяться между НПФ, УК и спецдепозитариями. Опрошенные RAEX («Эксперт РА») пенсионные УК уже ждут введения management fee, 44% из них оценивают его введение как высоковероятное в течение 2015–2016 годов. Большинство управляющих ожидают, что из 1% они смогут получить от 0,3 до 0,7%, в среднем рассчитывая на 0,5%. Из расчета объема пенсионных накоплений на конец 1 полугодия 2015 года фиксированное вознаграждение может составить около 5–12 млрд рублей в годовом выражении. Это даст возможность пенсионным УК полностью покрыть свои операционные расходы, составившие в 2014 году порядка 7,2 млрд рублей.

**Рыночным УК не хватит фиксированной комиссии.** По итогам опроса RAEX («Эксперт РА»), большинство (60%) рыночных УК рассчитывают, что получают фиксированное вознаграждение в размере до 0,3%, в то время как 80% кэптивных управляющих надеются на ставку не ниже 0,3%. В таком случае management fee рыночных УК может стать источником финансирования 20% их расходов, а у кэптивных его величина будет больше затрат почти в 1,5 раза. Изменение порядка расчета вознаграждения позволит кэптивным УК переориентировать свою инвестиционную политику на более длинные, в том числе и более рискованные вложения, не опасаясь волатильности годового финансового результата. Экономика же рыночных управляющих из-за больших операционных расходов и меньшего объема пенсионных накоплений под управлением, как и ранее, будет зависеть от success fee. А значит, их политика продолжит оставаться более консервативной для обеспечения предсказуемой, хоть и невысокой, доходности.

## МЕТОДОЛОГИЯ ОБЗОРА

Обзор рынка доверительного управления активами за II квартал 2015 года подготовлен рейтинговым агентством RAEX («Эксперт РА») на основе анкетирования управляющих компаний (УК). В анкете запрашивались совокупный объем активов под управлением УК на 30.06.2015, объем активов и количество клиентов по каждому направлению ДУ (ОПИФы и ИПИФы, ЗПИФы, пенсионные резервы НПФ, пенсионные накопления НПФ, пенсионные накопления ПФР, резервы страховых компаний, объем активов в эндаумент-фондах, фондах СПО, объем средств «военной ипотеки», активы в остальном доверительном управлении), численность персонала, объем собственных средств, структура активов под управлением по типам объектов вложений.

Для проверки правильности предоставляемых компаниями данных используются процедуры сравнения запрашиваемых показателей с результатами предыдущих периодов. В процессе обработки данных отдельные показатели анкеты соотносятся с совокупными показателями по компании, в результате чего выявляются компании с нехарактерными соотношениями, у которых запрашиваются уточнения и разъяснения.

В качестве УК, специализирующейся на пенсионных средствах, рассматривались все компании, для которых управление средствами пенсионных накоплений на 30.06.2015 составляло более 50% в структуре объема активов под управлением. К числу кэптивных управляющих компаний были отнесены те, у которых на 30.06.2015 имелся «якорный» НПФ в пенсионных накоплениях. В связи с тем, что при проведении исследования были использованы в том числе непубличные данные НПФ и УК, имеющих рейтинги RAEX («Эксперт РА»), персонализированные данные по кэптивности или рыночности УК агентство представить не может.

В анкетировании приняли участие 69 компаний, которые предоставили итоговые данные по состоянию на конец II квартала 2015 года. Совокупный объем активов под управлением участников обзора составил 4,1 трлн рублей на 30.06.2015, или порядка 90% рынка в денежном выражении.

## РЕКОРДНЫЙ ПРИРОСТ

По итогам II квартала 2015 года, по оценкам RAEX («Эксперт РА»), рынок ДУ и коллективных инвестиций достиг уровня 4,6 трлн рублей, показав рекордный прирост 18%. Рынок оживился благодаря притоку средств от пенсионной «разморозки» в размере 0,5 трлн рублей.

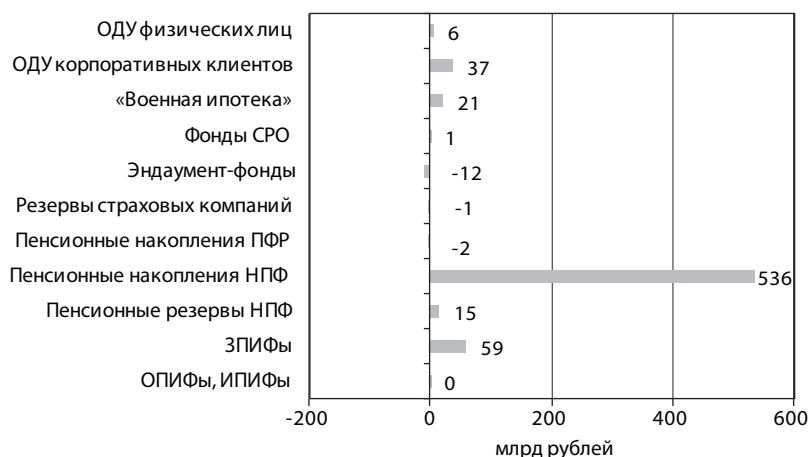
**График 1.** Пенсионная «разморозка» внесла основной вклад в прирост рынка ДУ во II квартале 2015 года



Источник: RAEX («Эксперт РА»)

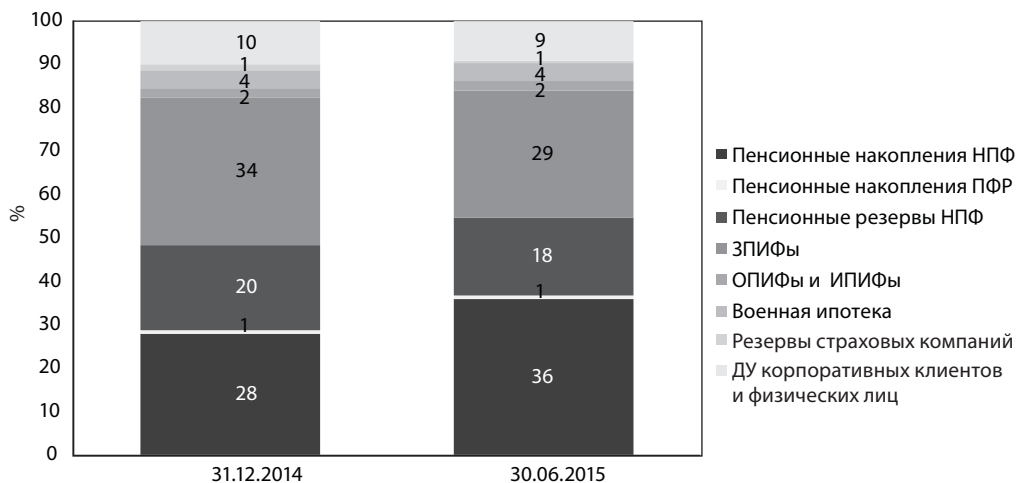
Направление пенсионных накоплений НПФ выросло на более чем 500 млрд рублей, тем самым став крупнейшим сегментом рынка ДУ с долей 36% (+8 п. п. за 6 месяцев 2015 года). Также положительную динамику рынку обеспечили ЗПИФы (+59 млрд рублей), ИДУ корпоративных клиентов (+37 млрд рублей) и «военная ипотека» (+21 млрд рублей). Розничный сегмент продолжил медленный рост: ОПИФы и ИПИФы выросли на 300 млн рублей, а ОДУ физических лиц – на 6 млрд рублей.

**График 2.** Пенсионные накопления НПФ показали прирост более чем на 500 млрд рублей во II квартале 2015 года



Источник: RAEX («Эксперт РА»), по данным УК – участников обзора

**График 3.** Пенсионные накопления НПФ по итогам 1 полугодия 2015 года стали крупнейшим сегментом рынка ДУ с долей 36%



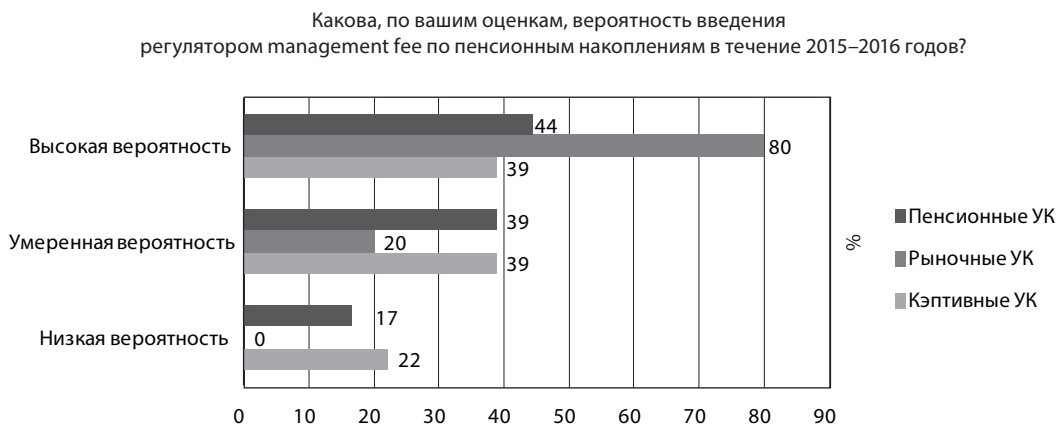
Источник: RAEX («Эксперт РА»)

## В ОЖИДАНИИ ФИКСИРОВАННЫХ КОМИССИОННЫХ

15 июля 2015 года Минфин РФ опубликовал проект поправок к закону о негосударственных пенсионных фондах, предполагающий введение фиксированного вознаграждения в размере 1% пенсионных накоплений, которое будет распределяться между НПФ, УК и спецдепозитариями. Вместе с этим фонд и УК смогут забирать себе до 15% полученного инвестдохода. Сейчас работает двухуровневая система, где до 10% инвестиционного дохода получает УК, 15% оставшегося дохода достается НПФ, а спецдепозитариям отводится 0,2% объема пенсионных накоплений.

Согласно результатам опроса RAEX («Эксперт РА»), большинство пенсионных управляющих ждут введения management fee. 44% пенсионных УК оценивают вероятность введения фиксированного вознаграждения по пенсионным накоплениям в течение 2015–2016 годов как высокую.

**График 4.** Большинство пенсионных УК высоко оценивают вероятность введения management fee по пенсионным накоплениям в 2015–2016 годах



Источник: RAEX («Эксперт РА»), по данным опроса УК

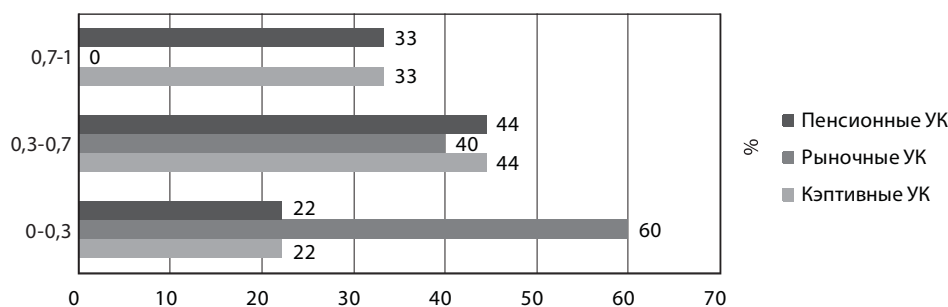
Большая часть пенсионных УК (44%) рассчитывают примерно на половину от 1% (0,3–0,7%). В таком случае, по оценкам RAEX («Эксперт РА»), из расчета объема пенсионных накоплений на конец 1 полугодия 2015 года фиксированное вознаграждение может составить порядка 5–12 млрд рублей. Это даст возможность пенсионным УК полностью покрыть свои операционные расходы, составившие в 2014 году примерно 7,2 млрд рублей.

## MANAGEMENT FEE ПОКРОЕТ РАСХОДЫ КЭПТИВНЫХ УК

Участники рынка по-разному оценивают свою долю в фиксированном вознаграждении. По итогам опроса RAEX («Эксперт РА»), рыночные УК рассчитывают на более скромный management fee в размере до 0,3% (60% опрошенных). Напротив, 78% кэптивных УК ожидают комиссионные в объеме не менее 0,3%.

**График 5. Рыночные УК рассчитывают на фиксированное вознаграждение менее 0,3%, а кэптивные – более 0,3%**

В случае введения management fee на какой его размер относительно объема пенсионных накоплений под управлением, по вашему мнению, могут рассчитывать УК?

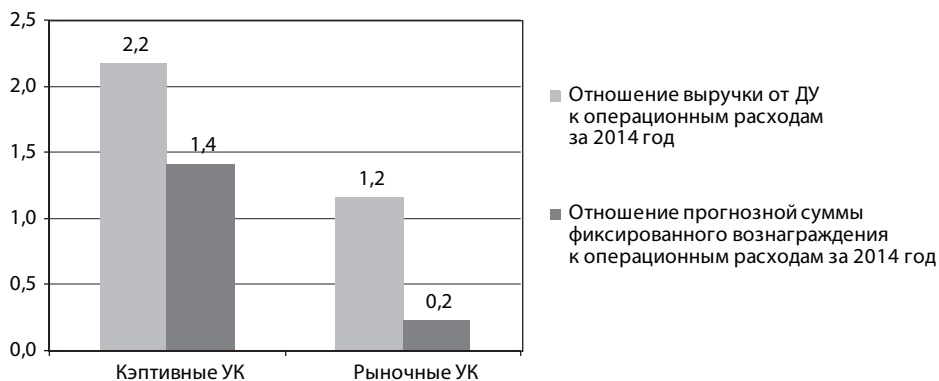


Источник: RAEX («Эксперт РА»), по данным опроса УК

В таком случае management fee рыночных УК может стать источником финансирования 20% их операционных расходов, в то время как у кэптивных его величина будет больше затрат почти в 1,5 раза. Притом что вознаграждение от услуг ДУ кэптивных УК уже превысило их расходы в 2014 году в два раза.

Изменение порядка расчета вознаграждения позволит кэптивным УК переориентировать свою инвестиционную политику на более длинные и рискованные вложения, не опасаясь волатильности годового финансового результата. Экономика же рыночных управляющих в связи с большими операционными расходами и меньшим объемом пенсионных накоплений под управлением, как и ранее, будет зависеть от success fee.

**График 6.** Для покрытия расходов кэптивным УК  
будет достаточно фиксированного вознаграждения



**Источник:** RAEX («Эксперт РА»)



## ПРИЛОЖЕНИЕ

### Изменение профиля риска рынка управления активами во II квартале 2015 года

Рейтинговое агентство RAEX («Эксперт РА») готовит ежеквартальное обновление профиля рисков рынка ДУ и коллективных инвестиций. Приведенные ниже риски учитывают текущую ситуацию на рынке ДУ, а также внутренние факторы, характерные для УК, выявленные при проведении рейтингового анализа компаний во II квартале 2015 года.

#### Риски ликвидности

Пенсионная «разморозка» выявила повышенные риски ликвидности вложений УК. НПФ, которые не вступили в систему гарантирования, столкнулись со сложностями выполнения обязательств по переводу средств ушедших клиентов в другие НПФ. Риски ликвидности наиболее характерны для кэптивных УК, инвестирующих в связанные активы бенефициаров фондов. Доля кэптивных УК на рынке пенсионных накоплений остается высокой на уровне квартального значения 80%.

#### Риски потери клиентской базы в результате смены собственников

«Якорный» клиент обеспечивает управляющей компании стабильный доход. Чаще всего «якорные» клиенты связаны с УК через ее собственника. Поэтому смена собственника может вызвать отток активов под управлением и снижение доходов УК. Это повышает риски достаточности денежного потока для поддержания высокого уровня риск-менеджмента и инвестиционного процесса.

#### Распространение случаев несоответствия практике регламентов по риск-менеджменту и инвестиционному процессу

Рост активов под управлением и проверка со стороны ЦБ РФ вынудили кэптивные пенсионные УК повысить качество организации инвестиционного процесса и риск-менеджмента: создать инвестиционный комитет, отдельное подразделение по риск-менеджменту, принять регламенты по управлению рисками, лимитные ведомости, а также ввести специализированное ПО для учета рисков. Тем не менее формализация этих процессов может расходиться с практикой инвестирования. Агентство видит повышенные риски в формальном подходе к организации риск-менеджмента в УК.

#### Непрозрачность инвестиций УК

Непрозрачность УК в отношении раскрытия структуры вложений активов под управлением и собственных средств может свидетельствовать о ненадежном качестве вложений. Это повышает риски инвестиций УК с точки зрения результатов управления, ликвидности и регулирования и надзора.

Рейтинговые действия

Компания	Рейтинг	Динамика	Дата	Влияющие факторы
УРАЛСИБ	A + + , негативный	Изменен прогноз со стабильного на негативный	24.04.2015	УК характеризуется умеренно высокими результатами управления активами, высоким уровнем надежности вложений активов под управлением и собственных средств, высоким качеством организации инвестиционного процесса и риск-менеджмента, высоким уровнем достаточности капитала по отношению к операционным расходам. Основные риски – в сокращении активов под управлением, собственных средств, клиентской базы, а также ухудшении финансовых показателей по итогам 2014 года
УНИВЕР Менеджмент	A, стабильный	Снижение уровня с A+ до A	24.04.2015	УК характеризуется высоким уровнем организации инвестиционного процесса и риск-менеджмента, умеренно высокими результатами управления рыночными портфелями, высоким уровнем надежности вложений собственных средств, высоким уровнем достаточности собственных средств к платежам. Основные риски – в сокращении доходов в 2014 году от управления пенсионными накоплениями, росте зависимости от направления ЗПИФов, сокращении собственных средств и невысоком уровне надежности вложений активов под управлением
Газпромбанк – Управление активами	A + + , стабильный	Присвоение	14.05.2015	УК характеризуется высоким уровнем организации инвестиционного процесса и риск-менеджмента, высоким уровнем достаточности капитала, высоким уровнем надежности вложений собственных средств УК. Основные риски заключаются в недостаточной информационной прозрачности УК: не были представлены динамика крупнейших портфелей, данные по ЗПИФам и структуре активов под управлением по эмитентам и банкам
РФЦ-Капитал	B + + , стабильный	Присвоение	14.05.2015	УК характеризуется умеренно высокими результатами по управлению рыночными портфелями и ЗПИФами, высоким уровнем диверсификации бизнеса по типам ДУ, высокой достаточностью собственных средств. Риски заключаются в приемлемом уровне организации инвестиционного процесса и риск-менеджмента, отсутствии специализированного программного обеспечения по учету рисков, невозможности высоко оценить структуру активов под управлением, структуру собственных средств УК
Апрель Капитал	A, стабильный	Снижение уровня с A+ до A, изменение прогноза с негативного на стабильный	15.05.2015	УК характеризуется высоким уровнем организации инвестиционного процесса и риск-менеджмента, высокими результатами управления рыночными портфелями и высоким уровнем надежности вложений собственных средств. В связи со сменой собственника УК ОАО СК «Альянс» больше не рассматривается в качестве «якорного». Его высокая доля в активах под управлением и доходах за 2014 год увеличила риски, связанные с концентрацией клиентской базы на одном клиенте. Также риски заключаются в убыточности деятельности УК и умеренно узкой клиентской базе
Интерфин КАПИТАЛ	B + + и отзыв рейтинга	Снижение с уровня A до B + + и отзыв	26.05.2015	Понижение рейтинга УК связано со снижением надежности вложений активов под управлением и собственных средств и повышенными рисками регулирования и надзора. На 10.04.2015 44% активов в ДУ было размещено в ИСУ и капиталах хозяйственных обществ, 16,2% – на брокерских счетах банков, не имеющих рейтингов RAEX («Эксперт РА») или иных международных агентств. 87% собственных средств УК было вложено в депозиты банков, не имеющих рейтингов RAEX («Эксперт РА»). Снижение и отзыв рейтингов крупнейших клиентов УК не позволяют высоко оценить финансовую устойчивость фондов и повышают риски клиентской базы компании

Окончание таблицы

Компания	Рейтинг	Динамика	Дата	Влияющие факторы
ОФГ ИНВЕСТ	В++ и отзыв рейтинга	Снижение с уровня А до В++ и отзыв	05.06.2015	Снижение рейтинга связано с продажей группой «АТОН» УК неизвестному частному инвестору. Ключевые клиенты, по данным из открытых источников, остаются по условиям сделки в группе «АТОН». Агентству не была предоставлена информация о новых владельцах компании и планах развития компании при новых собственниках. Отсутствие актуальных данных по объему активов под управлением и о планах организации деятельности не позволяет оценить доходную базу УК и определить ее возможности по финансированию расходов на поддержание высокого уровня риск-менеджмента и инвестиционного процесса, что сказалось на снижении рейтинга
ЕФГ Управление Активами	А, стабильный	Присвоение	10.07.2015	УК характеризуется высокими результатами по управлению рыночными портфелями, высоким уровнем надежности инвестиций собственных средств, умеренно высоким уровнем достаточности капитала. Наличие «якорных» клиентов с рейтингами надежности А+ от RAEX («Эксперт РА») позволяет УК генерировать стабильную выручку, что расценивается агентством в качестве фактора поддержки и оказывает положительное влияние на уровень рейтинговой оценки. Риски заключаются в отсутствии специализированного программного обеспечения по учету рисков, недостаточно высоком уровне формализации и стандартизации процесса риск-менеджмента и инвестиционного процесса. Также аналитиками были выделены невысокий уровень надежности и ликвидности активов под управлением
УК БИН ФИНАМ Групп	А, стабильный	Присвоение	10.07.2015	УК характеризуется умеренно высокими результатами управления ЗПИФами и рыночными портфелями, консервативной структурой собственных средств, высоким уровнем достаточности собственных средств к платежам. Наличие «якорных» клиентов, НПФ с рейтингами надежности А+ от RAEX («Эксперт РА»), обеспечивает стабильность денежного потока компании, что расценивается агентством в качестве фактора поддержки и оказывает положительное влияние на уровень рейтинговой оценки. Риски заключаются в отсутствии специализированного ПО для управления рисками портфелей, умеренно низком уровне организации риск-менеджмента, приемлемой структуре активов под управлением (на 31.12.2014 30% – земельные участки, 29% – закладные юридических лиц, 8% – ИСУ), низком уровне стратегического планирования и отсутствии членства в СРО. Также в качестве сдерживающих факторов выделяются умеренно приемлемый уровень организации инвестиционного процесса, умеренно узкая клиентская база
ТКБ БНП Париба Инвестмент Партнер	А++, развивающийся	Изменение прогноза со стабильного на развивающийся	13.07.2015	УК характеризуется умеренно высокими результатами управления рыночными портфелями, высоким уровнем организации инвестиционного процесса и риск-менеджмента, высоким уровнем надежности вложений активов под управлением и консультированием. Изменение прогноза со стабильного на развивающийся вызвано неопределенностью перспектив роста активов под управлением и консультированием, выручки и чистой прибыли. За 2014 год активы под управлением и консультированием УК снизились на 44%, а выручка и чистая прибыль – на 32% и 89% соответственно. Основными причинами вывода активов стала смена владельцев фондов – клиентов компании, а также снижение интереса зарубежных инвесторов к российскому рынку

Таблица 1. Крупнейшие УК по объему средств в управлении на конец II квартала 2015 года

№	Место в рейтинге по итогам I кв. 2015 года	Название компании	Рейтинг надежности и качества услуг от RAEX («Эксперт РА»)	Объем средств под управлением		ОПФ, ИПФ, м.лн. рублей	ЗПИФ, м.лн. рублей	Резервы НПФ, м.лн. рублей	Накопленная НПФ, м.лн. рублей	Накопленная ППР, м.лн. рублей	Резервы страховых компаний, м.лн. рублей	Эндаумент-фонды (фонды целевого капитала), м.лн. рублей	Фонды СРО, м.лн. рублей	«Военная ипотека», м.лн. рублей	Остатное доверительное управление корпоративных клиентов, м.лн. рублей	Остатное доверительное управление физических лиц, м.лн. рублей	Собственные средства на	
				на 30.06.2015	на 31.03.2015												31.12.2014, м.лн. рублей	30.06.2015, м.лн. рублей
1	1	Лидер	A++	442 409	436 010	42	3 594	321 889	51 867	465	10 034	-	-	42 132	12 386	-	8 412	7 921
2	8	Компани бизнес-Сбербанк Управление Активами <sup>1</sup>	A++	301 650	144 654	23 130	8 814	12 536	182 388	7 354	10 056	165	391	41 376	7 723	7 718	1 564	1 198
3	2	Компани бизнес-ВТБ Капитал Управление Инвестициями <sup>2</sup>	A++ <sup>3</sup>	297 606	246 508	7 294	139 102	894	105 898	7 877	10 043	5 031	213	-	16 055	5 200	826	533
4	4	Группа УК Регион <sup>4</sup>	A++	238 573	192 784	90	58 703	28 660	76 939	1 717	401	-	47	-	37 658	123	3 000	-
5	6	Группа Капиталь Управление активами <sup>5</sup>	A++	219 511	174 834	3 777	10 311	24 527	84 291	2 223	892	350	139	72 146	20 191	663	5 943	6746 <sup>16</sup>
6	5	Навигатор	A+	212 463	186 785	-	5 652	34 802	172 009	-	-	-	-	-	-	-	1 209	1 227
7	3	ТРАНСФИНГРУП	A++	211 404	199 014	66	12 099	195 068	4 143	-	-	-	27	-	-	-	498	477
8	9	Управление Сбережениями	A++	173 847	117 869	1 372	10 731	114	120 124	-	-	-	-	-	41 507	-	325	-
9	7	Газпромбанк – Управление активами	A++	166 215	166 674	3 987	72 297	9 714	10 266	-	-	3 523	354	-	22 764	43 310	1 740	1 861
10	13	Иджи Капитал Партнерс	-	140 073	95 749	25	2 942	14 904	111 220	-	-	-	29	-	-	-	243	239
11	10	ТКБ БНП Париба Инвестмент Партнерс	A++	134 757	115 260	2 736	11 584	5 479	43 706	613	16 437	557	-	-	53 646	-	664	655 <sup>16</sup>
12	14	Менеджмент-консалтинг	A+	114 063	90 676	57	-	26 944	81 583	-	-	-	-	-	5 480	-	1 157	157
13	12	Эверест Эссет Менеджмент	-	107 321 <sup>13</sup>	97 797	-	107 321	-	-	-	-	-	-	-	-	-	168	143 <sup>16</sup>
14	11	Альфа-Капитал	A++	106 223	107 532	7 936	6 011	1 545	376	976	0	3 550	-	-	16 128	69 701	327	317
15	15	АГАН	-	86 717	85 955	119	42 367	571	43 234	283	-	3	-	-	-	135	439	479

Продолжение таблицы 1

№	Место в рейтинге по итогам I кв. 2015 года	Название компании	Рейтинг надежности и качества услуг от RAEX («Эксперт РА»)	Объем средств под управлением на 30.06.2015	Объем средств под управлением на 31.03.2015	ОПФы, ИПИФы, млн рублей	ЗПИФы, млн рублей	Резервы НПФ, млн рублей	Накопления НПФ, млн рублей	Накопления ПФР, млн рублей	Резервы страховых компаний, млн рублей	Эндаумент-фонды (фонды целевого капитала), млн рублей	Фонды СРО, млн рублей	«Военная ипотека», млн рублей	Остальное доверительное управление корпоративных клиентов, млн рублей	Остальное доверительное управление физических лиц, млн рублей	Собственные средства на 31.12.2014, млн рублей	Собственные средства на 30.06.2015, млн рублей
16	23	ЕФГ Управление Активами	A	83 912 <sup>14</sup>	40 267		8 734	3 142	65 986								182	151 <sup>16</sup>
17	20	Партнер	-	79 767	56 397		2 982	10 699	66 076						10		183	164 <sup>16</sup>
18	18	РОНИН Траст	A++	78 139	56 736	12	3 513	10 226	64 209	-	-	166	-	-	-	13	321	323
19	16	Группа компаний ТРИНФИКО <sup>6</sup>	A+7	71 712	67 332	160	29 475	37 458	2 373	143	-	42	-	-	1 703	358	324	232
20	19	Север Эссет Менеджмент	-	71 579	56 565		6 376	4 989	59 644			570					418	428
21	25	БИН ФИНАМ Групп	A	62 773 <sup>15</sup>	38 296	-	11 165	573	39 535	448	-	-	-	-	355	0	330	359
22	22	ОТКРЫТИЕ	-	48 288	41 297	922	578	156	8 127	475	235	784	67	32 653	2 519	1 771	559	594 <sup>16</sup>
23	21	Пенсионная сберегательная компания	A+	46 593	41 742	-	-	8 356	38 077	160	-	-	-	-	-	-	209	221
24	30	ПРОМСВЯЗЬ	-	41 684	36 427	119	30 305			234							260	198 <sup>16</sup>
25	28	Группа УК БКС <sup>8</sup>	-	40 627	37 436	864	35 075	85	929	699	1 078	-	-	-	784	10 243	470	481
26	24	АК БАРС КАПИТАЛ	-	36 341	38 606	52	24 456	541	4 604	2 536	-	-	2	-	235	1 663	571	595 <sup>16</sup>
27	29	Ингосстрах-Инвестиции	A++	36 236	37 365	3 431	-	2 947	13 297	219	11 852	-	13	-	3 506	971	721	881
28	27	УРАЛСИБ	A++	36 160	37 634	9 229	-	3 994	6 824	4 771	950	12	49	-	9 966	365	676	696 <sup>16</sup>
29	32	Национальная управляющая компания	-	35 067	32 013	49	3 188	10 422	15 658	25	153	169	186		5 218		165	-
30	31	АС Менеджмент	-	34 456	33 747		34 456										190	179
31	26	Паллада Эссет Менеджмент	A+	33 112	38 212	379	700	6 344	19 677	78	-	4	119	-	5 778	33	226	142
32	35	РВМ Капитал	A+	30 426	27 903		30 422					4					106	136

Продолжение таблицы 1

№	Место в рейтинге по итогам I кв. 2015 года	Название компании	Рейтинг надежности и качества услуг от RAEX («Эксперт РА»)	Объем средств под управлением на 30.06.2015	Объем средств под управлением на 31.03.2015	ОПФ, ИПИФ, млн рублей	ЗПИФ, млн рублей	Резервы НПФ, млн рублей	Накопления НПФ, млн рублей	Накопления ПФР, млн рублей	Резервы страховых компаний, млн рублей	Эндаумент-фонды (фонды целевого капитала), млн рублей	Фонды СРО, млн рублей	«Военная ипотека», млн рублей	Остальное доверительное управление корпоративных клиентов, млн рублей	Остальное доверительное управление физических лиц, млн рублей	Собственные средства на 31.12.2014, млн рублей	Собственные средства на 30.06.2015, млн рублей
33	34	Райффайзен Капитал	A++	30 362	29 330	15 845	-	3 546	5 432	-	1 713	-	23	-	712	3 090	312	225
34	33	ТФБ Капитал	-	29 054	29 354	23	29 031	-	-	-	-	-	-	-	-	-	225	249
35	36	ТФБ Финанс	-	20 277	21 704	-	-	-	-	-	-	-	-	-	20 220	57	2 528	2 611 <sup>16</sup>
36	39	МДМ	A+	19 368	16 715	72	18 742	-	109	201	-	-	-	-	98	145	730	739
37	40	НИК Развитие	-	15 667	15 543	-	15 667	-	-	-	-	-	-	-	-	-	99	145
38	42	РСХБ Управление Активами	-	14 848	14 950	159	-	-	-	-	109	-	34	-	14 443	103	104	-
39	43	Финам Менеджмент	-	14 524	14 574	68	14 031	-	58	-	-	-	96	-	31	240	84	88
40	41	КОНКОРДИЯ – ассет менеджмент	-	14 366	15 075	-	14 366	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100	100
41	38	Группа компаний ВЕЛЕС Капитал <sup>9</sup>	-	14 221	17 343	-	14 203	-	-	-	-	9	9	-	-	-	480	496
42	45	Меркюри Эссет Менеджмент	-	14 076	12 887	-	14 076	-	-	-	-	-	-	-	-	-	152	233
43	37	Инвестиционная группа УНИВЕР <sup>10</sup>	A <sup>11</sup>	14 052	21 347	181	11 682	112	1 452	420	0	-	44	-	16	145	210	-
44	-	Система Капитал	-	11 768	10 417	7 782	-	-	-	-	-	6	-	-	3 968	11	104	106
45	44	Инвестиционный стандарт	-	11 767	13 335	15	617	2 633	6 834	-	-	-	-	-	1 574	95	159	110
46	46	Деловой Дом Калита	A	10 827	10 746	-	10 827	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100	106 <sup>16</sup>
47	47	СОЛГИД Менеджмент	A+	10 631	8 915	267	3 673	600	1 223	2 484	-	11	2 279	-	7	86	131	126
48	48	Свиньин и Партнеры	-	7 195	7 310	-	7 195	-	-	-	-	-	-	-	-	-	170	167
49	55	ДОХОДЪ	-	7 011	5 198	15	6 965	-	-	-	-	15	2	-	-	15	599	600

Продолжение таблицы 1

№	Место в рейтинге по итогам I кв. 2015 года	Название компании	Рейтинг надежности и качества услуг от RAEX («Эксперт РА»)	Объем средств под управлением на 30.06.2015	Объем средств под управлением на 31.03.2015	ОПФ, ИПФ, млн рублей	ЗПИФ, млн рублей	Резервы НПФ, млн рублей	Накопления НПФ, млн рублей	Накопления ПФР, млн рублей	Резервы страховых компаний, млн рублей	Эндаумент-фонды (фонды целевого капитала), млн рублей	Фонды СРО, млн рублей	«Военная ипотека», млн рублей	Остальное доверительное управление корпоративных клиентов, млн рублей	Остальное доверительное управление физических лиц, млн рублей	Собственные средства на 31.12.2014, млн рублей	Собственные средства на 30.06.2015, млн рублей
50	50	GNP Group <sup>12</sup>	-	6 520	6 226	-	6 443	-	-	-	-	-	-	-	-	77	261	268
51	51	Центральная трастовая компания	A	6 059	6 070	-	5 976	22	-	24	-	-	24	-	-	37	90	95
52	52	РФЦ-Капитал	B++	5 866	5 939	53	3 864	-	309	1 403	-	-	-	-	90	147	233	236
53	54	АктивФинанс Менеджмент	A	4 486	5 285	33	1 667	175	2 602	-	-	-	1	-	-	9	131	172
54	56	БФА	A+	4 326	4 525	262	2 059	46	-	1 279	-	94	1	-	134	450	166	159 <sup>16</sup>
55	61	Атон-менеджмент	A+	4 186	3 715	2 189	-	149	1	758	281	6	-	-	527	275	438	460
56	59	Сбережения и инвестиции	-	4 047	4 049	-	4 047	-	-	-	-	-	-	-	-	-	87	-
57	60	ЕВРОФИНАНСЫ	A	3 914	3 953	79	2 577	-	-	65	-	172	200	-	805	17	191	198 <sup>16</sup>
58	53	МЕТРОПОЛЬ	-	3 812	5 836	168	2 769	0	5	-	-	7	-	-	743	22	130	130
59	57	Садко Финанс	B++	3 623	4 215	-	-	751	2 872	-	-	-	-	-	-	-	98	194 <sup>16</sup>
60	64	СПУТНИК – УПРАВЛЕНИЕ КАПИТАЛОМ	A+	2 379	2 204	-	-	-	-	-	2 379	-	-	-	0	-	177	152
61	63	Парма-Менеджмент	-	1 440	2 330	78	1 277	-	-	-	-	-	-	-	42	43	115	111
62	65	Агдель	-	1 255	1 304	25	-	-	-	-	-	-	-	-	1 230	-	120	117 <sup>16</sup>
63	66	Арсатера	-	1 148	1 091	368	591	-	-	-	-	-	-	-	-	189	20	-
64	-	РусФин	-	789	-	-	-	-	-	-	-	789	-	-	-	-	101	101
65	70	Энергокапитал	-	404	343	183	-	-	-	-	-	6	47	-	10	158	109	109 <sup>16</sup>
66	71	Инвест-Менеджмент	-	324	320	-	324	-	-	-	-	-	-	-	-	-	81	81

Окончание таблицы 1

№	Место в рейтинге по итогам кв. 2015 года	Название компании	Рейтинг надежности и качества услуг от RAEX («Эксперт РА»)	Объем средств под управлением на 30.06.2015	Объем средств под управлением на 31.03.2015	ОПФ, ИПФ, млн рублей	ЗПИФ, млн рублей	Резервы НПФ, млн рублей	Накопления НПФ, млн рублей	Накопления ПФР, млн рублей	Резервы страховых компаний, млн рублей	Эндаумент-фонды (фонды целевого капитала), млн рублей	Фонды СРО, млн рублей	«Военная ипотека», млн рублей	Остаток доверительного управления корпоративных клиентов, млн рублей	Остаток доверительного управления физическими лицами, млн рублей	Собственные средства на 31.12.2014, млн рублей	Собственные средства на 30.06.2015, млн рублей
67	72	Мономах	-	143	152	82	-	-	60	-	-	-	-	-	-	1	113	107
68	74	Унисон Траст	-	142	147	14	40	-	-	-	-	-	-	-	-	88	83	82
69	73	ВнешпромИнвестиции	-	136	149	128	-	8	-	-	-	-	-	-	-	-	145	142

1 Компания бизнеса «Сбербанк Управление Активами»:

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

2 Компания бизнеса «ВТБ Капитал Управление Инвестициями»:

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

3 Рейтинг относится к компании бизнеса «ВТБ Капитал Управление Инвестициями»:

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

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».

6 Группа компаний «ТРИНФИКО»:

- 1) ЗАО «Управляющая компания «ТРИНФИКО»»;
- 2) ООО «ТРИНФИКО Пролети Менеджмент»;
- 3) ЗАО «ТРИНФИКО».

7 Рейтинг относится к группе компаний «ТРИНФИКО», ЗАО «Управляющая Компания «ТРИНФИКО» присвоен рейтинг A++.

8 Группа УК БКС:

- 1) АО «Управляющая компания «Брокеркредитсервис»;
- 2) ООО «Управляющая компания «Брокеркредитсервис – Фонды недвижимости».

9 Группа компаний «Велес Капитал»:

- 1) ООО «ВЕЛЕС ТРАСТ»;
- 2) ООО «Управляющая компания ВЕЛЕС Менеджмент».

10 Инвестиционная группа «УНИВЕР»:

- 1) ООО «УНИВЕР Менеджмент»;
- 2) ООО «Агентство по управлению активами «Импульс».

11 Рейтинг относится к ООО «УНИВЕР Менеджмент».

12 GHR Group:

- 1) ООО УК «Джи Эйч Пи»;
- 2) ООО «Джи Эйч Пи – управление активами».

13 Объем активов под управлением указан на 31.05.2015.

14 В общий объем активов под управлением включены ИСУ на сумму 6 051 млн рублей.

15 В общий объем активов под управлением включены ИСУ на сумму 10 693 млн рублей.

16 Собственные средства на 31.05.2015.

Источник: RAEX («Эксперт РА»)



**Таблица 2.** Крупнейшие УК по объему активов в ОПИФах  
и ИПИФах на конец II квартала 2015 года

№	Название компании	Рейтинг надежности и качества услуг от RAEX («Эксперт РА»)	ОПИФы, ИПИФы, млн рублей
1	Компании бизнеса Сбербанк Управление Активами	A++	23 130
2	Райффайзен Капитал	A++	15 845
3	УРАПСИБ	A++	9 229
4	Альфа-Капитал	A++	7 936
5	Система Капитал	-	7 782
6	Компании бизнеса ВТБ Капитал Управление Инвестициями	A++	7 294
7	Газпромбанк – Управление активами	A++	3 987
8	Группа КапиталЪ Управление активами	A++	3 777
9	Ингосстрах-Инвестиции	A++	3 431
10	ТКБ БНП Париба Инвестмент Партнерс	A++	2 736
11	Атон-менеджмент	A+	2 189
12	Управление Сбережениями	A++	1 372
13	ОТКРЫТИЕ	-	922
14	Группа УК БКС	-	864
15	Паллада Эссет Менеджмент	A+	379

**Источник:** RAEX («Эксперт РА»)

**Таблица 3.** Крупнейшие УК по объему активов в ЗПИФах на конец II квартала 2015 года

№	Название компании	Рейтинг надежности и качества услуг от RAEX («Эксперт РА»)	ЗПИФы, млн рублей
1	Компании бизнеса ВТБ Капитал Управление Инвестициями	A++	139 102
2	Эверест Эссет Менеджмент	-	107 321
3	Газпромбанк – Управление активами	A++	72 297
4	Группа УК Регион	A++	58 703
5	АГАНА	-	42 367
6	Группа УК БКС	-	35 075
7	АС Менеджмент	-	34 456
8	РВМ Капитал	A+	30 422
9	ПРОМСВЯЗЬ	-	30 305
10	Группа компаний ТРИНФИКО	A+	29 475
11	ТФБ Капитал	-	29 031
12	АК БАРС КАПИТАЛ	-	24 456
13	МДМ	A+	18 742
14	НИК Развитие	-	15 667
15	КОНКОРДИЯ – эссет менеджмент	-	14 366

**Источник:** RAEX («Эксперт РА»)

**Таблица 4.** Крупнейшие УК по объему пенсионных резервов НПФ  
 в управлении на конец II квартала 2015 года

№	Название компании	Рейтинг надежности и качества услуг от RAEX («Эксперт РА»)	Резервы НПФ, млн рублей
1	Лидер	A++	321 889
2	ТРАНСФИНГРУП	A++	195 068
3	Группа компаний ТРИНФИКО	A+	37 458
4	Навигатор	A+	34 802
5	Группа УК Регион	A++	28 660
6	Менеджмент-консалтинг	A+	26 944
7	Группа КапиталЪ Управление активами	A++	24 527
8	ИДжи Кэпитал Партнерс	-	14 904
9	Компании бизнеса Сбербанк Управление Активами	A++	12 536
10	Партнер	-	10 699
11	Национальная управляющая компания	-	10 422
12	РОНИН Траст	A++	10 226
13	Газпромбанк – Управление активами	A++	9 714
14	Пенсионная сберегательная компания	A+	8 356
15	Паллада Эссет Менеджмент	A+	6 344

Источник: RAEX («Эксперт РА»)

**Таблица 5.** Крупнейшие УК по объему пенсионных накоплений НПФ  
 в управлении на конец II квартала 2015 года

№	Название компании	Рейтинг надежности и качества услуг от RAEX («Эксперт РА»)	Накопления НПФ, млн рублей
1	Компании бизнеса Сбербанк Управление Активами	A++	182 388
2	Навигатор	A+	172 009
3	Управление Сбережениями	A++	120 124
4	ИДжи Кэпитал Партнерс	-	111 220
5	Компании бизнеса ВТБ Капитал Управление Инвестициями	A++	105 898
6	Группа КапиталЪ Управление активами	A++	84 291
7	Менеджмент-консалтинг	A+	81 583
8	Группа УК Регион	A++	76 939
9	Партнер	-	66 076
10	ЕФГ Управление Активами	A	65 986
11	РОНИН Траст	A++	64 209
12	Север Эссет Менеджмент	-	59 644
13	Лидер	A++	51 867
14	ТКБ БНП Париба Инвестмент Партнерс	A++	43 706
15	АГАНА	-	43 234

Источник: RAEX («Эксперт РА»)

**Таблица 6.** Крупнейшие УК по объему пенсионных накоплений ПФР  
в управлении на конец II квартала 2015 года

№	Название компании	Рейтинг надежности и качества услуг от RAEX («Эксперт РА»)	Накопления ПФР, млн рублей
1	Компании бизнеса ВТБ Капитал Управление Инвестициями	A++	7 877
2	Компании бизнеса Сбербанк Управление Активами	A++	7 354
3	УРАЛСИБ	A++	4 771
4	АК БАРС КАПИТАЛ	-	2 536
5	СОЛИД Менеджмент	A+	2 484
6	Группа КапиталЪ Управление активами	A++	2 223
7	Группа УК Регион	A++	1 717
8	РФЦ-Капитал	B++	1 403
9	БФА	A+	1 279
10	Альфа-Капитал	A++	976
11	Атон-менеджмент	A+	758
12	Группа УК БКС	-	699
13	ТКБ БНП Париба Инвестмент Партнерс	A++	613
14	ОТКРЫТИЕ	-	475
15	Лидер	A++	465

Источник: RAEX («Эксперт РА»)

**Таблица 7.** Крупнейшие УК по объему резервов страховых компаний  
в управлении на конец II квартала 2015 года

№	Название компании	Рейтинг надежности и качества услуг от RAEX («Эксперт РА»)	Резервы страховых компаний, млн рублей
1	ТКБ БНП Париба Инвестмент Партнерс	A++	16 437
2	Ингосстрах-Инвестиции	A++	11 852
3	Компании бизнеса Сбербанк Управление Активами	A++	10 056
4	Компании бизнеса ВТБ Капитал Управление Инвестициями	A++	10 043
5	Лидер	A++	10 034
6	СПУТНИК – УПРАВЛЕНИЕ КАПИТАЛОМ	A+	2 379
7	Райффайзен Капитал	A++	1 713
8	Группа УК БКС*	-	1 078
9	УРАЛСИБ	A++	950
10	Группа КапиталЪ Управление активами	A++	892
11	Группа УК Регион	A++	401
12	Атон-менеджмент	A+	281
13	ОТКРЫТИЕ	-	235
14	Национальная управляющая компания	-	153
15	РСХБ Управление Активами	-	109

\* Группа УК БКС:

1) АО «Управляющая компания «Брокеркредитсервис»;

2) ООО «Управляющая компания «Брокеркредитсервис – Фонды недвижимости».

Источник: RAEX («Эксперт РА»)

**Таблица 8.** Крупнейшие УК по объему активов эндаумент-фондов  
 (фондов целевого капитала) в управлении на конец II квартала 2015 года

№	Название компании	Рейтинг надежности и качества услуг от RAEX («Эксперт РА»)	Эндаумент-фонды (фонды целевого капитала), млн рублей
1	Компании бизнеса ВТБ Капитал Управление Инвестициями	A++	5 031
2	Альфа-Капитал	A++	3 550
3	Газпромбанк – Управление активами	A++	3 523
4	РусФин	-	789
5	ОТКРЫТИЕ	-	784
6	Север Эссет Менеджмент	-	570
7	ТКБ БНП Париба Инвестмент Партнерс	A++	557
8	Группа КапиталЪ Управление активами	A++	350
9	ЕВРОФИНАНСЫ	A	172
10	Национальная управляющая компания	-	169
11	РОНИН Траст	A++	166
12	Компании бизнеса Сбербанк Управление Активами	A++	165
13	БФА	A+	94
14	Группа компаний ТРИНФИКО	A+	42
15	ДОХОДЪ	-	15

Источник: RAEX («Эксперт РА»)

**Таблица 9.** Крупнейшие УК по объему активов фондов СПО  
 в управлении на конец I квартала 2015 года

№	Название компании	Рейтинг надежности и качества услуг от RAEX («Эксперт РА»)	Фонды СПО, млн рублей
1	СОЛИД Менеджмент	A+	2 279
2	Компании бизнеса Сбербанк Управление Активами	A++	391
3	Газпромбанк – Управление активами	A++	354
4	Компании бизнеса ВТБ Капитал Управление Инвестициями	A++	213
5	ЕВРОФИНАНСЫ	A	200
6	Национальная управляющая компания	-	186
7	Группа КапиталЪ Управление активами	A++	139
8	Паллада Эссет Менеджмент	A+	119
9	Финам Менеджмент	-	96
10	ОТКРЫТИЕ	-	67
11	УРАЛСИБ	A++	49
12	Группа УК Регион	A++	47
13	Энергокапитал	-	47
14	Инвестиционная группа УНИВЕР	A	44
15	РСХБ Управление Активами	-	34

Источник: RAEX («Эксперт РА»)

**Таблица 10.** Крупнейшие УК по объему средств «военной ипотеки»  
в управлении на конец I квартала 2015 года

№	Название компании	Рейтинг надежности и качества услуг от RAEX («Эксперт РА»)	«Военная ипотека», млн рублей
1	Группа КапиталЪ Управление активами	A++	72 146
2	Лидер	A++	42 132
3	Компании бизнеса Сбербанк Управление Активами	A++	41 376
6	Группа УК Регион	A++	34 235*
4	ОТКРЫТИЕ	-	32 653

\* Группа УК РЕГИОН управляет средствами «военной ипотеки», но не раскрыла данные по объему средств пенсионных накоплений для жилищного обеспечения военнослужащих, ссылаясь на договор с ФГКУ «Росвоенипотека» и кодекс профессиональной этики.

**Источник:** RAEX («Эксперт РА»)

**Таблица 11.** Крупнейшие УК по объему средств в ИДУ и прочие виды ДУ  
корпоративных клиентов в управлении на конец II квартала 2015 года

№	Название компании	Рейтинг надежности и качества услуг от RAEX («Эксперт РА»)	Остальное доверительное управление корпоративных клиентов, млн рублей
1	ТКБ БНП Париба Инвестмент Партнерс	A++	53 646
2	Управление Сбережениями	A++	41 507
3	Группа УК Регион	A++	37 658
4	Газпромбанк – Управление активами	A++	22 764
5	ТФБ Финанс	-	20 220
6	Группа КапиталЪ Управление активами	A++	20 191
7	Альфа-Капитал	A++	16 128
8	Компании бизнеса ВТБ Капитал Управление Инвестициями	A++	16 055
9	РСХБ Управление Активами	-	14 443
10	Лидер	A++	12 386
11	УРАПСИБ	A++	9 966
12	Компании бизнеса Сбербанк Управление Активами	A++	7 723
13	Паллада Эссет Менеджмент	A+	5 778
14	Менеджмент-консалтинг	A+	5 480
15	Национальная управляющая компания	-	5 218

**Источник:** RAEX («Эксперт РА»)

**Таблица 12.** Крупнейшие УК по объему средств в ИДУ и прочих видах ДУ физических лиц в управлении на конец II квартала 2015 года

№	Название компании	Рейтинг надежности и качества услуг от RAEX («Эксперт РА»)	Остальное доверительное управление корпоративных клиентов, млн рублей
1	Альфа-Капитал	A++	69 701
2	Газпромбанк – Управление активами	A++	43 310
3	ПРОМСВЯЗЬ	-	10 243
4	Компании бизнеса Сбербанк Управление Активами	A++	7 718
5	Компании бизнеса ВТБ Капитал Управление Инвестициями	A++	5 200
6	Райффайзен Капитал	A++	3 090
7	ОТКРЫТИЕ	-	1 771
8	Группа УК БКС	-	1 663
9	Ингосстрах-Инвестиции	A++	971
10	Группа КапиталЪ Управление активами	A++	663
11	БФА	A+	450
12	УРАЛСИБ	A++	365
13	Группа компаний ТРИНФИКО	A+	358
14	Атон-менеджмент	A+	275
15	Финам Менеджмент	-	240

**Источник:** RAEX («Эксперт РА»)

**Таблица 13.** Крупнейшие УК по объему активов под управлением в разрезе клиентской базы на конец II квартала 2015 года

№	Название компании	Рейтинг надежности и качества услуг от RAEX («Эксперт РА»)	Объем средств под управлением на 30.06.2015		Объем средств под управлением на 31.03.2015		ФЛП и ИЛП		ЗПИ		Пенсионные резервы НПФ	Пенсионные накопления НПФ	Пенсионные накопления ПФР	Резервы страховых компаний	Эндаумент-фонды (фонды целевого капитала)	Фонды СПО	«Военная ипотека»	Индивидуальное доверительное управление физлиц	Юридические лица	Индивидуальное доверительное управление юридических лиц	Индивидуальное доверительное управление физических лиц	Численность персонала	
			на 30.06.2015	на 31.03.2015	Юридические лица	Физические лица	Юридические лица	Физические лица	на 31.12.2014	на 30.06.2015													
1	Лидер	A++	442 409	436 010	3	155	5	6	4	4	4	1	2	2	-	-	1	4	4	-	154	145	
2	Компани бизнеса Сбербанк Управление Активами	A++	301 650	144 854	152	70 175	23	2 651	5	23	5	1	4	4	2	5	1	21	505	132	125		
3	Компани бизнеса ВТБ Капитал Управление Инвестициями	A++	301 378	246 508	60	28 763	37	2	3	3	6	1	5	5	13	4	-	4	222	102	91		
4	Группа УК Регион	A++	238 573	192 784	5	86	13	2	17	2	17	1	1	1	-	2	1	10	3	112	104		
5	Группа Капиталь Управление активами	A++	219 511	174 834	7	944	3	4	16	3	31	1	2	2	2	6	1	5	14	169	170		
6	Навигатор	A+	212 463	186 785	-	-	6	-	1	-	3	-	-	-	-	-	-	-	-	17	18		
7	ТРАНСФИНГРУП	A++	211 404	199 014	2	-	7	-	5	-	3	-	-	-	-	1	-	-	-	65	67		
8	Управление Сбережениями	A++	173 847	117 869	30	2 330	11	-	2	4	4	-	-	-	-	-	-	6	-	44	269		
9	Газпромбанк – Управление активами	A++	166 215	166 674	98	31 425	-	-	6	3	6	3	-	34	14	15	-	15	239	100	97		
10	ИДжи Капитал Партнерс	-	140 073	95 749	-	257	2	-	2	6	2	6	-	-	1	3	-	3	-	25	24		
11	ТКБ БНП Париба Инвестмент Партнерс	A++	134 757	115 260	30	9 034	6	-	3	17	1	2	2	2	-	-	-	6	-	91	79		
12	Менеджмент-консалтинг	A+	114 063	90 676	1	-	-	-	3	2	3	2	-	-	-	-	-	2	-	22	23		
13	Зверест Эссет Менеджмент	-	107321	97 797	-	-	23	7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	44	40		

Продолжение таблицы 13

№	Название компании	Рейтинг надежности и качества услуг от RAEX («Эксперт РА»)	Объем средств под управлением на 30.06.2015	Объем средств под управлением на 31.03.2015	ФИЛ и ФИЛО		ЗПИФ		Пенсионные резервы НПФ	Пенсионные накопления НПФ	Пенсионные накопления ПФР	Резервы страховых компаний	Юридические лица (фонды, целевого капитала)	Фонды СРО	Юридические лица «Военная ипотека»	Индивидуальное доверительное управление корпоративных клиентов	Индивидуальные доверительные лица	Численность персонала	
					Юридические лица	Физические лица	Юридические лица	Физические лица										на 31.12.2014	на 30.06.2015
14	Альфа-Капитал	A++	106 223	107 532	209	29 146	4	2	5	6	1	1	5	-	-	104	9 664	191	187
15	АГАН	-	86 747	85 955	10	1 838	3	-	1	3	2	-	1	-	-	-	11	32	27
16	ЕФГ Управление Активами	A	83912	40 267			2	3	2	5								18	24
17	Партнер	-	79 767	56 397			1		1	4						2		20	21
18	РОНИН Траст	A++	78 139	56 736	1	-	2	-	4	10	-	-	1	-	-	-	3	30	32
19	Группа компаний ТРИНФИКО	A+	71 712	67 332	2	1	149	2 140 926	8	7	3	-	1	-	-	17	11	148	149
20	Север Эссет Менеджмент	-	71 579	56 565			4		2	6								6	7
21	БИН ФИНАМ Групп	A	62773	38 296	-	-	20	251	4	4	1	-	-	-	-	2	1	18	19
22	ОТКРЫТИЕ	-	48 288	41 297	9	3 994	1	1	2	4	1	2	6	1	1	6	1 887	54	52
23	Пенсионная сберегательная компания	A+	46 593	41 742	-	-	-	-	3	5	1	-	-	-	-	-	-	31	33
24	ПРОМСВЯЗЬ	-	41 684	36 427	600	2					1					1	390	28	61
25	Группа УК БКС	-	40 627	37 436	33	8 047	11	21	5	6	2	1	-	-	-	5	251	46	42
26	АК БАРС КАПИТАЛ	-	36 341	38 606	4	427	24	-	5	5	1	-	-	1	-	6	2	45	46
27	Ингосстрах-Инвестиции	A++	36 236	37 365	15	476	-	-	4	2	1	3	-	1	-	5	49	56	56
28	УРАЛСИБ	A++	36 160	37 834	60	51 177	-	-	7	4	1	3	1	4	-	5	25	71	73



Продолжение таблицы 13

№	Название компании	Рейтинг надежности и качества услуг от RAEX («Эксперт РА»)	Объем средств под управлением на 30.06.2015	Объем средств под управлением на 31.03.2015	ФИП и ФИПО		ЗПИФ		Пенсионные резервы НПФ	Пенсионные накопления НПФ	Пенсионные накопления ПФР	Резервы страховых компаний	Эндаумент-фонды (фонды целевого капитала)	Фонды СРО	«Военная ипотека»	Индивидуальное доверительное управление корпоративных клиентов	Индивидуальное доверительное управление физических лиц	Численность персонала		
					Юридические лица	Физические лица	Юридические лица	Физические лица										на 31.12.2014	на 30.06.2015	
29	Национальная управляющая компания	-	35 067	32 013					1	1	1	3	1	12		1				
30	АС Менеджмент	-	34 456	33 747			2	1											13	50
31	Паллада Эссет Менеджмент	A+	33 112	38 212	146	10 573	8	9	7	16	1	-	1	5	-	8	8	54	56	
32	РВМ Капитал	A+	30 426	27 903			10						1					53	60	
33	Райфрайзен Капитал	A++	30 362	29 330	13	47 004	-	-	3	4	-	1	-	1	-	1	279	49	48	
34	ТФБ Капитал	-	29 054	29 354	2	9	13	-										16	17	
35	ТФБ Финанс	-	20 277	21 704															31	30
36	МДМ	A+	19 368	16 715	1	76	4	-	-	1	1	-	-	-	-	3	29	28	30	30
37	НИК Развитие	-	15 667	15 543	-	-	6	13	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	25	25
38	РСХБ Управление Активами	-	14 848	14 950	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
39	Финам Менеджмент	-	14 524	14 574	3	4 331	1	27	-	-	1	-	-	5	-	3	233	42	36	36
40	КОНКОРДИЯ – эссет менеджмент	-	14 366	15 075	-	-	7	2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11	11	11
41	Группа компаний ВЕЛЕС Капитал	-	14 221	17 343	-	-	25	74	-	-	-	-	2	5	-	-	-	64	62	62
42	Меркури Эссет Менеджмент	-	14 076	12 887	-	-	-	6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	20	20	20
43	Инвестиционная группа УНИВЕР	A	14 052	21 347	77	4 412	20	31	1	5	1	1	-	1	-	2	7	36	35	35

Продолжение таблицы 13

№	Название компании	Рейтинг надежности и качества услуг от RAEX («Эксперт РА»)	Объем средств под управлением на 30.06.2015		Объем средств под управлением на 31.03.2015		ФИИ и ФИПО		ЗПИФ		Пенсионные резервы НПФ	Пенсионные накопления НПФ	Пенсионные накопления ПФР	Резервы страховых компаний	Юридические лица (фонды целевого капитала)	Фонды СРО	Юридические лица «Военная ипотека»	Индивидуальные доверительные управляющие корпоративных клиентов	Индивидуальные доверительные управляющие физических лиц	Численность персонала	
			на 30.06.2015	на 31.03.2015	Юридические лица	Физические лица	Юридические лица	Физические лица	на 30.06.2015	на 31.12.2014											
44	Система Капитал	-	11 768	10 417	2	-	-	-	-	-	-	1	-	-	16	-	-	16	2	10	13
45	Инвестиционный стандарт	-	11 767	13 335	2	13	-	3	-	-	9	9	-	-	5	-	-	5	12	21	22
46	Деловой Дом Калита	A	10 827	10 746					7											21	23
47	СОЛИД Менеджмент	A+	10 631	8 915	5	3 008	14	14	213	2	2	4	1	-	1	20	-	1	9	44	45
48	Свинья и Партнеры	-	7 195	7 310				5	12											29	22
49	ДОХОДЪ	-	7 011	5 198	1	174	2	2	6	-	-	-	-	-	-	2	-	-	9	21	21
50	ГНР Group	-	6 520	6 226	-	-	14	14	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6	47	34
51	Центральная трастовая компания	A	6 059	6 070				15	4	1	1					1			1	9	9
52	РФЦ-Капитал	B++	5 866	5 939	4	248	13	43	43	1	2	1			10			10		24	24
53	АктивФинансМенеджмент	A	4 486	5 285	1	14	4	4	6	1	1	1							6	35	34
54	БФА	A+	4 326	4 525	6	3 565	1	1	4	1	-	-	1	-	3	1	-	4	35	36	38
55	Атон-менеджмент	A+	4 166	3 715	80	9 399	-	-	-	2	1	1	1	1	1	-	-	4	23	53	51
56	Сбережения и инвестиции	-	4 047	4 049	-	-	14	14	6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	39	42
57	ЕВРОФИНАНСЫ	A	3 914	3 953	2		7	7		1	1				4	4		2	1	22	22
58	МЕТРОПОЛЬ	-	3 812	5 836	9	171	3	3	-	1	1	1	1	-	2	-	-	1		9	8

Окончание таблицы 13

№	Название компании	Рейтинг надежности и качества услуг от RAEX («Эксперт РА»)	Объем средств под управлением на 30.06.2015	Объем средств под управлением на 31.03.2015	ФИП и ФИПО		ЗПИФ		Пенсионные резервы НПФ	Пенсионные накопления НПФ	Пенсионные накопления ПФР	Резервы страховых компаний	Эндаумент-фонды (фонды целевого капитала)	Фонды СРО	«Военная ипотека»	Индивидуальное доверительное управление корпоративных клиентов	Индивидуальное доверительное управление физических лиц	Численность персонала	
					Юридические лица	Физические лица	Юридические лица	Физические лица										на 31.12.2014	на 30.06.2015
59	Садко Финанс	B++	3 623	4 215	-	-	-	-	2	3	-	-	-	-	-	-	-	12	12
60	СПУТНИК – УПРАВЛЕНИЕ КАПИТАЛОМ	A+	2 379	2 204	-	-	-	-	-	-	-	1	-	-	-	1	-	15	15
61	Парма-Менеджмент	-	1 440	2 330	2	174	4	-	-	-	-	-	-	-	-	1	3	21	20
62	Агидель	-	1 255	1 304	2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2	-	17	17
63	Арсатера	-	1 148	1 091	-	1 006	14	583	-	-	-	-	-	-	-	-	7	20	20
64	РусФин	-	789	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1	-	-	-	-	6	6
65	Энергокапитал	-	404	343	5	3 495	-	-	-	-	-	-	1	2	-	1	29	-	-
66	Инвест-Менеджмент	-	324	320	-	-	4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15	15
67	Мономах	-	143	152	7	249	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2	2	16	15
68	Унисон Траст	-	142	147	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2	57	8	8
69	ВнешпромИнвестиции	-	136	149	16	2	-	-	1	-	-	-	-	-	-	-	-	10	10