

## РАЕХ (Эксперт РА): несмотря на рост операционных расходов, пенсионные УК остаются наиболее рентабельными

Москва, 22 марта 2017 г.

«Прирост вознаграждения топ-20 управляющих по итогам 2016 года (+72%) сократился почти в два раза по сравнению с 2015-м (+134%), когда происходил восстановительный рост», – говорится в исследовании **«Обзор рынка доверительного управления активами за 2016 год: рентабельность УК остается высокой, несмотря на рост затрат»**, подготовленном рейтинговым агентством РАЕХ (Эксперт РА). Снижение также связано с падением ставок на облигации и депозиты.

«Рынок ДУ и коллективных инвестиций, тем не менее, остается высокодоходным, – отмечает **Павел Митрофанов**, управляющий директор по корпоративным и суверенным рейтингам РАЕХ (Эксперт РА). – Среднее значение выручки крупнейших 20 управляющих по итогам 2016 года составило 1,1 млрд рублей при бюджете расходов в 290 млн рублей. Средний объем выручки на 1 млн рублей активов под управлением топ-20 УК достиг по итогам 2016-го 6 тыс. рублей при аналогичном показателе годом ранее в 5,6 тыс. рублей».

Согласно исследованию, **наиболее рентабельными остаются пенсионные УК, несмотря на рост операционных расходов**. Отношение чистой прибыли к выручке от услуг управления активами (ROS) пенсионных УК по итогам 2016 года составило 69%, по итогам 2015-го – 73%. При этом пенсионные управляющие стали лидерами прироста персонала: средняя численность сотрудников увеличилась с 32 до 42, а средний годовой бюджет затрат – на 82 млн рублей, или почти на 50%.

Вместе с тем **затраты пенсионных УК на переход на новый план счетов, которые участники рынка рассматривали как значительную дополнительную нагрузку, составили всего 1%** в их общем бюджете операционных расходов. Большинство опрошенных РАЕХ (Эксперт РА) пенсионных УК оценивают затраты на переход на новый план счетов, понесенные в 2016 году, в среднем в размере 2–3 млн рублей.

По мнению аналитиков, **драйвером высокой рентабельности рыночных пенсионных УК, помимо вознаграждения, стал финансовый результат от управления собственным портфелем ценных бумаг**. Среднее отношение их чистой прибыли к выручке от услуг управления активами составило порядка 130%. Для рыночных пенсионных УК характерна весомая доля ценных бумаг (акции и облигации) в общем объеме собственных средств: примерно 90% на 31 декабря 2016 года. Объем собственных средств таких УК превышает 6 млрд рублей, что позволяет показывать существенный финансовый результат по торговым операциям и переоценкам в абсолютных значениях. В среднем по рынку объем акций и облигаций в структуре собственных средств УК составляет порядка 50%.

Контакты для СМИ: [pr@raexpert.ru](mailto:pr@raexpert.ru), тел.: (495) 617-0777.

<? getGraph(1000000425, 'ru'); ?>

**Таблица.** Топ-20 ранкинга УК по объему выручки от услуг управления активами за 2016 год (предварительные данные)

№ Управляющая компания	Рейтинги надежности и качества услуг от РАЕХ (Эксперт РА)	ИНН	Объем выручки от услуг управления активами за 2016 год (предварительные данные), млн рублей	Объем выручки от услуг управления активами за 2015 год, млн рублей	Темпы прироста, %
1 Лидер	A++	50180266723 675	1 405	1 405	162

2	Компании бизнеса Сбербанк Управление Активами [1]	A++	77101837783 361	2 034	65
3	Прогрессивные инвестиционные идеи	-	77235947752 815	283	895
4	ТКБ Инвестмент Партнерс	A++	78254897232 663	1 194	123
5	Управление Сбережениями	A++	77311914982 301	2 190	5
6	Навигатор	A	77252062412 124	2 457	-14
7	ЕФГ Управление Активами	A+	77059181061 695	693	145
8	Компании бизнеса ВТБ Капитал Управление Инвестициями [2]	A++ [3]	77011408661 683	1 506	12
9	Менеджмент-консалтинг	A	77022036781 682	1 375	22
10	Группа УК "Регион" [4]	A++ [5]	- 1 263	1 240	2
11	Группа "КапиталЪ Управление активами" [6]	A++	- 929	730	27
12	Альфа-Капитал	A++	7728142469907	462	96
13	БИН ФИНАМ Груп	A	7710288918833	495	68
14	Райффайзен Капитал	-	7702358512789	753	5
15	ИДжи Кэпитал Партнерс	-	7707014681764	503	52
16	ТРАНСФИНГРУП	A++	7708168370614	486	26
17	Север Эссет Менеджмент	-	3528111628614	272	126
18	Газпромбанк- Управление Активами	A++	7722515837576	579	0
19	Ингосстрах-Инвестициях	A++	7705136973521	647	-19
20	РОНИН Траст	A+	7709379423497	408	22

1 «Компании бизнеса Сбербанк Управление Активами»: 1) АО «Компании бизнеса Сбербанк Управление Активами»; 2) ООО «УК «Пенсионные накопления».

2 «Компании бизнеса ВТБ Капитал Управление Инвестициями»: 1) АО «ВТБ Капитал Управление Активами»; 2) ООО «ВТБ Капитал Пенсионный Резерв». 3) ООО «ВТБ Капитал АйТуБиЭф Инновейшн Партнерс»; 4) «ВТБК Эссет Менеджмент Интернешнл Лимитед».

3 Рейтинг относится к «Компаниям бизнеса ВТБ Капитал Управление Инвестициями»: 1) АО «ВТБ Капитал Управление Активами»; 2) ООО «ВТБ Капитал Пенсионный Резерв».

4 Группа УК «Регион»: 1) ООО «Группа УК «Регион» Портфельные инвестиции»; 2) АО «Группа УК «Регион» Эссет Менеджмент»; 3) ООО «Группа УК «Регион» Траст».

5 ООО «Группа УК «Регион» Девелопмент» имеет рейтинг надежности и качества услуг на уровне A+.

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

**Источник:** RAEX (Эксперт РА)