

26 мая 2016, г. Москва

# Обзор рынка доверительного управления активами за I квартал 2016 года



УК ГОТОВЫ К НОВЫМ  
ТРЕБОВАНИЯМ К КАПИТАЛУ

**Исследование «Обзор рынка доверительного управления активами  
за I квартал 2016 года: УК готовы к новым требованиям к капиталу»  
подготовили:**

Алена Скурихина,  
ведущий аналитик, корпоративные рейтинги

Александра Таранникова,  
директор, корпоративные рейтинги

---

Павел Митрофанов,  
управляющий директор, корпоративные рейтинги

## РЕЗЮМЕ

**Большинство управляющих положительно оценивают проект указания ЦБ РФ от 21 декабря 2015 года, предлагающий уменьшение минимального размера собственных средств УК до 20 млн рублей при одновременном ужесточении требований к качеству активов, составляющих капитал. Снижение норматива в 4 раза позволит даже небольшим УК, капитал которых имеет повышенные риски ликвидности, соответствовать новым требованиям. Однако средний объем операционных расходов УК, составляющий 70 млн рублей, свидетельствует о необходимости роста требуемого объема ликвидного капитала для обеспечения «подушки безопасности» на случай снижения вознаграждения. Дифференциация требований в зависимости от размерных характеристик УК также способствовала бы повышению финансовой устойчивости рынка.**

**Притоки в рамках переходной кампании обеспечили рост рынка.** По итогам I квартала 2016 года, по оценкам RAEX (Эксперт РА), рынок ДУ и коллективных инвестиций показал прирост порядка 8%, составив 5,2 трлн рублей. Основной вклад в рост рынка дали перевод пенсионных накоплений из ПФР в НПФ (+259 млрд рублей) по переходной кампании за 2015 год, а также приток средств в рамках программы военной ипотеки (+50 млрд рублей). В I квартале 2016 года розничный сегмент показал более скромные результаты, в том числе ОПИФы и ИПИФы (+2 млрд рублей) и ОДУ физических лиц (-0,4 млрд рублей).

**УК готовы к ужесточению требований к качеству активов в составе капитала.** Согласно опросу, проведенному RAEX (Эксперт РА), 70% УК положительно оценивают инициативу ЦБ по уменьшению минимального размера собственных средств до 20 млн рублей при одновременном ужесточении требований к качеству активов, составляющих капитал. Такое предложение содержится в проекте указания ЦБ РФ о требованиях к расчету собственных средств управляющих компаний инвестфондов, ПИФов и НПФ, опубликованном 21 декабря 2015 года ЦБ РФ. В качестве наиболее существенных изменений требований к структуре собственных средств управляющие видят введение рейтинговых ограничений на облигации, депозиты и дебиторскую задолженность (29% проголосовавших) и невозможность включения в расчет средств, размещенных в инструменты связанных сторон (22% проголосовавших). Тем не менее снижение норматива в 4 раза позволит даже небольшим УК, капитал которых имеет повышенные риски ликвидности, соответствовать новым требованиям.

**Необходимость роста и дифференциации требуемого объема ликвидного капитала.** На 31 марта 2016 года медианный размер капитала компаний – участниц обзора составляет около 200 млрд рублей. При этом порядка 80% опрошенных RAEX (Эксперт РА) УК не планируют снижать размер собственных средств ниже 80 млн рублей при введении новых требований. Около половины проголосовавших УК (46%) считают, что наиболее адекватным критерием определения минимального размера собственных средств является процент от активов, по которым есть условие минимальной гарантированной доходности; 28% опрошенных – процент от всех активов под управлением; 15% – объем годовых операционных расходов. Поддержание объема собственных средств на среднем уровне своей размерной группы является скорее имиджевым моментом, чем источником покрытия возможных убытков при управлении. А размер среднего годового бюджета операционных расходов управляющих (в зависимости от размерной группы от 20 до 300 млн рублей) свидетельствует о необходимости роста и дифференциации требуемого объема ликвидного капитала для обеспечения «подушки безопасности» на случай снижения вознаграждения.

## МЕТОДОЛОГИЯ ОБЗОРА

Обзор рынка доверительного управления активами за I квартал 2016 года подготовлен рейтинговым агентством RAEX (Эксперт РА) на основе анкетирования управляющих компаний (УК). В анкете запрашивались совокупный объем активов под управлением УК на 31 марта 2016 года, 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, объем ИСУ, активы в остальном доверительном управлении), численность персонала, объем собственных средств, структура размещения собственных средств по типам объектов вложений.

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 62 компании, которые предоставили итоговые данные по состоянию на конец I квартала 2016 года. Совокупный объем активов под управлением участников обзора составил 4,8 трлн рублей на 31 марта 2016 года, или порядка 90% рынка в денежном выражении.

**Притоки в рамках переходной кампании обеспечили рост рынка.** По итогам I квартала 2016 года, по оценкам RAEX (Эксперт РА), рынок ДУ и коллективных инвестиций показал прирост порядка 8% и достиг 5,2 трлн рублей.

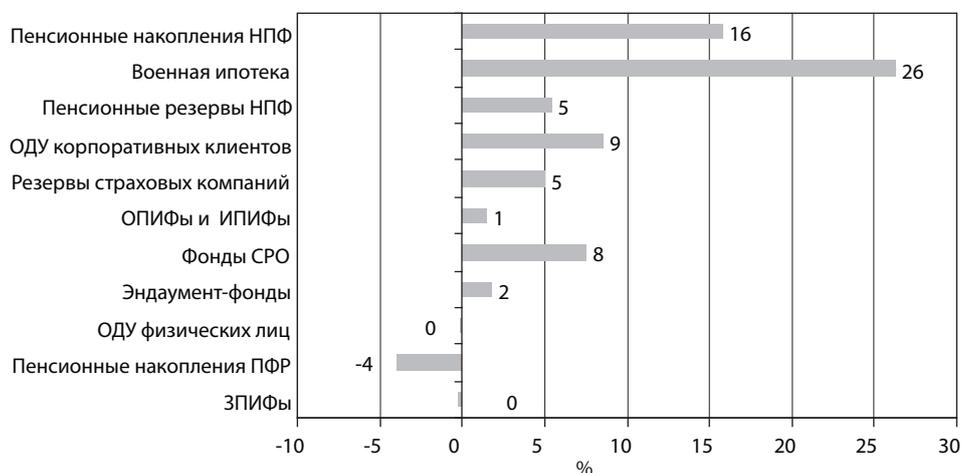
**График 1.** В I квартале 2016 года рынок ДУ и коллективных инвестиций прибавил около 400 млрд рублей и достиг 5,2 трлн руб



Источник: RAEX (Эксперт РА)

Перевод пенсионных накоплений из ПФР в НПФ (259 млрд рублей) в конце I квартала в рамках переходной кампании за 2015 год дал основной вклад в прирост рынка. Также традиционно в I квартале 2016 года в адрес 3 УК, включенных в инвестиционный мандат по итогам конкурса 2013 года, поступили средства от ФГКУ «Росвоенипотека» на сумму около 50 млрд рублей, что привело к росту сегмента на 26%. Увеличение пенсионных резервов НПФ (+42 млрд рублей) связано как с перераспределением средств внутри финансовых групп, так и с полученным инвестиционным доходом. Положительная динамика в сегменте ОДУ корпоративных сегментов (+30 млрд рублей) не является общей тенденцией, а связана с притоками отдельных участников рынка, без учета которых сегмент сократился бы на 5%. Более скромные результаты показали остальные направления: резервы страховых компаний (+4 млрд рублей), ОПИФы и ИПИФы (+2 млрд рублей), ЗПИФы (-2,6 млрд рублей), ОДУ физлиц (-0,4 млрд рублей).

**График 2.** В I квартале 2016 года рост рынка ДУ обеспечили сегмент пенсионных накоплений НПФ (+256 млрд рублей) и военная ипотека (+52 млрд рублей)



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

**УК готовы к ужесточению требований к качеству активов в составе капитала.** 21 декабря 2015 года ЦБ РФ представил проект указания о требованиях к расчету собственных средств управляющих компаний инвестфондов, ПИФов и НПФ, который снижает минимальный размер собственных средств до 20 млн рублей (через год после вступления в силу новых требований) против 80 млн рублей по текущим требованиям и ужесточает требования к качеству активов, составляющих собственные средства. Большинство управляющих (70%) оценивают эту инициативу положительно, поскольку, по мнению УК, введение дополнительных требований к активам усиливает рыночные позиции надежных участников рынка, а снижение минимального размера собственных средств сопровождается повышением качества активов.

В качестве наиболее серьезного вызова в случае принятия проекта управляющие видят введение рейтинговых ограничений на облигации, депозиты, денежные средства в кредитных организациях и дебиторскую задолженность (29% проголосовавших). 22% опрошенных полагают, что наиболее болезненным при введении новых требований для УК окажется невозможность включения в расчет средств, размещенных в инструменты связанных сторон.

**График 3. Введение рейтинговых ограничений – наиболее существенное изменение требований к качеству капитала УК**



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

На 31 июня 2016 года наибольшая доля в средней структуре собственных средств УК приходится на корпоративные облигации (26%) и денежные средства на расчетных счетах и депозиты (по 14%). При этом структура размещения собственных средств УК различается в зависимости от величины компании. Топ-20 УК хранят значительную долю собственных средств в виде денежных средств (22%) и при этом имеют заметно больший, чем остальные участники рэнкинга, портфель ценных бумаг – 55% (корпоративные облигации (33%) и акции (22%)).

Остальные участники рынка имеют меньшую долю денежных средств на расчетных счетах (-8 п. п.) и больше инвестируют в депозиты (16% против 9% крупнейших УК). У более мелких участников рэнкинга существенно выше доля дебиторской задолженности в структуре собственных средств – 20% (из которой 12% – дебиторская задолженность брокера) против 4% у лидеров рэнкинга. Новый проект исключает денежные средства на счетах брокера из расчета собственных средств, поскольку при рискованной политике использования остатков средств клиентов и связанности брокера эти средства могут быть неликвидными. 18% опрошенных УК полагают, что исключение денежных средств

на счетах брокера из состава учитываемых активов может быть болезненным для управляющих. Инвестирование средств в паи ЗПИФов также более популярный инструмент (7%) у небольших управляющих по сравнению с топ-20 УК (2%). Учитывая их невысокую долю в структуре собственных средств, только 6% опрошенных посчитали, что для УК исключение инвестиционных паев из расчета собственных средств будет ощутимым изменением. Специфика структуры собственных средств разных участников рынка позволяет предположить, что небольшим управляющим потребуется больше усилий для повышения ликвидности структуры собственных средств. Однако снижение норматива до 20 млн рублей делает эту задачу вполне выполнимой.

**График 4.** Топ-20 УК имеют более высокую долю денежных средств и ценных бумаг в структуре собственных средств

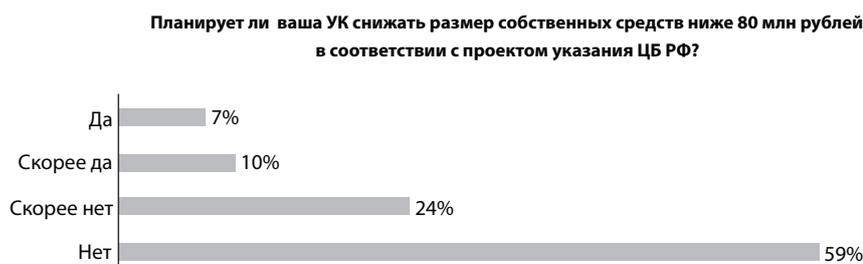


Источник: RAEX (Эксперт РА), по данным опроса УК

**Необходимость роста и дифференциации требуемого объема ликвидного капитала.** Уже-стечение требований к качеству активов, согласно проекту, сопровождается снижением минимального размера собственных средств УК с 80 млн до 20 млн рублей (через год после вступления в силу документа).

На 31 марта 2016 года медианный размер капитала компаний – участниц обзора составляет около 200 млрд рублей. При этом порядка 80% опрошенных RAEX (Эксперт РА) УК не планируют снижать размер собственных средств ниже 80 млн рублей при введении новых требований.

**График 5.** Большинство УК – участниц обзора (83%) не планируют снижать размер собственных средств ниже 80 млн рублей



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

Согласно опросу УК, около половины участников рынка (46%) считают, что наиболее адекватным критерием определения минимального размера собственных средств УК является процент от активов, по которым есть условие минимальной гарантированной доходности. 28% опрошенных видят наиболее правильным критерием процент от всех активов под управлением, 15% – объем годовых операционных расходов.

**График 6.** Большинство УК считают, что нормативный минимум по капиталу должен быть связан с покрытием рисков минимальной гарантированной доходности



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

На 31 марта 2016 года среднее отношение собственных средств УК к активам под управлением составляло 1,5%. При нормативном минимуме по капиталу 20 млн рублей такое соотношение соблюдается только для УК с объемом активов под управлением 1,3 млрд рублей. Практика показывает, что размер собственных средств имеет связь с объемом активов под управлением УК. Средний размер собственных средств наиболее крупных УК с объемом активов под управлением более 100 млрд рублей составляет около 800 млн рублей. Средний объем капитала компаний, управляющих менее 10 млрд рублей, – около 125 млн рублей. Вместе с тем поддержание размера собственных средств на среднем уровне своей размерной группы является скорее имиджевым моментом и конкурентным преимуществом УК при привлечении клиентов, чем источником покрытия возможных убытков при управлении.

**График 7.** Размер собственных средств УК зависит от объема активов под управлением

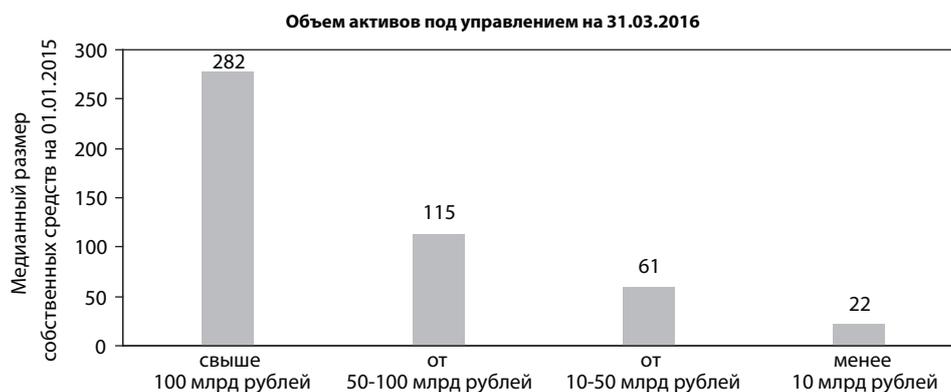


Источник: RAEX (Эксперт РА), по данным опроса УК

Размер капитала УК имеет более явную экономическую связь с объемом годовых операционных расходов. Капитал, наполненный ликвидными активами, в таком случае рассматривается в качестве источника средств для финансирования операционных расходов УК, необходимых для поддержания высокого уровня риск-менеджмента и инвестиционного процесса при снижении или отсутствии вознаграждения, например, вызванных падением финансовых рынков. В среднем размер собственных средств на 31 марта 2016 года, рассчитанный по текущим требованиям, превышает операционные расходы УК за 2015 год в 4 раза, с учетом необходимости поддерживать минимальный размер капитала 80 млн рублей – в 1,5 раза.

По оценке RAEX (Эксперт РА), медианный размер операционных расходов в 2015 году по УК – участницам анкетирования составил порядка 70 млн рублей. Однако у крупнейших участников рынка (объем активов под управлением выше 100 млрд рублей) средние операционные расходы находятся на уровне 300 млн рублей, а у более мелких (менее 10 млрд рублей) – на уровне 20 млн рублей. В таких условиях большей финансовой устойчивости участников рынка способствовали бы расширение более жестких требований к качеству активов на более высокий объем собственных средств, а также дифференциация этих требований в зависимости от размерных характеристик УК.

**График 8.** Крупные участники рынка несут более высокие операционные расходы



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

## **ПРИЛОЖЕНИЕ 1. ИЗМЕНЕНИЕ ПРОФИЛЯ РИСКА РЫНКА УПРАВЛЕНИЯ АКТИВАМИ В IV КВАРТАЛЕ 2015-ГО И I КВАРТАЛЕ 2016 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 в IV квартале 2015-го и I квартале 2016 года.

### **Риски активов, не соответствующих положению ЦБ №451-П, в портфелях пенсионных накоплений**

Наличие в портфелях пенсионных накоплений активов, не имеющих признаваемого ЦБ РФ рейтинга в соответствии с 451-П и осуществленных до вступления его в силу, повышает риски УК и НПФ. По оценкам RAEX (Эксперт РА), объем таких активов может составлять порядка 130 млрд рублей. 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. Ожидается, что в 2016 году ЦБ РФ установит порядок устранения нарушений. Один из вариантов действий регулятора – ЦБ будет стимулировать УК и НПФ заменять или продавать эти активы для соответствия 451-П, что потребует дополнительных инвестиций со стороны акционеров фондов.

### **Высокий уровень репутационных рисков УК, связанных с управлением ЗПИФами завышенной стоимости и отбором пайщиков**

Управление ЗПИФами, содержащими активы заведомо завышенной стоимости, повышает репутационные риски УК. Эти риски могут перерасти в риски регулирования и надзора при наличии в структуре пайщиков таких ЗПИФов профессиональных участников и банков, к которым предъявляются особые требования к структуре их инвестиций со стороны регулятора.

### **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, регулирования и надзора.

**Таблица 1.** Рейтинговые действия за IV квартал 2015 года и I квартал 2016 года

Компания	Рейтинг	Динамика	Дата	Влияющие факторы
Навигатор	A, стабильный	Снижение уровня с A+ до A	05.04.2016	УК характеризуется высокими результатами управления рыночными портфелями, приемлемым уровнем организации риск-менеджмента, высоким уровнем надежности вложений собственных средств, высоким уровнем достаточности собственных средств к платежам, высоким уровнем рентабельности, низкими инфраструктурными рисками. В качестве сдерживающих факторов были отмечены невысокий уровень информационной прозрачности, низкий уровень диверсификации инвестиционного портфеля собственных средств и активов под управлением, умеренно низкий уровень диверсификации деятельности УК по направлениям ДУ. Пересмотр уровня рейтинга связан с невозможностью агентством высоко оценить надежность и ликвидность 12% активов под управлением на 31.12.2015, в том числе из-за отсутствия у эмитентов кредитных рейтингов от RAEX (Эксперт РА) или международных рейтинговых агентств. Кроме того, отсутствие рейтингов RAEX (Эксперт РА) у фондов – крупнейших клиентов УК не позволяет выделить фактор поддержки якорных клиентов ввиду невозможности оценить их надежность
УНИВЕР Менеджмент	Отозван	Снижение уровня с A до B+ + и отзыв рейтинга	22.03.2016	УК характеризуется умеренно высоким уровнем регламентации инвестиционного процесса и IT-системы, низкими инфраструктурными рисками, высоким уровнем достаточности собственных средств по отношению к операционным расходам. Среди сдерживающих факторов – низкий уровень ликвидности активов под управлением, низкий уровень диверсификации деятельности, низкий уровень выручки от ДУ по отношению к активам под управлением, рост объема операционных расходов по отношению к выручке. На снижение уровня рейтинга повлиял высокий уровень репутационных рисков УК, связанных с управлением ЗПИФами завышенной стоимости и отбором пайщиков
БФА	A+, развивающийся	Изменение прогноза со стабильного на развивающийся	09.03.2016	УК характеризуется умеренно высоким уровнем организации управления рисками и организации инвестиционного процесса, умеренно высокими результатами управления ЗПИФами и рыночными портфелями, высоким уровнем надежности долговых ценных бумаг в активах, находящихся в доверительном управлении, низким уровнем подверженности фондовому риску вложений собственных средств, высокой достаточностью капитала. Среди сдерживающих факторов выделены узкая клиентская база юридических лиц и НПФ, умеренно низкая диверсификация вложений собственных средств и умеренно высокая доля инструментов, характеризующихся невысокой ликвидностью, в структуре активов собственных средств, низкий уровень диверсификации направлений деятельности, невысокая диверсификация клиентской базы. Пересмотр уровня рейтинга связан с ожиданием принятия в доверительное управление 6 ЗПИФов от ООО «УК «УРАЛСИБ Эссет Менеджмент», что приведет к изменению модели бизнеса компании за счет роста концентрации на сегменте ЗПИФов и снижению ликвидности и диверсификации активов под управлением УК
СОЛИД Менеджмент	A, негативный	Снижение уровня с A+ до A, изменение прогноза со стабильного на негативный	29.02.2016	УК характеризуется высоким качеством организации инвестиционного процесса, умеренно высокой надежностью активов под управлением, высоким объемом выручки от услуг ДУ к активам под управлением. Среди сдерживающих факторов выделены низкая достаточность капитала по отношению к расходам, низкий уровень диверсификации и надежности вложений собственных средств, невысокое качество используемой IT-системы. Снижение рейтинга УК обусловлено ухудшением эффективности управления рыночными портфелями, снижением качества организации риск-менеджмента УК ввиду размещения активов в банках, у которых впоследствии были отозваны банковские лицензии, а также сокращением рентабельности за 2014 год
АТОН, Атон-менеджмент	Отозван	Отзыв	24.11.2015	Отзыв связан с окончанием срока действия рейтинга

**Источник:** RAEX (Эксперт РА)

**ПРИЛОЖЕНИЕ 2. КРУПНЕЙШИЕ УК В I КВАРТАЛЕ 2016 ГОДА**

**Таблица 1. Крупнейшие УК по объему средств в управлении на конец I квартала 2016 года**

№	Место в рейтинге по итогам 2015 года	Название компании	Рейтинг надежности и качества услуг от RAEX (Эксперт РА)	Объем средств под управлением на 31.03.2016	Объем средств под управлением на 31.12.2015	ОПФы, ИПФы, млн рублей	ЭПФы, 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 СПО, млн рублей	Военная ипотека, млн рублей	ИСУ, млн рублей	Остатное ДУ корпоративных клиентов, млн рублей	Остатное ДУ физических лиц, млн рублей	Собственные средства на 31.03.2016, млн рублей	Собственные средства на 31.12.2015, млн рублей
1	1	Лидер	A++	395 296	377 726	41	3 867	333 102	2 712	448	8 272	-	-	33 148	-	13 706	-	8 672	8 640
2	3	Компани бизнес Сбербанк Управление Активами <sup>1</sup>	A++	351 134	315 390	28 207	9 559	16 637	224 874	7 798	17 460	343	431	32 009	-	6 400	7 416	3 064	2 955
3	2	Компани бизнес ВТБ Капитал Управление Инвестициями <sup>3</sup>	A++ <sup>3</sup>	333 039	315 397	9 020	134 343	1 157	119 422	7 959	13 493	5 610	256	-	-	28 363	13 416	1 259	1 028
4	5	Группа УК «РЕГИОН» <sup>4</sup>	A++	326 584	243 685	138	72 339	33 344	92 028	1 619	-	-	55	52 388	-	74 431	242	4 503	3 312
5	4	ТКБ Инвестмент Партнерс	A++	293 626	275 676	2 647	4 670	16 310	184 243	612	21 215	636	-	-	-	63 293	-	849	1 644
6	7	Группа «Капиталь Управление активами» <sup>5</sup>	A++	266 568	220 302	4 902	10 388	34 662	85 569	2 182	284	344	169	81 866	-	21 438	659	7 334	7 183
7	11	Прогрессивные инвестиционные идеи		244 061 <sup>12</sup>	168 232	-	51 571	10 489	181 998	-	-	-	-	-	-	3	-	455	662
8	6	Навигатор	A	223 428	226 683	-	5 262	16 711	201 454	-	-	-	-	-	-	-	-	185	2 102
9	9	Управление Сбережениями	A++	197 172	182 222	1 652	9 461	124	146 786	-	-	-	-	-	-	39 151	-	1 932	1 921
10	8	ТРАНСФИНГРУП	A++	197 089	188 478	75	10 910	186 074	-	-	-	-	-	-	-	30	-	337	320
11	14	ЕФУ Управление Активами	A	176 594	128 416	-	16 071	4 077	144 475	-	-	-	-	-	11 972	-	-	602	626
12	10	Газпромбанк – Управление активами	A++	157 369	177 269	7 317	68 589	10 701	11 448	-	-	4 669	456	-	-	12 229	41 960	2 150	2 181
13	12	Альфа-Капитал	A++	153 037	150 132	15 550	9 362	1 490	112	1 004	197	3 611	-	-	-	16 428	105 283	498	402
14	13	ИДжи Капитал Партнерс		141 632	141 256	28	5 067	18 583	107 871	-	-	-	33	-	-	10 049	-	546	561
15	15	Менеджмент-консалтинг	A+	121 191	116 171	204	-	50 397	67 023	-	-	-	-	-	-	3 568	-	190	1 234
16	20	БИН ФИНАМ Групп	A	109 690	71 571	-	11 449	596	86 864	425	21	-	-	-	9 942	392	-	731	714

Продолжение таблицы 1

№	Место в рейтинге по итогам 2015 года	Название компании	Рейтинг надежности RAEX (эксперт РА)	Объем средств под управлением на 31.03.2016	Объем средств под управлением на 31.12.2015	ОПФ, ИПФ, млн рублей	ЭПФ, млн рублей	Резервы НПФ, млн рублей	Накопленная НПФ, млн рублей	Накопленная ПР, млн рублей	Резервы страховых компаний, млн рублей	Эндаумент-фонды (фонды целевого капитала), млн рублей	Фонды СРО, млн рублей	Военная ипотека, млн рублей	НСУ, млн рублей	Остатное ДУ корпоративных клиентов, млн рублей	Остатное ДУ физических лиц, млн рублей	Собственные средства на 31.03.2016, млн рублей	Собственные средства на 31.12.2015, млн рублей
17	16	Эверест Эссет Менеджмент		98 550	99 656	-	98 550	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	168	151
18	19	Север Эссет Менеджмент		80 946	74 024		7 281	5 337	67 738	-	-	589	-	-	-	-	-	592	593
19	17	Группа компаний ТРИНФИКО <sup>6</sup>	A+7	74 700	83 162	2 934	41 263	27 640	1 337	131	-	47	-	-	-	1 112	236	230	340
20	18	АК БАРС КАПИТАЛ		74 059	75 608	54	50 957	571	17 315	2 315	-	-	4	-	-	2 820	23	728	747
21	21	РОНИН Траст	A++	67 827	63 951	13	4 279	10 789	52 562	-	-	183	-	-	-	-	13	510	528
22	27	ОТКРЫТИЕ		65 650	46 159	1 275	472	243	2 009	601	474	791	90	52 442	-	3 311	3 941	580	587
23	23	РСХБ Управление Активами		56 030	50 819	347	3 436	-	-	-	511	3	45	-	-	51 534	154	280	200
24	26	АГАН		51 542	47 353	111	42 136	7 460	1 400	270	-	3	-	-	-	-	162	453	178
25	25	Свиннин и партнеры		48 037	47 545	-	48 037	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	115	125
26	28	ПРОМСВЯЗЬ		45 600 <sup>12</sup>	42 248	352	31 096	0	-	222	-	-	-	-	-	1 022	12 907	205	214
27	24	Пенсионная сберегательная компания	A+	45 079	48 977	-	-	8 388	36 527	164	-	-	-	-	-	-	-	247	432
28	22	Группа УК БКС <sup>8</sup>		43 276	54 240	959	36 811	105	1 021	763	1 431	-	-	-	-	245	1 943	584	547
29	29	Райффайзен Капитал	A++	41 350	40 345	18 567	-	4 280	7 157	-	2 885	-	26	-	-	846	7 589	338	308
30	30	Ингосстрах-Инвестиции	A++	41 265	37 679	3 807	-	3 969	15 679	240	10 669	-	22	-	-	5 393	1 485	1 313	1 295
31	32	Группа компаний ВЕПЕС Капитал <sup>9</sup>		32 767	35 870	-	13 659	-	-	-	-	12	11	-	-	85	19 000	546	537
32	31	Национальная управляющая компания		32 045	36 149	48	2 658	11 152	14 492	25	166	174	192	-	-	3 139	-	471	462
33	33	РВМ Капитал	A+	31 574	32 894	-	31 570	-	-	-	-	3	-	-	-	-	-	143	155
34	51	БФА	A+	21 336	4 704	237	19 090	49	-	1 251	-	149	21	-	-	127	412	192	182
35	34	УРАЛСИБ	A++	19 959 <sup>12</sup>	29 215	8 612	-	3 969	847	4 597	885	12	51	-	-	581	405	836	820
36	37	НИК Развитие		18 789	19 493	-	18 789	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	124	152

Продолжение таблицы 1

№	Место в рейтинге по итогам 2015 года	Название компании	Рейтинг надежности и качества услуг от RAEX (Эксперт РА)	Объем средств под управлением на 31.03.2016	Объем средств под управлением на 31.12.2015	ОПФ, ИПФ, млн рублей	ЭПФ, млн рублей	Резервы НПФ, млн рублей	Накопленная НПФ, млн рублей	Накопленная ПР, млн рублей	Резервы страховых компаний, млн рублей	Эндаумент-фонды (фонды целевого капитала), млн рублей	Фонды СРО, млн рублей	Военная ипотека, млн рублей	ИСУ, млн рублей	Остатное ДУ корпоративных клиентов, млн рублей	Остатное ДУ физических лиц, млн рублей	Собственные средства на 31.03.2016, млн рублей	Собственные средства на 31.12.2015, млн рублей
37	38	МДМ	A+	18 699	18 967	76	18 111	-	117	190	-	3	-	-	-	100	102	742	754
38	39	ТФБ Финанс		15 260	18 951	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15 188	72	207	196
39	40	Финам Менеджмент		14 821 <sup>12</sup>	14 628	60	14 255	-	-	84	-	-	107	-	-	27	288	83	88
40	41	КОНКОРДИЯ – эссет менеджмент		13 244	10 679	-	13 244	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	91	92
41	42	СОЛИД Менеджмент	A	9 610	10 658	298	2 157	650	1 263	2 609	-	13	2 517	-	-	-	104	136	151
42	46	ДОХОДЪ		9 512	7 839	16	9 464	-	-	-	-	15	2	-	-	-	16	678	603
43	43	Инвестиционная группа УНИВЕР <sup>10</sup>		9 396	10 117	181	6 669	-	1 917	412	-	4	45	-	-	11	158	230	213
44	44	Деловой Дом Капитал	A	9 313	9 864	-	9 313	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	95	96
45	45	Меркури Эссет Менеджмент		7 770	9 342	-	7 770	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	199	253
46	47	Центротраст	A	7 687	7 772	-	7 632	22	-	-	-	-	26	-	-	-	7	83	83
47	48	GNP Group <sup>11</sup>		6 906	6 694	-	6 824	-	-	-	-	-	-	-	-	-	82	173	198
48	49	АктивФинанс Менеджмент	A	5 753	5 381	14	2 239	180	3 245	-	-	-	-	-	-	-	75	228	232
49	50	Атон-менеджмент		5 397	4 805	2 378	-	161	1	775	-	6	-	-	-	653	1 385	350	423
50	53	ОГМА-ФИНАНС		4 158	4 000	89	4 067	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2	94	93
51	52	ЕВРОФИНАНСЫ	A	4 157	4 164	82	2 732	-	69	-	-	165	211	-	-	882	16	214	211
52	54	МЕТРОПОЛЬ		3 797	3 814	102	2 835	0	-	100	-	4	-	-	-	743	13	131	132
53	55	Сбережения и инвестиции		3 241	3 165	-	3 241	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	81	81
54	56	СПУТНИК – УПРАВЛЕНИЕ КАПИТАЛОМ	A+	2 712	2 427	-	-	-	21	-	2 339	-	-	-	-	351	-	111	174
55	57	Апрель Капитал	A	2 382	2 068	283	59	1 104	127	-	-	412	14	-	-	305	77	230	252
56	58	Перма-Менеджмент		1 818	1 842	90	1 652	-	-	-	-	-	-	-	-	34	42	105	110

Продолжение таблицы 1

№	Место в рейтинге по итогам 2015 года	Название компании	Рейтинг надежности и качества услуг от RAEX (Эксперт РА)	Объем средств под управлением на		ОПФ, ИПФ, млн рублей	ЗПИФ, млн рублей	Резервы НПФ, млн рублей	Накопленная НПФ, млн рублей	Накопленная ПФР, млн рублей	Резервы страховых компаний, млн рублей	Эндаумент-фонды (фонды ценного капитала), млн рублей	Фонды СРО, млн рублей	Военная ипотека, млн рублей	ИСУ, млн рублей	Остатное ДУ корпоративных клиентов, млн рублей	Остатное ДУ физических лиц, млн рублей	Собственные средства		
				31.03.2016	31.12.2015													на 31.03.2016, млн рублей	на 31.12.2015, млн рублей	
57	59	Арсатера		1 060	986	473	363	-	-	-	-	-	-	-	-	-	224	142	131	
58	-	Арикапитал		776	697	776	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	94	93
59	60	РусФин		772	901	-	-	-	-	-	-	772	-	-	-	-	-	-	110	101
60	61	Инвест-Менеджмент		332	324	-	332	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	86	96
61	62	Унисон Траст		167	161	16	37	-	-	-	-	-	-	-	-	17	97	90	84	84
62	63	Мономах		143	145	88	-	-	-	59	-	-	-	-	-	-	-	1	119	110

Источник: RAEX (Эксперт РА)

1 Компании бизнеса Сбербанк Управление Активами:

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

2 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) ВТБ Эссет Менеджмент Интернешнл Лимитед.

3 Рейтинги относятся к компаниям 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) АО «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 ПФФ».

6 Группа компаний «ТРИНФИКО»:

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

Окончание таблицы 1

<sup>7</sup> Рейтинг относится к группе компаний ТРИНФИКО. ЗАО «Управляющая Компания ТРИНФИКО» присвоен рейтинг А++.

<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»:

- 1) ООО «ВЕЛЕС ТРАСТ»;
- 2) ООО «Управляющая компания «ВЕЛЕС Менеджмент»;
- 3) ООО «ИЖ «ВЕЛЕС Капитал»;
- 4) Veles International Ltd.

<sup>10</sup> Инвестиционная группа УНИВЕР:

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

<sup>11</sup> GHR Group:

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

<sup>12</sup> Данные на 29.02.2016.

**Таблица 2.** Крупнейшие УК по объему активов в ОПИФах и ИПИФах на конец I квартала 2016 года

№	Название компании	Рейтинг надежности и качества услуг от RAEX (Эксперт РА)	ОПИФы, ИПИФы, млн рублей
1	Компании бизнеса Сбербанк Управление Активами	A++	28 207
2	Райффайзен Капитал	A++	18 567
3	Альфа-Капитал	A++	15 550
4	Компании бизнеса ВТБ Капитал Управление Инвестициями	A++	9 020
5	УРАЛСИБ	A++	8 612
6	Газпромбанк – Управление активами	A++	7 317
7	Группа «КапиталЪ Управление активами»	A++	4 902
8	Ингосстрах-Инвестиции	A++	3 807
9	Группа компаний ТРИНФИКО	A+	2 934
10	ТКБ Инвестмент Партнерс	A++	2 647
11	Атон-менеджмент		2 378
12	Управление Сбережениями	A++	1 652
13	ОТКРЫТИЕ		1 275
14	Группа УК БКС		959
15	Арикапитал		776

Источник: RAEX (Эксперт РА)

**Таблица 3.** Крупнейшие УК по объему активов в ЗПИФах на конец I квартала 2016 года

№	Название компании	Рейтинг надежности и качества услуг от RAEX (Эксперт РА)	ЗПИФы, млн рублей
1	Компании бизнеса ВТБ Капитал Управление Инвестициями	A++	134 343
2	Эверест Эссет Менеджмент		98 550
3	Группа УК «РЕГИОН»	A++	72 339
4	Газпромбанк – Управление активами	A++	68 589
5	Прогрессивные инвестиционные идеи		51 571
6	АК БАРС КАПИТАЛ		50 957
7	Свиньин и партнеры		48 037
8	АГАНА		42 136
9	Группа компаний ТРИНФИКО	A+	41 263
10	Группа УК БКС		36 811

Окончание таблицы 3

№	Название компании	Рейтинг надежности и качества услуг от RAEX (Эксперт РА)	ЗПИФы, млн рублей
11	РВМ Капитал	A+	31 570
12	ПРОМСВЯЗЬ		31 096
13	БФА	A+	19 090
14	НИК Развитие		18 789
15	МДМ	A+	18 111

Источник: RAEX (Эксперт РА)

**Таблица 4.** Крупнейшие УК по объему пенсионных резервов НПФ в управлении на конец I квартала 2016 года

№	Название компании	Рейтинг надежности и качества услуг от RAEX (Эксперт РА)	Резервы НПФ, млн рублей
1	Лидер	A++	333 102
2	ТРАНСФИНГРУП	A++	186 074
3	Менеджмент-консалтинг	A+	50 397
4	Группа «Капиталь Управление активами»	A++	34 662
5	Группа УК «РЕГИОН»	A++	33 344
6	Группа компаний ТРИНФИКО	A+	27 640
7	ИДжи Кэпитал Партнерс		18 583
8	Навигатор	A	16 711
9	Компании бизнеса Сбербанк Управление Активами	A++	16 637
10	ТКБ Инвестмент Партнерс	A++	16 310
11	Национальная управляющая компания		11 152
12	РОНИН Траст	A++	10 789
13	Газпромбанк – Управление активами	A++	10 701
14	Прогрессивные инвестиционные идеи		10 489
15	Пенсионная сберегательная компания	A+	8 388

Источник: RAEX (Эксперт РА)

**Таблица 5.** Крупнейшие УК по объему пенсионных накоплений НПФ  
в управлении на конец I квартала 2016 года

№	Название компании	Рейтинг надежности и качества услуг от РАЕХ (Эксперт РА)	Накопления НПФ, млн рублей
1	Компании бизнеса Сбербанк Управление Активами	A++	224 874
2	Навигатор	A	201 454
3	ТКБ Инвестмент Партнерс	A++	184 243
4	Прогрессивные инвестиционные идеи		181 998
5	Управление Сбережениями	A++	146 786
6	ЕФГ Управление Активами	A	144 475
7	Компании бизнеса ВТБ Капитал Управление Инвестициями	A++	119 422
8	ИДжи Кэпитал Партнерс		107 871
9	Группа УК «РЕГИОН»	A++	92 028
10	БИН ФИНАМ Групп	A	86 864
11	Группа «Капиталь Управление активами»	A++	85 569
12	Север Эссет Менеджмент		67 738
13	Менеджмент-консалтинг	A+	67 023
14	РОНИН Траст	A++	52 562
15	Пенсионная сберегательная компания	A+	36 527

**Источник:** РАЕХ (Эксперт РА)

**Таблица 6.** Крупнейшие УК по объему пенсионных накоплений ПФР  
в управлении на конец I квартала 2016 года

№	Название компании	Рейтинг надежности и качества услуг от РАЕХ (Эксперт РА)	Накопления ПФР, млн рублей
1	Компании бизнеса ВТБ Капитал Управление Инвестициями	A++	7 959
2	Компании бизнеса Сбербанк Управление Активами	A++	7 798
3	УРАЛСИБ	A++	4 597
4	СОЛИД Менеджмент	A	2 609
5	АК БАРС КАПИТАЛ		2 315
6	Группа «Капиталь Управление активами»	A++	2 182
7	Группа УК «РЕГИОН»	A++	1 619
8	БФА	A+	1 251
9	Альфа-Капитал	A++	1 004

Окончание таблицы 6

№	Название компании	Рейтинг надежности и качества услуг от RAEX (Эксперт РА)	Накопления ПФР, млн рублей
10	Атон-менеджмент		775
11	Группа УК БКС		763
12	ТКБ Инвестмент Партнерс	A++	612
13	ОТКРЫТИЕ		601
14	Лидер	A++	448
15	БИН ФИНАМ Групп	A	425

Источник: RAEX (Эксперт РА)

**Таблица 7.** Крупнейшие УК по объему резервов страховых компаний в управлении на конец I квартала 2016 года

№	Название компании	Рейтинг надежности и качества услуг от RAEX (Эксперт РА)	Резервы страховых компаний, млн рублей
1	ТКБ Инвестмент Партнерс	A++	21 215
2	Компании бизнеса Сбербанк Управление Активами	A++	17 460
3	Компании бизнеса ВТБ Капитал Управление Инвестициями	A++	13 493
4	Ингосстрах-Инвестиции	A++	10 669
5	Лидер	A++	8 272
6	Райффайзен Капитал	A++	2 885
7	СПУТНИК – УПРАВЛЕНИЕ КАПИТАЛОМ	A+	2 339
8	Группа УК БКС		1 431
9	УРАЛСИБ	A++	885
10	РСХБ Управление Активами		511
11	ОТКРЫТИЕ		474
12	Группа «КапиталЪ Управление активами»	A++	284
13	Альфа-Капитал	A++	197
14	Национальная управляющая компания		166
15	БИН ФИНАМ Групп	A	21

Источник: RAEX (Эксперт РА)

**Таблица 8.** Крупнейшие УК по объему активов эндаумент-фондов (фондов целевого капитала) в управлении на конец I квартала 2016 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++	5 610
2	Газпромбанк – Управление активами	A++	4 669
3	Альфа-Капитал	A++	3 611
4	ОТКРЫТИЕ		791
5	РусФин		772
6	ТКБ Инвестмент Партнерс	A++	636
7	Север Эссет Менеджмент		589
8	Апрель Капитал	A	412
9	Группа «КапиталЪ Управление активами»	A++	344
10	Компании бизнеса Сбербанк Управление Активами	A++	343
11	РОНИН Траст	A++	183
12	Национальная управляющая компания		174
13	ЕВРОФИНАНСЫ	A	165
14	БФА	A+	149
15	Группа компаний ТРИНФИКО	A+	47

Источник: RAEX (Эксперт РА)

**Таблица 9.** Крупнейшие УК по объему активов фондов СРО в управлении на конец I квартала 2016 года

№	Название компании	Рейтинг надежности и качества услуг от RAEX (Эксперт РА)	Фонды СРО, млн рублей
1	СОЛИД Менеджмент	A	2 517
2	Газпромбанк – Управление активами	A++	456
3	Компании бизнеса Сбербанк Управление Активами	A++	431
4	Компании бизнеса ВТБ Капитал Управление Инвестициями	A++	256
5	ЕВРОФИНАНСЫ	A	211
6	Национальная управляющая компания		192
7	Группа «КапиталЪ Управление активами»	A++	169
8	Финам Менеджмент		107
9	ОТКРЫТИЕ		90
10	Группа УК «РЕГИОН»	A++	55

Окончание таблицы 9

№	Название компании	Рейтинг надежности и качества услуг от RAEX (Эксперт РА)	Фонды СРО, млн рублей
11	УРАЛСИБ	A++	51
12	Инвестиционная группа УНИВЕР		45
13	РСХБ Управление Активами		45
14	ИДжи Кэпитал Партнерс		33
15	Центротраст	A	26

Источник: RAEX (Эксперт РА)

**Таблица 10.** Крупнейшие УК по объему средств военной ипотеки в управлении на конец I квартала 2016 года

№	Название компании	Рейтинг надежности и качества услуг от RAEX (Эксперт РА)	Военная ипотека, млн рублей
1	Группа «КапиталЪ Управление активами»	A++	81 866
2	ОТКРЫТИЕ		52 442
3	Группа УК «РЕГИОН»*	A++	52 388
4	Лидер	A++	33 148
5	Компании бизнеса Сбербанк Управление Активами	A++	32 009

\* 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 I квартала 2016 года

№	Название компании	Рейтинг надежности и качества услуг от RAEX (Эксперт РА)	Остальное ДУ корпоративных клиентов, млн рублей
1	Группа УК «РЕГИОН»	A++	74 431
2	ТКБ Инвестмент Партнерс	A++	63 293
3	РСХБ Управление Активами		51 534
4	Управление Сбережениями	A++	39 151
5	Компании бизнеса ВТБ Капитал Управление Инвестициями	A++	28 363
6	Группа «КапиталЪ Управление активами»	A++	21 438

Окончание таблицы 11

№	Название компании	Рейтинг надежности и качества услуг от RAEX (Эксперт РА)	Остатное ДУ корпоративных клиентов, млн рублей
7	Альфа-Капитал	A+ +	16 428
8	ТФБ Финанс		15 188
9	Лидер	A+ +	13 706
10	Газпромбанк – Управление активами	A+ +	12 229
11	ИДжи Кэпитал Партнерс		10 049
12	Компании бизнеса Сбербанк Управление Активами	A+ +	6 400
13	Ингосстрах-Инвестиции	A+ +	5 393
14	Менеджмент-консалтинг	A+	3 568
15	ОТКРЫТИЕ		3 311

Источник: RAEX (Эксперт РА)

**Таблица 12.** Крупнейшие УК по объему средств в ИДУ  
и прочие виды ДУ физических лиц в управлении на конец I квартала 2016 года

№	Название компании	Рейтинг надежности и качества услуг от RAEX (Эксперт РА)	Остатное ДУ физических лиц, млн рублей
1	Альфа-Капитал	A+ +	105 283
2	Газпромбанк – Управление активами	A+ +	41 960
3	Группа компаний ВЕЛЕС Капитал		19 000
4	Компании бизнеса ВТБ Капитал Управление Инвестициями	A+ +	13 416
5	ПРОМСВЯЗЬ		12 907
6	Райффайзен Капитал	A+ +	7 589
7	Компании бизнеса Сбербанк Управление Активами	A+ +	7 416
8	ОТКРЫТИЕ		3 941
9	Группа УК БКС		1 943
10	Ингосстрах-Инвестиции	A+ +	1 485
11	Атон-менеджмент		1 385
12	Группа «КапиталЪ Управление активами»	A+ +	659
13	БФА	A+	412
14	УРАЛСИБ	A+ +	405
15	Финам Менеджмент		288

Источник: RAEX (Эксперт РА)

**Таблица 13. Крупнейшие УК по объему активов под управлением в разрезе клиентской базы на конец I квартала 2016 года**

№	Название компании	Рейтинг надежности и качества услуг от RAEX (Эксперт РА)	Объем средств под управлением		ОПИФ и ИПИФ		ЗПИФ		Пенсионные резервы НПФ	Пенсионные накопления НПФ	Пенсионные накопления ПФР	Резервы страховых компаний	Эндаумент-фонды (фонды целевого капитала)	Фонды СПО	Юридические лица Военная ипотека	ИСУ	ИПУ корпоративных лиц	ИПУ физических лиц	Численность персонала		
			на 31.03.2016	на 31.12.2015	Юридические лица	Физические лица	Юридические лица	Физические лица											на 31.06.2016	на 31.12.2015	
1	Лидер	A++	395 296	377 726	3	142	5	6	4	3	1	1								161	154
2	Компании бизнеса Сбербанк Управление Активами	A++	351 134	315 390	127	86 895	16	3 248	5	3	1	4	4	5	1	-	12	555		124	132
3	Компани бизнес ВТБ Капитал Управление Инвестициями	A++	333 039	315 397	98	27 803	52	1	3	13	1	4	17	5	-	-	4	440		109	104
4	Группа УК «РЕГИОН»	A++	326 584	243 685	10	81	14	2	15	20	1	-	-	2	1	-	6	4		121	112
5	ТКБ Инвестмент Партнерс	A++	293 626	275 676	30	8 595	7	1	3	17	1	7	2	-	-	-	3	-		82	83
6	Группа «Капиталь Управление активами»	A++	266 568	220 302	8	893	4	4	19	31	1	2	2	6	1	1	5	-		175	169
7	Прогрессивные инвестиционные идеи		244 061	168 232			4	-	2	4	-	-	-	-	-	-	1	-		25	17
8	Навигатор	A	223 428	226 683			4	-	1	4	-	-	-	-	-	-	-	-		20	17
9	Управление Сбережениями	A++	197 172	182 222	32	3 933	12	-	2	5	-	-	-	-	-	-	7	-		492	42
10	ТРАНСФИНГРУП	A++	197 089	188 478	3	3	5	1	5	-	-	-	-	-	-	-	1	-		69	68
11	ЕФГ Управление Активами	A	176 594	128 416	-	-	4	-	2	6	-	-	-	-	-	-	7	-		46	18
12	Газпромбанк – Управление активами	A++	157 369	177 269	-	-	-	-	6	3	-	-	39	15	-	-	10	177		95	100
13	Альфа-Капитал	A++	153 037	150 132	214	34 201	4	2	4	5	1	2	5	-	-	-	97	14 004		192	191
14	ИДжи Капитал Партнерс		141 632	141 256	-	250	5		2	2			1				3			25	25
15	Менеджмент-консалтинг	A+	121 191	116 171	2	-	-	-	3	2	-	-	-	-	-	-	3	-		19	22
16	БИН ФИНАМ Групп	A	109 690	71 571	-	-	12	250	4	5	1	1	-	-	-	2	-	-		25	18

Продолжение таблицы 13

№	Название компании	Рейтинг надежности и качества услуг от RAEX (Эксперт РА)	Объем средств под управлением на 31.03.2016	Объем средств под управлением на 31.12.2015	ОПИФ и ИПИФ		ЗПИФ		Пенсионные резервы НПФ	Пенсионные накопления НПФ	Пенсионные накопления ПФР	Резервы страховых компаний	Эндаумент-фонды (фонды целевого капитала)	Фонды СРО	Военная ипотека	ИСУ	ИДП корпоративных клиентов	ИДП физических лиц	Численность персонала	
					Юридические лица	Физические лица	Юридические лица	Физические лица											на 31.06.2016	на 31.12.2015
17	Эверест Эссет Менеджмент		98 550	99 656	-	-	18	8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	36	44
18	Север Эссет Менеджмент		80 946	74 024	-	-	3	-	2	2	-	-	1	-	-	-	-	-	10	7
19	Группа компаний ТРИНФИКО	A+	74 700	83 162	4	1	141	21 408 973	7	7	3	-	1	-	-	-	13	17	142	148
20	АК БАРС КАПИТАЛ		74 059	75 608	5	317	11	1	4	6	1	-	-	1	-	-	1	2	45	45
21	РОНИН Траст	A++	67 827	63 951	1	-	2	-	3	8	-	-	1	-	-	-	-	2	32	32
22	ОТКРЫТИЕ		65 650	46 159	6	2 575	1	-	2	3	1	1	4	1	1	-	6	4 668	52	54
23	РСХБ Управление Активами		56 030	50 819	н.д.	н.д.	н.д.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	н.д.	н.д.
24	АГАНА		51 542	47 353	7	1 712	3	-	2	3	2	-	1	-	-	-	-	16	26	32
25	Свиныйн и партнеры		48 037	47 545	-	-	19	10	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	30	29
26	ПРОМСВЯЗЬ		45 600	42 248	2	956	-	-	1	-	1	-	-	-	-	-	1	624	64	28
27	Пенсионная сберегательная компания	A+	45 079	48 977	-	-	-	-	3	5	1	-	-	-	-	-	-	-	39	31
28	Группа УК БКС		43 276	54 240	29	11 866	14	24	4	4	2	1	-	-	-	-	5	464	51	46
29	Райффайзен Капитал	A++	41 350	40 345	10	44 835	-	-	3	5	-	2	-	1	-	-	1	714	46	49
30	Ингосстрах-Инвестиции	A++	41 265	37 679	14	618	-	-	5	3	1	3	-	1	-	-	4	55	59	56
31	Группа компаний ВЕЛЕС Капитал		32 767	35 870	-	-	-	-	-	-	-	-	3	5	-	-	-	-	56	64
32	Национальная управляющая компания		32 045	36 149	-	-	-	-	1	1	1	3	1	8	-	-	1	-	н.д.	н.д.
33	РВМ Капитал	A+	31 574	32 894	-	-	10	-	-	-	-	-	1	-	-	-	-	-	66	53

Продолжение таблицы 13

№	Название компании	Рейтинг надежности и качества услуг от RAEX (Эксперт РА)	Объем средств под управлением на 31.03.2016	Объем средств под управлением на 31.12.2015	ОПИФ и ИПИФ		ЗПИФ		Пенсионные резервы НПФ	Пенсионные накопления НПФ	Пенсионные накопления ПФР	Резервы страховых компаний	Эндаумент-фонды (фонды целевого капитала)	Фонды СРО	Военная ипотека	ИСУ	ИДУ корпоративных лиц	ИДУ физических лиц	Численность персонала	
					Юридические лица	Физические лица	Юридические лица	Физические лица											на 31.06.2016	на 31.12.2015
34	БФА	A+	21 336	4 704	6	3 256	7	2	1	-	1	-	3	1	-	-	3	27	38	36
35	УРАПСИБ	A++	19 959	29 215	51	49 889	-	-	6	3	1	3	1	4	-	-	3	27	65	71
36	НИК Развитие		18 789	19 493	-	-	6	13	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	25	25
37	МДМ	A+	18 699	18 967	1	67	-	-	-	1	1	-	1	-	-	-	1	20	31	28
38	ТФБ Финанс		15 260	18 951	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3	49	31	31
39	Финам Менеджмент		14 821	14 628	3	3 906	2	28	-	-	1	-	-	4	-	-	2	250	30	42
40	КОНКОРДИЯ – эссет менеджмент		13 244	10 679	-	-	6	2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10	11
41	СОЛИД Менеджмент	A	9 610	10 658	5	2 891	14	212	-	3	1	-	2	18	-	-	-	14	50	44
42	ДОХОДЬ		9 512	7 839	1	162	3	13	-	-	-	-	1	2	-	-	-	9	21	21
43	Инвестиционная группа УНИВЕР		9 396	10 117	8	509	57	39	-	6	1	-	1	1	-	-	4	-	37	36
44	Деловой Дом Капитал	A	9 313	9 864	-	-	-	7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	24	21
45	Меркури Эссет Менеджмент		7 770	9 342	-	-	-	8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15	20
46	Центротраст	A	7 687	7 772	17	5	12	-	1	-	-	-	1	-	-	-	-	2	10	9
47	GNP Group		6 906	6 694	-	-	3	2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5	42	55
48	АктивФинансМенеджмент	A	5 753	5 381	1	4	4	6	1	1	-	-	-	-	-	-	-	10	33	35
49	Атон-менеджмент		5 397	4 805	72	8915	-	-	2	1	1	-	1	-	-	-	3	106	50	53
50	ОЛПА-ФИНАНС		4 158	4 000	7	92	7	3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1	15	14

Окончание таблицы 13

№	Название компании	Рейтинг надежности и качества услуг от RAEX (Эксперт РА)	Объем средств под управлением на 31.03.2016	Объем средств под управлением на 31.12.2015	ОПИФ и ИПИФ		ЗПИФ		Пенсионные резервы НПФ	Пенсионные накопления НПФ	Пенсионные накопления ПФР	Резервы страховых компаний	Эндаумент-фонды (фонды целевого капитала)	Фонды СРО	Военная ипотека	НСУ	ИДП корпоративных клиентов	ИДП физических лиц	Численность персонала	
					Юридические лица	Физические лица	Юридические лица	Физические лица											на 31.06.2016	на 31.12.2015
51	ЕВРОФИНАНСЫ	A	4 157	4 164	2	-	7	-	-	1	-	-	4	4	-	-	1	1	22	22
52	МЕТРОПОЛЬ		3 797	3 814	11	149	4	-	1	-	1	-	1	-	-	-	1	3	8	9
53	Сбережения и инвестиции		3 241	3 165	-	-	12	3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	41	39
54	СПУТНИК – УПРАВЛЕНИЕ КАПИТАЛОМ	A+	2 712	2 427	-	-	-	-	1	-	-	1	-	-	-	-	2	-	15	15
55	Апрель Капитал	A	2 382	2 068	5	474	-	-	2	3	-	-	1	1	-	-	2	3	37	38
56	Парма-Менеджмент		1 818	1 842	2	166	5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1	3	21	21
57	Арсатера		1 060	986	1	1 081	2	315	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7	20	20
58	Арикапитал		776	697	3	39	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4	4
59	РусФин		772	901	-	-	-	-	-	-	-	-	1	-	-	-	-	-	6	6
60	Инвест-Менеджмент		332	324	-	-	4	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13	15
61	Унисон Траст		167	161	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3	32	7	8
62	Мономах		143	145	5	233	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	14	16

Источник: RAEX (Эксперт РА)