

## РАЕХ («Эксперт РА»): пенсионные УК уступили первенство розничным управляющим

2 апреля 2015 г.

**Удельная выручка рыночных пенсионных УК на 1 млн рублей активов в управлении в 2014 году снизилась до 3,5 тыс рублей, а рентабельность – с 37% до 25%**, говорится в исследовании «Обзор рынка доверительного управления активами за 2014 год: Рыночные УК отстали в доходах», подготовленном рейтинговым агентством РАЕХ («Эксперт РА»). Причины отставания от кэптивных игроков - в переоценке облигаций и дорогой инфраструктуре независимых УК. По прогнозам РАЕХ («Эксперт РА»), приток средств от пенсионной «разморозки» в 2015 году позволит УК, в том числе и рыночным, увеличить собственные доходы из-за возможности разместить новые деньги по высоким ставкам.

По данным исследования, по итогам 2014 году среднее вознаграждение УК за управление активами осталось на уровне 2013 года: порядка 5,4 тыс рублей на 1 млн рублей активов под управлением. Из-за падения облигационного рынка **пенсионные УК уступили первенство по темпам прироста удельной выручки розничным управляющим**. Их вознаграждение на 1 млн рублей активов под управлением увеличилось на 41% и достигло 7 тысяч рублей, наибольшего значения по рынку, в то время как у пенсионных УК в 2014 году оно не изменилось и осталось на уровне 5,4 тысячи рублей. Сильнее всего, по мнению аналитиков агентства, доходы по отношению к активам упали у УК, специализирующиеся на ЗПИФах (-16% до 4,4 тыс рублей).

По оценке РАЕХ («Эксперт РА»), доля рыночных пенсионных УК в доходах всех пенсионных управляющих снижалась быстрее их доли в сегменте (-9 п.п. и -6 п.п., соответственно) и достигла по итогам 2014 года 33%. **«Удельное вознаграждение рыночных пенсионных УК показало максимальное сокращение по рынку, -30% до 3,5 тыс рублей**, у кэптивных УК, напротив, рост составил 17% до 4,1 тыс рублей», - отмечает директор по корпоративным рейтингам РАЕХ («Эксперт РА») **Павел Митрофанов**, - Сложившаяся ситуация связана с более высокой долей ликвидных и подверженных ценовой волатильности активов в портфелях рыночных УК, чем у кэптивных». Рыночные пенсионные УК также сильнее всех потеряли в рентабельности по итогам 2014 года (-12 п.п., 25%). Причины отставания, по мнению экспертов, - в высоких постоянных расходах на инфраструктуру инвестиционного процесса и риск-менеджмента.

Согласно исследованию, **пенсионная «разморозка» 2015 года позволит управляющим увеличить доходы из-за общего роста ставок по инструментам с фиксированной доходностью**. Большинство УК считают возможным обыграть инфляцию, инвестируя в рублёвые депозиты и российский рынок акций, заметно подешевевший после девальвации рубля. В 2015 году поиск источников доходных инвестиций усложнится ужесточением требований регулятора к объектам вложений и диверсификации портфелей. По прогнозам РАЕХ («Эксперт РА»), рынок ожидает рост интереса управляющих к инвестициям в нерыночные облигации с низкой волатильностью, финансирующие строительные и инфраструктурные проекты, ИСУ и структурированные продукты с защитой капитала.

<? getGraph(1637,'ru'); ?>

### ТОП-10 УК по объему выручки от услуг ДУ за 2014 год

№ Управляющая компания	Рейтинги надежности и качества услуг РАЕХ ("Эксперт РА")	Объем выручки от ДУ за 2014 г. (предварительные данные), млн руб	Объем выручки от ДУ за 2013 г., млн руб	Темпы прироста
1 Навигатор	A+	1371	752	82%
2 Менеджмент-консалтинг	A+	1280	1209	6%
3 Компании бизнеса Сбербанк	A++	1142	1020	12%
Управление Активами [4]				
4 Газпромбанк - Управление активами	-	891	396	125%
5 Лидер	A++	857	1046	-18%
6 Группа УК РЕГИОН [2]	A++	727	692	5%

7	Компании бизнеса ВТБ Капитал Управление Инвестициями [1]	A++	718	1093	-34%
8	Райффайзен Капитал	A++	559	411	36%
9	ТРАНСФИНГРУП	A++	542	383	42%
10	ДОХОДЪ	-	522 [5]	389 [5]	34%

**Источник:** RAEX («Эксперт РА»)

[1] Компании бизнеса ВТБ Капитал Управление Инвестициями: 1) ЗАО «ВТБ Капитал Управление Активами»; 2) ООО «ВТБ Капитал Пенсионный Резерв».

[2] Группа УК «РЕГИОН»: 1) ООО «РЕГИОН Портфельные инвестиции»; 2) ЗАО «РЕГИОН Эссет Менеджмент»; 3) ООО «РЕГИОН Девелопмент»; 4) ООО «РЕГИОН Траст».

[4] Компании бизнеса Сбербанк Управление Активами: 1) ЗАО "Сбербанк Управление Активами"; 2) ООО "УК "Пенсионные накопления".

[5] Выручка из формы №2 «Отчет о финансовых результатах», строка 2110