

# ОБЗОР РЫНКА ДУ И КОЛЛЕКТИВНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ ЗА 2018 ГОД

от пенсий к рознице



**Обзор рынка ДУ и коллективных инвестиций за 2018 год: от пенсий к рознице  
подготовили:**

Диана Коваленко,  
ведущий аналитик, страховые и инвестиционные рейтинги

Алексей Янин,  
управляющий директор, страховые и инвестиционные рейтинги

# МЕТОДОЛОГИЯ

Обзор рынка доверительного управления активами за 2018 год подготовлен рейтинговым агентством «Эксперт РА» на основе анкетирования управляющих компаний.

Для проверки правильности предоставляемых компаниями данных используются процедуры сравнения запрашиваемых показателей с результатами предыдущих периодов, а также сверка полученных данных с имеющейся доступной статистикой, однако ответственность за точность предоставленных данных несут сами компании. В процессе обработки данных из анкет отдельные показатели соотносятся с совокупными показателями по компании, в результате чего выявляются компании с нехарактерными соотношениями, у которых запрашиваются уточнения и разъяснения.

В графиках с общими объемами рынка ДУ и коллективных инвестиций указаны оценки рейтингового агентства «Эксперт РА», остальные графики построены на основе данных, предоставленных компаниями в рамках анкетирования.

В анкетировании приняли участие 74 компании, которые предоставили данные по состоянию на конец 2018 года. Совокупный объем активов под управлением участников обзора составил порядка 6,6 трлн рублей на 31 декабря 2018 года, или около 96% рынка в денежном выражении.

# РЕЗЮМЕ

2018 год стал рекордным по объему привлеченных средств частных инвесторов. Суммарный объем средств в ОПИФах и ИПИФах, а также средств физических лиц в индивидуальном доверительном управлении вырос почти на 250 млрд рублей. Пенсионные накопления НПФ, напротив, показали самые низкие результаты прироста за последние 3 года как в абсолютных, так и в относительных значениях. На фоне снижения потенциала основных драйверов роста рынка ДУ и коллективных инвестиций в 2019 году агентство ожидает инерционного роста рынка до уровня 7,6 млрд рублей.

По прогнозам агентства, рынок ДУ и коллективных инвестиций в 2019 году преодолет планку в 7,5 трлн рублей. По итогам 2018 года, по оценкам рейтингового агентства «Эксперт РА», рынок ДУ и коллективных инвестиций достиг 6,9 трлн рублей. В 2019 году рост объемов рынка ожидается преимущественно за счет инвестиционного дохода. Также позитивное влияние окажут притоки пенсионных накоплений НПФ в рамках переходной кампании 2018 года и средств частных инвесторов. Спрос на инвестиционные продукты со стороны физических лиц в 2019 году будет главным образом поддерживаться за счет активного продвижения продуктов УК кредитными организациями.

Пенсионные накопления сдали позиции средствам физических лиц. Основной драйвер роста рынка ДУ и коллективных инвестиций последних лет – пенсионные накопления – показал самые низкие результаты с 2015 года как в абсолютных (+166 млрд рублей), так и в относительных (+7%) значениях. В числе причин агентство отмечает снижение активности граждан по переводу средств из ПФР в НПФ, а также значительные потери сегмента в IV квартале 2018 года в результате переоценки активов. В то же время средства розничных и состоятельных частных инвесторов продемонстрировали рекордный прирост в 2018 году. Объем ОПИФов и ИПИФов вырос на 100 млрд рублей, а средства физических лиц в индивидуальном доверительном управлении – на 147 млрд рублей. Совокупная доля этих сегментов в общей структуре рынка по итогам года выросла на 3 п. п., до 13%.

Управляющие не ожидают новых рекордов розничных фондов и сектора индивидуального доверительного управления средствами физических лиц. Спрос на инвестиционные продукты со стороны физических лиц снизился в конце 2018 года на фоне роста ставок по банковским депозитам. По итогам IV квартала средства физических лиц в индивидуальном доверительном управлении выросли всего на 4,3%, а в ОПИФах и ИПИФах зафиксировано снижение объема средств на 1%. По результатам опроса, проведенного рейтинговым агентством «Эксперт РА», более половины управляющих компаний в 2019 году ожидают снижения темпов прироста сегментов ОПИФ и ИПИФ, а также ИДУ средствами физических лиц до уровня 0–10%.

## По прогнозам агентства, рынок ДУ и коллективных инвестиций в 2019 году преодолет планку в 7,5 трлн рублей.

За 2018 год, по оценкам рейтингового агентства «Эксперт РА», рынок ДУ и коллективных инвестиций вырос на 8% и составил порядка 6,9 трлн рублей.

**График 1.** По итогам 2018 года рынок ДУ и коллективных инвестиций достиг 6,9 трлн рублей



Источник: «Эксперт РА»

В 2019 году, по прогнозам агентства, объем рынка ДУ и коллективных инвестиций достигнет 7,6 трлн рублей. Основными факторами роста, помимо доходности текущих активов, станут приток пенсионных накоплений НПФ в рамках переходной кампании 2018 года, а также рост объемов доверительного управления средствами частных инвесторов.

Однако потенциал роста пенсионных накоплений за счет пенсионных кампаний практически исчерпан. При отсутствии законодательных изменений в пенсионной системе, которые приведут к притоку свежих денег, этот сегмент бизнеса УК продолжит инерционный рост. Кроме того, процесс очистки пенсионных накоплений НПФ от «плохих» активов частично затронет инвестиционный результат и в 2019 году.

По оценкам агентства, интерес к инвестиционным продуктам со стороны физических лиц сохранится в 2019 году, несмотря на разворот тренда ставок по банковским вкладам в сторону повышения. Важным фактором роста объемов вложений граждан на финансовом рынке является активное взаимодействие управляющих компаний с крупными банками в части интеграции продуктовых предложений УК в банковские приложения, а также продвижение продуктов и услуг УК наравне с банковскими. Активное развитие дистанционного обслуживания и заинтересованность кредитных организаций в получении дополнительного комиссионного дохода от продажи инвестиционных продуктов будут способствовать поддержанию спроса на продукты УК, входящих в банковские группы.

**График 2.** В 2019 году, по прогнозам агентства, объем рынка ДУ и коллективных инвестиций достигнет 7,6 трлн рублей



\* Прогноз.

Источник: «Эксперт РА»

**Пенсионные накопления сдали позиции средствам физических лиц.** В абсолютном выражении наибольший прирост в 2018 году показали средства пенсионных накоплений НПФ. Основной вклад в рост сегмента обеспечила переходная кампания 2017 года: по сведениям ПФР, объем средств, переданных НПФ, составил 163 млрд рублей. С точки зрения инвестиционного результата 2018 год оказался не самым удачным для пенсионных накоплений НПФ. По данным УК, принимавших участие в анкетировании, объем средств пенсионных накоплений в управлении в 2018 году снижался 2 квартала подряд. Так, в III квартале сокращение составило 6,9 млрд рублей (-0,3%), в IV квартале в результате переоценки ряда активов сегмент потерял более 53 млрд рублей (-11,5%). На фоне устойчивого снижения активности граждан по переводу средств из ПФР в НПФ и невысоких инвестиционных результатов 2018 года этот сегмент уступил лидирующие позиции по приросту в абсолютных значениях совокупным результатам направлений ДУ розничных и состоятельных частных клиентов. По результатам 2018 года направление ДУ средствами физических лиц выросло почти на 150 млрд рублей, ОПИФы и ИПИФы прибавили порядка 100 млрд рублей.

По итогам 2018 года объем пенсионных накоплений ПФР в ДУ УК снизился на 7 млрд рублей. По результатам конкурсного отбора управляющих компаний Пенсионным фондом России и прекращения ряда договоров более 5 млрд рублей средств пенсионных накоплений в IV квартале 2018 года было возвращено управляющими компаниями в Пенсионный фонд.

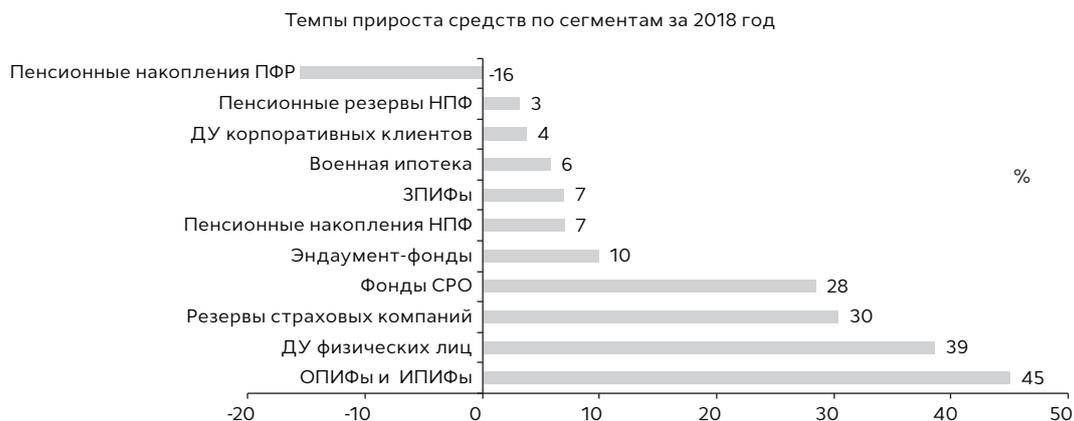
**График 3.** В 2018 году объем рынка ДУ увеличился преимущественно за счет пенсионных накоплений НПФ, ДУ физических лиц, а также ОПИФов и ИПИФов



Источник: «Эксперт РА»

В относительном выражении наиболее высокие темпы прироста второй год подряд демонстрируют ОПИФы и ИПИФы, а также ДУ физических лиц (+45 и +39% соответственно за 2018 год).

**График 4.** В 2018 году лидерами прироста в относительном выражении стали ОПИФы и ИПИФы, а также ДУ физических лиц

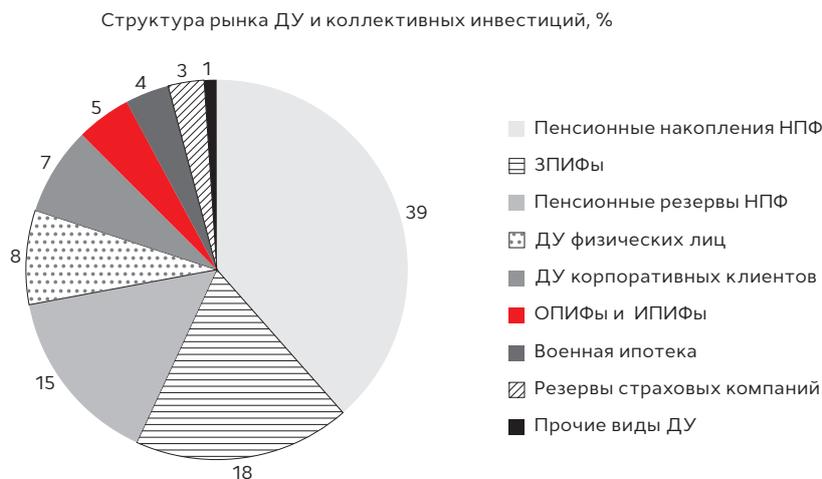


Источник: «Эксперт РА»

Количество клиентов – физических лиц ДУ – удвоилось в 2018 году и достигло почти 150 тыс. человек. Число пайщиков ОПИФов и ИПИФов увеличилось более чем на 100 тыс. человек и превысило отметку в 460 тыс. человек.

Крупнейшими сегментами на рынке ДУ и коллективных инвестиций остаются пенсионные накопления НПФ (с долей 39%), ЗПИФы (18%) и пенсионные резервы НПФ (15%). Совокупная доля пенсионных активов (НПФ и ПФР) в общей структуре рынка ДУ сократилась на 3%. Доля направлений ОПИФов и ИПИФов, а также ДУ физических лиц по итогам 2018 года выросла до 13%, увеличившись на 3 п. п.

**График 5.** За 2018 год совокупная доля ОПИФов и ИПИФов, а также ДУ средствами физических лиц в структуре рынка выросла на 3 п. п.



Источник: «Эксперт РА»

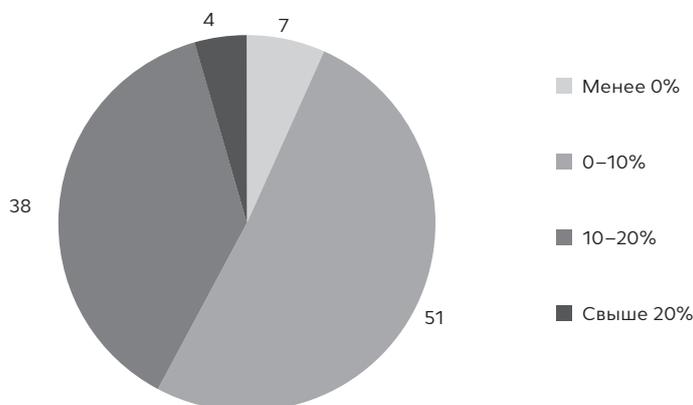
**Управляющие не ожидают новых рекордов розничных фондов и сектора индивидуального доверительного управления средствами физических лиц.**

Несмотря на бурный рост сегментов в первой половине 2018-го, к концу года спрос на инвестиционные продукты со стороны физических лиц снизился. По итогам IV квартала средства физических лиц в индивидуальном доверительном управлении выросли всего на 4,3%, а в ОПИФах и ИПИФах зафиксировано снижение объема средств на 1%.

Управляющие компании не ожидают повторения рекордов 2018 года. Большинство УК – участниц опроса – придерживаются мнения, что темпы прироста сегмента ОПИФов и ИПИФов снизятся в 2019 году с двузначных отметок и установятся в диапазоне 0–10%. При этом 38% опрошенных УК придерживаются умеренно оптимистичных взглядов и ожидают прироста в диапазоне 10–20%. Стагнацию сегмента ожидают 7% участников опроса.

**График 6.** Управляющие не ожидают розничных рекордов в 2019 году

Распределение ответов на вопрос: «Какой темп прироста в целом по рынку, на ваш взгляд, покажет сегмент ОПИФов и ИПИФов в 2019 году?» (%)



Источник: «Эксперт РА», по результатам опроса УК

По данным опроса рейтингового агентства «Эксперт РА», в сегменте индивидуального управления средствами физических лиц управляющие компании также не ожидают сохранения значительных темпов прироста в 2019 году. Более половины опрошенных ожидают снижения темпов прироста до уровня 0–10%, и лишь 7% настроены на оптимистичный рост сегмента темпом свыше 20%.

**График 7.** Управляющие компании ожидают значительного замедления роста сегмента ИДУ физических лиц



**Источник:** «Эксперт РА», по результатам опроса УК

# ПРИЛОЖЕНИЕ

**Таблица 1. Крупнейшие УК по объему средств в управлении по итогам 2018 года**

№	Место в рейтинге по итогам 2017 г.	Название УК	Рейтинг от рейтингового агентства «Эксперт РА»	Объем средств под управлением на 31.12.2018, млн р.	Объем средств под управлением на 31.12.2017, млн р.	Структура активов по основным видам доверительного управления на 31.12.2018, млн р.											Собственные средства на 31.12.2018, млн р.	Собственные средства на 31.12.2017, млн р.	
						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 корпор. клиентов			Остальное доверительное управление физлиц
1	2	Компани бизнес «Сбербанк Управление Активами» <sup>[1]</sup>	A++	786 935	580 305	62 319	17 388	42 804	518 673	8 662	5 584	3 079	496	0	0	3 743	124 187	1 260	495
2	1	Компани бизнес «ВТБ Капитал Управление Инвестициями» <sup>[2]</sup>	A++ <sup>[3]</sup>	752 610	594 000	42 696	125 582	7 506	209 539	8 377	42 811	7 487	75	81 602	0	155 873	71 063	1 277	718
3	-	Группа управляющих компаний «ОТКРЫТИЕ» <sup>[4]</sup>	A++ <sup>[5]</sup>	686 029	643 223	4 782	29 501	63 156	475 224	7 44	0	1 317	354	81 166	476	753	28 556	1 040	н/д
4	3	«ТКБ Инвестмент Партнерс»	A++	533 048	471 419	2 249	10 145	16 490	248 289	0	35 904	1 142	0	81 559	0	136 728	542	748	751
5	5	Группа УК «РЕГИОН» <sup>[6]</sup>	A++ <sup>[7]</sup>	516 384	336 265	364	80 990	77 637	349 379	1 692	208	0	119	0	0	3 619	2 377	3 752	4 142
6	4	«Лидер»	A++	474 963	437 974	54	4 062	430 304	989	479	11 044	0	0	0	0	28 032	0	8 207	7 475
7	11	«Альфа-Капитал»	A++	343 913	241 534	51 833	37 971	118	0	1 121	1 962	4 242	308	0	0	4 671	241 688	1 108	639
8	6	«Газпромбанк – Управление активами»	A++	334 513	330 456	32 424	273 153	2 087	12 080	0	492	5 858	722	0	0	89	7 606	2 302	2 199
9	8	«Прогрессивные инвестиционные идеи»	A+	295 458	281 175	0	39 701	17 849	237 459	0	0	0	0	0	0	449	0	651	356
10	12	«ТРАНСФИНГРУП»	A+	239 301	208 081	4 802	41 358	192 053	0	0	678	0	0	0	0	411	0	289	270
11	13	«Ай Кью Джи Управление Активами»	-	177 334	205 203	0	5 226	4 684	159 335	0	0	0	0	0	3 691	4 398	0	245	260
12	14	Группа «Капиталь Управление активами» <sup>[8]</sup>	A++ <sup>[9]</sup>	102 650	175 075	3 469	4 665	31 468	42 774	2 280	0	724	253	0	0	15 988	1 029	4 686	10 105
13	20	«РСХБ Управление Активами»	-	98 267	81 722	11 255	2 843	0	0	0	6 465	4	115	0	0	76 845	740	162	118

Продолжение таблицы 1

№	Место в рейтинге по итогам 2017 г.	Название УК	Рейтинг от рейтингового агентства «Эксперт РА»	Объем средств под управлением на 31.12.2017, млн р.	Объем средств под управлением на 31.12.2018, млн р.	Структура активов по основным видам доверительного управления на 31.12.2018, млн р.												Собственные средства на 31.12.2017, млн р.	Собственные средства на 31.12.2018, млн р.
						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 корпор. клиентов	Остальное доверительное управление физлиц		
14	22	«Ингосстрах-Инвестиции»	A++	69 401	94 473	1 422	0	2 345	26 152	258	60 636	0	27	0	0	408	3 226	502	630
15	9	«Конкорд Управление Активами»	-	266 068	92 170	27	4 606	12 544	74 275	0	0	0	0	0	0	717	0	129	73
16	16	«Управление инвестициями»	-	118 626	87 337	0	1 186	594	84 355	0	0	0	0	0	0	1 202	0	106	273
17	21	«АГАН»	A	72 693	81 668	0	49 583	9 174	22 190	279	0	3	0	0	0	245	195	137	107
18	15	Группа компаний «ТРИНФИКО» <sup>[10]</sup>	A <sup>[11]</sup>	133 216	75 799	6 272	21 311	47 403	0	0	216	52	0	0	0	471	74	168	232
19	19	«Эверест Эссет Менеджмент»	-	89 736	73 073	0	73 073	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	61	92
20	25	«Система Капитал»	A+	51 658	68 328	10 963	0	416	12 892	0	3 201	4	0	0	0	38 226	2 627	609	558
21	24	«Райффайзен Капитал»	-	52 865	62 832	35 798	0	3 455	997	0	5 982	0	0	0	0	942	15 657	839	1 134
22	27	«Деловой Дом Калита»	-	40 626	62 110	0	62 110	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	35	45
23	23	«АК БАРС КАПИТАЛ»	-	62 640	60 757	283	56 553	941	2 873	0	0	0	0	0	0	0	107	289	239
24	26	«Пенсионная сберегательная компания»	A+	47 838	44 171	0	0	9 741	34 430	0	0	0	0	0	0	0	0	290	388
25	30	«РВМ Капитал»	A	36 592	36 886	0	36 880	0	0	0	0	6	0	0	0	0	0	69	121
26	43	«БКС» <sup>[12]</sup>	A <sup>[13]</sup>	11 469	33 384	2 303	14 642	0	0	780	4 032	25	0	0	0	48	11 554	300	184
27	37	«СПУТНИК – УПРАВЛЕНИЕ КАПИТАЛОМ»	A+	16 504	31 467	0	0	1 518	0	0	14 057	0	0	0	0	15 892	0	128	99
28	38	«Апрель Капитал»	A	15 851	29 305	510	19 827	4 833	0	0	0	897	69	0	0	1 254	1 915	146	145
29	32	«Свинья и Партнеры»	-	28 632	29 202	0	29 202	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	28	30

Продолжение таблицы 1

№	Место в рейтинге по итогам 2017 г.	Название УК	Рейтинг от рейтингового агентства «Эксперт РА»	Объем средств под управлением на 31.12.2018, млн р.	Объем средств под управлением на 31.12.2017, млн р.	Структура активов по основным видам доверительного управления на 31.12.2018, млн р.												Собственные средства на 31.12.2018, млн р.	Собственные средства на 31.12.2017, млн р.
						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 корпор. клиентов	Остальное доверительное управление физлиц		
30	31	«Национальная управляющая компания»	A+	28 740	31 913	60	642	12 231	15 142	24	0	206	372	0	0	15	48	532	
31	33	«УРАЛСИБ»	A+	27 738	25 470	13 255	0	0	0	4 722	6 041	176	138	0	0	412	2 995	896	
32	29	«КСП Капитал Управление Активами»	A	23 377	36 737	0	21 418	1 777	0	0	0	0	127	0	0	0	55	48	
33	28	«ПРОМСВЯЗЬ»	-	21 852	39 116	1 702	12 727	0	0	226	0	0	0	0	0	0	7 198	203	
34	36	«ДОХОДЪ»	-	18 944	17 448	35	18 853	0	0	0	0	18	0	0	0	0	38	113	
35	40	«РФЦ-Капитал»	B++	17 327	13 379	5	4 022	9 125	1 019	2 457	0	0	0	0	0	537	163	132	
36	39	Группа компаний «ВЕЛЕС» <sup>[14]</sup>	-	15 904	14 305	0	15 835	0	0	0	0	18	51	0	0	0	0	228	
37	н/д	«БСПБ Капитал»	-	15 795	н/д	223	12 653	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2 920	н/д	
38	н/д	«Эссет Менеджмент Солюшнс»	-	15 697	н/д	0	15 697	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	н/д	
39	45	«Атон-менеджмент»	-	14 931	9 423	11 933	0	0	0	789	101	7	0	0	0	758	1 343	369	
40	35	«НИК Развитие»	-	14 856	18 801	0	14 856	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	28	
41	34	«БФА»	-	11 604	19 947	0	11 604	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	220	
42	44	«РОНИН Траст»	-	9 160	10 773	16	4 977	150	3 628	0	0	372	0	0	0	0	17	544	
43	46	«АктивФинанс Менеджмент»	-	8 393	8 636	0	2 013	222	6 158	0	0	0	0	0	0	0	0	95	
44	47	«СОЛИД Менеджмент»	-	8 162	7 107	315	1 917	1 428	1 441	2 814	0	14	136	0	0	0	94	113	
45	41	«Финал Менеджмент»	-	6 479	12 842	55	5 950	0	0	0	0	0	228	0	19	227	91	63	
46	49	GICM Group <sup>[15]</sup>	-	5 589	6 178	0	5 259	0	0	0	0	0	0	0	294	36	30	22	
47	48	«Меркури Эссет Менеджмент»	-	4 871	6 246	0	4 871	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	30	

Окончание таблицы 1

№	Место в рейтинге по итогам 2017 г.	Название УК	Рейтинг от рейтингового агентства «Эксперт РА»	Объем средств под управлением на 31.12.2018, млн р.	Объем средств под управлением на 31.12.2017, млн р.	Структура активов по основным видам доверительного управления на 31.12.2018, млн р.											Собственные средства на 31.12.2018, млн р.		Собственные средства на 31.12.2017, млн р.	
						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 корпор. клиентов	Остальное доверительное управление физлиц	21	20	21
48	50	«ЕВРОФИНАНСЫ»	-	2 578	2 773	72	2 239	0	0	0	0	48	202	0	0	0	17	20		
49	н/д	«КОНКОРДИЯ – эссет менеджмент»	-	2 409	н/д	0	2 409	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	н/д		
50	51	«ОЛМА-ФИНАНС»	-	1 971	2 335	105	1 863	0	0	0	0	0	0	0	0	3	59			
51	56	«Арикапитал»	-	1 854	1 178	1 854	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	40			
52	н/д	«ПЕРАМО»	-	1 540	н/д	376	994	0	0	0	0	0	0	0	0	170	н/д			
53	54	«Арсатера»	-	1 512	1 509	1 055	169	0	0	0	0	0	0	0	0	288	123			
54	53	«Парма-Менеджмент»	-	1 510	1 821	154	1 346	0	0	0	0	0	0	0	4	6	60			
55	55	«Агидель»	-	1 359	1 485	40	0	0	0	0	0	0	0	0	1 319	0	38			
56	42	«Центротраст»	-	16	11 887	0	13	0	0	0	0	0	0	0	0	3	28			
57	58	«Мономах»	-	7	166	7	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	23			

- Компании бизнеса «Сбербанк Управление Активами»; 1) АО «Сбербанк Управление Активами»; 2) ООО «УК «Пенсионные накопления».
- Компании бизнеса «ВТБ Капитал Управление Инвестициями»: 1) АО «ВТБ Капитал Управление Активами»; 2) ООО «ВТБ Капитал Пенсионный Резерв»; 3) ООО «ВТБ Капитал АйТубиЭф Инновейш Партнерс»; 4) «ВТБ Эссет Менеджмент Интернешнл Лимитед».
- Рейтинг относится к АО «ВТБ Капитал Управление Активами».
- Группа управляющих компаний «ОТКРЫТИЕ»: 1) ООО «УК «ОТКРЫТИЕ»; 2) ООО «Менеджмент консалтинг»; 3) ООО «Управляющая компания «Навигатор».
- Рейтинг относится к ООО «УК «ОТКРЫТИЕ».
- Группа УК «РЕГИОН»: 1) АО «РЕГИОН ЭсМ»; 2) ООО «РЕГИОН Траст»; 3) ООО «УК Портфельные инвестиции»; 4) ООО «РЕГИОН Девелопмент»; 5) АО «УК «РЕГИОН Инвестиции».
- Рейтинг относится к АО «РЕГИОН ЭсМ» и ООО «РЕГИОН Траст». ООО «РЕГИОН Девелопмент» и ООО «УК Портфельные инвестиции» имеют рейтинг надежности и качества услуг на уровне А.
- Группа «Капиталь ПИФ» имеет рейтинг надежности и качества услуг на уровне А.
- ООО «УК Капиталь ПИФ» имеет рейтинг надежности и качества услуг на уровне А.
- Группа компаний «ТРИНФИКО»: 1) АО «Управляющая компания «ТРИНФИКО»; 2) ООО «ТРИНФИКО Пролети Менеджмент»; 3) ЗАО «ТРИНФИКО».
- Рейтинг относится к АО «Управляющая компания «ТРИНФИКО» и ООО «ТРИНФИКО Пролети Менеджмент».
- «БКС»: 1) АО УК «Брокеркредитсервис»; 2) ООО УК «БКС – Фонды недвижимости».
- Рейтинг относится к АО УК «Брокеркредитсервис».
- Группа компаний «ВЕЛЕС»: 1) ООО «Управляющая компания «ВЕЛЕС Менеджмент»; 2) ООО «ВЕЛЕС ТРАСТ».
- GICM Group: 1) ООО УК «Джи Ай Си Эм»; 2) ООО «Джи Ай Си Эм – управление активами».

**Таблица 2.** Крупнейшие УК по объему активов в ОПИФах и ИПИФах по итогам 2018 года

№	Название УК	Рейтинг надежности и качества услуг от рейтингового агентства «Эксперт РА»	ОПИФы, ИПИФы, млн р.
1	Компании бизнеса «Сбербанк Управление Активами»	A++	62 319
2	«Альфа-Капитал»	A++	51 833
3	Компании бизнеса «ВТБ Капитал Управление Инвестициями»	A++	42 696
4	«Райффайзен Капитал»	-	35 798
5	«Газпромбанк – Управление активами»	A++	32 424
6	«УРАЛСИБ»	A+	13 255
7	«Атон-менеджмент»	-	11 933
8	«РСХБ Управление Активами»	-	11 255
9	«Система Капитал»	A+	10 963
10	Группа компаний «ТРИНФИКО»	A	6 272
11	«ТРАНСФИНГРУП»	A+	4 802
12	Группа управляющих компаний «ОТКРЫТИЕ»	A++	4 782
13	Группа «КапиталЪ Управление активами»	A++	3 469
14	«БКС»	A	2 303
15	«ТКБ Инвестмент Партнерс»	A++	2 249

**Таблица 3.** Крупнейшие УК по объему активов в ЗПИФах по итогам 2018 года

№	Название УК	Рейтинг надежности и качества услуг от рейтингового агентства «Эксперт РА»	ЗПИФы, млн р.
1	«Газпромбанк – Управление активами»	A++	273 153
2	Компании бизнеса «ВТБ Капитал Управление Инвестициями»	A++	125 582
3	Группа УК «РЕГИОН»	A++	80 990
4	«Эверест Эссет Менеджмент»	-	73 073
5	«Деловой Дом Калита»	-	62 110
6	«АК БАРС КАПИТАЛ»	-	56 553
7	«АГАНА»	A	49 583
8	«ТРАНСФИНГРУП»	A+	41 358
9	«Прогрессивные инвестиционные идеи»	A+	39 701
10	«Альфа-Капитал»	A++	37 971
11	«РВМ Капитал»	A	36 880
12	Группа управляющих компаний «ОТКРЫТИЕ»	A++	29 501
13	«Свиньин и Партнеры»	-	29 202
14	«КСП Капитал Управление Активами»	A	21 418
15	Группа компаний «ТРИНФИКО»	A	21 311

**Таблица 4.** Крупнейшие УК по объему пенсионных резервов НПФ  
в управлении по итогам 2018 года

№	Название УК	Рейтинг надежности и качества услуг от рейтингового агентства «Эксперт РА»	Резервы НПФ, млн р.
1	«Лидер»	A++	430 304
2	«ТРАНСФИНГРУП»	A+	192 053
3	Группа УК «РЕГИОН»	A++	77 637
4	Группа управляющих компаний «ОТКРЫТИЕ»	A++	63 156
5	Группа компаний «ТРИНФИКО»	A	47 403
6	Компании бизнеса «Сбербанк Управление Активами»	A++	42 804
7	Группа «Капиталь Управление активами»	A++	31 468
8	«Прогрессивные инвестиционные идеи»	A+	17 849
9	«ТКБ Инвестмент Партнерс»	A++	16 490
10	«Конкорд Управление Активами»	-	12 544
11	«Национальная управляющая компания»	A+	12 231
12	«Пенсионная сберегательная компания»	A+	9 741
13	«АГАНА»	A	9 174
14	«РФЦ-Капитал»	B++	9 125
15	Компании бизнеса «ВТБ Капитал Управление Инвестициями»	A++	7 506

**Таблица 5.** Крупнейшие УК по объему пенсионных накоплений НПФ  
в управлении по итогам 2018 года

№	Название УК	Рейтинг надежности и качества услуг от рейтингового агентства «Эксперт РА»	Накопления НПФ, млн р.
1	Компании бизнеса «Сбербанк Управление Активами»	A++	518 673
2	Группа управляющих компаний «ОТКРЫТИЕ»	A++	475 224
3	Группа УК «РЕГИОН»	A++	349 379
4	«ТКБ Инвестмент Партнерс»	A++	248 289
5	«Прогрессивные инвестиционные идеи»	A+	237 459
6	Компании бизнеса «ВТБ Капитал Управление Инвестициями»	A++	209 539
7	«Ай Кью Джи Управление Активами»	-	159 335
8	«Управление инвестициями»	-	84 355
9	«Конкорд Управление Активами»	-	74 275
10	Группа «Капиталь Управление активами»	A++	42 774
11	«Пенсионная сберегательная компания»	A+	34 430
12	«Ингосстрах-Инвестиции»	A++	26 152
13	«АГАНА»	A	22 190
14	«Национальная управляющая компания»	A+	15 142
15	«Система Капитал»	A+	12 892

**Таблица 6.** Крупнейшие УК по объему пенсионных накоплений ПФР  
в управлении по итогам 2018 года

№	Название УК	Рейтинг надежности и качества услуг от рейтингового агентства «Эксперт РА»	Накопления ПФР, млн р.
1	Компании бизнеса «Сбербанк Управление Активами»	A++	8 662
2	Компании бизнеса «ВТБ Капитал Управление Инвестициями»	A++	8 377
3	«УРАЛСИБ»	A+	4 722
4	«СОЛИД Менеджмент»	-	2 814
5	«РФЦ-Капитал»	B++	2 457
6	Группа «Капиталь Управление активами»	A++	2 280
7	Группа УК «РЕГИОН»	A++	1 692
8	«Альфа-Капитал»	A++	1 121
9	«Атон-менеджмент»	-	789
10	«БКС»	A	780
11	Группа управляющих компаний «ОТКРЫТИЕ»	A++	744
12	«Лидер»	A++	479
13	«АГАНА»	A	279
14	«Ингосстрах-Инвестиции»	A++	258
15	«ПРОМСВЯЗЬ»	-	226

**Таблица 7.** Крупнейшие УК по объему резервов страховых компаний  
в управлении по итогам 2018 года

№	Название УК	Рейтинг надежности и качества услуг от рейтингового агентства «Эксперт РА»	Резервы страховых компаний, млн р.
1	«Ингосстрах-Инвестиции»	A++	60 636
2	Компании бизнеса «ВТБ Капитал Управление Инвестициями»	A++	42 811
3	«ТКБ Инвестмент Партнерс»	A++	35 904
4	«СПУТНИК – УПРАВЛЕНИЕ КАПИТАЛОМ»	A+	14 057
5	«Лидер»	A++	11 044
6	«РСХБ Управление Активами»	-	6 465
7	«УРАЛСИБ»	A+	6 041
8	«Райффайзен Капитал»	-	5 982
9	Компании бизнеса «Сбербанк Управление Активами»	A++	5 584
10	«БКС»	A	4 032
11	«Система Капитал»	A+	3 201
12	«Альфа-Капитал»	A++	1 962
13	«ТРАНСФИНГРУП»	A+	678
14	«Газпромбанк – Управление активами»	A++	492
15	Группа компаний «ТРИНФИКО»	A	216

**Таблица 8.** Крупнейшие УК по объему активов эндаумент-фондов  
(фондов целевого капитала) в управлении по итогам 2018 года

№	Название УК	Рейтинг надежности и качества услуг от рейтингового агентства «Эксперт РА»	Эндаумент-фонды (фонды целевого капитала), млн р.
1	Компании бизнеса «ВТБ Капитал Управление Инвестициями»	A++	7 487
2	«Газпромбанк – Управление активами»	A++	5 858
3	«Альфа-Капитал»	A++	4 242
4	Компании бизнеса «Сбербанк Управление Активами»	A++	3 079
5	Группа управляющих компаний «ОТКРЫТИЕ»	A++	1 317
6	«ТКБ Инвестмент Партнерс»	A++	1 142
7	«Апрель Капитал»	A	897
8	Группа «КапиталЪ Управление активами»	A++	724
9	«РОНИН Траст»	-	372
10	«Национальная управляющая компания»	A+	206
11	«УРАЛСИБ»	A+	176
12	Группа компаний «ТРИНФИКО»	A	52
13	«ЕВРОФИНАНСЫ»	-	48
14	«БКС»	A	25
15	Группа компаний «ВЕЛЕС»	-	18

**Таблица 9.** Крупнейшие УК по объему активов фондов СРО  
в управлении по итогам 2018 года

№	Название УК	Рейтинг надежности и качества услуг от рейтингового агентства «Эксперт РА»	Фонды СРО, млн р.
1	«Газпромбанк – Управление активами»	A++	722
2	Компании бизнеса «Сбербанк Управление Активами»	A++	496
3	«Национальная управляющая компания»	A+	372
4	Группа управляющих компаний «ОТКРЫТИЕ»	A++	354
5	«Альфа-Капитал»	A++	308
6	Группа «КапиталЪ Управление активами»	A++	253
7	«Финам Менеджмент»	-	228
8	«ЕВРОФИНАНСЫ»	-	202
9	«УРАЛСИБ»	A+	138
10	«СОЛИД Менеджмент»	-	136
11	«КСП Капитал Управление Активами»	A	127
12	Группа УК «РЕГИОН»	A++	119
13	«РСХБ Управление Активами»	-	115
14	Компании бизнеса «ВТБ Капитал Управление Инвестициями»	A++	75
15	«Апрель Капитал»	A	69

**Таблица 10.** Крупнейшие УК по объему средств военной ипотеки  
в управлении по итогам 2018 года

№	Название УК	Рейтинг надежности и качества услуг от рейтингового агентства «Эксперт РА»	Военная ипотека, млн р.
1	Компании бизнеса «ВТБ Капитал Управление Инвестициями»	A++	81 602
2	«ТКБ Инвестмент Партнерс»	A++	81 559
3	Группа управляющих компаний «ОТКРЫТИЕ»	A++	81 166

**Таблица 11.** Крупнейшие УК по объему средств в ИДУ  
и прочие виды ДУ корпоративных клиентов в управлении по итогам 2018 года

№	Название УК	Рейтинг надежности и качества услуг от рейтингового агентства «Эксперт РА»	Остальное ДУ корпор. клиентов, млн р.
1	Компании бизнеса «ВТБ Капитал Управление Инвестициями»	A++	155 873
2	«ТКБ Инвестмент Партнерс»	A++	136 728
3	«РСХБ Управление Активами»	-	76 845
4	«Система Капитал»	A+	38 226
5	«Лидер»	A++	28 032
6	Группа «КапиталЪ Управление активами»	A++	15 988
7	«СПУТНИК – УПРАВЛЕНИЕ КАПИТАЛОМ»	A+	15 892
8	«Альфа-Капитал»	A++	4 671
9	«Ай Кью Джи Управление Активами»	-	4 398
10	Компании бизнеса «Сбербанк Управление Активами»	A++	3 743
11	Группа УК «РЕГИОН»	A++	3 619
12	«Агидель»	-	1 319
13	«Апрель Капитал»	A	1 254
14	«Управление инвестициями»	-	1 202
15	«Райффайзен Капитал»	-	942

**Таблица 12.** Крупнейшие УК по объему средств в ИДУ  
и прочие виды ДУ физлиц в управлении по итогам 2018 года

№	Название УК	Рейтинг надежности и качества услуг от рейтингового агентства «Эксперт РА»	Остальное ДУ физлиц, млн р.
1	«Альфа-Капитал»	A++	241 688
2	Компании бизнеса «Сбербанк Управление Активами»	A++	124 187
3	Компании бизнеса «ВТБ Капитал Управление Инвестициями»	A++	71 063
4	Группа управляющих компаний «ОТКРЫТИЕ»	A++	28 556
5	«Райффайзен Капитал»	-	15 657
6	«БКС»	A	11 554
7	«Газпромбанк – Управление активами»	A++	7 606

Окончание таблицы 12

№	Название УК	Рейтинг надежности и качества услуг от рейтингового агентства «Эксперт РА»	Остальное ДУ физлиц, млн р.
8	«ПРОМСВЯЗЬ»	-	7 198
9	«Ингосстрах-Инвестиции»	A++	3 226
10	«УРАЛСИБ»	A+	2 995
11	«БСПБ Капитал»	-	2 920
12	«Система Капитал»	A+	2 627
13	Группа УК «РЕГИОН»	A++	2 377
14	«Апрель Капитал»	A	1 915
15	«Атон-менеджмент»	-	1 343

**Таблица 13.** Крупнейшие УК по объему активов под управлением в разрезе клиентской базы по итогам 2018 года

Название УК	Рейтинг от рейтингового агентства «Эксперт РА»	Объем средств под управлением на 31.12.2018, млн р.	Объем средств под управлением на 31.12.2017, млн р.	Число клиентов на 31.12.2018												Численность персонала, чел.		
				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	ИДУ корпор. клиентов	ИДУ физлиц	На 31.12.2017	На 31.12.2018
				Юрлица	Физлица	Юрлица	Физлица										Юрлица	Физлица
Компани бизнес «Сбербанк Управление Активами»	A++	786 935	580 305	94 103 865	16 4 848	3	4	1	2	7	6	0	15	62 458	139	172		
Компани бизнес «ВТБ Капитал Управление Инвестициями»	A++	752 610	594 000	42 61 544	40 141	4	6	1	4	26	4	1	4	1 555	161	190		
Группа управляющих компаний «ОТКРЫТИЕ»	A++	686 029	643 223	4 9 718	20 0	1	1	0	6	3	1	0	0	43 183	н/д	122		
«ТКБ Инвестмент Партнерс»	A++	533 048	471 419	22 8 219	1 1	4	6	0	11	5	0	1	н/д	7	90	82		
Группа УК «РЕГИОН»	A++	516 384	336 265	3 87	17 3	16	21	3	2	0	4	0	8	1 400	161	137		
«Лидер»	A++	474 963	437 974	3 118	5 6	2	2	1	1	0	0	0	3	0	158	159		
«Альфа-Капитал»	A++	343 913	241 534	754 90 307	11 131	1	0	1	6	10	2	0	28	28 547	286	250		
«Газпромбанк – Управление активами»	A++	334 513	330 456	10 46 144	13 6	2	5	0	1	50	12	0	1	3 332	130	110		
«Прогрессивные инвестиционные идеи»	A+	295 458	281 175	0 0	3 0	2	1	0	0	0	0	0	1	0	33	33		
«ТРАНСФИНГРУП»	A+	239 301	208 081	9 89	9 1	2	0	0	2	0	0	0	1	0	59	73		
«Ай Кью Джи Управление Активами»	-	177 334	205 203	0 0	1 2	1	3	0	0	0	0	0	2	0	38	49		
Группа «Капиталь Управление активами»	A++	102 650	175 075	5 842	6 4	11	14	1	0	4	6	0	4	7	145	178		
«РСХБ Управление Активами»	-	98 267	81 722	5 29 580	1 1	0	0	0	3	1	2	0	1	10	47	38		
«Ингосстрах-Инвестиции»	A++	94 473	69 401	10 464	0 0	3	3	1	5	0	2	0	3	208	77	71		
«Конкорд Управление Активами»	-	92 170	266 068	0 210	7 1	4	4	0	0	0	0	0	4	0	27	44		
«Управление инвестициями»	-	87 337	118 626	0 0	0 2	2	7	0	0	0	1	0	3	0	22	24		
«АГАНА»	A	81 668	72 693	0 0	6 1	1	3	1	0	1	0	0	1	9	29	25		
Группа компаний «ТРИФИКО»	A	75 799	133 216	8 2	13 0	5	0	0	1	1	0	0	10	15	132	133		
«Эверест Эссет Менеджмент»	-	73 073	89 736	0 0	14 8	0	0	0	0	0	0	0	0	0	38	42		

Продолжение таблицы 13

Название УК	Рейтинг от рейтингового агентства «Эксперт РА»	Объем средств под управлением на 31.12.2018, млн р.	Объем средств под управлением на 31.12.2017, млн р.	Число клиентов на 31.12.2018												Численность персонала, чел.	
				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	ИДУ корпор. клиентов	ИДУ физлиц	На 31.12.2017	На 31.12.2018
				Юрлица	Физлица	Юрлица	Физлица										
«Система Капитал»	A+	68 328	51 658	3	259	0	0	2	3	0	2	1	0	0	13	34	30
«Райффайзен Капитал»	-	62 832	52 865	8	29 051	0	0	2	2	0	2	0	0	0	1	2 000	44
«Деловой Дом Калита»	-	62 110	40 626	0	0	2	8	0	0	0	0	0	0	0	0	0	22
«АК БАРС КАПИТАЛ»	-	60 757	62 640	21	3 749	20	2	1	1	0	0	0	0	0	0	4	46
«Пенсионная сберегательная компания»	A+	44 171	47 838	0	0	0	0	3	3	0	0	0	0	0	0	0	34
«РВМ Капитал»	A	36 886	36 592	0	0	15	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	62
«БКС»	A	33 384	11 469	19	8 314	9	24	0	0	1	1	2	0	0	3	4 987	75
«СПУТНИК – УПРАВЛЕНИЕ КАПИТАЛОМ»	A+	31 467	16 504	0	0	0	0	1	0	0	1	0	0	0	2	0	14
«Апрель Капитал»	A	29 305	15 851	3	714	6	3	2	0	0	0	2	0	4	8	44	45
«Свинья и Партнеры»	-	29 202	28 632	0	0	7	21	0	0	0	0	0	0	0	0	0	34
«Национальная управляющая компания»	A+	28 740	31 913	н/д	н/д	н/д	н/д	1	1	1	0	1	8	0	1	1	н/д
«УРАЛСИБ»	A+	27 738	25 470	199	51 849	0	0	0	0	1	6	3	6	0	3	161	59
«КСП Капитал Управление Активами»	A	23 377	36 737	0	0	10	252	2	0	0	0	0	2	0	0	8	36
«ПРОМСВЯЗЬ»	-	21 852	39 116	1	2 308	н/д	н/д	0	0	0	0	0	0	0	0	1 069	56
«ДОХОДЪ»	-	18 944	17 448	2	104	1	9	0	0	0	0	1	1	0	0	38	21
«РФЦ-Капитал»	В++	17 327	13 379	1	43	5	38	6	1	1	0	0	0	3	6	29	28
Группа компаний «ВЕЛЕС»	-	15 904	14 305	0	0	66	316	0	0	0	0	4	2	0	0	0	76
«БСПБ Капитал»	-	15 795	н/д	3	2 950	н/д	н/д	0	0	0	0	0	0	0	0	198	н/д
«Эссет Менеджмент Солюшнс»	-	15 697	н/д	0	0	н/д	н/д	0	0	0	0	0	0	0	0	0	7

Окончание таблицы 13

Название УК	Рейтинг от рейтингового агентства «Эксперт РА»		Объем средств под управлением на 31.12.2018, млн р.		Объем средств под управлением на 31.12.2017, млн р.		Число клиентов на 31.12.2018												Численность персонала, чел.		
	-	-	16	7	14 931	9 423	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	ИДУ корпор. клиентов	ИДУ физлиц	На 31.12.2018	На 31.12.2017
							Юрлица	Физлица	Юрлица	Физлица									Юрлица	Физлица	
«Атон-менеджмент»	-	-	14 931	7	9 423	43	8 007	0	0	0	0	1	2	1	0	0	0	5	101	54	56
«НИК Развитие»	-	-	14 856		18 801	0	0	8	18	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	25	25
«БФА»	-	-	11 604		19 947	0	0	н/д	н/д	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	61	70
«РОНИН Траст»	-	-	9 160		10 773	1	0	3	0	1	3	0	0	1	0	0	0	0	2	25	30
«АктивФинанс Менеджмент»	-	-	8 393		8 636	0	0	3	5	1	1	0	0	0	0	0	0	0	0	н/д	25
«СОЛИД Менеджмент»	-	-	8 162		7 107	4	2 599	14	213	2	1	1	1	2	14	0	0	0	39	44	45
«Финам Менеджмент»	-	-	6 479		12 842	40	3 508	46	16	0	0	0	0	4	4	0	0	2	174	37	41
GICM Group	-	-	5 589		6 178	0	0	5	2	0	0	0	0	0	0	0	0	1	3	30	26
«Меркури Эссет Менеджмент»	-	-	4 871		6 246	0	0	0	6	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	13	14
«ЕВРОФИНАНСЫ»	-	-	2 578		2 773	3	4	15	27	0	0	0	0	3	3	0	0	0	2	23	26
«КОНКОРДИЯ – эссет менеджмент»	-	-	2 409		н/д	0	0	5	2	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	11	н/д
«ОЛМА-ФИНАНС»	-	-	1 971		2 335	4	53	4	5	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	17	15
«Арикапитал»	-	-	1 854		1 178	6	90	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	6	6
«ПЕРАМО»	-	-	1 540		н/д	2	7	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	10	16	н/д
«Арсгера»	-	-	1 512		1 509	0	1 981	0	357	0	0	0	0	0	0	0	0	0	н/д	24	24
«Парма-Менеджмент»	-	-	1 510		1 821	1	117	5	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	3	24	24
«Агидель»	-	-	1 359		1 485	1	143	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2	0	19	19
«Центротраст»	-	-	16		11 887	0	0	11	8	0	0	0	0	0	0	0	0	0	5	15	13
«Мономах»	-	-	7		166	1	140	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	н/д	12