

ОБЗОР РЫНКА ДУ  
И КОЛЛЕКТИВНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ  
ЗА III КВАРТАЛ 2018 ГОДА



**Исследование «Обзор рынка ДУ и коллективных инвестиций  
за III квартал 2018 года» подготовили:**

Диана Коваленко,  
ведущий аналитик, страховые и инвестиционные рейтинги

Алексей Янин,  
управляющий директор, страховые и инвестиционные рейтинги

# РЕЗЮМЕ

По оценкам рейтингового агентства «Эксперт РА», рынок ДУ и коллективных инвестиций за III квартал 2018 года вырос на 1,5%, до 6,9 трлн рублей. Основной вклад в увеличение объема активов в ДУ внесли такие сегменты рынка, как ДУ средствами корпоративных клиентов (+46 млрд рублей), ДУ средствами физических лиц (+39 млрд рублей) и ЗПИФы (+37 млрд рублей). Вместе с тем итоги анкетирования показывают сокращение объема средств пенсионных накоплений НПФ, находящихся под управлением УК в III квартале 2018 года (-0,3%), что во многом связано с негативной динамикой на рынке облигаций.

Сегмент ДУ корпоративных клиентов стал лидером в абсолютном (+46 млрд рублей) и относительном (+9,6%) приросте в III квартале 2018 года. Такая динамика после околонулевых темпов прироста в I и II кварталах 2018 года связана с отдельными крупными притоками средств от корпоративных клиентов. Наибольший прирост объема активов отмечается среди лидеров этого сегмента, что увеличило концентрацию активов под управлением 2 крупнейших УК сегмента ДУ средствами корпоративных клиентов с 53% на конец II квартала до 60% на конец III квартала 2018 года.

Общий объем рынка ДУ розничных и состоятельных частных клиентов за 9 месяцев 2018 года вырос более чем на 210 млрд рублей, прибавив в III квартале порядка 50 млрд рублей. Лидерами привлечения клиентов в розничные ПИФ и ИДУ традиционно остаются УК, входящие в банковские группы, что обеспечивает им эффективный канал продаж. При этом значительный рост в III квартале 2018 года сохраняется в сегменте индивидуального ДУ средствами физических лиц (+39 млрд рублей), в то время как ОПИФы и ИПИФы прибавили всего 12 против 37 млрд рублей кварталом ранее. Темп прироста средств в ОПИФах и ИПИФах снизился с двухзначных отметок всего до 4%.

Прирост по итогам II квартала 2018-го объема средств пенсионных накоплений НПФ под управлением УК, принимавших участие в анкетировании (+2%), сменился сокращением на 6,9 млрд рублей (-0,3%) в III квартале текущего года, что в значительной степени объясняется негативной динамикой российского рынка облигаций за этот период.

Концентрация активов под управлением топ-10 УК по итогам 9 месяцев 2018 года превысила отметку в 70%. Суммарная доля активов под управлением 5 крупнейших УК достигла 48%, увеличившись на 3 п. п. за III квартал 2018 года, прежде всего, за счет консолидации активов группы управляющих компаний «ОТКРЫТИЕ».

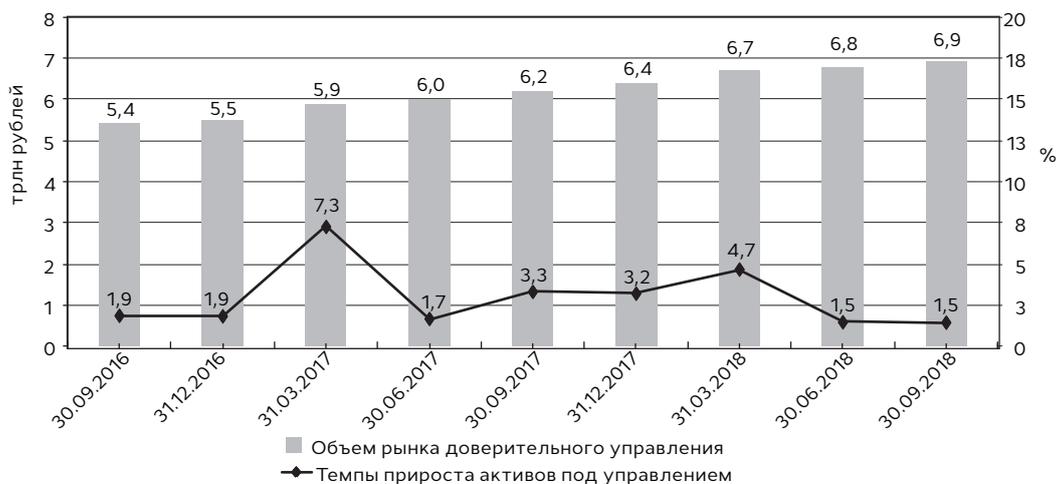
# МЕТОДОЛОГИЯ

Обзор рынка доверительного управления активами за III квартал 2018 года подготовлен рейтинговым агентством «Эксперт РА» на основе анкетирования управляющих компаний (УК). В анкете запрашивался совокупный объем активов под управлением УК на 30 сентября 2018 года, количество клиентов доверительного управления на 30 сентября 2018 года в разбивке по направлениям, объем активов и количество клиентов по каждому направлению ДУ на 30 сентября 2018 года (ОПИФы и ИПИФы, ЗПИФы, пенсионные резервы НПФ, пенсионные накопления НПФ, пенсионные накопления ПФР, резервы страховых компаний, объем активов в эндаумент-фондах (фондах целевого капитала), фондах СРО, объем средств военной ипотеки, объем ИСУ, активы в остальном доверительном управлении), численность персонала на 30 сентября 2018 года, объем собственных средств УК, рассчитанный в соответствии с методикой Банка России на 30 сентября 2018 года, структура вложений собственных средств УК по типам объектов вложений на 30 сентября 2018 года (% от активов по форме расчета 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.

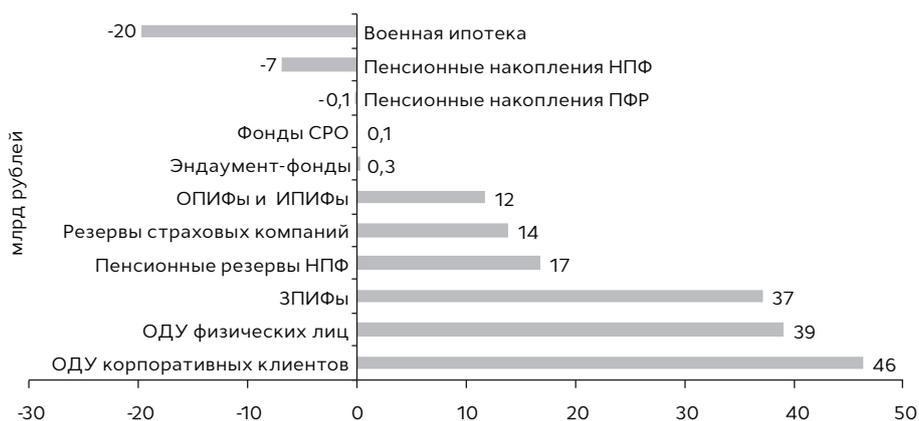
В анкетировании приняли участие 73 компании, которые предоставили итоговые данные по состоянию на конец III квартала 2018 года. Совокупный объем активов под управлением участников обзора составил порядка 6,7 трлн рублей на 30 сентября 2018 года, или около 97% рынка в денежном выражении.

**График 1.** По оценкам агентства «Эксперт РА», по итогам III квартала 2018 года рынок ДУ и коллективных инвестиций достиг уровня 6,9 трлн рублей



Источник: «Эксперт РА», по данным УК – участниц обзора

**График 2.** В III квартале 2018 года лидером прироста в абсолютном выражении стало ДУ средствами корпоративных клиентов



Источник: «Эксперт РА», по данным УК – участниц обзора

**График 3.** В III квартале 2018 года заметно снизился темп прироста средств в ОПИФах и ИПИФах



Источник: «Эксперт РА», по данным УК – участниц обзора

**Таблица. Крупнейшие УК по объему средств в управлении по итогам III квартала 2018 года**

№	Место в рейтинге по итогам II квартала 2018 года	Управляющая компания	Рейтинг от агентства «Эксперт РА»	Объем средств под управлением на 30.09.2018, млн руб.	Объем средств под управлением на 30.06.2018, млн руб.	Структура активов в доверительном управлении по основным видам ДУ на 30.09.2018, млн руб.											Собственные средства на 30.09.2018, млн руб.	Собственные средства на 30.06.2018, млн руб.	
						ОПИФы и ИПИФы	ЗПИФы	Пенсионные резервы НПФ	Пенсионные накопления НПФ	Пенсионные накопления ПФР	Резервы страховых компаний	Эндаумент-фонды (фонды целевого капитала)	Фонды СРО	Военная ипотека	ИСУ	Остальное доверительное управление корпоративных клиентов			Остальное доверительное управление физических лиц
1	1	Компани бизнес «Сбербанк Управление Активами» <sup>[1]</sup>	A++	799 658	791 155	70 092	14 475	40 806	515 115	8 600	17 374	2 824	474	0	0	10 470	119 428	1 018	2 378
2	2	Компани бизнес «ВТБ Капитал Управление Инвестициями» <sup>[2]</sup>	A++ <sup>[3]</sup>	747 542	714 972	38 108	124 577	7 232	207 207	8 301	41 034	7 415	70	88 103	0	151 115	74 380	1 223	1 312
3	-	Группа управляющих компаний «ОТКРЫТИЕ» <sup>[4]</sup>	A+ <sup>[5]</sup>	701 423	678 314	4 618	18 456	64 355	494 207	7 477	0	1 336	348	88 044	473	4 704	24 134	992	1 010
4	3	«ТКБ Инвестмент Партнерс»	A++	564 657	545 579	2 410	10 070	15 499	247 139	669	32 839	1 081	0	88 082	0	166 294	574	736	752
5	5	Группа УК «РЕГИОН» <sup>[6]</sup>	A++ <sup>[7]</sup>	491 249	478 940	348	75 175	68 866	338 631	1 784	210	0	91	0	0	4 652	1 492	3 905	3 918
6	6	«Лидер»	A++	462 742	450 399	55	4 592	420 564	376	480	10 916	0	0	0	0	25 760	0	7 827	5 433
7	7	«Газпромбанк - Управление активами»	A++	321 780	318 829	31 497	261 486	2 055	11 914	0	747	4 730	700	0	0	99	8 552	2 182	2 204
8	9	«Альфа-Капитал»	A++	317 155	287 788	48 750	21 756	116	0	1 103	1 566	4 232	300	0	0	3 672	235 661	1 061	862
9	8	«Прогрессивные инвестиционные идеи»	A+	298 154	295 561	0	39 021	17 419	241 272	0	0	0	0	0	0	442	0	312	257
10	10	«ТРАНСФИНГРУП»	A++	237 154	218 214	4 473	42 867	188 537	0	0	911	0	0	0	0	366	0	366	429
11	11	«Ай Кью Джи Управление Активами»	-	193 484	194 240	0	5 663	4 964	173 618	0	0	0	0	0	3 690	5 548	0	149	177
12	12	«Конкорд Управление Активами»	-	116 883	147 962	29	4 457	12 277	97 572	0	0	0	53	0	0	2 495	0	77	129
13	15	«Управление инвестициями»	-	112 603	118 112	0	11 757	649	99 130	407	0	0	0	0	0	660	0	297	341
14	13	Группа «КапиталЪ Управление активами» <sup>[8]</sup>	A++ <sup>[9]</sup>	106 643	123 431	3 534	9 425	31 534	42 098	2 271	0	722	243	0	15 912	903	1 748	2 855	
15	17	«РСХБ Управление Активами»	-	95 610	92 008	11 824	1 364	0	0	0	6 016	4	90	0	75 599	713	169	169	
16	18	«Ингосстрах-Инвестиции»	A++	90 401	88 140	1 373	0	2 317	25 369	250	57 552	0	27	0	403	3 110	687	975	
17	16	Группа компаний «ТРИНФИКО» <sup>[10]</sup>	A+ <sup>[11]</sup>	80 601	93 105	5 786	21 046	52 764	0	133	211	54	0	0	531	76	193	199	
18	19	«АГАНА»	A	78 965	78 399	0	48 202	8 725	21 556	279	0	3	0	0	0	0	200	145	144
19	20	«Эверест Эссет Менеджмент»	-	69 994	74 023	0	69 994	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	95	82

Продолжение таблицы

№	Место в ранжировании по итогам II квартала 2018 года	Управляющая компания	Рейтинг от агентства «Эксперт РА»	Объем средств под управлением на 30.09.2018, млн руб.	Объем средств под управлением на 30.06.2018, млн руб.	Структура активов в доверительном управлении по основным видам ДУ на 30.09.2018, млн руб.											Собственные средства на 30.09.2018, млн руб.	Собственные средства на 30.06.2018, млн руб.	
						ОПИФы и ИПИФы	ЗПИФы	Пенсионные резервы НПФ	Пенсионные накопления НПФ	Пенсионные накопления ПФР	Резервы страховых компаний	Эндаумент-фонды (фонды целевого капитала)	Фонды СРО	Военная ипотека	ИСУ	Остальное доверительное управление корпоративных клиентов			Остальное доверительное управление физических лиц
20	22	«Система Капитал»	A+	69 468	60 568	10 518	0	696	12 357	0	3 116	4	0	0	0	40 290	2 487	555	537
21	21	«Райффайзен Капитал»	-	62 257	60 763	38 205	0	3 347	983	0	5 862	0	0	0	908	12 951	1 028	933	
22	24	«АК БАРС КАПИТАЛ»	-	56 054	55 567	301	49 845	926	2 856	2 068	0	0	0	0	0	58	217	179	
23	26	«Деловой Дом Калита»	-	50 726	51 037	0	50 726	0	0	0	0	0	0	0	0	0	42	39	
24	25	«Север Эссет Менеджмент»	-	46 657	51 267	0	0	4 930	41 727	0	0	0	0	0	0	0	87	141	
25	27	Пенсионная сберегательная компания	A+	44 009	44 620	0	0	9 391	34 467	151	0	0	0	0	0	0	390	401	
26	28	«РВМ Капитал»	A	37 323	38 451	0	37 317	0	0	0	0	6	0	0	0	0	76	117	
27	30	«КСП Капитал Управление Активами»	A	34 198	33 982	0	32 314	1 752	0	0	0	0	79	0	0	0	82	107	
28	29	«ПРОМСВЯЗЬ»	-	31 945	35 322	1 823	22 932	0	0	225	0	0	0	0	0	6 966	н/д	296	
29	32	«БКС» <sup>[12]</sup>	A <sup>[13]</sup>	29 797	27 890	2 393	14 263	0	0	785	2 990	25	0	0	7	9 334	172	232	
30	35	«Апрель Капитал»	A	29 296	22 273	517	19 953	4 772	0	0	0	890	44	0	1 162	1 958	149	101	
31	н/д	«Свиный и Партнеры»	-	28 719	н/д	0	28 719	0	0	0	0	0	0	0	0	0	30	н/д	
32	31	Национальная управляющая компания	A+	28 128	28 267	65	633	12 027	14 885	24	0	206	272	0	16	0	616	621	
33	34	«СПУТНИК – УПРАВЛЕНИЕ КАПИТАЛОМ»	A+	27 573	23 277	0	0	10	0	0	12 166	0	0	0	15 397	0	103	155	
34	33	УК «УРАЛСИБ»	A+	26 267	27 210	13 914	0	0	269	4 689	4 843	168	88	0	391	1 904	952	921	
35	36	«БФА»	-	17 540	18 772	309	15 964	49	0	1 212	0	0	0	0	0	6	199	194	
36	38	«РФЦ-Капитал»	B++	17 198	17 782	16	4 196	8 768	10 10	2 430	0	0	0	0	622	156	143	140	
37	37	«ДОХОДЪ»	-	17 149	18 471	32	17 064	0	0	0	0	17	2	0	0	35	112	104	
38	39	«НИК Развитие»	-	16 880	17 603	0	16 880	0	0	0	0	0	0	0	0	0	23	24	
39	41	Группа компаний «ВЕЛЕС» <sup>[14]</sup>	-	15 598	14 976	0	15 533	0	0	0	0	18	48	0	0	0	249	228	
40	42	«Центротраст»	-	13 937	13 547	0	13 936	0	0	0	0	0	0	0	0	2	36	39	

Продолжение таблицы

№	Место в ранжире по итогам II квартала 2018 года	Управляющая компания	Рейтинг от агентства «Эксперт РА»	Объем средств под управлением на 30.09.2018, млн руб.	Объем средств под управлением на 30.06.2018, млн руб.	Структура активов в доверительном управлении по основным видам ДУ на 30.09.2018, млн руб.											Собственные средства на 30.09.2018, млн руб.	Собственные средства на 30.06.2018, млн руб.
						ОПИФы и ИПИФы	ЗПИФы	Пенсионные резервы НПФ	Пенсионные накопления НПФ	Пенсионные накопления ПФР	Резервы страховых компаний	Эндаумент-фонды (фонды целевого капитала)	Фонды СРО	Военная ипотека	ИСУ	Остальное доверительное управление корпоративных клиентов		
41	40	«Эссет Менеджмент Солушнс»	-	13 628	15 744	0	13 628	0	0	0	0	0	0	0	0	0	24	24
42	43	«Атон-менеджмент»	-	10 680	11 130	7 716	0	0	0	785	189	7	0	0	0	740	227	212
43	44	«Финам Менеджмент»	-	9 448	10 374	57	8 787	0	0	114	0	0	215	0	0	27	95	96
44	45	«РОНИН Траст»	-	9 164	8 748	16	5 001	147	3 621	0	0	309	0	0	51	18	414	415
45	46	«АктивФинансМенеджмент»	-	8 414	8 737	0	2 080	224	6 110	0	0	0	0	0	0	0	129	108
46	47	«СОЛИД Менеджмент»	-	7 885	7 895	342	1 717	1 403	1 413	2 771	10	14	129	0	0	0	86	127
47	48	GICM Group <sup>[5]</sup>	-	6 101	6 629	0	5 358	0	0	0	0	0	0	0	0	705	28	21
48	49	«Меркури Эссет Менеджмент»	-	5 843	5 977	0	5 843	0	0	0	0	0	0	0	0	0	30	25
49	н/д	«КОНКОРДИЯ - эссет менеджмент»	-	2 244	н/д	0	2 244	0	0	0	0	0	0	0	0	0	22	н/д
50	51	«ЕВРОФИНАНСЫ»	-	2 010	2 185	73	1 684	0	0	0	0	47	191	0	0	0	22	22
51	50	«ОЛМА-ФИНАНС»	-	1 985	2 459	111	1 872	0	0	0	0	0	0	0	0	0	62	54
52	54	«Арикапитал»	-	1 742	1 543	1 742	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	40	40
53	52	«Парма-Менеджмент»	-	1 692	1 753	152	1 536	0	0	0	0	0	0	0	4	0	43	45
54	53	«Арсгера»	-	1 614	1 587	1 102	208	0	0	0	0	0	0	0	0	0	135	120
55	55	«Агидель»	-	1 451	1 479	43	0	0	0	0	0	0	0	0	1 408	0	40	44
56	57	«Мономах»	-	75	156	8	0	0	0	67	0	0	0	0	0	0	22	23

1. Компании бизнеса «Сбербанк Управление Активами»:
  - 1) АО «Сбербанк Управление Активами»;
  - 2) ООО «УК «Пенсионные накопления».
2. Компании бизнеса «ВТБ Капитал Управление Инвестициями»:
  - 1) АО «ВТБ Капитал Управление Активами»;
  - 2) ООО «ВТБ Капитал Пенсионный Резерв»;
  - 3) ООО «ВТБ Капитал АйТуБиЭф Инновейшн Партнерс»;
  - 4) «ВТБК Эссет Менеджмент Интернешнл Лимитед».
3. Рейтинг относится к АО «ВТБ Капитал Управление Активами».
4. Группа управляющих компаний «ОТКРЫТИЕ»:
  - 1) ООО «УК «ОТКРЫТИЕ»;
  - 2) ООО «Менеджмент консалтинг»;
  - 3) ООО «Управляющая компания «Навигатор».
5. Рейтинг относится к ООО «УК «ОТКРЫТИЕ».
6. Группа УК «РЕГИОН»:
  - 1) ООО «РЕГИОН Портфельные инвестиции»;
  - 2) АО «РЕГИОН ЭсМ»;
  - 3) ООО «РЕГИОН Траст»;
  - 4) ООО «РЕГИОН Девелопмент»;
  - 5) АО «УК «РЕГИОН Инвестиции».
7. Рейтинг относится к ООО «РЕГИОН Портфельные инвестиции», АО «РЕГИОН ЭсМ», ООО «РЕГИОН Траст». ООО «РЕГИОН Девелопмент» имеет рейтинг надежности и качества услуг на уровне А+.
8. Группа «КапиталЪ Управление активами»:
  - 1) ООО «Управляющая компания «КапиталЪ»;
  - 2) АО «КапиталЪ Управление активами»;
  - 3) ООО «УК КапиталЪ ПИФ».
9. ООО «УК КапиталЪ ПИФ» имеет рейтинг надежности и качества услуг на уровне А.
10. Группа компаний «ТРИНФИКО»:
  - 1) АО «Управляющая компания «ТРИНФИКО»;
  - 2) ООО «ТРИНФИКО Пропети Менеджмент»;
  - 3) ЗАО «ТРИНФИКО».
11. Рейтинг относится к АО «Управляющая Компания ТРИНФИКО» и ООО «ТРИНФИКО Пропети Менеджмент».
12. «БКС»:
  - 1) АО УК «Брокеркредитсервис»;
  - 2) ООО УК «БКС – Фонды недвижимости».
13. Рейтинг относится к АО УК «Брокеркредитсервис».
14. Группа компаний «ВЕЛЕС»:
  - 1) ООО «Управляющая компания «ВЕЛЕС Менеджмент»;
  - 2) ООО «ВЕЛЕС ТРАСТ».
15. GICM Group:
  - 1) ООО УК «Джи Ай Си Эм»;
  - 2) ООО «Джи Ай Си Эм – управление активами».

Источник: «Эксперт РА»