

«Эксперт РА» (RAEX): в 2015 году объем рынка ДУ составит порядка 4,5 трлн руб.

11 марта 2015 г.

Рынок доверительного управления, лишившись притока пенсионных накоплений, по итогам 2014 вырос всего на 6%, говорится в исследовании **«Обзор рынка доверительного управления активами за 2014 год: по кэптивному пути»**, подготовленном рейтинговым агентством «Эксперт РА» (RAEX). На фоне стагнации существенно усилились кэптивные пенсионные УК: **более половины крупнейших НПФ предпочли в 2014 году консолидировать накопления в своей единственной кэптивной УК.**

Согласно исследованию, **рынок ДУ в ожидании пенсионной «разморозки» менялся структурно в пользу кэптивных УК.** За 2014 год объем пенсионных накоплений НПФ под управлением кэптивных УК вырос на 150 млрд руб, а их доля в сегменте достигла почти 80% (+6 п.п.). Рыночные же пенсионные УК потеряли порядка 13%. Большинство крупнейших НПФ предпочли консолидировать пенсионные накопления в одной кэптивной формально неаффилированной УК. Среди последователей диверсификации также лидируют схемы с созданием нескольких формально неаффилированных кэптивных УК (20% крупнейших НПФ). В 2015 году, по прогнозам «Эксперт РА» (RAEX), рынок продолжит развиваться по «кэптивному пути»: такие УК получают порядка 480 млрд руб. в результате пенсионной «разморозки».

«В определенной степени размещение средств через «свою» УК соответствует интересам НПФ в нынешних условиях, – отмечает **Павел Митрофанов**, директор по корпоративным рейтингам «Эксперт РА» (RAEX). – Во-первых, фонд экономит на издержках управления активами. А во-вторых, распространенная у кэптивных УК практика размещения в активы, менее подверженные рыночным рискам, позволяет фондам обеспечить положительную доходность даже в период высокой рыночной волатильности. Однако **кэптивное размещение пенсионных средств часто сопровождается кэптивным же характером активов, выбранных для инвестирования. Поэтому снижение рыночных рисков сопровождается повышением рисков связанных сторон. Мы ожидаем усиления активности регулятора в сфере ограничения этих рисков и ужесточения позиции по трактовке связанных сторон.**»

По данным «Эксперт РА» (RAEX), **в 2014 году рынок ДУ впервые с 2008 года показал самый низкий темп прироста в 6%, а его объем составил 3,8 трлн руб.** Поддержку рынку в условиях пенсионной «заморозки» оказали ЗПИФы (+126 млрд руб) и военная ипотека (+35 млрд руб). Наихудшую динамику показала розница: ОПИФы и ИПИФы (-21 млрд руб) и индивидуальное доверительное управление (-10 млрд руб).

В 2015 году пенсионная «разморозка» оживит рынок ДУ, отмечают эксперты агентства. Рынок ДУ ожидает приток около 600 млрд руб, включая средства по переходной кампании из ПФР в НПФ за 2013 год и взносы за 2 полугодие 2013 года. В систему гарантирования уже вступили 24 НПФ, которые управляют порядка 940 млрд. руб, что составляет 84% рынка накоплений НПФ. **По прогнозу «Эксперт РА» (RAEX), объем рынка ДУ составит порядка 4,5 трлн руб по итогам 2015 года.**

<? getGraph(1592,'ru'); ?>

Таблица. ТОП-10 Крупнейших УК по объему средств в управлении на конец 2014 года

№	Место в рэнкинге по итогам 2013 года	Управляющая компания	Рейтинг надежности и качества услуг от «Эксперта РА»	Объем средств под управлением на 31.12.2014, млн рублей	Объем средств под управлением на 31.12.2013, млн рублей	Собственные средства на 31.12.2014, млн рублей	Собственные средства на 31.12.2013, млн рублей
1	1	Лидер Компании бизнеса ВТБ	A++	439 292	453 555	7 554	8 158
2	3	Капитал Управление Инвестициями [1]	A++	241 041	208 886	691	970
3	4	ТРАНСФИНГРУП	A++	224 852	205 243	361	340

4 7	Группа УК "РЕГИОН" [2]	A++	192 841	143 186	3 004	2 619
5 9	Навигатор	A+	190 336	100 615	577	697
6 6	Группа «КапиталЪ Управление активами» [3]	A++	176 358	161 287	1 874	5 864
7 5	Газпромбанк - Управление активами Компании бизнеса	-	164 719	167 532	227	289
8 8	Сбербанк Управление Активами [4]	A++	140 606	140 135	1 178	1 322
9 2	ТКБ БНП Париба Инвестмент Партнерс	A++	120 967	214 137	675	886
1010	Альфа-Капитал	A++	103 402	97 243	258	322

[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 Трест»

[3] Группа «КапиталЪ Управление активами»: 1) ООО «Управляющая компания «КапиталЪ»; 2) ЗАО «КапиталЪ Управление активами»; 3) ООО «УК КапиталЪ ПИФ»

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

Источник: «Эксперт РА» (RAEX)