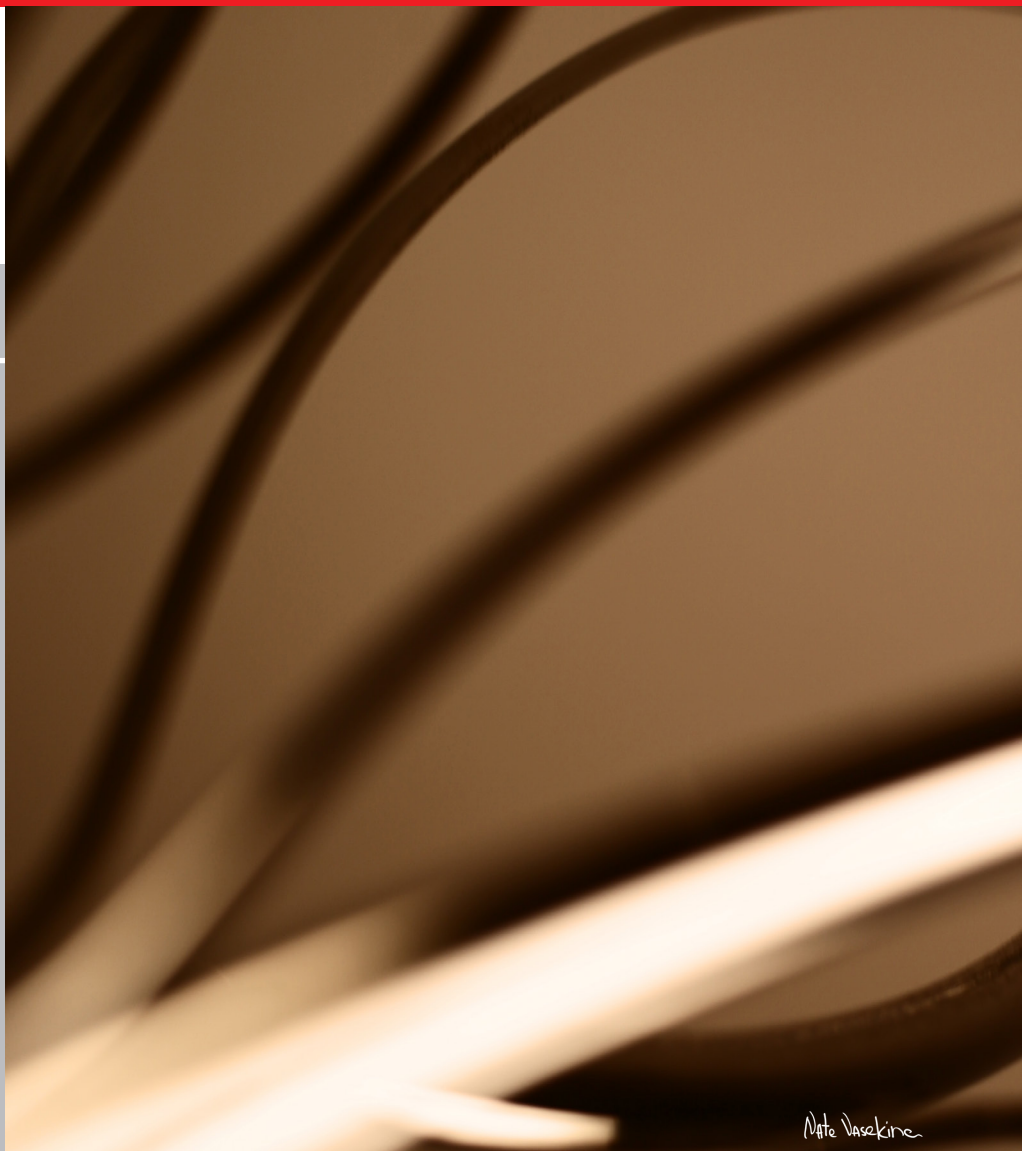


22 марта 2016, г. Москва

# Обзор рынка доверительного управления активами за 2015 год



*Nate Vaselina*

Пенсионный поток иссякает

## **Исследование «Обзор рынка доверительного управления активами за 2015 год: пенсионный поток иссякает» подготовили:**

Алёна Скурихина,  
ведущий аналитик, корпоративные рейтинги

Станислав Лушин,  
ведущий аналитик, корпоративные рейтинги

Александра Таранникова,  
директор, корпоративные рейтинги

Павел Митрофанов,  
управляющий директор, корпоративные рейтинги

---

## РЕЗЮМЕ

**По итогам 2015 года рынок доверительного управления (ДУ) вырос на 26%, до 4,8 трлн рублей. Основной причиной стал приток пенсионных накоплений – порядка 550 млрд рублей. В 2016 году управляющие получают последнее масштабное поступление пенсионных средств, с учетом которого объем рынка достигнет 5,2 трлн рублей. Развитие рынка управления активами в 2016 году будет происходить в условиях инфляционного давления на доходность УК и низких ставок по депозитам, что приведет к росту аппетита на риск УК. Структурные движения в пенсионном сегменте будут происходить в портфелях облигаций и ИСУ, сформированных до ужесточения ЦБ требований к инвестированию. 38% опрошенных RAEX (Эксперт РА) УК ожидают, что в 2016 году регулятор будет стимулировать УК и НПФ продавать или заменять активы, не соответствующие актуальным требованиям 451П. Объем активов, требующих замещения, по оценкам RAEX (Эксперт РА), может составить порядка 130 млрд рублей.**

**Пенсионные притоки заканчиваются.** По итогам 2015 года рынок ДУ и коллективных инвестиций составил 4,8 трлн рублей, показав рекордно высокие темпы прироста – 26% начиная с 2008 года. Пенсионная «разморозка» дала основные притоки, порядка 600 млрд рублей. На фоне санкций и девальвации значительно увеличился сегмент ИДУ (+180 млрд рублей). В 2016 году рынок ждет последние масштабные пенсионные притоки, учитывая окончание срока перехода граждан в НПФ и «заморозку» отчислений на накопительную часть. По переходной кампании 2015 года управляющие получают порядка 300–350 млрд рублей. Это станет основным драйвером рынка, который к концу 2016 года, по оценкам RAEX (Эксперт РА), составит 5,2 трлн рублей.

**Аппетит к риску вырастет под давлением инфляции.** Снижение ставок по депозитам и сохранение высокой инфляции станут вызовом профессионализму управляющих в 2016 году. Большинство УК планируют защищать средства клиентов от обесценения за счет сокращения позиций в банковских вкладах и увеличения вложений в ценные бумаги. По данным опроса RAEX (Эксперт РА), почти половина УК считают, что вложения в акции и облигации российских компаний способны показать наибольшую доходность в 2016 году, притом что в 2015 году доля таких составляла только треть. Доля голосовавших за депозиты сократилась с 29% до 17%.

**Активам потребуется замещение.** Движение в сегменте пенсионных накоплений в 2016 году может быть связано с активами, не имеющими признаваемого ЦБ РФ рейтинга в соответствии с 451-П и осуществленными до вступления его в силу. По оценкам RAEX (Эксперт РА), объем таких активов может составлять порядка 130 млрд рублей. 38% опрошенных УК полагают, что ЦБ РФ будет стимулировать УК и НПФ заменять или продавать эти активы для соответствия 451-П, что потребует дополнительных инвестиций со стороны акционеров фондов. Объем облигаций, не соответствующих даже прежним требованиям ввиду снижения рейтинга и выхода из высшего уровня котировального списка биржи, составляет в портфелях около 15–20 млрд рублей уже сейчас. 54% опрошенных УК полагают, что ЦБ РФ установит порядок устранения нарушений именно в отношении этих активов в 2016 году. При этом мы ожидаем появления конкретного срока, отведенного на реализацию активов, переставших удовлетворять требованиям по качеству.

## 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», остальное доверительное управление физических лиц и корпоративных клиентов), 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 анкетировании приняли участие 63 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.

## ПЕНСИОННЫЙ РЫВОК

В 2015 году рынок ДУ и коллективных инвестиций показал высокие темпы прироста (+26%) и составил, по оценкам RAEX (Эксперт РА), на конец 2015 года порядка 4,8 трлн рублей.

**График 1.** В 2015 году рынок ДУ и коллективных инвестиций прибавил 1 трлн рублей, в 2016 году ожидается прирост порядка 0,4 трлн рублей

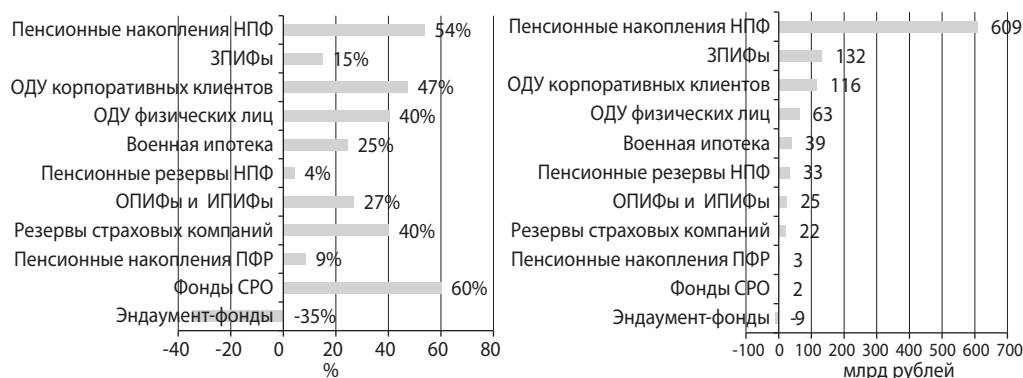


\* Прогноз.

Источник: RAEX (Эксперт РА)

Основной рост обеспечила «разморозка» пенсионных накоплений. В 2015 году НПФ получили более 550 млрд рублей.

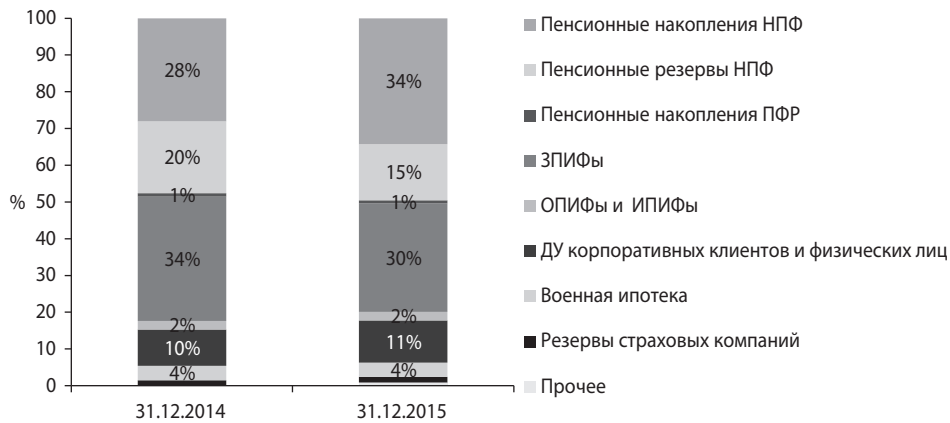
**График 2.** В 2015 году основной прирост рынка обеспечили пенсионная «разморозка» (+550 млрд рублей) и увеличение активов в ИДУ (+180 млрд рублей)



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

Сегмент ИДУ показал значительное увеличение (+180 млрд рублей). Помимо внутригрупповых историй, причинами столь значительного роста могут быть возросшие преимущества доверительного управления в текущих условиях. Снижение ставок по депозитам, чистка банковского рынка, девальвация и санкции привели к росту привлекательности инструментов ИДУ. Скачок показал и сегмент ЗПИФов (+132 млрд рублей). Отрицательная динамика наблюдалась в 2015 году только по эндаумент-фондам (-9 млрд рублей).

**График 3.** В 2015 году на рынке ДУ выросла доля пенсионных накоплений НПФ на 6 п. п., до 34%



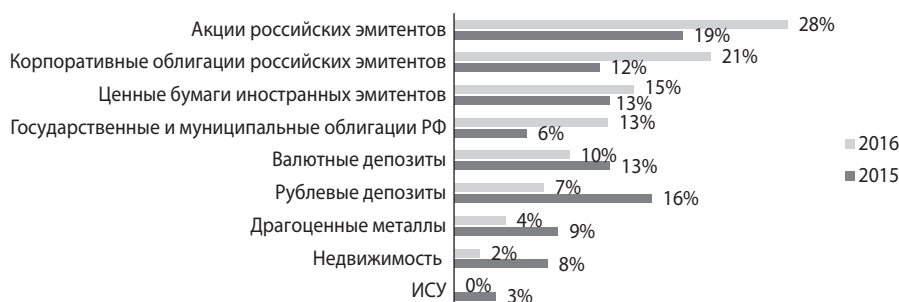
**Источник:** RAEX (Эксперт РА), по данным опроса УК

В 2016 году драйвером рынка останутся пенсионные накопления НПФ. По переходной кампании 2015 года в фонды придет порядка 300–350 млрд рублей, что приведет к увеличению пенсионных накоплений НПФ под управлением УК к концу 2016 года до 2,2 трлн рублей. Это будет последний пенсионный приток в крупных масштабах, с учетом окончания срока перехода граждан в НПФ и «заморозки» отчислений на накопительную часть. В остальных сегментах рынка значительных драйверов роста не наблюдается: в сегменте розницы – из-за снижения доходов населения, в сегменте ЗПИФов – из-за ухудшения ситуации на рынке недвижимости, в сегменте пенсионных резервов НПФ – из-за сокращения издержек бизнесом. Средства по программе «военной ипотеки» продолжают поступать в соответствии с графиком распределения средств по программе – в размере около 40 млрд рублей. По оценкам RAEX (Эксперт РА), в таком случае прирост рынка ДУ в 2016 году составит около 8%, а совокупный объем рынка ДУ и коллективных инвестиций увеличится до 5,2 трлн рублей.

## РАСТЕТ АППЕТИТ К РИСКУ

Снижение ставок по депозитам и сохранение высокого уровня инфляции заставляют управляющих более активно инвестировать на фондовом рынке. Доля голосовавших за рублевые депозиты как за наиболее доходное вложение в 2016 году снизилась с 16% до 7%. При этом возросла доля управляющих, позитивно оценивающих перспективы российского рынка акций в 2016 году, до 28% с 19%. Успех российского облигационного рынка в 2015 году дает надежды управляющим и на перспективу 2016 года: 21% участников обзора (против 12% в 2015 году) считают корпоративные облигации российских эмитентов наиболее привлекательным инструментом. Нестабильная ситуация на российском фондовом рынке и девальвация сохраняют популярность ценных бумаг иностранных эмитентов – на зарубежные рынки ориентированы 16% анкетированных против 13% в 2015 году. Таким образом, в условиях снижения привлекательности наиболее простого инструмента, депозитов, 2016 год предоставляет управляющим возможность посоревноваться в профессионализме управления средствами клиентов на фондовом рынке.

**График 4.** Управляющие повышают аппетит к риску и делают ставку на рост российского рынка акций

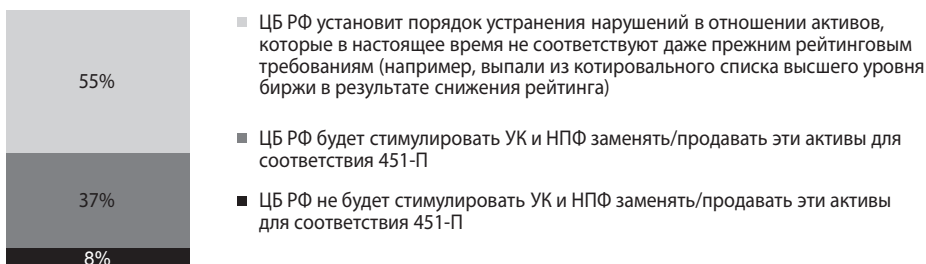


**Источник:** RAEX (Эксперт РА), по данным опроса УК

## АКТИВАМ ПОТРЕБУЕТСЯ ЗАМЕЩЕНИЕ

Движение в сегменте пенсионных накоплений в 2016 году может быть связано с активами, не имеющими признаваемого ЦБ РФ рейтинга в соответствии с 451-П и осуществленными до вступления его в силу. По оценкам RAEX (Эксперт РА), объем таких активов может составлять порядка 130 млрд рублей. 38% опрошенных УК полагают, что ЦБ РФ будет стимулировать УК и НПФ заменять или продавать эти активы для соответствия 451-П, что потребует дополнительных инвестиций со стороны акционеров фондов. Объем облигаций, не соответствующих даже прежним требованиям ввиду снижения рейтинга и выхода из высшего уровня котировального списка биржи, составляет в портфелях около 15–20 млрд рублей. На сегодняшний момент отсутствует нормативная база, регулирующая действия УК в отношении таких активов. Большинство опрошенных (54%) ожидают, что в 2016 году именно этот пробел будет восполнен и ЦБ РФ установит порядок устранения нарушений. Мы полагаем, что вероятным сценарием устранения нарушения будет необходимость продажи таких активов в течение определенного периода времени, до года.

**График 5.** Большинство управляющих ожидают решений ЦБ в отношении активов, не соответствующих 451-П, но осуществленных до вступления его в силу



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



## ПРИЛОЖЕНИЕ 1. РЭНКИНГ УК ПО ОБЩЕМУ ОБЪЕМУ СРЕДСТВ В УПРАВЛЕНИИ ПО СОСТОЯНИЮ НА КОНЕЦ 2015 ГОДА

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

№	Место в рейтинге по итогам 2014 года	Название компании	Рейтинг надежности и качества услуг от RAEX (Эксперт РА)	Объем средств под управлением на 31.12.2015	Объем средств под управлением на 31.12.2014	ОПИФы, ИПИФы, млн рублей	ЗПИФы, млн рублей	Резервы НПФ, млн рублей
1	1	Лидер	A++	377 726	439 292	47	3 780	316 369
2	2	Компани бизнеса ВТБ Капитал Управление Инвестициями <sup>[11]</sup>	A++ <sup>[2]</sup>	315 397	241 041	8 682	138 430	987
3	8	Компани бизнеса Сбербанк Управление Активами <sup>[3]</sup>	A++	315 390	140 606	28 808	9 369	15 972
4	9	ТКБ БНП Париба Инвестмент Партнерс	A++	275 676	120 967	2 772	2 138	15 977
5	4	Группа УК «Регион» <sup>[4]</sup>	A++	243 685	192 841	143	65 901	31 883
6	5	Навигатор	A+	226 683	190 336		5 440	31 532
7	6	Группа «КапиталЪ Управление активами» <sup>[5]</sup>	A++	220 302	176 358	4 089	10 644	32 886
8	3	ТРАНСФИНГРУП	A++	188 478	224 852	71	11 095	177 283
9	13	Управление Сбережениями	A++	182 222	85 761	1 595	10 517	121
10	7	Газпромбанк – Управление активами	A++	177 269	176 358	6 210	70 791	10 341
11	-	Прогрессивные инвестиционные идеи		168 232	50 325		63 101	
12	10	Альфа-Капитал	A++	150 132	103 402	14 426	9 697	1 503
13	19	ИДжи Кэпитал Партнерс		141 256	42 167	24	3 901	16 572
14	28	ЕФГ Управление Активами	A	128 416 <sup>[13]</sup>	32 943		24 098	3 320
15	12	Менеджмент-консалтинг	A+	116 171	93 232	64		33 448
16	11	Эверест Эссет Менеджмент		99 656	97 450		99 656	
17	15	Группа компаний ТРИНФИ-КО <sup>[6]</sup>	A+ <sup>[7]</sup>	83 162	73 089	2 901	41 328	36 063
18	23	АК БАРС КАПИТАЛ		75 608	38 051	52	51 063	587
19	17	Север Эссет Менеджмент		74 024	56 379		2 454	5 186
20	25	БИН ФИНАМ Групп	A	71 571 <sup>[14]</sup>	36 835		11 246	591
21	31	РОНИН Траст	A++	63 951	31 682	13	4 254	10 681
22	32	Группа УК БКС <sup>[8]</sup>		54 240	30 538	1 137	47 536	105
23	44	РСХБ Управление Активами		50 819	15 007	269		
24	20	Пенсионная сберегательная компания	A+	48 977	40 926			8 429
25	51	Свиньин и Партнеры		47 545	9 375		47 545	
26	14	АГАНА		47 353	85 338	117	42 325	4 366
27	36	ОТКРЫТИЕ		46 159	26 917	1 165	471	188
28	30	ПРОМСВЯЗЬ		42 248	32 103	333	28 246	0
29	34	Райффайзен Капитал	A++	40 345	28 797	18 391		4 186
30	26	Ингосстрах-Инвестиции	A++	37 679	35 763	3 716		3 108
31	29	Национальная управляющая компания		36 149	32 750	46	2 703	10 933
32	40	Группа компаний ВЕЛЕС Капитал <sup>[9]</sup>		35 870	32 449		14 022	
33	35	РВМ Капитал	A+	32 894	27 403		32 890	
34	24	УРАПСИБ	A++	29 215	37 780	8 399		3 993
35	33	ТФБ Капитал		29 033	29 188	21	29 012	

Накопления НПФ, млн рублей	Накопления ПФР, млн рублей	Резервы страхо- вых компаний, млн рублей	Эндаумент-фонды (фонды целевого капитала), млн рублей	Фонды СРО, млн рублей	Военная ипотека, млн рублей	Остальное довери- тельное управление корпоративных кли- ентов, млн рублей	Остальное дове- рительное управ- ление физических лиц, млн рублей	Собственные средства на 31.12.2015, млн рублей	Собственные средства на 31.12.2014, млн рублей
2 670	493	8 957			32 358	13 052		8 640	8 412
112 403	8 298	13 108	5 666	240		18 175	10 396	1 028	859
191 995	7 674	15 574	295	429	31 646	6 220	7 409	2 955	1 259
168 871	651	22 027	625			62 615		1 644	765
80 879	1 795			51	36 350	26 446	238	3 312	3 000
189 712								2 102	1 209
84 545	2 334	278	348	161	64 407	19 988	620	7 183	6 500
						29		320	474
125 272						44 717		1 921	325
11 034			4 315	421		25 335	48 822	2 181	1 740
105 128						3		662	492
269	1 029	95	3 746			16 936	102 432	402	327
111 477				32		9 248		561	243
88 539								626	182
78 547						4 112		1 234	1 157
								151	168
1 277	147		45			1 199	202	340	324
18 515	2 628			2		2 734	27	747	571
65 805			579					593	418
48 198	471	20				381		714	330
48 825			166				13	528	320
984	740	1 560				255	1 923	547	470
		116	3	43		50 292	96	200	104
40 377	171							432	209
								125	170
101	297		3				144	178	439
2 916	497	400	773	72	34 658	1 936	3 084	587	559
	242					1 074	12 354	214	260
8 125		2 345		25		875	6 397	308	312
15 006	230	8 644		14		5 522	1 438	1 295	721
16 435	26	160	174	197		5 474		462	165
			12	9		36	21 791	537	480
			4					155	106
949	5 041	793	12	30		9 606	391	820	675
								296	225

№	Место в рейтинге по итогам 2014 года	Название компании	Рейтинг надежности и качества услуг от RAEX (Эксперт РА)	Объем средств под управлением на 31.12.2015	Объем средств под управлением на 31.12.2014	ОПИФы, ИПИФы, млн рублей	ЗПИФы, млн рублей	Резервы НПФ, млн рублей
36	50	Система Капитал		22 287	10 188	9 056		
37	41	НИК Развитие		19 493	17 214		19 493	
38	42	МДМ	A+	18 967	17 002	74	18 365	
39	38	ТФБ Финанс		18 951	21 238			
40	45	Финам Менеджмент		14 628	14 626	63	14 126	
41	43	КОНКОРДИЯ – эссет менеджмент		10 679	15 654		10 679	
42	52	СОЛИД Менеджмент	A+	10 658	7 932	285	3 350	630
43	37	Инвестиционная группа УНИВЕР <sup>10)</sup>	A <sup>(11)</sup>	10 117	29 355	179	7 152	
44	49	Деловой Дом Калита	A	9 864	10 494		9 864	
45	48	Меркури Эссет Менеджмент		9 342	12 182		9 342	
46	54	ДОХОДЪ		7 839	6 432	15	7 793	
47	57	Центротраст	A	7 772	5 915		7 687	22
48	55	GNP Group <sup>12)</sup>		6 694	6 351		6 614	
49	58	АктивФинансМенеджмент	A	5 381	5 100	13	1 924	164
50	63	Атон-менеджмент		4 805	3 518	2 301		156
51	59	БФА	A+	4 704	4 374	259	2 339	48
52	62	ЕВРОФИНАНСЫ	A	4 164 <sup>15)</sup>	3 856	79	2 730	
53	-	ОЛМА-ФИНАНС		4 000	2 618	91	3 907	
54	64	МЕТРОПОЛЬ		3 814	3 222	155	2 792	
55	61	Сбережения и инвестиции		3 165	3 919		3 165	
56	68	СПУТНИК – УПРАВЛЕНИЕ КАПИТАЛОМ	A+	2 427	1 989			
57	-	Апрель Капитал	A	2 068	21 253	250	57	845
58	67	Парма-Менеджмент		1 842	2 355	86	1 680	
59	70	Арсатера		986	985	404	358	
60	-	РусФин		901	700			
61	74	Инвест-Менеджмент		324	356		324	
62	77	Унисон Траст		161	136	16	38	
63	78	Мономах		145	130	81		

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> Рейтинг относится к Компании бизнеса ВТБ Капитал Управление Инвестициями: 1) ЗАО «ВТБ Капитал Управление Активами»; 2) ООО «ВТБ Капитал Пенсионный Резерв».

<sup>3</sup> Компании бизнеса Сбербанк Управление Активами: 1) ЗАО «Сбербанк Управление Активами»; 2) ООО «УК «Пенсионные накопления».

<sup>4</sup> Группа УК «РЕГИОН»: 1) ООО «РЕГИОН Портфельные инвестиции»; 2) ЗАО «РЕГИОН Эссет Менеджмент»; 3) ООО «РЕГИОН Девелопмент»; 4) ООО «РЕГИОН Траст».

<sup>5</sup> Группа «Капиталь Управление активами»: 1) ООО «Управляющая компания «Капиталь»; 2) ЗАО «Капиталь Управление активами»; 3) ООО «УК Капиталь ПИФ».

<sup>6</sup> Группа компаний «ТРИНФИКО»: 1) ЗАО «Управляющая компания «ТРИНФИКО»; 2) ООО «ТРИНФИКО Пропети Менеджмент»; 3) ЗАО «ТРИНФИКО».

<sup>7</sup> Рейтинг относится к Группе компаний ТРИНФИКО, ЗАО «Управляющая Компания ТРИНФИКО» присвоен рейтинг A+ +.

<sup>8</sup> Группа УК БКС: 1) АО «Управляющая компания «Брокеркредитсервис»; 2) ООО «Управляющая компания «Брокеркредитсервис – Фонды недвижимости».

<sup>9</sup> Группа компаний «Велес Капитал»: ООО «ВЕЛЕС ТРАСТ», ООО «Управляющая компания ВЕЛЕС Менеджмент», ООО «ИК ВЕЛЕС Капитал», Veles International Ltd.

<sup>10</sup> Инвестиционная группа УНИВЕР: 1) ООО «УНИВЕР Менеджмент»; 2) ООО «Агентство по управлению активами «Импульс».

<sup>11</sup> Рейтинг относится к ООО «УНИВЕР Менеджмент».

<sup>12</sup> GNP Group: 1) ООО УК «Джи Эйч Пи», 2) ООО «Джи Эйч Пи – управление активами».

<sup>13</sup> В общий объем активов под управлением ЕФГ Управление активами включены ИСУ на сумму 12 457 млн рублей.

<sup>14</sup> В общий объем активов под управлением БИН ФИНАМ Групп включены ИСУ на сумму 10 663 млн рублей.

<sup>15</sup> Данные на 30.09.2015.

Окончание таблицы 1

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 31.12.2015, млн рублей	Собственные средства на 31.12.2014, млн рублей
			6			13 211	16	98	104
								152	99
114	209					98	106	754	730
						18 883	68	196	2 528
	60			100		25	253	88	84
								92	100
1 275	2 585		12	2 508			14	151	131
2 119	442		3	52		12	158	213	213
								96	100
								253	152
			16	2			14	603	599
				25			38	83	90
							80	198	261
3 205							75	232	131
1	814	98	6			674	755	423	438
	1 340		99	20		123	476	182	166
69			179			1 091	17	210,5 <sup>[15]</sup>	191
							2	93	90
	104		7			743	13	132	130
								81	87
20		2 261				146		174	177
143		0	382	14		306	70	252	196
						34	42	110	115
							224	131	97
			901					101	101
								96	81
					-	5	102	84	83
	63						1	110	113

Источник: RAEX (Эксперт РА)

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

№	Название компании	Рейтинг надежности и качества услуг от RAEX (Эксперт РА)	ОПИФы, ИПИФы, млн рублей
1	Компании бизнеса Сбербанк Управление Активами	A+ +	28 808
2	Райффайзен Капитал	A+ +	18 391
3	Альфа-Капитал	A+ +	14 426
4	Система Капитал		9 056
5	Компании бизнеса ВТБ Капитал Управление Инвестициями	A+ +	8 682
6	УРАЛСИБ	A+ +	8 399
7	Газпромбанк – Управление активами	A+ +	6 210
8	Группа «КапиталЪ Управление активами»	A+ +	4 089
9	Ингосстрах-Инвестиции	A+ +	3 716
10	Группа компаний ТРИНФИКО	A+	2 901
11	ТКБ БНП Париба Инвестмент Партнерс	A+ +	2 772
12	Атон-менеджмент		2 301
13	Управление Сбережениями	A+ +	1 595
14	ОТКРЫТИЕ		1 165
15	Группа УК БКС		1 137

**Источник:** RAEX (Эксперт РА)

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

№	Название компании	Рейтинг надежности и качества услуг от RAEX (Эксперт РА)	ЗПИФы, млн рублей
1	Компании бизнеса ВТБ Капитал Управление Инвестициями	A+ +	138 430
2	Эверест Эссет Менеджмент		99 656
3	Газпромбанк – Управление активами	A+ +	70 791
4	Группа УК «Регион»	A+ +	65 901
5	Прогрессивные инвестиционные идеи		63 101
6	АК БАРС КАПИТАЛ		51 063
7	Свиньин и Партнеры		47 545
8	Группа УК БКС		47 536
9	АГАНА		42 325
10	Группа компаний ТРИНФИКО	A+	41 328
11	РВМ Капитал	A+	32 890
12	ТФБ Капитал		29 012
13	ПРОМСВЯЗЬ		28 246
14	ЕФГ Управление Активами	A	24 098
15	НИК Развитие		19 493

**Источник:** RAEX (Эксперт РА)

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

№	Название компании	Рейтинг надежности и качества услуг от RAEX (Эксперт РА)	Резервы НПФ, млн рублей
1	Лидер	A++	316 369
2	ТРАНСФИНГРУП	A++	177 283
3	Группа компаний ТРИНФИКО	A+	36 063
4	Менеджмент-консалтинг	A+	33 448
5	Группа «Капиталь Управление активами»	A++	32 886
6	Группа УК «Регион»	A++	31 883
7	Навигатор	A+	31 532
8	ИДжи Капитал Партнерс		16 572
9	ТКБ БНП Париба Инвестмент Партнерс	A++	15 977
10	Компании бизнеса Сбербанк Управление Активами	A++	15 972
11	Национальная управляющая компания		10 933
12	РОНИН Траст	A++	10 681
13	Газпромбанк - Управление активами	A++	10 341
14	Пенсионная сберегательная компания	A+	8 429
15	Север Эссет Менеджмент		5 186

**Источник:** RAEX (Эксперт РА)

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

№	Название компании	Рейтинг надежности и качества услуг от RAEX (Эксперт РА)	Накопления НПФ, млн рублей
1	Компании бизнеса Сбербанк Управление Активами	A++	191 995
2	Навигатор	A+	189 712
3	ТКБ БНП Париба Инвестмент Партнерс	A++	168 871
4	Управление Сбережениями	A++	125 272
5	Компании бизнеса ВТБ Капитал Управление Инвестициями	A++	112 403
6	ИДжи Капитал Партнерс		111 477
7	Прогрессивные инвестиционные идеи		105 128
8	ЕФГ Управление Активами	A	88 539
9	Группа «Капиталь Управление активами»	A++	84 545
10	Группа УК «Регион»	A++	80 879
11	Менеджмент-консалтинг	A+	78 547
12	Север Эссет Менеджмент		65 805
13	РОНИН Траст	A++	48 825
14	БИН ФИНАМ Групп	A	48 198
15	Пенсионная сберегательная компания	A+	40 377

**Источник:** RAEX (Эксперт РА)

**Таблица 6.** Крупнейшие УК по объему пенсионных накоплений ПФР  
в управлении на конец 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++	8 298
2	Компании бизнеса Сбербанк Управление Активами	A++	7 674
3	УРАЛСИБ	A++	5 041
4	АК БАРС КАПИТАЛ		2 628
5	СОЛИД Менеджмент	A+	2 585
6	Группа «КапиталЪ Управление активами»	A++	2 334
7	Группа УК «Регион»	A++	1 795
8	БФА	A+	1 340
9	Альфа-Капитал	A++	1 029
10	Атон-менеджмент		814
11	Группа УК БКС		740
12	ТКБ БНП Париба Инвестмент Партнерс	A++	651
13	ОТКРЫТИЕ		497
14	Лидер	A++	493
15	БИН ФИНАМ Групп	A	471

**Источник:** RAEX (Эксперт РА)

**Таблица 7.** Крупнейшие УК по объему резервов страховых компаний  
в управлении на конец 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++	22 027
2	Компании бизнеса Сбербанк Управление Активами	A++	15 574
3	Компании бизнеса ВТБ Капитал Управление Инвестициями	A++	13 108
4	Лидер	A++	8 957
5	Ингосстрах-Инвестиции	A++	8 644
6	Райффайзен Капитал	A++	2 345
7	СПУТНИК – УПРАВЛЕНИЕ КАПИТАЛОМ	A+	2 261
8	Группа УК БКС		1 560
9	УРАЛСИБ	A++	793
10	ОТКРЫТИЕ		400
11	Группа «КапиталЪ Управление активами»	A++	278
12	Национальная управляющая компания		160
13	РСХБ Управление Активами		116
14	Атон-менеджмент		98
15	Альфа-Капитал	A++	95

**Источник:** RAEX (Эксперт РА)

**Таблица 8. Крупнейшие УК по объему активов эндаумент-фондов (фондов целевого капитала) в управлении на конец 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++	5 666
2	Газпромбанк – Управление активами	A++	4 315
3	Альфа-Капитал	A++	3 746
4	РусФин		901
5	ОТКРЫТИЕ		773
6	ТКБ БНП Париба Инвестмент Партнерс	A++	625
7	Север Эссет Менеджмент		579
8	Апрель Капитал	A	382
9	Группа «КапиталЪ Управление активами»	A++	348
10	Компании бизнеса Сбербанк Управление Активами	A++	295
11	ЕВРОФИНАНСЫ	A	179
12	Национальная управляющая компания		174
13	РОНИН Траст	A++	166
14	БФА	A+	99
15	Группа компаний ТРИНФИКО	A+	45

**Источник:** RAEX (Эксперт РА)

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

№	Название компании	Рейтинг надежности и качества услуг от RAEX (Эксперт РА)	Фонды СПО, млн рублей
1	СОЛИД Менеджмент	A+	2 508
2	Компании бизнеса Сбербанк Управление Активами	A++	429
3	Газпромбанк – Управление активами	A++	421
4	Компании бизнеса ВТБ Капитал Управление Инвестициями	A++	240
5	Национальная управляющая компания		197
6	Группа «КапиталЪ Управление активами»	A++	161
7	Финам Менеджмент		100
8	ОТКРЫТИЕ		72
9	Инвестиционная группа УНИВЕР	A	52
10	Группа УК «Регион»	A++	51
11	РСХБ Управление Активами		43
12	ИДжи Капитал Партнерс		32
13	УРАЛСИБ	A++	30
14	Райффайзен Капитал	A++	25
15	Центротраст	A	25

**Источник:** RAEX (Эксперт РА)



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

№	Название компании	Рейтинг надежности и качества услуг от RAEX (Эксперт РА)	Военная ипотека, млн рублей
1	Группа «Капиталь Управление активами»	A++	64 407
2	Группа УК «Регион»	A++	36350 <sup>[1]</sup>
3	ОТКРЫТИЕ		34 658
4	Лидер	A++	32 358
5	Компании бизнеса Сбербанк Управление Активами	A++	31 646

<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:** RAEX (Эксперт РА)

**Таблица 11.** Крупнейшие УК по объему средств в «ИДУ и прочие виды ДУ  
корпоративных клиентов» в управлении на конец 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++	62 615
2	РСХБ Управление Активами		50 292
3	Управление Сбережениями	A++	44 717
4	Группа УК «Регион»	A++	26 446
5	Газпромбанк – Управление активами	A++	25 335
6	Группа «Капиталь Управление активами»	A++	19 988
7	ТФБ Финанс		18 883
8	Компании бизнеса ВТБ Капитал Управление Инвестициями	A++	18 175
9	Альфа-Капитал	A++	16 936
10	Система Капитал		13 211
11	Лидер	A++	13 052
12	УРАЛСИБ	A++	9 606
13	ИДжи Кэпитал Партнерс		9 248
14	Компании бизнеса Сбербанк Управление Активами	A++	6 220
15	Ингосстрах-Инвестиции	A++	5 522

**Источник:** RAEX (Эксперт РА)

**Таблица 12.** Крупнейшие УК по объему средств в «ИДУ и прочие виды ДУ физических лиц» в управлении на конец 2015 года

№	Название компании	Рейтинг надежности и качества услуг от RAEX (Эксперт РА)	Остальное доверительное управление физических лиц, млн рублей
1	Альфа-Капитал	A++	102 432
2	Газпромбанк – Управление активами	A++	48 822
3	Группа компаний ВЕЛЕС Капитал		21 791
4	ПРОМСВЯЗЬ		12 354
5	Компании бизнеса ВТБ Капитал Управление Инвестициями	A++	10 396
6	Компании бизнеса Сбербанк Управление Активами	A++	7 409
7	Райффайзен Капитал	A++	6 397
8	ОТКРЫТИЕ		3 084
9	Группа УК БКС		1 923
10	Ингосстрах-Инвестиции	A++	1 438
11	Атон-менеджмент		755
12	Группа «КапиталЪ Управление активами»	A++	620
13	БФА	A+	476
14	УРАЛСИБ	A++	391
15	Финам Менеджмент		253

**Источник:** RAEX (Эксперт РА)

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

№	Название компании	Рейтинг надежности и качества услуг от RAEX (Эксперт РА)	Объем средств под управлением на 31.12.2015	Объем средств под управлением на 31.12.2014	ОПИФ и ИПИФ		ЗПИФ		Пенсионные резервы НПФ
					Юридические лица	Физические лица	Юридические лица	Физические лица	Юридические лица
1	Лидер	A++	377 726	439 292	3	145	5	6	4
2	Компани бизнеса ВТБ Капитал Управление Инвестициями	A++	315 397	241 041	105	27 718	57	1	3
3	Компани бизнеса Сбербанк Управление Активами	A++	315 390	140 606	128	81 474	16	3 247	4
4	ТКБ БНП Париба Инвестмент Партнерс	A++	275 676	120 967	30	8 719	3	1	3
5	Группа УК «Регион»	A++	243 685	192 841	9	84	14	2	16
6	Навигатор	A+	226 683	190 336			4		1
7	Группа «КапиталЪ Управление активами»	A++	220 302	176 358	8	909	4	4	17
8	ТРАНСФИНГРУП	A++	188 478	224 852	3	4	5	1	5
9	Управление Сбережениями	A++	182 222	85 761	30	3 782	9		2
10	Газпромбанк – Управление активами	A++	177 269	176 358	96	38 192			6
11	Прогрессивные инвестиционные идеи		168 232	50 325			3		
12	Альфа-Капитал	A++	150 132	103 402	215	33 070	4	2	4
13	ИДжи Кэпитал Партнерс		141 256	42 167		251	2		1
14	ЕФГ Управление Активами	A	128 416	32 943			4		2
15	Менеджмент-консалтинг	A+	116 171	93 232	1				3
16	Эверест Эссет Менеджмент		99 656	97 450			29	11	
17	Группа компаний ТРИНФИКО	A+	83 162	73 089	3	1	141	2 140 923	8
18	АК БАРС КАПИТАЛ		75 608	38 051	5	327	12		4
19	Север Эссет Менеджмент		74 024	56 379			2		2
20	БИН ФИНАМ Групп	A	71 571	36 835			11	170	4
21	РОНИН Траст	A++	63 951	31 682	1		2		4
22	Группа УК БКС		54 240	30 538	32	8 643	13	22	4
23	РСХБ Управление Активами		50 819	15 007	н. д.	н. д.			
24	Пенсионная сберегательная компания	A+	48 977	40 926					3
25	Свиный и Партнеры		47 545	9 375			9	14	
26	АГАНА		47 353	85 338	8	1 734	3	-	2
27	ОТКРЫТИЕ		46 159	26 917	5	2 487	1	1	2
28	ПРОМСВЯЗЬ		42 248	32 103	2	898			1
29	Райффайзен Капитал	A++	40 345	28 797	10	46 642			3
30	Ингосстрах-Инвестиции	A++	37 679	35 763	15	452			5
31	Национальная управляющая компания		36 149	32 750					1
32	Группа компаний ВЕЛЕС Капитал		35 870	32 449					
33	РВМ Капитал	A+	32 894	27 403			10		
34	УРАЛСИБ	A++	29 215	37 780	50	50 252			6
35	ТФБ Капитал		29 033	29 188	2	9	15		
36	Система Капитал		22 287	10 188	4	1			
37	НИК Развитие		19 493	17 214			6	13	
38	МДМ	A+	18 967	17 002	1	69	4		
39	ТФБ Финанс		18 951	21 238					
40	Финанс Менеджмент		14 628	14 626	4	4 121	2	28	
41	КОНКОРДИЯ – эссет менеджмент		10 679	15 654			6	2	

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	Юридические лица
2	1	1	2			4		154	151
7	1	1	5	17	5	5	355	104	108
3	1	1	5	4	5	13	478	132	124
15	1	1	9	2		10		83	81
19	1	1			2	7	4	112	118
4								17	19
32	1	1	3	2	6	5	8	169	173
						1		68	72
5						7		42	339
3			1	37	14	12	183	100	92
3						1		17	15
2	1	1	2	5		95	13 430	191	190
5					1	2		25	24
6								18	32
2						2		22	25
								44	34
7	3	3		1		14	18	148	147
7	1	1			1	3	2	45	46
5			2	1				7	9
5	1	1	1			2		18	23
9				1			2	32	32
4	2	2	1			5	431	46	51
			н. д.	н. д.	н. д.	н. д.	н.д.	н.д.	н.д.
5	1	1						31	40
								29	28
1	2	2		1			12	32	27
3	1	1	2	6	1	2	3 983	54	50
	1	1				1	498	28	71
4			2		1	1	536	49	46
3	1	1	3		1	4	50	56	56
1	1	1	3	1	10	1			
				3	5			64	56
				1				53	66
4	1	1	3	1	4	4	27	71	65
								16	17
				1		20	2	10	14
								25	25
1	1	1				1	25	28	31
						3	47	31	31
	1	1			5	2	243	42	30
								11	10

№	Название компании	Рейтинг надежности и качества услуг от RAEX (Эксперт РА)	Объем средств под управлением на 31.12.2015	Объем средств под управлением на 31.12.2014	ОПИФ и ИПИФ		ЗПИФ		Пенсионные резервы НПФ
					Юридические лица	Физические лица	Юридические лица	Физические лица	Юридические лица
42	СОЛИД Менеджмент	A+	10 658	7 932	5	2 926	14	212	2
43	Инвестиционная группа УНИВЕР	A	10 117	29 355	68	5 015	105	60	
44	Деловой Дом Калита	A	9 864	10 494				7	
45	Меркури Эссет Менеджмент		9 342	12 182				4	
46	ДОХОДЪ		7 839	6 432	1	165	3	13	
47	Центротраст	A	7 772	5 915	17	4	12		1
48	СНР Group		6 694	6 351			14		
49	АктивФинансМенеджмент	A	5 381	5 100	1	4	4	6	1
50	Атон-менеджмент		4 805	3 518	56	7 509			2
51	БФА	A+	4 704	4 374	6	3 336	1	3	1
52	ЕВРОФИНАНСЫ	A	4 164	3 856	2		7		1
53	ОЛМА-ФИНАНС		4 000	2 618	7	87	7	3	
54	МЕТРОПОЛЬ		3 814	3 222	10	156	3		1
55	Сбережения и инвестиции		3 165	3 919			12	3	
56	СПУТНИК – УПРАВЛЕНИЕ КАПИТАЛОМ	A+	2 427	1 989					
57	Апрель Капитал	A	2 068	21 253	4	482			3
58	Парма-Менеджмент		1 842	2 355	2	169	4		
59	Арсатера		986	985		1 048	2	315	
60	РусФин		901	700					
61	Инвест-Менеджмент		324	356			4		
62	Унисон Траст		161	136					
63	Мономах		145	130	7	229			

Окончание таблицы 13

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	Юридические лица
4	1	1		2	18		24	44	50
6	1	1		1	1	5	16	36	37
								21	24
								20	15
				1	2		8	21	21
					1		2	9	10
							5	55	42
1							10	35	33
1	1	1	1	1		2	49	53	50
	1	1		3	1	3	31	36	38
1				4	4	2		22	22
							1	14	15
	1	1		2		1	3	9	8
								39	41
1			1			2		15	15
3			1	1	1	2	2	38	37
						1	3	21	21
							7	20	20
				1				6	6
								15	13
						3	46	8	7
								16	14

Источник: RAEX (Эксперт РА)