

## «Эксперт РА»

# «Эксперт РА»: новые лидеры на рынке ДУ – УК с «непенсионными» деньгами

12 ноября 2012 г.

Рейтинговое агентство «Эксперт РА» подготовило **«Обзор рынка доверительного управления активами за 9 месяцев 2012 года: с пенсии в банк»**. По оценке агентства, объем рынка ДУ с 1 января по 30 сентября 2012 года вырос на 6,2% и достиг 2,9 трлн рублей, к концу года этот показатель превысит 3 трлн рублей. По мнению агентства, развитие рынка ДУ в ближайшие годы будет зависеть от того, как быстро управляющие компании смогут мобилизоваться в условиях охлаждения пенсионного рынка и переключиться на «непенсионные» сегменты управления активами.

Как показало исследование, основным источником роста рынка в 3 квартале 2012 года стали «непенсионные» активы, в том числе и ЗПИФы. При повышенной конкуренции участники рынка ищут новые возможности для бизнеса. В выигрышной позиции оказываются УК, связанные с госбанками или госкомпаниями: близость к государству дает им доступ к управлению крупными проектами через ЗПИФы. В долгосрочной перспективе ориентация управляющих компаний на сегмент ЗПИФов носит характер стабильного драйвера роста.

«Трансформация пенсионного рынка повлечет за собой существенное замедление поступления средств НПФ к УК, а вклад пенсионных накоплений в расширение рынка ДУ существенно ослабнет, – считает **Павел Митрофанов, руководитель отдела корпоративных и инвестиционных рейтингов «Эксперт РА»**, – но эффект от этого на рынке будет зафиксирован только в 2014 году: в 2013 году рынок получит средства, привлеченные в рамках переходной кампании 2012 года. По нашим прогнозам, в результате этой кампании клиентами НПФов станут еще около 3-3,5 млн человек. При этом совокупный приток пенсионных накоплений (с учетом поступлений по счетам действующих клиентов НПФ) на рынок ДУ составит около 250 млрд рублей».

В результате «пенсионного маневра», предусматривающего снижение отчислений в накопительную часть пенсий с 6% до 2% от фонда зарплаты, начиная с 2014 года, управляющие компании столкнутся с «недополучением» пенсионных денег. По оценкам «Эксперта РА», за три года с 2014 по 2016 гг. сумма «упущенных» пенсионных активов превысит 500 млрд рублей, а за пять лет 2014-2018 гг. – около 1 трлн рублей.

Наряду с ЗПИФами, стабильным источником роста рынка ДУ должно стать развитие розничных продаж, осуществляемое, в первую очередь, через банки. Банкострахование – удачный пример продвижения финансовых услуг через банки. Полностью повторить эту модель для продуктов ДУ нельзя, однако, идея встраивания опций доверительного управления в розничные банковские продукты для «автоматической» продажи может стать перспективным направлением для УК. Кроме активизации новых продаж развитие по модели банкострахования может помочь УК победить волатильность клиентской базы, повышающей расходы на ведение дел. УК до сих пор не восстановились после 2011 года, когда численность клиентской базы сократилась на 26% - с 515 до 380 тыс. человек. При этом все усилия по привлечению в розницу пропадают после очередной просадки фондового рынка и ухода «новичков».

**Динамика активов за 9 месяцев 2012 года у УК – участников мониторинга в сегментарном разрезе**

	Объем активов на 30.09.2012, млн рублей	Объем активов на 31.12.2011, млн рублей	Абсолютное изменение за период, млн рублей	Относительное изменение за период, %
Объем средств под управлением	2 515 299	2 091 244	424 055	20
СЧА в ОПИФах и ИПИФах	101 967	112 659	-10 692	-9
СЧА в ЗПИФах	609 940	513 502	96 438	19
Резервы НПФ	544 387	523 038	21 349	4
Накопления НПФ	486 704	337 237	149 467	44
Накопления ПФР	30 995	27 709	3 286	12
Резервы страховых компаний	55 239	47 607	7 632	16
Эндаумент-фонды и фонды целевого капитала	19 742	4 343	15 399	355
Военная ипотека	91 642	65 570	26 072	40
Остальное доверительное управление корпоративных клиентов	364 498	329 660	34 838	11
Остальное доверительное управление физических лиц	145 734	129 919	15 815	12

Источник: «Эксперт РА»