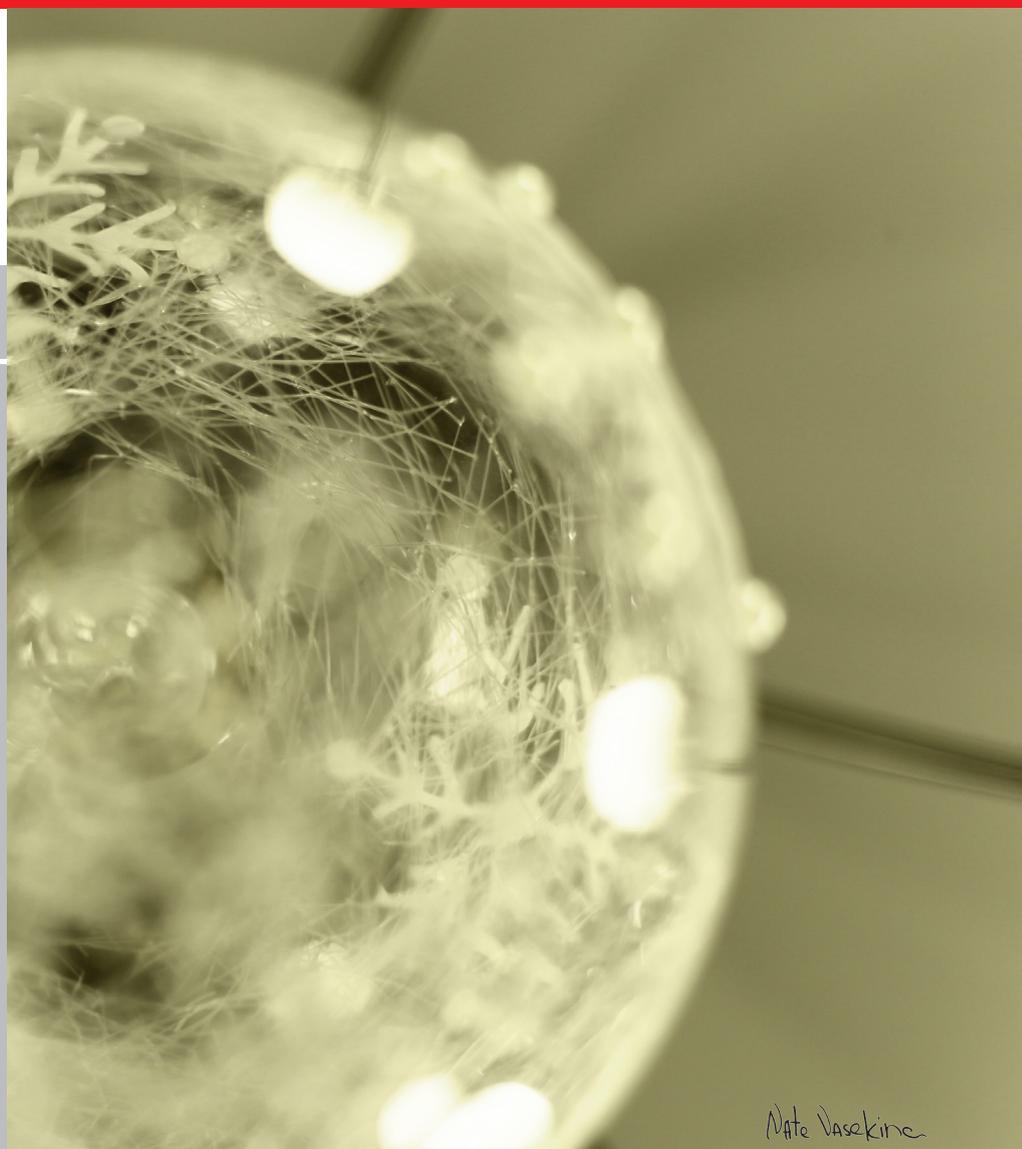


18 мая 2015, г. Москва

Обзор рынка доверительного управления активами за 2015 год



Mate Vasakine

Доходы управляющих
обогнали расходы

Исследование «Обзор рынка доверительного управления активами за 2015 год: доходы управляющих обогнали расходы» подготовили:

Станислав Лушин,
ведущий аналитик, корпоративные рейтинги

Александра Таранникова,
директор, корпоративные рейтинги

Павел Митрофанов,
управляющий директор, корпоративные рейтинги

РЕЗЮМЕ

Высокие ставки по депозитам и прирост фондовых индексов в 2015 году позволили управляющим увеличить среднее вознаграждение в расчете на 1 млн рублей активов под управлением на 26%. В результате, по оценке RAEX (Эксперт РА), за 2015 год удельная выручка УК составила 5,9 тысяч рублей. На фоне роста доходов в среднем управляющие смогли избежать роста издержек. Исключением стали только «пенсионные» УК, расходы которых выросли на 48% в связи с увеличением регулятивной нагрузки, проверками ЦБ и ростом трат на риск-менеджмент. Тем не менее, более высокие темпы прироста выручки и эффект масштаба позволили «пенсионным» УК показать минимальное по рынку значение отношения платежей к выручке – 22%.

Рост выручки на высоких ставках инструментов с фиксированной доходностью. Средняя по рынку удельная выручка УК на 1 млн рублей активов в управлении увеличилась за 2015 год на 26%, достигнув значения 5,9 тысяч рублей. Выше среднерыночных темпы прироста удельной выручки смогли показать только пенсионные управляющие: +70%, до уровня 7,5 тысяч рублей на 1 млн рублей. Более высокое вознаграждение пенсионным УК позволили получить высокие ставки по депозитам, в которые было вложено порядка 24% пенсионных накоплений и 16% пенсионных резервов, и высокая доходность корпоративных облигаций, доля которых в накоплениях составила 41% и 24% в резервах по состоянию на 30.09.2015.

Доходы УК растут без увеличения расходов. Увеличение выручки УК (+24% в среднем по рынку) не сопровождалось ростом операционных расходов в 2015 году. При сохранении средних операционных платежей на прежнем уровне отношение расходов к выручке сократилось на 33%, до уровня 0,50. Лидером по росту эффективности стали пенсионные УК, соотношение расходов и выручки которых снизилось за 2015 год, на 71%, до 0,22. Тем не менее пенсионные УК показали наибольшие темпы прироста средних операционных расходов (+48% за 2015 год) по сравнению с рынком. Это связано с ростом нормативной нагрузки, проверкой управляющих регулятором перед вступлением их клиентов-НПФ в систему гарантирования, а также с повышением бюджетов на риск-менеджмент в 2015 году.

Необходимость расширения штата – драйвер издержек УК. Из-за роста портфелей и регулятивной нагрузки пенсионные УК активнее всех остальных управляющих расширяли штат сотрудников в 2015 году (+14%), притом что средний по рынку темп прироста персонала составил всего 3%. Объем операционных расходов пенсионных УК в расчете на 1 сотрудника не только остался самым высоким по рынку, но и показал максимальный прирост +30% (с 3,4 млн рублей до 4,4 млн рублей) при нулевых темпах по рынку. Розничные управляющие, наоборот, сократили издержки в расчете на 1 сотрудника (-11%, или до 2,2 млн рублей), что позволило им единственным на рынке уменьшить операционные расходы в среднем на 9% в 2015 году.

МЕТОДОЛОГИЯ ОБЗОРА

Обзор рынка доверительного управления активами за 2015 год подготовлен рейтинговым агентством RAEX (Эксперт РА) на основе анкетирования управляющих компаний (УК). В анкете запрашивался совокупный объем активов под управлением УК на 31.12.2015, 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 СРО, объем средств «военной ипотеки», активы в остальном доверительном управлении), численность персонала, собственных средств на 31.12.2013, 31.12.2014, 31.12.2015, объем выручки, чистой прибыли, операционных расходов за 2013, 2014, 2015 годы.

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, специализирующихся на пенсионных средствах, рассматривались все компании, для которых управление средствами пенсионных накоплений и резервов на 31.12.2015 составляло более 50% в структуре объема активов под управлением.

В качестве УК, специализирующихся на управлении ЗПИФаами, рассматривались все компании, для которых управление ЗПИФаами на 31.12.2015 составляло более 50% в структуре объема активов под управлением.

В качестве УК, специализирующихся на розничном сегменте, рассматривались все компании, у которых объем ОПИФов и ИПИФов и/или объем средств ИДУ физических лиц на 31.12.2015 превышает среднерыночное значение.

Средний объем активов под управлением УК – участников обзора в 2015 году составил 57,4 млрд рублей. Этот показатель в аналогичном исследовании по рентабельности и доходам УК за 2014 год составлял 38 млрд рублей. В исследовании 2015 года не принял участие ряд небольших компаний, присутствовавших в обзоре 2014 года, например, «Внешпроминвестиции», «Агидель», «РФЦ-Капитал», «БАЛТИНВЕСТ УК», «Норд-Капитал». Изменение выборки в исследовании за 2015 год привело к изменению ряда показателей за предыдущие периоды, что, однако, позволило рассчитать более релевантные бенчмарки по рынку, учитывая, что на 20 крупнейших УК приходится порядка 75% рынка ДУ. Кроме того, из крупных УК в исследовании за 2015 год по сравнению с 2014 годом не участвовали «Интерфин КАПИТАЛ», «Паллада Эссет Менеджмент», «УРАЛСИБ Эссет Менеджмент».

В анкетировании приняли участие 73 компании, которые предоставили итоговые данные по состоянию на конец 2015 года. Совокупный объем активов под управлением участников обзора составил 4,5 трлн рублей на 31.12.2015, или порядка 90% рынка в денежном выражении.

Рост выручки на высоких ставках инструментов с фиксированной доходностью. В 2015 году средняя по рынку удельная выручка УК на 1 млн рублей активов в управлении увеличилась на 26%, достигнув значения 5,9 тысяч рублей. Выше среднерыночных темпы прироста удельной выручки смогли продемонстрировать только пенсионные УК: +70%, до уровня 7,5 тысяч рублей на 1 млн рублей активов в управлении.

График 1. В 2015 году средняя по рынку удельная выручка УК увеличилась на 26%, достигнув значения 5,9 тысяч рублей



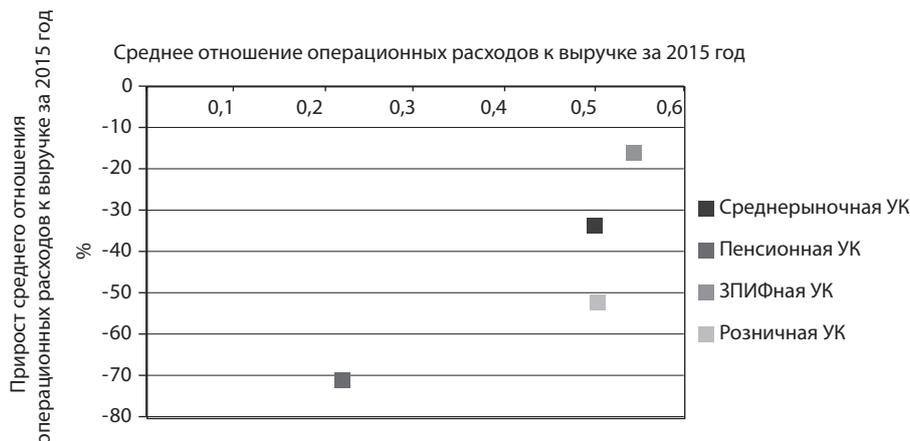
Источник: RAEX (Эксперт РА)

Большее вознаграждение пенсионным УК позволили получить высокие ставки по депозитам, в которые было вложено порядка 24% пенсионных накоплений и 16% пенсионных резервов. По данным ЦБ, средние ставки по депозитам юридических лиц на срок от 1 года до 3 лет составили 12% годовых в 2015 году против 8% в 2014-м. Кроме того, положительное влияние на выручку пенсионных УК оказала и позитивная динамика фондовых рынков: за 2015 год значение индекса ММВБ корпоративных облигаций увеличилось на 19,4%, индекса ММВБ – на 26%. В облигации было вложено по состоянию на 30.09.2015 41% пенсионных накоплений и 24% пенсионных резервов, в акции – 12% накоплений и 24% резервов.

Рост доходов без увеличения расходов. Увеличение выручки УК (+24% за 2015 год в среднем по рынку) не сопровождалось ростом операционных расходов. При сохранении средних операционных платежей на прежнем уровне отношение расходов к выручке сократилось на 33%, до уровня 0,50. Лидером по росту эффективности стали пенсионные УК, соотношение расходов и выручки которых снизилось за 2015 год на 71%, до 0,22.

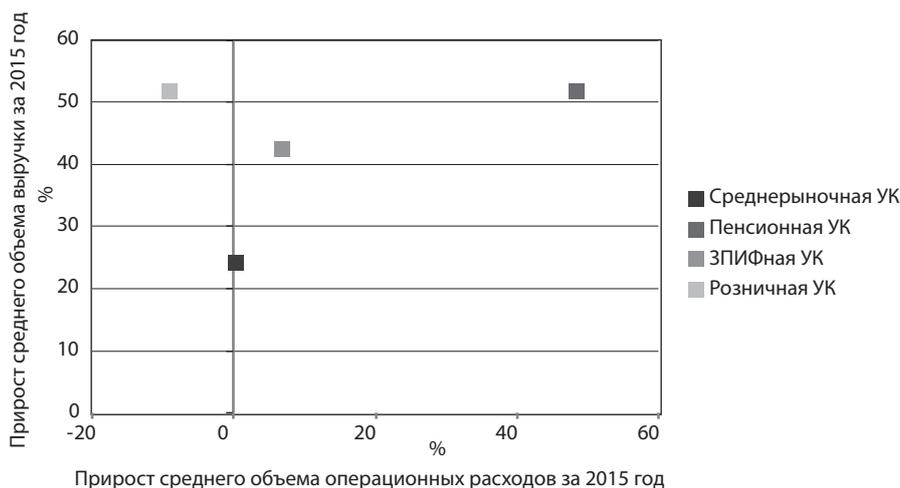
Тем не менее пенсионные УК показали наибольшие темпы прироста операционных расходов (+48% за 2015 год) по сравнению с рынком. Это связано с ростом нормативной нагрузки, проверкой регулятора перед вступлением НПФ в систему гарантирования и созданием риск-менеджмента в 2015 году. Розничные УК, показав аналогичные пенсионным темпы прироста средней выручки, единственные сократили расходы.

График 2. Лидером по росту эффективности стали пенсионные УК, соотношение расходов и выручки которых снизилось за 2015 год на 71%, до 0,22



Источник: RAEX (Эксперт РА)

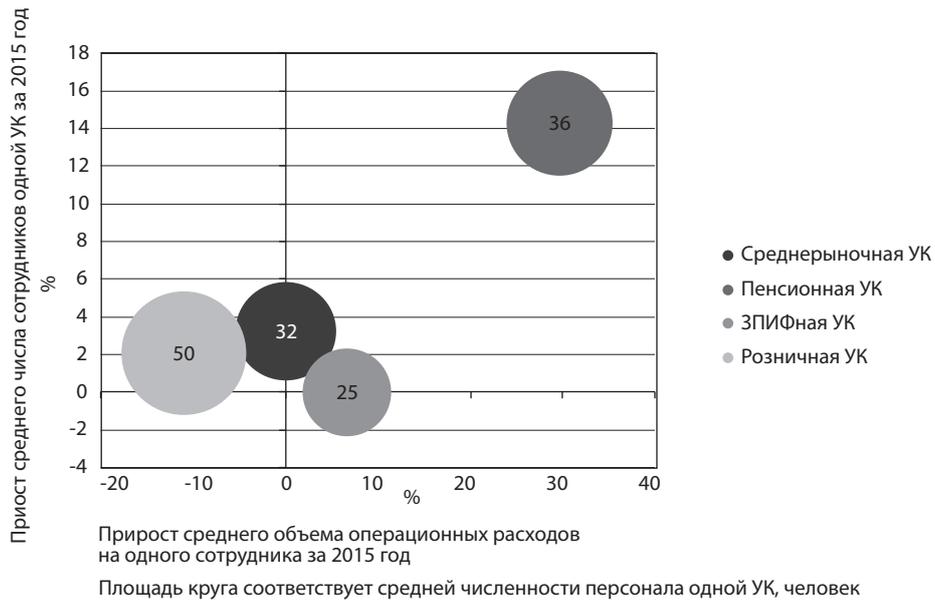
График 3. Увеличив среднюю выручку на 52%, розничные УК сократили средние расходы на 9%, а пенсионные увеличили на 48%



Источник: RAEX (Эксперт РА)

Расширение штата пенсионных УК. Из-за роста портфелей и регулятивной нагрузки пенсионные УК активнее всех остальных управляющих расширяли штат сотрудников в 2015 году. Среднее число сотрудников пенсионной УК увеличилось за год на 14%, притом что средний по рынку темп прироста персонала составил всего 3%. Объем операционных расходов пенсионных УК в расчете на одного сотрудника не только остался самым высоким по рынку, но и показал максимальный прирост +30% (с 3,4 млн рублей до 4,4 млн рублей). Розничные управляющие, имеющие самый большой штат, наоборот, сокращали издержки в расчете на одного сотрудника (-11%, до 2,2 млн рублей) в 2015 году. Это позволило им единственным на рынке уменьшить операционные расходы в среднем на 9% в 2015 году.

График 4. Среднее число сотрудников пенсионных УК увеличилось в 2015 году на 14% при динамике рынка +3%



Источник: RAEX (Эксперт РА)

ПРИЛОЖЕНИЕ 1. РЭНКИНГИ УК

Таблица 1. Рэнкинг УК по объему выручки от услуг ДУ за 2015 год (предварительные данные)

№	Управляющая компания	Рейтинги надежности и качества услуг RAEX (Эксперт РА)	Объем выручки от ДУ за 2015 год (предварительные данные), млн рублей	Объем выручки от ДУ за 2014 год, млн рублей	Темпы прироста, %
1	Навигатор	A+	2 457	1 371	79
2	Компании бизнеса Сбербанк Управление Активами ^[3]	A++	2 034	1 192	71
3	Компании бизнеса ВТБ Капитал Управление Инвестициями ^[1]	A++ ^[2]	1 506	759	98
4	Лидер	A++	1 405	857	64
5	Менеджмент-консалтинг	A+	1 375	1 280	7
6	Группа УК «Регион» ^[4]	A++	1 230	727	69
7	Райффайзен Капитал	A++	773	559	38
8	АГАНА	-	734	122	502
9	Группа «КапиталЪ Управление активами» ^[5]	A++	701	397	77
10	Газпромбанк – Управление активами	A++	701	397	77
11	ЕФГ Управление Активами	A	693	110	530
12	Ингосстрах-Инвестиции	A++	646	385	68
13	Пенсионная сберегательная компания	A+	512	223	130
14	ИДжи Кэпитал Партнерс	-	503	289	74
15	БИН ФИНАМ Групп	A	495	86	476
16	УРАЛСИБ	A++	489	386	26
17	ТРАНСФИНГРУП	A++	486	542	-10
18	Альфа-Капитал	A++	462	255	82
19	РОНИН Траст	A++	408	105	290
20	Группа компаний ТРИНФИКО ^[6]	A+ ^[7]	407	192	112
21	РВМ Капитал	A+	312	313	0
22	Прогрессивные инвестиционные идеи	-	283	152	86
23	Север Эссет Менеджмент	-	272	155	76
24	ОТКРЫТИЕ	-	237	113	110
25	ПРОМСВЯЗЬ	-	218	183	19
26	РСХБ Управление Активами	-	210	74	184
27	АК БАРС КАПИТАЛ	-	200	149	34
28	Группа компаний ВЕЛЕС Капитал ^[9]	-	165	201	-18
29	Эверест Эссет Менеджмент	-	144	178	-19
30	СОЛИД Менеджмент	A+	118	84	40
31	ТФБ Финанс	-	117	95	24
32	Атон-менеджмент	-	111	33	236
33	МДМ	A+	106	45	136
34	Группа УК БКС[8]	-	104	42	148
35	Система Капитал	-	84	122	-31

Окончание таблицы 1

№	Управляющая компания	Рейтинги надежности и качества услуг RAEX (Эксперт РА)	Объем выручки от ДУ за 2015 год (предварительные данные), млн рублей	Объем выручки от ДУ за 2014 год, млн рублей	Темпы прироста, %
36	Деловой Дом Калита	A	81	73	11
37	Сбережения и инвестиции	-	77	87	-11
38	ТФБ Капитал	-	65	57	14
39	Инвестиционная группа УНИВЕР ^[10]	A ^[11]	62	33	89
40	КОНКОРДИЯ – эссет менеджмент	-	62	75	-17
41	БФА	A+	58	41	40
42	НИК Развитие	-	57	58	-2
43	Апрель Капитал	A	56	103	-46
44	АктивФинансМенеджмент	A	53	43	23
45	СПУТНИК – УПРАВЛЕНИЕ КАПИТАЛОМ	A+	49	18	172
46	Финам Менеджмент	-	46	45	1
47	Меркури Эссет Менеджмент	-	35	29	21
48	Центротраст	A	34	24	42
49	GNP Group ^[12]	-	30	30	0
50	Свиныйн и Партнеры	-	30	30	0
51	Арсатера	-	27	19	42
52	ЕВРОФИНАНСЫ	A	26	33	-21
53	ОЛМА-ФИНАНС	-	16	14	14
54	МЕТРОПОЛЬ	-	16	17	-6
56	РусФин	-	15	4	267
55	Инвест-Менеджмент	-	9	10	-10
57	Мономах	-	6	6	0
58	Унисон Траст	-	1	1	0

^[1] Компании бизнеса ВТБ Капитал Управление Инвестициями: 1) ЗАО «ВТБ Капитал Управление Активами»; 2) ООО «ВТБ Капитал Пенсионный Резерв»; 3) ООО ВТБ Капитал АйТубиЭф Инновейшн Партнерс; 4) ВТБК Эссет Менеджмент Интернешнл Лимитед.

^[2] Рейтинг относится к Компании 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».

^[6] Группа компаний «ТРИНФИКО»: 1) ЗАО «Управляющая компания «ТРИНФИКО»; 2) ООО «ТРИНФИКО Пропети 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»: ООО «ВЕЛЕС ТРАСТ», ООО «Управляющая компания ВЕЛЕС Менеджмент», ООО «ИК ВЕЛЕС Капитал», Veles International Ltd.

^[10] Инвестиционная группа УНИВЕР: 1) ООО «УНИВЕР Менеджмент»; 2) ООО «Агентство по управлению активами «Импульс».

^[11] Рейтинг относится к ООО «УНИВЕР Менеджмент».

^[12] GNP Group: 1) ООО УК «Джи Эйч Пи», 2) ООО «Джи Эйч Пи – управление активами».

**Таблица 2. Ранжирование УК по объему выручки от услуг ДУ за 2015 год
 (предварительные данные) на 1 млн рублей активов под управлением**

№	Управляющая компания	Рейтинги надежности и качества услуг RAEX (Эксперт РА)	Объем выручки за 2015 год (предварительные данные) на 1 млн рублей активов под управлением, тысяч рублей	Объем выручки за 2014 год на 1 млн рублей активов под управлением, тысяч рублей	Темпы прироста, %
1	Инвест-Менеджмент	-	56,2	-	-
2	Менеджмент-консалтинг	A+	27,4	-	-
3	Система Капитал	-	24,0	-	-
4	Сбережения и инвестиции	-	22,1	22,4	-2
5	Райффайзен Капитал	A++	19,1	18,7	2
6	Арсатера	-	18,7	19,7	-5
7	Деловой Дом Калита	A	13,9	-	-
8	ОЛМА-ФИНАНС	-	12,6	6,3	102
9	РусФин	-	11,4	-	-
10	Ингосстрах-Инвестиции	A++	11,3	13,1	-14
11	РВМ Капитал	A+	11,0	10,1	9
12	СОЛИД Менеджмент	A+	10,3	15,1	-32
13	БФА	A+	10,2	12,6	-19
14	АктивФинансМенеджмент	A	10,1	9,0	13
15	ЕВРОФИНАНСЫ	A	9,4	8,3	13
16	Навигатор	A+	9,4	8,9	5
17	Компании бизнеса Сбербанк Управление Активами ^[3]	A++	8,9	8,5	5
18	Парма-Менеджмент	-	8,5	8,6	-1
19	ИДжи Кэпитал Партнерс	-	8,4	2,3	264
20	ПРОМСВЯЗЬ	-	7,3	6,0	23
21	Унисон Траст	-	7,2	11,9	-40
22	ОТКРЫТИЕ	-	6,5	3,8	73
23	УРАЛСИБ	A++	6,2	6,4	-4
24	Группа компаний ВЕЛЕС Капитал ^[9]	-	6,1	11,2	-45
25	Прогрессивные инвестиционные идеи	-	6,0	-	-
26	Пенсионная сберегательная компания	A+	5,8	7,5	-23
27	Группа УК «Регион» ^[4]	A++	5,6	4,3	30
28	Компании бизнеса ВТБ Капитал Управление Инвестициями ^[1]	A++ ^[2]	5,4	3,4	60
29	ТФБ Финанс	-	5,4	6,7	-19
30	Мономах	-	5,3	2,8	89
31	Центротраст	A	5,3	7,1	-26
32	Группа компаний ТРИНФИКО ^[6]	A+ ^[7]	5,2	2,7	94
33	РСХБ Управление Активами	-	4,9	3,2	54
34	МЕТРОПОЛЬ	-	4,9	5,6	-12
35	GNP Group ^[12]	-	4,6	2,4	90

Окончание таблицы 2

№	Управляющая компания	Рейтинги надежности и качества услуг RAEX (Эксперт РА)	Объем выручки за 2015 год (предварительные данные) на 1 млн рублей активов под управлением, тысяч рублей	Объем выручки за 2014 год на 1 млн рублей активов под управлением, тысяч рублей	Темпы прироста, %
36	Атон-менеджмент	-	4,5	10,2	-56
37	ЕФГ Управление Активами	A	4,4	4,8	-9
38	РОНИН Траст	A + +	4,4	5,6	-22
39	КОНКОРДИЯ – эссет менеджмент	-	4,4	4,1	8
40	Север Эссет Менеджмент	-	4,2	2,8	52
41	Апрель Капитал	A	3,9	5,8	-32
42	АК БАРС КАПИТАЛ	-	3,9	3,6	8
43	СПУТНИК – УПРАВЛЕНИЕ КАПИТАЛОМ	A +	3,7	12,9	-72
44	Группа «Капиталь Управление активами» ^[5]	A + +	3,5	2,4	50
45	НИК Развитие		3,5	3,9	-10
46	ТКБ БНП Париба Инвестмент Партнерс	A + +	3,4	5,0	-32
47	Свиньин и Партнеры	-	3,2	2,3	41
48	Инвестиционная группа УНИВЕР ^[10]	A ^[11]	3,1	1,2	158
49	Финам Менеджмент	-	3,0	5,3	-43
50	МДМ	A +	3,0	3,3	-8
51	Меркури Эссет Менеджмент	-	2,8	3,2	-12
52	БИН ФИНАМ Групп	A	2,8	2,8	-1
53	Альфа-Капитал	A + +	2,5	3,0	-14
54	ТРАНСФИНГРУП	A + +	2,5	2,0	24
55	Группа УК БКС ^[8]	-	2,5	2,1	17
56	Газпромбанк – Управление активами	A + +	2,4	3,2	-27
57	Эверест Эссет Менеджмент	-	2,1	4,1	-49
58	ТФБ Капитал	-	2,0	2,3	-13
59	Лидер	A + +	1,9	2,4	-21
60	АГАНА	-	1,8	2,4	-25
61	ДОХОДЪ	-	0,1	0,1	-42

^[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 Компании 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».

^[6] Группа компаний «ТРИНФИКО»: 1) ЗАО «Управляющая компания «ТРИНФИКО»; 2) ООО «ТРИНФИКО Пропети Менеджмент»; 3) ЗАО «ТРИНФИКО».

^[7] Рейтинг относится к Группе компаний ТРИНФИКО, ЗАО «Управляющая Компания ТРИНФИКО» присвоен рейтинг A + + .¹

^[8] Группа УК БКС: 1) АО «Управляющая компания «Брокеркредитсервис»; 2) ООО «Управляющая компания «Брокеркредитсервис – Фонды недвижимости».

^[9] Группа компаний «Велес Капитал»: ООО «ВЕЛЕС ТРАСТ», ООО «Управляющая компания ВЕЛЕС Менеджмент», ООО «ИК ВЕЛЕС Капитал», Veles International Ltd.

^[10] Инвестиционная группа УНИВЕР: 1) ООО «УНИВЕР Менеджмент»; 2) ООО «Агентство по управлению активами «Импульс».

^[11] Рейтинг относится к ООО «УНИВЕР Менеджмент».

^[12] GHP Group: 1) ООО УК «Джи Эйч Пи», 2) ООО «Джи Эйч Пи – управление активами».

Таблица 3. Ранжирование УК по показателю «отношение чистой прибыли к выручке от услуг ДУ» за 2015 год (ROS) (предварительные данные)

№	Управляющая компания	Рейтинги надежности и качества услуг RAEX (Эксперт РА)	ROS за 2015 год (предварительные данные), %	ROS за 2014 год, %	Темпы прироста, п. п.
1	Арсатера	-	125,9	-94,7	221
2	Группа «Капиталь Управление активами» ^[5]	A++	120,9	236,9	-116
3	Газпромбанк – Управление активами	A++	120,9	236,9	-116
4	Унисон Траст	-	100,0	300,0	-200
5	Лидер	A++	97,6	42,9	55
6	ТФБ Капитал	-	97,1	56,7	40
7	Прогрессивные инвестиционные идеи	-	91,5	59,9	32
8	АК БАРС КАПИТАЛ	-	90,5	69,1	21
9	Навигатор	A+	80,7	79,6	1
10	АГАНА	-	80,7	67,2	13
11	Менеджмент-консалтинг	A+	79,0	79,0	0
12	Ингосстрах-Инвестиции	A++	77,8	57,7	20
13	БИН ФИНАМ Групп	A	77,6	33,7	44
14	Север Эссет Менеджмент	-	75,8	37,4	38
15	Компании бизнеса Сбербанк Управление Активами ^[3]	A++	72,3	19,6	53
16	ТФБ Финанс	-	66,2	118,3	-52
17	РусФин	-	65,9	-242,8	309
18	ЕФГ Управление Активами	A	64,8	60,9	4
19	Группа УК «Регион» ^[4]	A++	55,4	87,9	-32
20	РСХБ Управление Активами	-	54,3	16,2	38
21	Группа УК БКС ^[8]	-	53,8	242,9	-189
22	АктивФинансМенеджмент	A	51,7	27,4	24
23	Меркури Эссет Менеджмент	-	51,4	41,0	10
24	РОНИН Траст	A++	50,8	19,0	32
25	Альфа-Капитал	A++	42,2	21,1	21
26	СПУТНИК – УПРАВЛЕНИЕ КАПИТАЛОМ	A+	38,8	88,9	-50
27	ЕВРОФИНАНСЫ	A	38,0	39,0	-1
28	МДМ	A+	37,7	31,1	7
29	КОНКОРДИЯ – эссет менеджмент	-	37,1	42,7	-6
30	Группа компаний ВЕЛЕС Капитал ^[9]	-	35,8	45,3	-9
31	Эверест Эссет Менеджмент	-	32,6	64,0	-31
32	УРАЛСИБ	A++	32,2	28,4	4
33	Райффайзен Капитал	A++	24,4	17,7	7
34	ТРАНСФИНГРУП	A++	23,7	37,8	-14
35	СОЛИД Менеджмент	A+	22,0	9,5	13
36	Компании бизнеса ВТБ Капитал Управление Инвестициями ^[1]	A++ ^[2]	20,5	2,1	18

Окончание таблицы 3

№	Управляющая компания	Рейтинги надежности и качества услуг RAEX (Эксперт РА)	ROS за 2015 год (предварительные данные), %	ROS за 2014 год, %	Темпы прироста, П. п.
37	НИК Развитие	-	17,7	1,7	16
38	Система Капитал	-	15,7	37,9	-22
39	ОТКРЫТИЕ	-	14,6	25,6	-11
40	Атон-менеджмент	-	14,2	16,2	-2
41	РВМ Капитал	A+	13,1	21,2	-8
42	ОЛМА-ФИНАНС	-	12,5	-7,1	20
43	Финам Менеджмент	-	12,2	-34,2	46
44	Инвестиционная группа УНИВЕР ^[10]	A ^[11]	10,0	3,9	6
45	ПРОМСВЯЗЬ	-	8,7	54,6	-46
46	Свиньин и Партнеры	-	6,7	0,0	7
47	МЕТРОПОЛЬ	-	6,3	6,0	0
48	Сбережения и инвестиции	-	5,2	24,1	-19
49	ДОХОДЪ	-	4,2	1,8	2
50	БФА	A+	3,4	4,8	-1
51	ИДжи Кэпитал Партнерс	-	0,0	40,5	-40
52	Пенсионная сберегательная компания	A+	0,0	0,9	-1
53	GNP Group ^[12]	-	0,0	0,0	0
54	Инвест-Менеджмент	-	0,0	20,0	-20
55	Деловой Дом Калита	A	-4,9	2,7	-8
56	Группа компаний ТРИНФИКО ^[6]	A+ ^[7]	-5,9	13,7	-20
57	Мономах	-	-50,0	-	-
58	Апрель Капитал	A	-96,4	-90,3	-6
59	Центротраст	A	-147,1	16,7	-164

^[1] Компании бизнеса ВТБ Капитал Управление Инвестициями: 1) ЗАО «ВТБ Капитал Управление Активами»; 2) ООО «ВТБ Капитал Пенсионный Резерв»; 3) ООО ВТБ Капитал АйТубиЭф Инновейшн Партнерс; 4) ВТБК Эссет Менеджмент Интернешнл Лимитед.

^[2] Рейтинг относится к Компании 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».

^[6] Группа компаний «ТРИНФИКО»: 1) ЗАО «Управляющая компания «ТРИНФИКО»; 2) ООО «ТРИНФИКО Пропети 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»: ООО «ВЕЛЕС ТРАСТ», ООО «Управляющая компания ВЕЛЕС Менеджмент», ООО «ИК ВЕЛЕС Капитал», Veles International Ltd.

^[10] Инвестиционная группа УНИВЕР: 1) ООО «УНИВЕР Менеджмент»; 2) ООО «Агентство по управлению активами «Импульс».

^[11] Рейтинг относится к ООО «УНИВЕР Менеджмент».

^[12] GNP Group: 1) ООО УК «Джи Эйч Пи», 2) ООО «Джи Эйч Пи – управление активами».