

<https://raexpert.ru/releases/2015/May13b>

РАЕХ («Эксперт РА»): по итогам I квартала 2015 года рынок ДУ и коллективных инвестиций вырос на 2,6%

13 мая 2015 г.

Прирост рынка доверительного управления по итогам I квартала 2015 года традиционно обеспечила «военная ипотека», говорится в исследовании **«Обзор рынка доверительного управления активами за I квартал 2015 года: пенсионное оживление»**, подготовленном рейтинговым агентством РАЕХ («Эксперт РА»). Однако основной приток активов УК начался сразу после окончания I квартала. Так, часть НПФ, вступивших в систему гарантирования до 1 марта, уже получили порядка 200 млрд рублей за клиентов, привлеченных в 2013–2014 годах.

«На конец марта 2015 года рынок ДУ и коллективных инвестиций достиг 3,9 трлн рублей, показав прирост 2,6%, – комментирует директор по корпоративным рейтингам РАЕХ («Эксперт РА») **Павел Митрофанов**. – Первой себя традиционно показала «военная ипотека» (+42 млрд рублей). Существенный рост внесло ИДУ корпоративных клиентов (+33 млрд рублей), где порядка 94% прироста в сегменте пришлось на «Управление Сбережениями». Более скромный рост показал сегмент ЗПИФов (+17 млрд рублей) и, вслед за восстановлением фондового рынка, ОПИФы и ИПИФы (+4 млрд рублей)».

По оценкам РАЕХ («Эксперт РА»), доля пенсионного рынка под управлением кэптивных УК по итогам марта 2015 года сохранилась на уровне годового значения 80%. В рамках пенсионной «разморозки» УК некоторых НПФ, которые успели войти в систему АСВ до 1 марта, уже получили около 200 млрд рублей пенсионных накоплений за пришедших клиентов в 2013–2014 годах и еще ожидают до 400 млрд рублей к середине мая. К 31 мая НПФ должны также успеть обменяться средствами клиентов, решивших сменить фонд.

По мнению агентства, разморозка пенсионного рынка может поставить УК, работающие с НПФ, которые не вступили в гарантийную систему, перед необходимостью реформатирования портфелей. Таким УК придется досрочно закрывать депозиты и продавать бумаги, чтобы сформировать фондам ликвидность для передачи активов клиентов, ушедших из НПФ. В подобных условиях могут совершаться невыгодные сделки с рыночной частью портфеля, что по итогам года может негативно повлиять на доходность УК. В сложившейся ситуации более чувствительными к этому риску будут рыночные УК, показавшие уже за 2014 год, по оценке РАЕХ («Эксперт РА»), умеренно низкую доходность в 2% годовых по сравнению с кэптивными УК (8,1% годовых).

Таблица. Топ-10 УК по объему средств в управлении на конец I квартала 2015 года

Место в рейтинге по итогам 2014 года	Управляющая компания	Рейтинг надежности и качества услуг от RAEX («Эксперт РА»)	Объем средств под управлением на 31.03.2015, млн рублей	Объем средств под управлением на 31.12.2014, млн рублей	Собственные средства на 31.03.2015, млн рублей	Собственные средства на 31.12.2014, млн рублей
1	Лидер	A++	436 010	439 292	8 434	8 412
2	Компании бизнеса ВТБ Капитал Управление Инвестициями[1]	A++	246 508	241 041	527	970
3	ТРАНСФИНГРУП	A++	199 014	224 852	418	498
4	Группа УК «Регион»[2]	A++	192 784	192 841	2 935	3 004
5	Навигатор	A+	186 785	190 336	1227[12]	1 209
6	Группа «КапиталЪ Управление активами»[3]	A++	174 834	176 358	6638[14]	5 943
7	Газпромбанк - Управление активами	-	166 674	164 719	1733[12]	1 740
8	Компании бизнеса Сбербанк Управление Активами[4]	A++	144 854	140 606	1 296	1 564
9	Управление Сбережениями	A++	117 869	85 761	325	325
10	ТКБ БНП Париба Инвестмент Партнерс	A++	115 260	120 967	664	886

[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».

[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».

[12] Собственные средства на 28.02.2015

[14] Предварительные данные

Источник: RAEX («Эксперт РА»)

