

# ОБЗОР РЫНКА ДУ И КОЛЛЕКТИВНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ ЗА 1-Е ПОЛУГОДИЕ 2019 ГОДА

розница сбавила темп



**Исследование «Обзор рынка ДУ и коллективных инвестиций  
за 1-е полугодие 2019 года: розница сбавила темп» подготовили:**

Диана Коваленко,  
ведущий аналитик, страховые и инвестиционные рейтинги

Любовь Антонова,  
ведущий аналитик, страховые и инвестиционные рейтинги

Алексей Янин,  
управляющий директор, страховые и инвестиционные рейтинги

# РЕЗЮМЕ

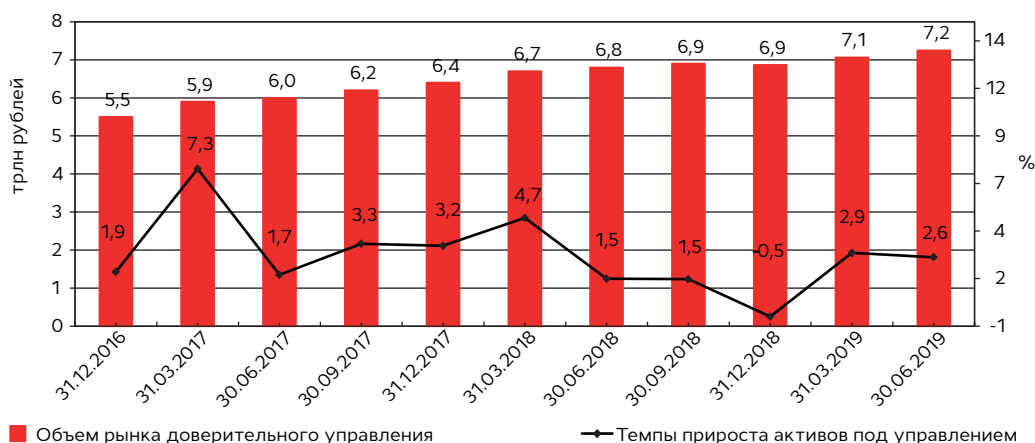
По оценкам рейтингового агентства «Эксперт РА», рынок ДУ и коллективных инвестиций за 1-е полугодие 2019 года вырос на 5,5 %, до 7,2 трлн рублей активов в управлении. Основной вклад в увеличение объема активов в ДУ внесли средства институциональных клиентов – пенсионные накопления и резервы НПФ, а также военная ипотека. Рост рекордсменов прошлого года – сегментов ДУ физических лиц и розничных фондов – в 2019-м значительно замедлился. Вступление в силу в конце 2018 года регулирования деятельности по инвестиционному консультированию не отразилось на бизнесе большинства УК, однако около трети из них рассматривают это направление как один из способов диверсификации бизнеса.

По итогам 1-го полугодия 2019 года, по оценкам рейтингового агентства «Эксперт РА», рынок ДУ и коллективных инвестиций показал прирост около 5,5 % и достиг 7,2 трлн рублей. В отличие от предыдущих лет традиционно наиболее динамичный I квартал дал рынку в 2019 году прибавку всего на 2,9 %, за II квартал 2018-го объем рынка вырос на 2,6 %. В абсолютном выражении наибольший прирост за 1-е полугодие 2019 года показали пенсионные накопления НПФ (+193 млрд рублей), средства военной ипотеки (+105 млрд рублей) и пенсионные резервы НПФ (+48 млрд рублей). Сокращение объема активов отмечается в сегментах ДУ корпоративных клиентов (-26 млрд рублей) и резервов и собственных средств страховых компаний (-26 млрд рублей). При этом если сокращение средств корпоративных клиентов носит обще рыночный характер, то снижение сегмента средств страховых компаний связано с отказом одного крупного клиента от услуг по доверительному управлению активами. Исключая это движение, сегмент резервов и собственных средств страховых компаний показал бы рост на 5 млрд рублей.

В 2019 году значительно снизились темпы прироста направлений ДУ розничных и состоятельных частных клиентов. Так, средства физических лиц в индивидуальном доверительном управлении за 1-е полугодие 2019 года выросли всего на 5 % (против 23 % в 1-м полугодии и 12 % в 2-м полугодии 2018 года). При этом количество клиентов – физических лиц в ИДУ выросло за 6 месяцев 2019 года на 30 % (+45 тыс. человек), что преимущественно обусловлено значительным притоком розничных клиентов в Компании бизнеса Сбербанк Управление Активами (+32 тыс. человек) и Группу управляющих компаний «ОТКРЫТИЕ» (+11 тыс. человек). Сегмент ОПИФов, ИПИФов, БПИФов, по оценкам агентства, за 1-е полугодие 2019 года прибавил 14 % (за аналогичный период прошлого года темп прироста средств в розничных фондах – ОПИФах и ИПИФах – составил 40 %, снизившись до 4 % в 2-м полугодии 2018 года). Это может свидетельствовать о том, что в розничном сегменте снова наметился тренд на рост, однако рекордных объемов привлечений прошлого года рынок вряд ли сможет достичь.

Участники рынка продолжают работу в формате инвестиционного консультирования. С 21 декабря 2018 года вступил в силу закон, предусматривающий регулирование деятельности инвестиционных советников и необходимость включения участников рынка, оказывающих услуги по предоставлению индивидуальных инвестиционных рекомендаций, в Единый реестр инвестиционных советников в порядке, предусмотренном Указанием ЦБ РФ № 4970-У от 15 ноября 2018 года. Вступление в силу регулирования этого вида деятельности, согласно опросу, не отразилось на бизнесе большинства управляющих компаний. По результатам опроса, проведенного рейтинговым агентством «Эксперт РА» (в нем приняли участие 54 компании), 69 % респондентов не оказывали услуг, связанных с инвестиционным консультированием и не планируют подавать заявление на включение в Единый реестр инвестиционных советников. Однако 31 % опрошенных УК рассматривают деятельность в качестве инвестиционных советников как отдельный формат работы с клиентами, позволяющий диверсифицировать бизнес компании и увеличивать размер прибыли.

**График 1.** По итогам 1-го полугодия 2019 года рынок ДУ и коллективных инвестиций достиг 7,2 трлн рублей



Источник: «Эксперт РА»

**График 2.** В 1-м полугодии 2019 года объем рынка ДУ увеличился преимущественно за счет пенсионных накоплений НПФ и средств военной ипотеки



Источник: «Эксперт РА»

**График 3.** В 1-м полугодии 2019 года лидерами прироста в относительном выражении стали средства военной ипотеки



Источник: «Эксперт РА»

#### График 4. Около трети УК заинтересованы в деятельности в качестве инвестиционных советников



Источник: «Эксперт РА», по результатам опроса УК

## I МЕТОДОЛОГИЯ

Обзор рынка доверительного управления активами за 1-е полугодие 2019 года подготовлен рейтинговым агентством «Эксперт РА» на основе анкетирования управляющих компаний.

Для проверки правильности предоставляемых компаниями данных использованы 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 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 построены на основе данных, предоставленных компаниями в рамках анкетирования.

В анкетировании приняли участие 74 компании, которые предоставили данные по состоянию на 30 июня 2019 года. Совокупный объем активов под управлением участников обзора составил порядка 7 трлн рублей, или около 96 % рынка в денежном выражении, на 30 июня 2019 года.