

11 марта 2015, г. Москва

# Обзор рынка доверительного управления активами за 2014 год



По кэптивному пути

**Исследование «Обзор рынка доверительного управления активами  
за 2014 год: по кэптивному пути» подготовили:**

Юлия Лесина,  
ведущий эксперт, корпоративные рейтинги

Александра Таранникова,  
заместитель директора, корпоративные рейтинги

Павел Митрофанов,  
директор, корпоративные рейтинги

---

Павел Самиев,  
генеральный директор

## РЕЗЮМЕ

**В 2014 году рынок ДУ, лишившись притока пенсионных накоплений, вырос всего на 6% до отметки в 3,8 трлн рублей. На фоне стагнации существенно усилились кэптивные пенсионные УК. Более половины крупнейших НПФ предпочли в 2014 году консолидировать накопления в своей единственной кэптивной УК. В результате чего объем пенсионных средств под их управлением вырос на 150 млрд рублей, а доля в сегменте достигла к концу года почти 80%. По прогнозу «Эксперта РА» (RAEX), в 2015 году в результате пенсионной «разморозки» кэптивные УК получат порядка 480 млрд рублей, а общий объем рынка ДУ достигнет 4,5 трлн рублей.**

**«Разморозка» оживит управляющих.** По итогам 2014 года рынок составил 3,8 трлн рублей, показав с 2008 года рекордно низкие темпы прироста в 6%. Поддержку рынку в условиях пенсионной «заморозки» оказали ЗПИФы (+126 млрд рублей) и военная ипотека (+35 млрд рублей). Наихудшую динамику показала розница: ОПИФы и ИПИФы (-21 млрд рублей) и индивидуальное доверительное управление (-10 млрд рублей). В 2015 году пенсионная «разморозка» оживит рынок ДУ. НПФ, прошедшим акционирование и вступившим в систему гарантирования, должно прийти порядка 600 млрд рублей. По прогнозу «Эксперта РА» (RAEX), объем рынка ДУ составит порядка 4,5 трлн рублей по итогам 2015 года.

**Усиление кэптивности.** В ожидании пенсионной «разморозки» рынок менялся структурно в пользу кэптивных УК. За 2014 год объем пенсионных накоплений НПФ под управлением кэптивных УК вырос на 150 млрд рублей, а их доля в сегменте достигла почти 80% (+6 п. п.). Рыночные же пенсионные УК потеряли порядка 13%. Большинство крупнейших НПФ предпочли консолидировать пенсионные накопления в одной кэптивной формально неаффилированной УК. Среди последователей диверсификации также лидируют схемы с созданием нескольких формально не аффилированных кэптивных УК (20% крупнейших НПФ). В 2015 году рынок продолжит развиваться по «кэптивному пути»: такие УК получат порядка 480 млрд рублей в результате пенсионной «разморозки».

**Кэптивность УК – не всегда угроза рынку.** Согласно данным опроса «Эксперта РА» (RAEX), только 6% кэптивных и 17% рыночных пенсионных УК видят высокий риск концентрации пенсионных накоплений в кэптивных УК. При этом большинство пенсионных УК считают такую практику безопасной для НПФ при условии ужесточения требований к качеству пенсионных активов и строгого контроля их соблюдения. В определенной степени размещение средств через «свою» УК соответствует интересам НПФ в нынешних условиях. Во-первых, фонд экономит на издержках управления активами. А во-вторых, распространенная у кэптивных УК практика размещения в активы, менее подверженные рыночным рискам, позволяет фондам обеспечить положительную доходность даже в период высокой рыночной волатильности. Однако кэптивное размещение пенсионных средств часто сопровождается кэптивным же характером активов, выбранных для инвестирования. Поэтому снижение рыночных рисков сопровождается повышением рисков связанных сторон. Мы ожидаем усиления активности регулятора в сфере ограничения этих рисков и ужесточения позиции по трактовке связанных сторон.

## МЕТОДОЛОГИЯ ОБЗОРА

Обзор рынка доверительного управления активами за 2014 год подготовлен рейтинговым агентством «Эксперт РА» (RAEX) на основе анкетирования управляющих компаний (УК). В анкете запрашивался совокупный объем активов под управлением УК на 31.12.2014, 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 СРО, объем средств «военной ипотеки», активы в остальном доверительном управлении), численность персонала, объем выручки, чистой прибыли, операционных расходов и собственных средств.

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

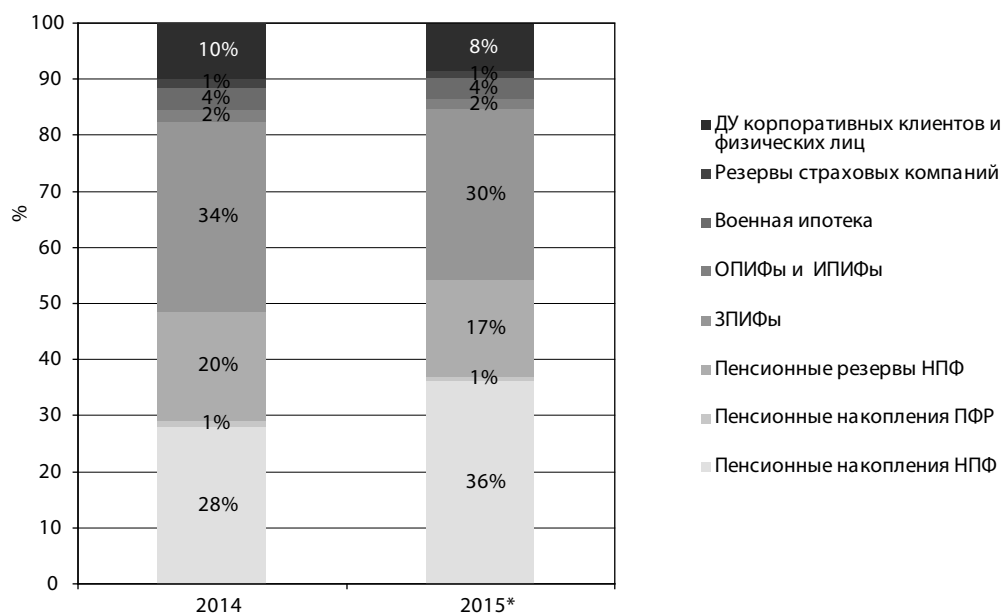
В качестве УК, специализирующейся на пенсионных средствах, рассматривались все компании, для которых управление средствами пенсионных накоплений и резервов на 31.12.2014 составляло более 50% в структуре объема активов под управлением. К числу кэптивных управляющих компаний были отнесены те, у которых на 31.12.2014 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 «Эксперта РА» (RAEX), персонифицированные данные по «кэптивности» или «рыночности» УК мы представить не можем.

В анкетировании приняли участие 80 компаний, которые предоставили итоговые данные по состоянию на конец 2014 года. Совокупный объем активов под управлением участников обзора составил 3,5 трлн рублей на 31.12.2014, или порядка 90% рынка в денежном выражении.

**«Разморозка» оживит управляющих.** По оценкам «Эксперта РА» (RAEX), по итогам 2014 года объем рынка ДУ и коллективных инвестиций достиг 3,8 трлн рублей, показав впервые с 2008 года самый низкий темп прироста в 6%.

В условиях отсутствия притока пенсионных накоплений, ключевого источника новых активов, поддержку рынку оказал сегмент ЗПИФов, показав абсолютный рост в размере 126 млрд рублей, и военная ипотека (+35 млрд рублей). Розница в условиях девальвации в 2014 году сокращалась: ОПИФы и ИПИФы – на 21 млрд рублей, средства в индивидуальном доверительном управлении – на 10 млрд рублей.

**График 1.** В 2015 году в результате пенсионной «разморозки» крупнейшим сегментом рынка ДУ станут пенсионные накопления НПФ

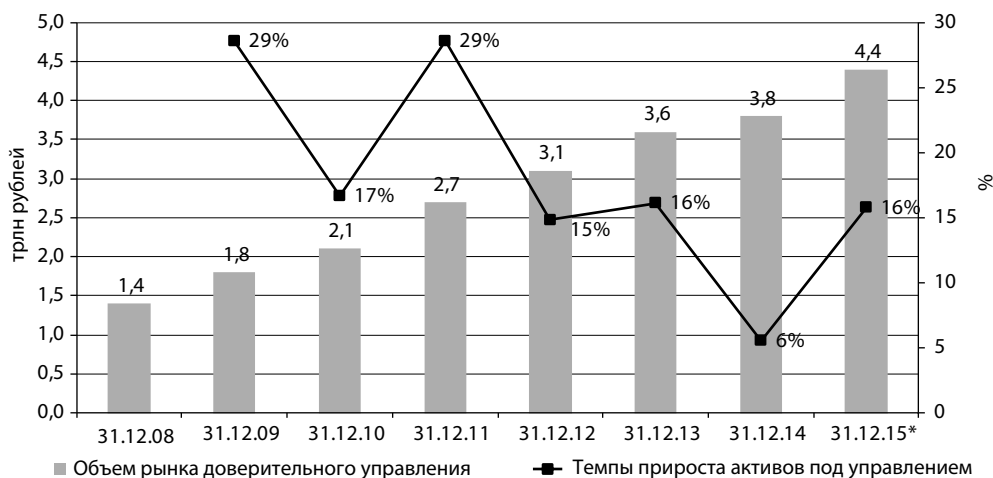


\* Прогноз «Эксперта РА» (RAEX).

**Источник:** «Эксперт РА» (RAEX)

В 2015 году пенсионная «разморозка» оживит рынок ДУ. Рынок ДУ ожидает приток около 600 млрд рублей, включая средства по переходной кампании из ПФР в НПФ за 2013 год и взносы за 2 полугодие 2013 года. В систему гарантирования уже вступили 24 НПФ, которые управляют порядка 940 млрд рублей, что составляет 84% рынка накоплений НПФ. В условиях нестабильности валютного курса и экономического спада в других сегментах рынка ожидается стагнация: розницы и ИДУ – из-за невозможности конкуренции с высоким депозитными ставками, ЗПИФов – из-за ухудшения ситуации на рынке недвижимости и строгого регулирования ЦБ РФ, пенсионных резервов НПФ – из-за сокращения издержек бизнесом. Сегмент ЗПИФов будет выглядеть на общем фоне несколько лучше, учитывая потребности в налоговой оптимизации и процессы «деофшоризации» российских активов.

**График 2.** «Разморозка» пенсионных накоплений даст прирост порядка 600 млрд рублей в 2015 году

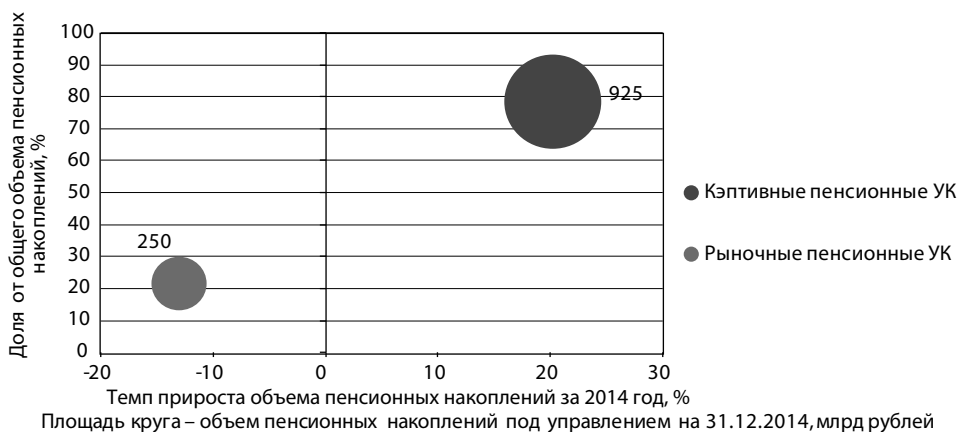


\* Прогноз «Эксперта РА» (RAEX).

Источник: «Эксперт РА»(RAEX)

**Усиление кэптивности.** В 2014 году в ожидании пенсионной «разморозки» рынок менялся структурно в пользу кэптивных УК. По оценкам «Эксперта РА» (RAEX), за 2014 год объем пенсионных накоплений НПФ под управлением кэптивных УК вырос на 150 млрд рублей, а их доля в сегменте достигла почти 80% (+6 п. п.). Рыночные же пенсионные УК потеряли порядка 13%.

**График 3.** За 2014 год доля пенсионного рынка под управлением кэптивных УК выросла почти до 80%



Источник: «Эксперт РА»(RAEX)

Более половины крупнейших НПФ предпочли консолидировать пенсионные накопления в одной кэптивной формально не аффилированной УК. В рамках этой практики встречались вариации: изменение структуры собственности «якорной» УК, обмен активами внутри одной финансовой группы для разрыва формальной цепочки собственности, создание внутри финансовой группы отдельной формально не аффилированной УК со специализацией на управлении пенсионными накоплениями. Среди последователей диверсификации лидируют также схемы с созданием нескольких формально не аффилированных кэптивных УК (20% крупнейших НПФ). Диверсификация пенсионных накоплений по кэптивным и рыночным УК встречалась, но реже всего (15% крупнейших НПФ).

**График 4.** Большинство крупнейших НПФ предпочли консолидировать пенсионные накопления в одной кэптивной формально не аффилированной УК

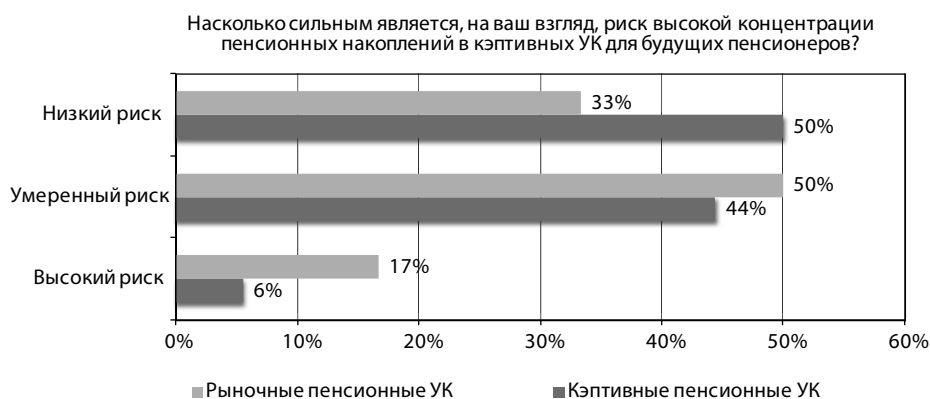


**Источник:** «Эксперт РА» (RAEX), по данным статистики ЦБ РФ по рынку НПФ на 30.09.2014

В 2015 году рынок продолжит развиваться по кэптивному пути. По прогнозу «Эксперта РА» (RAEX), кэптивные УК получат порядка 480 млрд рублей в результате пенсионной «разморозки».

**Кэптивность УК – не всегда угроза рынку.** Согласно результатам опроса «Эксперта РА» (RAEX), только 6% кэптивных и 17% рыночных пенсионных УК видят высокий риск концентрации пенсионных накоплений в кэптивных УК для инвестиций будущих пенсионеров.

**График 5.** Управляющие не считают риск концентрации пенсионных накоплений в кэптивных УК высоким

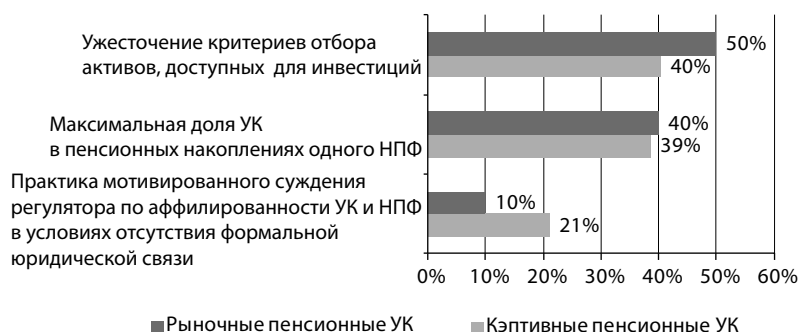


**Источник:** «Эксперт РА» (RAEX), по данным опроса пенсионных УК

При этом большинство пенсионных УК (50% рыночных УК и 44% кэптивных УК) считают размещение средств НПФ через «свою» УК безопасным при условии ужесточения требований к качеству активов.

**График 6. Большинство пенсионных УК поддерживают введение более жестких требований к качеству активов**

Какая, по вашему мнению, из перечисленных регулятором мер для минимизации рисков высокой концентрации пенсионных накоплений в кэптивных УК является наиболее эффективной?



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

В конце декабря 2014 года ЦБ РФ уже ввел дополнительные ограничения на инвестирование пенсионных накоплений НПФ (Положение Банка России от 25 декабря 2014 года № 451-П). Новации были направлены на контроль кредитного качества объектов вложений.

Кэптивная ориентация рынка УК в определенной степени соответствует интересам НПФ в нынешних условиях. Во-первых, фонды экономят на издержках управления активами. А во-вторых, распространенная у кэптивных УК практика размещения в активы, менее подверженные рыночным рискам, позволяет фондам обеспечить положительную доходность даже в период высокой рыночной волатильности. Однако размещению пенсионных средств часто сопутствует кэптивный характер активов, выбранных для инвестирования. Поэтому снижение рыночных рисков сопровождается повышением рисков связанных сторон для УК и фондов. Мы ожидаем, что развитие регулирования требований к активам НПФ и порядка их размещения будет связано с ограничениями рисков вложений в связанные стороны и ужесточением позиции ЦБ по трактовке рисков связанных сторон. Такие риски актуальны для сложившейся практики инвестирования средств пенсионных накоплений и без должного контроля могут стать триггером неплатежеспособности НПФ и УК.



**ПРИЛОЖЕНИЕ 1. РЭНКИНГ УК ПО ОБЩЕМУ ОБЪЕМУ СРЕДСТВ В УПРАВЛЕНИИ ПО СОСТОЯНИЮ НА КОНЕЦ 2014 ГОДА**

**Таблица 1. Крупнейшие УК по объему средств в управлении на конец 2014 года**

№	Место в рейтинге по итогам 2013 года	Управляющая компания	Рейтинг надежности и качества услуг от «Эксперта РА» (РАЕХ)	Объем средств под управлением на 31.12.2014, млн рублей	Объем средств под управлением на 31.12.2013, млн рублей	ОПИФ, ИПИФ, млн рублей	ЗПИФ, млн рублей	Резервы НПФ, млн рублей	Накопленная НПФ, млн рублей	Накопленная ППР, 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 31.12.2013, млн рублей
1	1	Лидер	A++	439 292	453 555	1 135	3 813	315 133	57 468	472	9 251	-	-	40 249	11 771	-	7 554	8 158
2	3	Компани бизнес ВТБ Капитал Управление Инвестициями <sup>(1)</sup>	A++	241 041	208 886	4 304	131 941	804	74 682	7 957	8 897	4 702	180	-	4 206	3 368	691	970
3	4	ТРАНСФИНГРУП	A++	224 852	205 243	38	12 813	173 832	38 124	-	-	-	25	-	-	-	361	340
4	7	Группа УК «РЕГИОН» <sup>(2)</sup>	A++	192 841	143 186	85	49 558	34 778	44 828	1 726	362	-	42	-	46 745	65	3 004	2 619
5	9	Навигатор	A+	190 336	100 615	-	12 139	35 896	142 301	-	-	-	-	-	-	-	577	697
6	6	Группа «КапиталЪ Управление активами» <sup>(3)</sup>	A++	176 358	161 287	3 739	10 312	24 233	57 734	2 282	2	345	116	51 985	25 028	582	1 874	5 864
7	5	Газпромбанк - Управление активами	-	164 719	167 532	3 524	73 960	9 810	9 534	-	6	15 289	393	-	10 825	41 378	227	289
8	8	Компани бизнес Сбербанк Управление Активами <sup>(4)</sup>	A++	140 606	140 135	20 699	7 623	10 789	32 895	6 259	6 229	129	327	39 100	4 596	11 961	1 178	1 322
9	2	ТКБ БНП Париба Инвестмент Партнерс	A++	120 967	214 137	2 739	11 247	8 944	42 322	602	12 140	504	-	-	42 469	-	675	886
10	10	Альфа-Капитал	A++	103 402	97 243	7 707	4 902	1 002	1 886	894	84	3 415	-	-	14 034	69 478	258	322
11	13	Эверест Эссет Менеджмент	-	97 450	71 968	-	97 450	-	-	-	-	-	-	-	-	-	169	228
12	-	Менеджмент-консалтинг	A+	93 232	152 170	54	-	24 392	64 982	-	-	-	-	-	3 804	-	226	1 187
13	12	Управление Сбережениями	A++	85 761	75 634	1 249	10 521	145	71 323	-	-	-	-	-	2 522	1	363	590
14	15	АГАНА	-	85 338	49 845	138	43 136	554	41 099	279	-	3	-	-	-	130	279	347
15	14	Группа компаний ТРИНФИКО <sup>(5)</sup>	A++	73 089	69 884	160	27 053	34 690	9 945	155	-	16	-	-	823	247	273	309
16	-	Интерфин КАПИТАЛ	A	60 621	33 476	598	2 624	352	57 043	-	-	-	-	-	-	4	296	309

Продолжение таблицы 1

№	Место в рейтинге по итогам 2013 года	Управляющая компания	Рейтинг надежности и качества услуг от «Эксперта РА» (RAEX)	Объем средств под управлением на 31.12.2014, млн рублей	Объем средств под управлением на 31.12.2013, млн рублей	ОПИФы, ИПИФы, млн рублей	ЗПИФы, млн рублей	Резервы НПФ, млн рублей	Накопленная НПФ, млн рублей	Накопленная 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 31.12.2013, млн рублей
17	-	Север Эссет Менеджмент	-	56 379	56 379	-	5 402	4 917	46 061	-	-	-	-	-	-	-	177	261
18	17	Партнер	-	54 812	37 843	-	2 990	10 309	41 503	-	-	-	-	-	10	-	188	351
19	27	ИДжи Капитал Партнерс	-	42 167	26 602	22	2 943	15 043	12 675	-	-	-	24	-	11 459	-	114	114
20	19	Пенсионная сберегательная компания	A+	40 926	36 286	-	-	7 845	32 914	167	-	-	-	-	-	-	162	206
21	35	Паллада Эссет Менеджмент	A+	40 769	17 327	373	4 024	6 467	24 235	79	-	-	64	-	5 497	30	220	219
22	11	УРАЛСИБ Эссет Менеджмент	-	40 707	44 366	-	40 317	-	-	-	-	390	-	-	-	-	120	216
23	16	АК БАРС КАПИТАЛ	-	38 051	39 195	49	24 540	503	6 154	2 736	-	-	2	-	4 043	24	395	393
24	11	УралСиб	A++	37 780	42 566	8 934	-	3 737	7 988	4 885	568	12	44	-	11 214	398	1 141	1 169
25	28	БИН ФИНАМ Групп	-	36 835	25 490	-	11 245	556	13 484	504	-	-	-	-	336	0	272	212
26	21	Ингосстрах-Инвестиции	A++	35 763	32 672	2 992	-	2 806	13 212	165	12 317	-	14	-	3 181	1 077	566	721
27	18	АС Менеджмент	-	33 400	36 732	-	33 400	-	-	-	-	-	-	-	-	-	178	183
28	36	ЕФГ Управление Активами	-	32 943	16 978	-	-	231	18 115	-	-	-	-	-	-	-	83	113
29	22	Национальная управляющая компания	-	32 750	32 413	47	6 983	9 644	13 015	30	141	145	186	-	2 557	-	258	213
30	33	ПРОМСВЯЗЬ	-	32 103	17 944	100	21 844	0	-	229	-	-	-	-	693	9 235	277	271
31	38	РОНИН Траст	A+	31 682	15 786	11	4 994	9 506	17 054	-	-	91	-	-	-	25	286	301
32	46	Группа УК БКС <sup>(6)</sup>	-	30 538	9 366	710	25 707	79	950	663	756	-	-	-	406	1 267	406	443
33	26	ТФБ Капитал	-	29 188	28 518	22	29 166	-	-	-	-	-	-	-	-	-	159	218
34	24	Райффайзен Капитал	A++	28 797	29 820	16 304	-	3 290	5 622	-	1 162	-	21	-	180	2 217	110	253
35	25	РВМ Капитал	A+	27 403	29 351	-	27 399	-	-	-	-	3	-	-	-	-	126	113
36	20	ОТКРЫТИЕ	-	26 917	33 261	891	1 409	125	5 767	430	154	1 223	65	14 177	1 368	1 309	491	500
37	29	Инвестиционная группа УНИВЕР <sup>(7)</sup>	A+ <sup>(10)</sup>	21 463	24 416	198	18 321	112	2 207	408	0	-	45	-	36	136	134	147

Продолжение таблицы 1

№	Место в рейтинге по итогам 2013 года	Управляющая компания	Рейтинг надежности и качества услуг от «Эксперта РА» (RAEX)	Объем средств под управлением на 31.12.2014, млн рублей	Объем средств под управлением на 31.12.2013, млн рублей	ОПИФы, 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	Остатное доверительное управление корпоративных клиентов, млн рублей	Остатное доверительное управление физических лиц, млн рублей	Собственные средства на 31.12.2014, млн рублей	Собственные средства на 31.12.2013, млн рублей
38	41	ТФБ Финанс	-	21 238	13 951	-	-	-	-	-	-	-	-	-	21 121	117	1 903	2 314
39	-	Созидание	-	20 003	20 003	-	2 429	2 990	14 584	-	-	-	-	-	-	-	111	106
40	34	Группа компаний ВЕЛЕС Капитал <sup>(8)</sup>	-	18 113	17 636	0	18 098	-	-	-	-	8	6	-	-	-	339	462
41	37	НИК Развитие	-	17 214	15 886	-	17 214	-	-	-	-	-	-	-	-	-	107	80
42	43	Управляющая компания МДМ	A+	17 002	12 736	65	16 554	-	102	210	-	-	-	-	-	71	748	716
43	32	КОНКОРДИЯ - эссет менеджмент	-	15 654	18 420	-	15 654	-	-	-	-	-	-	-	-	-	131	113
44	40	РСХБ Управление Активами	-	15 007	14 919	139	-	-	-	-	361	-	-	-	14 424	83	91	92
45	39	Финанс Менеджмент	-	14 626	15 238	66	13 975	-	-	57	-	19	91	-	58	361	84	114
46	42	Либра Капитал	-	13 414	13 087	461	1 497	2 702	7 911	-	123	465	132	-	122	-	192	246
47	45	Инвестиционный стандарт	-	12 309	9 855	16	617	2 525	7 280	-	-	-	-	-	1 669	203	163	146
48	48	Меркури Эссет Менеджмент	-	12 182	8 738	-	12 182	-	-	-	-	-	-	-	-	-	150	149
49	-	Деловой дом Калита	A	10 494	9 897	-	10 494	-	-	-	-	-	-	-	-	-	93	98
50	30	Доверительная Инвестиционная Компания	-	10 188	23 891	6 947	-	-	-	-	-	3	-	-	3 236	2	97	98
51	47	Свинья и Партнеры	-	9 375	9 284	-	9 375	-	-	-	-	-	-	-	-	-	98	96
52	49	СОЛИД Менеджмент	A+	7 932	8 391	240	3 368	557	665	1 964	11	9	995	-	56	68	103	127
53	74	КСТ Капитал Управление Активами	-	7 195	1 242	-	5 603	481	294	-	-	-	-	-	56	761	102	127
54	56	ДОХОДЬ	-	6 432	4 525	13	6 381	-	-	-	-	9	2	-	-	27	138	500
55	31	СНР Group <sup>(8)</sup>	-	6 351	18 421	69	6 226	-	-	-	-	-	-	-	-	56	217	233
56	53	Металлинвестстраст	-	6 173	5 741	-	2 811	204	2 358	579	-	-	-	-	210	11	104	105
57	65	Центральная трастовая компания	A	5 915	3 187	-	5 877	22	-	-	-	-	-	-	-	16	82	84

Продолжение таблицы 1

№	Место в рейтинге по итогам 2013 года	Управляющая компания	Рейтинг надежности и качества услуг от «Эксперта РА» (РАЕХ)	Объем средств под управлением на 31.12.2014, млн рублей	Объем средств под управлением на 31.12.2013, млн рублей	ОПИФ, ИПИФ, млн рублей	ЗПИФы, млн рублей	Резервы НПФ, млн рублей	Накопления НПФ, млн рублей	Накопления ППР, млн рублей	Резервы страховых компаний, млн рублей	Эндаумент-фонды (фонды целевого капитала), млн рублей	Фонды СРО, млн рублей	Военная ипотека, млн рублей	Остатное доверительное управление корпоративных клиентов, млн рублей	Остатное доверительное управление физических лиц, млн рублей	Собственные средства на 31.12.2014, млн рублей	Собственные средства на 31.12.2013, млн рублей
58	57	АктивФинансМенеджмент	-	5 100	4 474	32	2 242	165	2 654	-	-	-	-	-	-	9	92	109
59	61	БФА	A+	4 374	3 775	276	2 016	41	-	1 356	-	86	1	-	118	481	247	171
60	59	Прогресс-Капитал	B++	4 299	4 136	-	-	835	3 463	-	-	-	-	-	-	-	93	123
61	60	Сбережения и инвестиции	-	3 919	3 960	-	3 919	-	-	-	-	-	-	-	-	-	81	95
62	64	ЕВРОФИНАНСЫ	A	3 856	3 209	73	2 484	179	-	-	-	178	186	-	740	15	170	178
63	44	Атон-менеджмент	A+	3 518	3 518	2 176	-	143	1	749	264	6	-	-	34	144	356	403
64	63	МЕТРОПОЛЬ	-	3 222	3 743	146	2 178	6	18	103	-	8	-	-	743	20	126	130
65	67	Русский Стандарт	-	3 219	2 693	2 552	-	-	-	-	-	-	-	-	202	465	119	126
66	58	РФЦ-Капитал	-	2 691	4 269	54	694	3	40	1 497	-	-	-	-	101	302	288	306
67	62	Парма-Менеджмент	-	2 355	3 771	89	2 169	-	-	-	-	-	-	-	59	38	112	109
68	50	СПУТНИК-УПРАВЛЕНИЕ КАПИТАЛОМ	A+	1 989	7 818	-	-	-	120	-	1 780	-	-	-	89	-	119	299
69	73	Агидель	-	1 158	1 248	24	-	-	-	-	-	-	-	-	1 134	-	108	103
70	75	Арсатера	-	985	1 052	274	564	-	-	-	-	-	-	-	-	147	105	110
71	-	БАЛТИНВЕСТ УК	-	616	616	57	559	-	-	-	-	-	-	-	-	-	88	82
72	76	Челябинская Управляющая компания	-	609	550	-	-	286	271	-	-	-	-	-	-	52	88	89
73	77	Энергия-инвест	-	385	515	385	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	83	128
74	-	Инвест-Менеджмент	-	356	356	-	356	-	-	-	-	-	-	-	-	-	87	81
75	78	Энергокапитал	-	338	403	169	-	-	-	-	-	-	55	-	9	106	110	109
76	80	ВнешпромИнвестиции	-	145	141	114	-	31	-	-	-	-	-	-	-	-	104	145
77	79	Уилсон Траст	-	136	143	14	38	-	-	-	-	-	-	-	1	83	81	98
78	70	Мономах	-	130	2 133	71	-	-	-	58	-	-	-	-	-	1	109	118

Окончание таблицы 1

№	Место в рейтинге по итогам 2013 года	Управляющая компания	Рейтинг надежности и качества услуг от «Эксперта РА» (RAEX)	Объем средств под управлением на 31.12.2014, млн рублей	Объем средств под управлением на 31.12.2013, млн рублей	ОПИФы, 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	Остатное доверительное управление корпоративных клиентов, млн рублей	Остатное доверительное управление физических лиц, млн рублей	Собственные средства на	
																	31.12.2014, млн рублей	31.12.2013, млн рублей
79	81	Первый доверительный управляющий	-	74	86	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	74	54	43
80	83	Норд-Капитал	-	54	23	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	51	287	309

<sup>(1)</sup> Компании бизнеса ВТБ Капитал Управление Инвестициями:

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

<sup>(2)</sup> Группа УК «РЕГИОН»:

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

<sup>(3)</sup> Группа «Капиталь Управление активами»:

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

<sup>(4)</sup> Компании бизнеса Сбербанк Управление Активами:

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

<sup>(5)</sup> Группа компаний «ТРИНФИКО»:

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

<sup>(6)</sup> Группа УК БКС:

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

<sup>(7)</sup> Инвестиционная группа УНИВЕР:

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

<sup>(8)</sup> Группа компаний «Велес Капитал»: ООО «ВЕЛЕС ТРАСТ», ООО «Управляющая компания ВЕЛЕС Менеджмент».

<sup>(9)</sup> БНР Group:

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

<sup>(10)</sup> Рейтинг относится к ООО «УНИВЕР Менеджмент».

Источник: «Эксперт РА» (RAEX)

**Таблица 2.** Крупнейшие УК по объему активов в ОПИФах и ИПИФах на конец 2014 года

№	Управляющая компания	Рейтинг надежности и качества услуг от «Эксперта РА» (RAEX)	ОПИФы, ИПИФы, млн рублей
1	Компании бизнеса Сбербанк Управление Активами	A++	20 699
2	Райффайзен Капитал	A++	16 304
3	УралСиб	A++	8 934
4	Альфа-Капитал	A++	7 707
5	Доверительная Инвестиционная Компания	-	6 947
6	Компании бизнеса ВТБ Капитал Управление Инвестициями	A++	4 304
7	Группа «КапиталЪ Управление активами»	A++	3 739
8	Газпромбанк - Управление активами	-	3 524
9	Ингосстрах-Инвестиции	A++	2 992
10	ТКБ БНП Париба Инвестмент Партнерс	A++	2 739
11	Русский Стандарт	-	2 552
12	Атон-менеджмент	A+	2 176
13	Управление Сбережениями	A++	1 249
14	Лидер	A++	1 135
15	ОТКРЫТИЕ	-	891

Источник: «Эксперт РА» (RAEX)

**Таблица 3.** Крупнейшие УК по объему активов в ЗПИФах на конец 2014 года

№	Управляющая компания	Рейтинг надежности и качества услуг от «Эксперта РА»	ЗПИФы, млн рублей
1	Компании бизнеса ВТБ Капитал Управление Инвестициями	A++	131 941
2	Эверест Эссет Менеджмент	-	97 450
3	Газпромбанк - Управление активами	-	73 960
4	Группа УК «РЕГИОН»	A++	49 558
5	АГАНА	-	43 136
6	УРАЛСИБ Эссет Менеджмент	-	40 317
7	АС Менеджмент	-	33 400
8	ТФБ Капитал	-	29 166
9	РВМ Капитал	A+	27 399
10	Группа компаний ТРИНФИКО	A++	27 053
11	Группа УК БКС	-	25 707
12	АК БАРС КАПИТАЛ	-	24 540
13	ПРОМСВЯЗЬ	-	21 844
14	Инвестиционная группа УНИВЕР	A+	18 321
15	Группа компаний ВЕЛЕС Капитал	-	18 098

Источник: «Эксперт РА» (RAEX)

**Таблица 4.** Крупнейшие УК по объему пенсионных резервов НПФ в управлении на конец 2014 года

№	Управляющая компания	Рейтинг надежности и качества услуг от «Эксперта РА» (RAEX)	Резервы НПФ, млн рублей
1	Лидер	A++	315 133
2	ТРАНСФИНГРУП	A++	173 832
3	Навигатор	A+	35 896
4	Группа УК «РЕГИОН»	A++	34 778
5	Группа компаний ТРИНФИКО	A++	34 690
6	Менеджмент-консалтинг	A+	24 392
7	Группа «КапиталЪ Управление активами»	A++	24 233
8	ИДжи Кэпитал Партнерс	-	15 043
9	Компании бизнеса Сбербанк Управление Активами	A++	10 789
10	Партнер	-	10 309
11	Газпромбанк - Управление активами	-	9 810
12	Национальная управляющая компания	-	9 644
13	РОНИН Траст	A+	9 506
14	ТКБ БНП Париба Инвестмент Партнерс	A++	8 944
15	Пенсионная сберегательная компания	A+	7 845

**Источник:** «Эксперт РА» (RAEX)

**Таблица 5.** Крупнейшие УК по объему пенсионных накоплений НПФ в управлении на конец 2014 года

№	Управляющая компания	Рейтинг надежности и качества услуг от «Эксперта РА» (RAEX)	Накопления НПФ, млн рублей
1	Навигатор	A+	142 301
2	Компании бизнеса ВТБ Капитал Управление Инвестициями	A++	74 682
3	Управление Сбережениями	A++	71 323
4	Менеджмент-консалтинг	A+	64 982
5	Группа «КапиталЪ Управление активами»	A++	57 734
6	Лидер	A++	57 468
7	Интерфин КАПИТАЛ	A	57 043
8	Север Эссет Менеджмент	-	46 061
9	Группа УК «РЕГИОН»	A++	44 828
10	ТКБ БНП Париба Инвестмент Партнерс	A++	42 322
11	Партнер	-	41 503
12	АГАНА	-	41 099
13	ТРАНСФИНГРУП	A++	38 124
14	Пенсионная сберегательная компания	A+	32 914
15	Компании бизнеса Сбербанк Управление Активами	A++	32 895

**Источник:** «Эксперт РА» (RAEX)

**Таблица 6. Крупнейшие УК по объему пенсионных накоплений ПФР в управлении на конец 2014 года**

№	Управляющая компания	Рейтинг надежности и качества услуг от «Эксперта РА» (RAEX)	Накопления ПФР, млн рублей
1	Компании бизнеса ВТБ Капитал Управление Инвестициями	A++	7 957
2	Компании бизнеса Сбербанк Управление Активами	A++	6 259
3	УралСиб	A++	4 885
4	АК БАРС КАПИТАЛ	-	2 736
5	Группа «КапиталЪ Управление активами»	A++	2 282
6	СОЛИД Менеджмент	A+	1 964
7	Группа УК «РЕГИОН»	A++	1 726
8	РФЦ-Капитал	-	1 497
9	БФА	A+	1 356
10	Альфа-Капитал	A++	894
11	Атон-менеджмент	A+	749
12	Группа УК БКС	-	663
13	ТКБ БНП Париба Инвестмент Партнерс	A++	602
14	Металлинвесттраст	-	579
15	БИН ФИНАМ Групп	-	504

**Источник:** «Эксперт РА» (RAEX)

**Таблица 7. Крупнейшие УК по объему резервов страховых компаний в управлении на конец 2014 года**

№	Управляющая компания	Рейтинг надежности и качества услуг от «Эксперта РА» (RAEX)	Резервы страховых компаний, млн рублей
1	Ингосстрах-Инвестиции	A++	12 317
2	ТКБ БНП Париба Инвестмент Партнерс	A++	12 140
3	Лидер	A++	9 251
4	Компании бизнеса ВТБ Капитал Управление Инвестициями	A++	8 897
5	Компании бизнеса Сбербанк Управление Активами	A++	6 229
6	СПУТНИК-УПРАВЛЕНИЕ КАПИТАЛОМ	A+	1 780
7	Райффайзен Капитал	A++	1 162
8	Группа УК БКС	-	756
9	УралСиб	A++	568
10	Группа УК «РЕГИОН»	A++	362
11	РСХБ Управление Активами	-	361
12	Атон-менеджмент	A+	264
13	ОТКРЫТИЕ	-	154
14	Национальная управляющая компания	-	141
15	Либра Капитал	-	123

**Источник:** «Эксперт РА» (RAEX)



**Таблица 8.** Крупнейшие УК по объему активов эндаумент-фондов (фондов целевого капитала) в управлении на конец 2014 года

№	Управляющая компания	Рейтинг надежности и качества услуг от «Эксперта РА» (RAEX)	Эндаумент-фонды (фонды целевого капитала), млн рублей
1	Газпромбанк - Управление активами	-	15 289
2	Компании бизнеса ВТБ Капитал Управление Инвестициями	A++	4 702
3	Альфа-Капитал	A++	3 415
4	ОТКРЫТИЕ	-	1 223
5	ТКБ БНП Париба Инвестмент Партнерс	A++	504
6	Либра Капитал	-	465
7	УРАЛСИБ Эссет Менеджмент	-	390
8	Группа «КапиталЪ Управление активами»	A++	345
9	ЕВРОФИНАНСЫ	A	178
10	Национальная управляющая компания	-	145
11	Компании бизнеса Сбербанк Управление Активами	A++	129
12	РОНИН Траст	A+	91
13	БФА	A+	86
14	Финам Менеджмент	-	19
15	Группа компаний ТРИНФИКО	A++	16

Источник: «Эксперт РА» (RAEX)

**Таблица 9.** Крупнейшие УК по объему активов фондов СПО в управлении на конец 2014 года

№	Управляющая компания	Рейтинг надежности и качества услуг от «Эксперта РА» (RAEX)	Фонды СПО, млн рублей
1	СОЛИД Менеджмент		995
2	Газпромбанк - Управление активами		393
3	Компании бизнеса Сбербанк Управление Активами		327
4	Национальная управляющая компания		186
5	ЕВРОФИНАНСЫ		186
6	Компании бизнеса ВТБ Капитал Управление Инвестициями		180
7	Либра Капитал		132
8	Группа «КапиталЪ Управление активами»		116
9	Финам Менеджмент		91
10	ОТКРЫТИЕ		65
11	Паллада Эссет Менеджмент		64
12	Энергокапитал		55
13	Инвестиционная группа УНИВЕР		45
14	УралСиб		44
15	Группа УК «РЕГИОН»		42

Источник: «Эксперт РА» (RAEX)

**Таблица 10.** Крупнейшие УК по объему средств «военной ипотеки» в управлении на конец 2014 года

№	Управляющая компания	Рейтинг надежности и качества услуг от «Эксперта РА» (RAEX)	Военная ипотека, млн рублей
1	Группа «КапиталЪ Управление активами»	A++	51 985
2	Лидер	A++	40 249
3	Компании бизнеса Сбербанк Управление Активами	A++	39 100
4	Группа УК «РЕГИОН»	A++	14653 <sup>(1)</sup>
5	ОТКРЫТИЕ	-	14 177

<sup>(1)</sup> 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:** «Эксперт РА» (RAEX)

**Таблица 11.** Крупнейшие УК по объему средств в «ИДУ и прочие виды ДУ корпоративных клиентов» в управлении на конец 2014 года

№	Управляющая компания	Рейтинг надежности и качества услуг от «Эксперта РА» (RAEX)	Остальное доверительное управление корпоративных клиентов, млн рублей
1	Группа УК «РЕГИОН»	A++	46 745
2	ТКБ БНП Париба Инвестмент Партнерс	A++	42 469
3	Группа «КапиталЪ Управление активами»	A++	25 028
4	ТФБ Финанс	-	21 121
5	РСХБ Управление Активами	-	14 424
6	Альфа-Капитал	A++	14 034
7	Лидер	A++	11 771
8	ИДжи Капитал Партнерс	-	11 459
9	УралСиб	A++	11 214
10	Газпромбанк - Управление активами	-	10 825
11	Паллада Эссет Менеджмент	A+	5 497
12	Компании бизнеса Сбербанк Управление Активами	A++	4 596
13	Компании бизнеса ВТБ Капитал Управление Инвестициями	A++	4 206
14	АК БАРС КАПИТАЛ	-	4 043
15	Менеджмент-консалтинг	A+	3 804

**Источник:** «Эксперт РА» (RAEX)

**Таблица 12.** Крупнейшие УК по объему средств в «ИДУ и прочие виды ДУ физических лиц»  
в управлении на конец 2014 года

№	Управляющая компания	Рейтинг надежности и качества услуг от «Эксперта РА» (RAEX)	Остальное доверительное управление физических лиц, млн рублей
1	Альфа-Капитал	A++	69 478
2	Газпромбанк - Управление активами	-	41 378
3	Компании бизнеса Сбербанк Управление Активами	A++	11 961
4	ПРОМСВЯЗЬ	-	9 235
5	Компании бизнеса ВТБ Капитал Управление Инвестициями	A++	3 368
6	Райффайзен Капитал	A++	2 217
7	ОТКРЫТИЕ	-	1 309
8	Группа УК БКС	-	1 267
9	Ингосстрах-Инвестиции	A++	1 077
10	КСП Капитал Управление Активами	-	761
11	Группа «КапиталЪ Управление активами»	A++	582
12	БФА	A+	481
13	Русский Стандарт	-	465
14	УралСиб	A++	398
15	Финам Менеджмент	-	361

**Источник:** «Эксперт РА» (RAEX)





Продолжение таблицы 13

№	Место в рейтинге по итогам 2013 года	Управляющая компания	Рейтинг надежности и качества услуг от «Эксперта РА» (RAEX)	Объем средств под управлением на 31.12.2014, млн рублей	Количество клиентов в ДУ										Численность персонала УК						
					ОПФ и ИПФ		ЗПИФ		Резервы НПФ	Накопленная НПФ	Накопленная ПФР	Резервы СК	Эндаумент-фонды (фонды целевого капитала)	Фонды СРО	Военная ипотека, млн рублей	Юрлица	ОДУ юрлиц	ОДУ физлиц	31.12.2014	31.12.2013	
					Юрлица	Физлица	Юрлица	Физлица	Юрлица	Юрлица	Юрлица	Юрлица	Юрлица	Юрлица	Юрлица	Юрлица	Юрлица	Юрлица	Юрлица	Юрлица	
31	38	РОНИН Траст	A+	31 682	1	-	4	-	8	18	-	-	-	-	-	-	-	-	-	30	31
32	46	Группа УК БКС	-	30 538	33	9 364	11	21	4	4	2	1	-	-	-	-	-	-	-	46	37
33	26	ТФБ Капитал	-	29 188	2	14	14	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	16	15
34	24	Райффайзен Капитал	A++	28 797	12	49 552	-	-	3	6	-	1	-	-	-	-	-	-	-	49	45
35	25	РВМ Капитал	A+	27 403	-	-	9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	52	53
36	20	ОТКРЫТИЕ	-	26 917	10	3 705	2	-	2	4	1	2	6	1	1	1	1	1	1	54	41
37	29	Инвестиционная группа УНИВЕР	A+	21 463	115	4 755	50	66	2	5	1	1	-	-	-	-	-	-	-	36	33
38	41	ТФБ Финанс	-	21 238	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	31	29
39	-	Созидание	-	20 003	-	-	1	-	1	3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5	5
40	34	Группа компаний ВЕЛЕС Капитал	-	18 113	-	12	37	66	-	-	-	-	2	5	-	-	-	-	-	64	56
41	37	НИК Развитие	-	17 214	-	-	8	16	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	25	25
42	43	Управляющая компания МДМ	A+	17 002	1	87	4	-	-	1	1	-	-	-	-	-	-	-	-	28	19
43	32	КОНКОРДИЯ - эссет менеджмент	-	15 654	-	-	7	6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11	13
44	40	РСХБ Управление Активами	-	15 007	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	н/д	н/д
45	39	Финан Менеджмент	-	14 626	3	4 438	1	27	-	-	1	-	1	5	-	-	-	-	-	42	47
46	42	Либра Капитал	-	13 414	9	6	-	-	2	5	-	1	1	1	1	1	1	1	1	21	20







