



## RAEX («Эксперт РА»): фиксированное вознаграждение УК может составить от 5 до 12 млрд руб в годовом выражении

07 августа 2015 г.

Большинство управляющих компаний ожидают введения фиксированного вознаграждения для пенсионных накоплений в 2015-2016 гг, говорится в исследовании **«Обзор рынка доверительного управления активами за 2 квартал 2015: УК ждут фиксированного вознаграждения»**, подготовленном рейтинговым агентством RAEX («Эксперт РА»). Фиксированное вознаграждение может составить от 5 до 12 млрд руб за год в масштабе рынка.

**Согласно исследованию, по итогам второго квартала 2015 года рынок ДУ достиг 4,6 трлн руб., прибавив тем самым 18%.** В результате пенсионной «разморозки» пенсионные накопления НПФ увеличились более чем на 500 млрд руб. Это позволило им стать крупнейшим сегментом на рынке ДУ с долей 36% (+8 п.п. за 6 мес. 2015г.). Еще около 120 млрд. руб. прироста во 2 квартале дали ИДУ корпоративных клиентов (+37 млрд. руб.), ЗПИФы (+59 млрд. руб.) и «военная ипотека» (+21 млрд. руб.). Розничный сегмент показал более скромную динамику: ОПИФы и ИПИФы выросли на 300 млн руб, а ОДУ физических лиц - на 6 млрд. руб.

«15 июля 2015 г. на едином портале проектов нормативных правовых актов Минфин РФ опубликовал проект поправок к закону об НПФ, предполагающий введение фиксированного вознаграждения (management fee) в размере 1% от пенсионных накоплений, – отмечает Павел Митрофанов, директор по корпоративным рейтингам RAEX («Эксперт РА»). – Сумма будет распределяться между НПФ, УК и спецдепозитариями. Опрошенные нами **пенсионные УК уже ждут введения management fee, 44% из них оценивают его введение как высоко вероятное в течение 2015-2016 гг.** Большинство управляющих ожидают, что из 1% они смогут получить от 0,3% до 0,7%, в среднем ожидая 0,5%. Из расчета объема пенсионных накоплений на конец первого полугодия 2015 г. фиксированное вознаграждение может составить около 5-12 млрд руб. в годовом выражении. Это даст возможность пенсионным УК полностью покрыть свои операционные расходы, составившие в 2014 г. порядка 7,2 млрд руб.

Аналитики RAEX («Эксперт РА») отмечают, что по итогам опроса большинство (60%) рыночных УК рассчитывают получить фиксированное вознаграждение в размере до 0,3%, в то время как, 80% кэптивных управляющих надеются на ставку не ниже 0,3%. В таком случае management fee рыночных УК может стать источником финансирования 20% их расходов, а у кэптивных его величина будет больше затрат почти в 1,5 раза. **Изменение порядка расчета вознаграждения позволит кэптивным УК переориентировать свою инвестиционную политику на более длинные, в том числе и более рискованные вложения, не опасаясь волатильности годового финансового результата. Экономика же рыночных управляющих из-за больших операционных расходов и меньшего объема пенсионных накоплений под управлением, как и ранее, будет зависеть от success fee.** А значит, их политика продолжит оставаться более консервативной для обеспечения предсказуемой, хоть и невысокой, доходности.

<? getGraph(1905,'ru'); ?>

<? getGraph(1906,'ru'); ?>

**Таблица 1. Крупнейшие УК по объему средств в управлении на конец 2 квартала 2015 года**

Место в рейтинге по итогам 1 кв. 2015 года	Название компании	Рейтинг надежности и качества услуг от RAEX («Эксперт РА»)	Объем средств под управлением на 30.06.2015	Объем средств под управлением на 31.03.2015	Собственные средства на 31.12.2014, млн. руб.	Собственные средства на 30.06.2015, млн. руб.
1	Лидер Компании бизнеса	A++	442 409	436 010	8 412	7 921
2	Сбербанк Управление Активами [1]	A++	301 650	144 854	1 564	1 198

3	2	Компании бизнеса ВТБ Капитал Управление Инвестициями [2]	A++ [3]	301 378	246 508	826	533
4	4	Группа УК "Регион" [4]	A++	238 573	192 784	3 000	-
5	6	Группа "КапиталЪ Управление активами" [5]	A++	219 511	174 834	5 943	6746 [8]
6	5	Навигатор	A+	212 463	186 785	1 209	1 227
7	3	ТРАНСФИНГРУП	A++	211 404	199 014	498	477
8	9	Управление Сбережениями	A++	173 847	117 869	325	-
9	7	Газпромбанк - Управление активами	A++	166 215	166 674	1 740	1 861
10	13	ИДжи Кэпитал Партнерс	-	140 073	95 749	243	239
11	10	ТКБ БНП Париба Инвестмент Партнерс	A++	134 757	115 260	664	655 [8]
12	14	Менеджмент-консалтинг	A+	114 063	90 676	1 157	157
13	12	Эверест Эссет Менеджмент	-	107321 [13]	97 797	168	143 [8]
14	11	Альфа-Капитал	A++	106 223	107 532	327	317
15	15	АГАНА	-	86 717	85 955	439	479
16	23	ЕФГ Управление Активами	A	83912 [14]	40 267	182	151 [8]
17	20	Партнер	-	79 767	56 397	183	164 [8]
18	18	РОНИН Траст	A++	78 139	56 736	321	323
19	16	Группа компаний ТРИНФИКО [6]	A+[7]	71 712	67 332	324	232
20	19	Север Эссет Менеджмент	-	71 579	56 565	418	428

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

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

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

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

[6] Группа компаний «ТРИНФИКО»: 1) ЗАО «Управляющая компания «ТРИНФИКО»; 2) ООО «ТРИНФИКО Пропети Менеджмент»; 3) ЗАО «ТРИНФИКО»

[7] Рейтинг относится к Группе компаний ТРИНФИКО, ЗАО «Управляющая Компания ТРИНФИКО» присвоен рейтинг A++

[8] Собственные средства на 31.05.2015

Источник: RAEX («Эксперт РА»)