



Анализ деятельности управляющих компаний в первом полугодии 2020 года

В обзоре на основе анализа данных, полученных от управляющих компаний – членов НАУФОР, а также из открытых доступных источников, приводится описание рынка управляющих компаний инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов и предлагаемых ими финансовых продуктов.

Общее описание деятельности управляющих компаний

В конце 2019 г. в реестре Банка России значилось 269 управляющих компаний. За шесть месяцев 2020 г. этот показатель практически не изменился – 270 компаний. В анализе, проведенном НАУФОР, участвовало 260 управляющих компаний (96,3% от общего числа).

Деятельность управляющих компаний может совмещаться с профессиональной деятельностью на рынке ценных бумаг в качестве доверительного управляющего ценными бумагами. В отчетном периоде насчитывалось 63 управляющих компании, которые также имели лицензию на доверительное управление ценными бумагами, – 23,3% от общего числа (в начале года – 24,2%). В июне 2020 г. 11 управляющих компаний из числа имеющих лицензию профессионального участника рынка ценных бумаг на доверительное управление ценными бумагами включены в реестр инвестиционных советников (17,5% от количества УК, имеющих лицензию на доверительное управление).

По итогам первого полугодия 2020 г. в управляющих компаниях работало 5,7 тыс. чел. – на 4,1% больше, чем в начале года. При этом количество сотрудников, непосредственно вовлеченных в осуществление деятельности УК и имеющих квалификационные аттестаты, в отличие от предыдущих периодов, практически не изменилось.

Характерно, что 28,2% управляющих компаний нарастили штат, а 22,6% его, наоборот, сократили. Максимальное количество сотрудников в одной компании выросло на 11,5% и составило 360 человек. В целом группирование УК по численности персонала не изменилось: более 70% из них можно отнести к категориям малых и сверхмалых.

Учтенные на балансах управляющих компаний по итогам шести месяцев 2020 г. активы сложились в сумме 98,5 млрд руб., потеряв 4,8% в сравнении с данными на начало года. Максимальный размер активов одной УК составил 15,6 млрд руб. (15,9% от суммарной величины активов), за полгода до этого – 16,1 млрд руб. (15,5%). Медианное значение снизилось на 7,8%, до 93,2 млн руб. Вместе с тем у 55,7% УК активы увеличились, а у 44,3% – уменьшились.

Собственные средства управляющих компаний сложились в сумме на 6,1% большей, чем в начале 2020 г., – 45,3 млрд руб. Максимальная величина собственных средств одной УК – 9,7 млрд руб. (21,5% суммарной капитализации), в начале года – 10,0 млрд руб. (23,5%). Медианное значение при этом выросло на 5,1%, до 35,4 млн руб. У 55,1% управляющих компаний собственные средства увеличились, а у 42,9% – уменьшились. В целом группирование управляющих компаний по размеру собственных средств не изменилось.

Финансовые продукты, предлагаемые управляющими компаниями

1.1. Паевые инвестиционные фонды

По итогам шести месяцев 2020 г. насчитывалось 1 565¹ зарегистрированных и функционирующих фондов, в том числе:

- открытые – 256 (16,4% от общего числа);
- интервальные – 41 (2,6%);
- закрытые – 1 242 (79,4%);
- биржевые – 26 (1,6%).

С начала года отмечается незначительный рост количества ПИФ – на 2,4%. При этом вышло на уровень насыщения и практически не меняется количество открытых фондов; выделяется, несмотря на малочисленность, увеличение на 30% числа биржевых фондов.

Большинство фондов предназначено для квалифицированных инвесторов – 67,0% от общего числа, с начала года этот показатель вырос на 1,3 процентного пункта (п. п.).

За первые шесть месяцев 2020 г. сформировано 97 ПИФ. В массе своей (84,5%) это закрытые фонды, по большей части (в 93% случаев) предназначенные для квалифицированных инвесторов.

¹ Учитываются зарегистрированные, формирующиеся, сформированные и прекращаемые фонды.

Стоимость чистых активов ПИФ по результатам июня 2020 г. составила 4,4 трлн руб., снизившись к началу года на 1,8%. В этой сумме практически 77% относится к фондам для квалифицированных инвесторов (к началу года уменьшение на 2,68 п. п.).

Доля закрытых фондов в суммарной стоимости чистых активов является доминирующей – 86,9% (в начале года – 88,3%), для открытых фондов она гораздо меньше – 12,1% (10,2%).

1.1.1. Открытые ПИФ

В анализе участвовало, как и в начале года, 249 сформированных фондов со стоимостью чистых активов больше нуля и ненулевым числом владельцев инвестиционных паев.

В шести фондах валютой расчетов по-прежнему является доллар США, в остальных – российский рубль. В целях получения сводных данных валютные суммы переводились в рубли по курсу Банка России на дату расчета.

Доля управляющих компаний, вовлеченных в деятельность по управлению активами ОПИФ, с начала года практически не изменилась – 20,8%. Количество фондов, находящихся под управлением одной УК, изменяется от одного до 24 при медианном значении в три фонда. Десять и более фондов имеют семь УК (12% от числа компаний, управляющих открытыми ПИФ). Одним-единственным фондом управляют 19 УК (35%). Эта картина сохранилась без значимых изменений.

В течение шести месяцев 2020 г. зафиксирован значительный приток средств в ОПИФ – 81,7 млрд руб. (для сравнения: за аналогичный период 2019 г. привлечено 3,2 млрд руб.).

Суммарная стоимость чистых активов ОПИФ по итогам июня 2020 г. достигла 531,9 млрд руб., увеличившись за шесть месяцев на 60,5 млрд руб., или на 12,7% в относительном исчислении. Максимальная СЧА одного ОПИФ, а именно фонда рыночных финансовых инструментов «ВТБ – Фонд Казначейский», составила 51,0 млрд руб. – 9,9% суммарной СЧА (в начале года – 40,5 млрд руб., 9,1%).

Максимальная стоимость чистых активов ОПИФ под управлением одной компании (АО «Сбербанк Управление Активами») составила 128 млрд руб. (24% суммарной стоимости). В начале года эта управляющая компания имела под управлением ОПИФ объемом в 116 млрд руб. (26% суммарной стоимости).

Максимальный полугодовой прирост стоимости чистых активов открытых фондов в абсолютном исчислении зафиксирован у управляющей компании ООО «УК «Альфа-Капитал» – 17,8 млрд руб. Вместе с двумя следующими компаниями (АО «Сбербанк Управление

Активами» и АО «ВТБ Капитал Управление активами») они обеспечили около 65% роста СЧА ОПИФ. Однако далеко не всем удалось нарастить активы ОПИФ: около 35% УК, имеющих под управлением открытые фонды, снизили объем активов.

Количество владельцев инвестиционных паев открытых фондов (без учета возможного приобретения одним владельцем паев нескольких фондов) по итогам июня 2020 г. выросло на 20,2% и достигло 891 776. Подавляющее большинство (99,5%) владельцев инвестиционных паев ОПИФ, как и ранее, физические лица – резиденты.

Максимальное число владельцев паев одного ОПИФ (ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Газпром – Облигации Плюс») – 51 274, это 5,8% от общего количества. Лидер начала года ОПИФ РФИ «Рублевые облигации» (АО «Сбербанк Управление Активами») имел на тот момент 51 351 пайщиков (6,9%). В июне их число уменьшилось до 46 097.

Максимальное количество владельцев инвестиционных паев ОПИФ под управлением одной компании (АО «Сбербанк Управление Активами») составило в июне 2020 г. 228 835 ед. (25% суммарного числа). В начале года у этой управляющей компании количество пайщиков составляло 185 213 (доля не изменилась).

Максимальный полугодовой прирост количества владельцев инвестиционных паев открытых фондов под управлением одной компании в абсолютном исчислении зафиксирован у управляющей компании ООО «УК «Альфа-Капитал» – 45 897. Вместе с двумя следующими компаниями (АО «Сбербанк Управление Активами» и АО «ВТБ Капитал Управление активами») они обеспечили около 73% увеличения числа владельцев паев. Однако далеко не всем управляющим компаниям удалось нарастить клиентскую базу ОПИФ: у 35% УК, имеющих под управлением открытые фонды, она уменьшилась.

1.1.2. Интервальные ПИФ

Ввиду того что порядок раскрытия информации о закрытых и интервальных фондах для квалифицированных и неквалифицированных инвесторов различен, эти подтипы ПИФ рассматриваются отдельно.

Интервальные фонды остаются не слишком востребованным инструментом коллективных инвестиций. В деятельность по управлению этим видом фондов вовлечено 17 управляющих компаний (6,3% от общего числа), причем они оказались практически однозначно разделены на управляющих фондами для квалифицированных или неквалифицированных инвесторов. В последние годы количество ИПИФ изменяется мало, в июне 2020 г. насчитывается 41 интервальный фонд (в начале года – 40). Число интервальных

фондов под управлением одной компании меняется от одного до десяти (медианное значение – один фонд).

1.1.2.1. Интервальные ПИФ для неквалифицированных инвесторов

В июне 2020 г. насчитывалось 10 интервальных ПИФ для неквалифицированных инвесторов (ИПИФ не КИ), что составляет 24,3% от общего количества ИПИФ, с суммарной стоимостью чистых активов 6 413 млн руб. В управление ИПИФ не КИ вовлечено семь УК – как правило, они управляют одним фондом. Эти показатели мало чем отличаются от показателей начала года.

По-прежнему максимальная стоимость чистых активов – 2 009 млн руб., или 31,3% от суммарного объема, – отмечается у ИПИФ «Альфа-Капитал». Это фонд с особой историей: в свое время он был преобразован из крупного чекового инвестиционного фонда и поэтому имеет свыше 1 млн владельцев паев. Если не включать этих инвесторов в общую сумму, то количество владельцев инвестиционных паев ИПИФ не КИ оценивается в 28 тыс. и мало изменяется год от года. Подавляющее большинство – физические лица – резиденты.

1.1.2.2. Интервальные ПИФ для квалифицированных инвесторов

Число интервальных ПИФ для квалифицированных инвесторов (ИПИФ КИ) с начала года немного выросло и составило 31 фонд (75,6% от общего числа ИПИФ); суммарная стоимость чистых активов увеличилась на 5,1% и достигла 47 761 млн руб.

В управление ЗПИФ КИ вовлечено 10 управляющих компаний. За редким исключением они управляют одним-двумя фондами. По данным НАУФОР, количество владельцев инвестиционных паев ИПИФ КИ крайне мало: с начала года оно выросло с 300 до 353 (подавляющее большинство – физлица-резиденты). Около 85% клиентов сконцентрировано в одной управляющей компании.

1.1.3. Закрытые ПИФ

В деятельность по управлению этим видом фондов вовлечено более 70% управляющих компаний. В отличие от интервальных фондов, разделение управляющих по фондам для квалифицированных и неквалифицированных инвесторов отсутствует: свыше 40% УК управляют и теми и другими ЗПИФ.

1.1.3.1. Закрытые ПИФ для неквалифицированных инвесторов

В анализе участвовал 201 закрытый фонд для неквалифицированных инвесторов (ЗПИФ не КИ) со стоимостью чистых активов больше нуля и ненулевым числом владельцев инвестиционных паев (в начале года – 203).

В деятельность по управлению активами ЗПИФ не КИ вовлечена 91 управляющая компания (33,7% от общего числа), в начале года – 94. Количество фондов, находящихся под управлением одной УК, изменяется в пределах от одного до девяти. В среднем на одну управляющую компанию, осуществляющую доверительное управление ЗПИФ не КИ, приходится два таких фонда.

Суммарная стоимость чистых активов ЗПИФ не КИ за шесть месяцев 2020 г. уменьшилась: 403,3 млрд руб. против 421,8 млрд в начале года (снижение на 4,4%). Сокращение объемов ЗПИФ не КИ наблюдается с 2018 г. Несмотря на общее снижение объемов ЗПИФ не КИ, около 40% управляющих компаний смогли нарастить активы под управлением.

Вместе с тем по итогам июня 2020 г. зафиксирован существенный рост количества владельцев инвестиционных паев ЗПИФ не КИ: оно увеличилось на 57,6%, до 10 505. По нашим оценкам, подавляющее число пайщиков ЗПИФ не КИ физические лица – резиденты (96,0%). Однако такой результат достигнут преимущественно за счет нескольких управляющих компаний, специализирующихся на привлечении в ЗПИФ не КИ розничных инвесторов. Максимальное количество владельцев паев, 2 604, зафиксировано в фонде рыночных финансовых инструментов «Фонд первичных размещений» (ООО «УК «Восток-Запад»), который завершил формирование в мае. 99% из них – физические лица – резиденты.

Максимальное количество владельцев паев ЗПИФ не КИ под управлением одной УК осталось у АО «Сбербанк Управление Активами» – 3 970. С начала года показатель практически не изменился, но в общей сумме снизился до 37,9%, тогда как в начале года эта управляющая компания покрывала 59,1% от общего числа владельцев инвестиционных паев ЗПИФ не КИ.

В целом же ЗПИФ не КИ малочисленны: медианное количество владельцев паев в одном фонде находится на уровне пяти клиентов.

1.1.3.2. Закрытые ПИФ для квалифицированных инвесторов

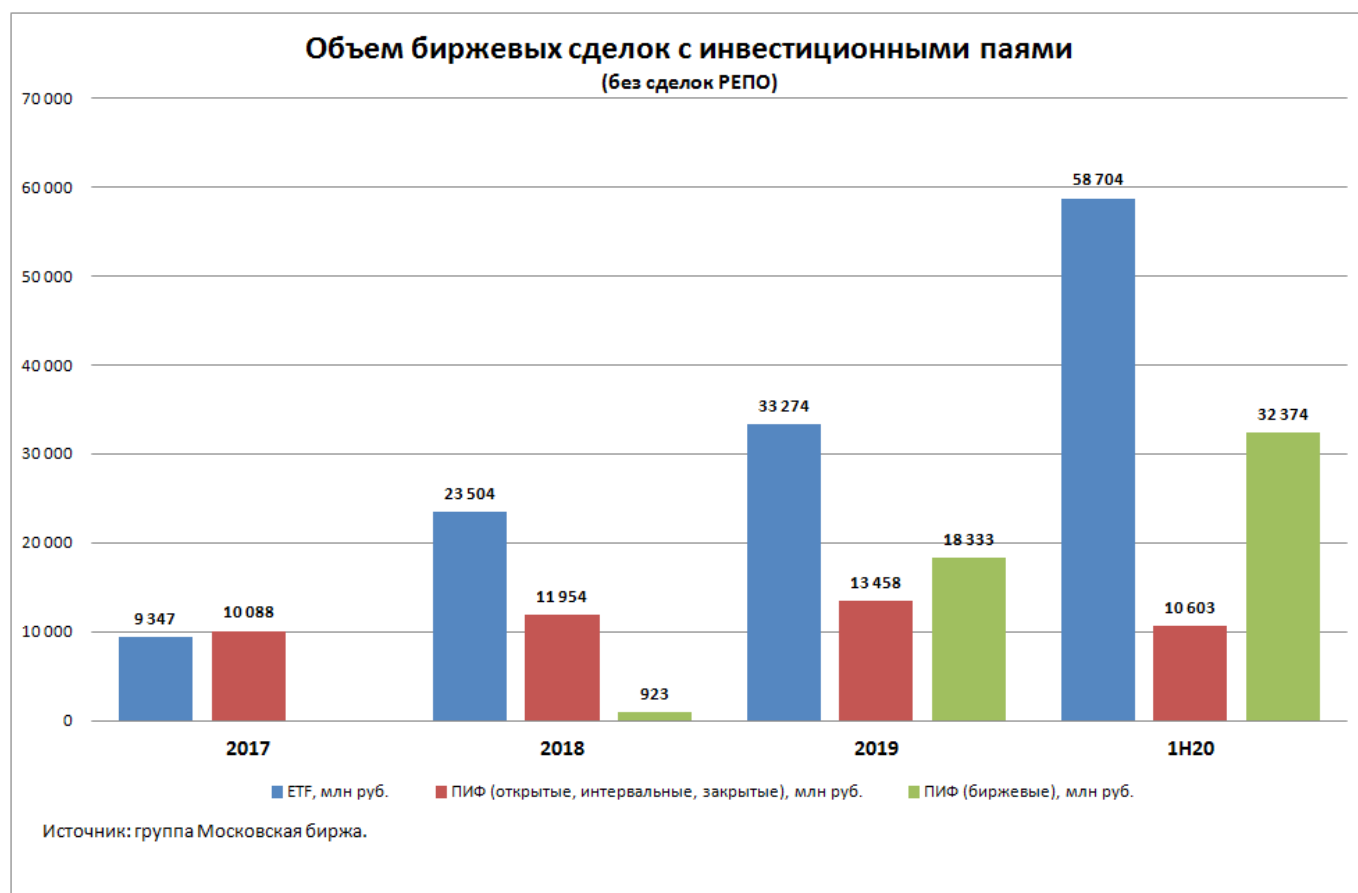
Не все управляющие компании представили подробные данные о ЗПИФ КИ, которые находятся под их управлением. В анализе участвовало около 80% функционирующих фондов этого типа, покрывающие до 90% стоимости чистых активов.

Суммарная СЧА ЗПИФ КИ по итогам шести месяцев 2020 г., по данным из разных источников, оценивается в 3,37 трлн руб. (на 4,4% меньше, чем в начале года). Максимальная стоимость чистых активов ЗПИФ КИ под управлением одной УК – 415,1 млрд руб., 13,4% от общей величины.

По оценкам НАУФОР, количество владельцев паев ЗПИФ КИ за шесть месяцев 2020 г. практически не изменилось и составляет около 4,8 тыс. Максимальное число квалифицированных инвесторов в одной управляющей компании – 2,6 тыс. (54% от общего числа), но это исключение: в целом ЗПИФ КИ малочисленны и медианное значение составляет около пяти владельцев паев на фонд.

1.1.4. ПИФ, инвестиционные паи которых обращаются на организованном рынке

На фондовом рынке ПАО «Московская биржа» обращаются инвестиционные паи под управлением российских управляющих компаний, а также ценные бумаги иностранных инвестиционных фондов (ETF).



По данным биржи, по итогам июня 2020 г. обращались инвестиционные паи 22 открытых, интервальных и закрытых ПИФ, в том числе пяти ориентированных на

квалифицированных инвесторов. Суммарный объем сделок (здесь и далее без учета сделок РЕПО) за шесть месяцев составил 10,6 млрд руб.

В 2019 – первой половине 2020 гг. наблюдается взрывной рост БПИФ: в июне 2020 г. в обращении находилось уже 26 фондов под управлением девяти УК (в начале года – 19 фондов, шесть УК). Среди всех биржевых фондов у семи валютой расчетов является доллар США, у двух – евро. Стоимость чистых активов к концу полугодия составила 31,4 млрд руб. – это на 86,1% больше, чем в начале года. В этой сумме 67% относится к фондам, валютой расчетов которых является российский рубль, 27% – доллар США, 6% – евро. Биржевой оборот за полгода достиг 32,4 млрд руб. Для сравнения: годовой биржевой оборот 2019 г. – 18,4 млрд руб.

Максимальная СЧА (в рублевом эквиваленте) одного фонда – 8 508 млн руб., или 27% от суммарного объема – отмечается, как и в начале года, у БПИФ «Сбербанк – Индекс МосБиржи государственных облигаций». Количество владельцев инвестиционных паев этого БПИФ оценивается в 266 774 лиц (втрое больше, чем в начале года). Максимальное число пайщиков одного фонда – у БПИФ «Тинькофф – Стратегия вечного портфеля в рублях»: 80 135, 30% от общего числа. Лидер начала года – БПИФ «Сбербанк – Индекс МосБиржи полной доходности «брутто» – сдвинулся на третье место.

В подавляющем большинстве владельцы паев биржевых фондов – физические лица – резиденты.

По стоимости чистых активов БПИФ, находящихся под управлением одной управляющей компании, лидером является АО «Сбербанк Управление Активами» – 17 млрд руб. (54% суммарного объема). По количеству владельцев паев БПИФ лидирует ООО «Тинькофф Капитал» – 137,6 тыс. (51,6%).

Максимальный объем биржевых сделок за шесть месяцев 2020 г. зафиксирован с паями БПИФ «Сбербанк – Индекс МосБиржи полной доходности «брутто» – 6,2 млрд руб., 19,3% суммарного оборота. По общему объему биржевых сделок с паями БПИФ к концу первого полугодия 2020 г. лидирует АО «Сбербанк Управление Активами»: 14,8 млрд руб., 45,8% суммарного оборота.

Иностранные инвестиционные фонды представлены на российском биржевом рынке восемнадцатью ETF под управлением двух УК (в начале года было 16 ETF и две УК). Оборот за шесть месяцев 2020 г. достиг 58,7 млрд руб. (для сравнения: за 2019 г. объем сделок составил 33,3 млрд руб.). Максимальный объем биржевых сделок за шесть месяцев 2020 г. зафиксирован с ETF FinEx Gold: 18,6 млрд руб., 31,8% суммарного оборота.

1.2. Резервы страховых компаний

Деятельность по управлению резервами страховых компаний осуществляет, как и в начале 2020 г., 16 УК (5,9% от общего числа). По большей части они входят в структуру финансовых групп, которые имеют в своем составе страховые компании. Количество страховых компаний, резервами которых управляет одна УК, варьируется от одной до восьми, на медианном уровне – две СК. Объем страховых резервов под управлением за полгода снизился на 1,3% и оценивается в 247,4 млрд руб.

Рынок по управлению страховыми резервами относится к высококонцентрированным неконкурентным рынкам: на первую по объему управляющую компанию (АО «УК «Ингосстрах – Инвестиции») приходится 25,6% объема, на первые три (вторая – АО «ВТБ Капитал Управление активами», третья – АО «Сбербанк Управление Активами») – около 60%. За полгода показатели концентрации изменились незначительно, лидеры остались прежними.

1.3. Пенсионные резервы

Деятельность по управлению пенсионными резервами негосударственных пенсионных фондов (НПФ) осуществляет, как и в начале года, 34 УК (12,6% от общего числа). Количество НПФ, пенсионными резервами которых управляет одна компания, варьируется от одного до 26, на медианном уровне – два НПФ. Объем пенсионных резервов под управлением оценивается в 1,28 трлн руб. (рост с начала года – 6,2%).

Рынок по управлению пенсионными резервами относится к высококонцентрированным неконкурентным рынкам: на первую по объему управляющую компанию (ЗАО «Лидер») приходится 34,8% объема, на первые две (вторая – АО «УК «ТРАНСФИНГРУП» (АО «УК ТФГ»)) – более 57%. За полгода показатели концентрации изменились незначительно, лидеры остались прежними.

1.4. Пенсионные накопления

Деятельность по управлению пенсионными накоплениями НПФ и ПФР осуществляет 31 управляющая компания (11,8% от общего числа). Количество портфелей пенсионных накоплений, которыми управляет одна УК, варьируется от одного до 30, на медианном уровне – четыре портфеля НПФ/ПФР. Объем пенсионных накоплений под управлением оценивается в 3,06 трлн руб. (рост с начала года минимален – 0,5%).

Рынок по управлению пенсионными накоплениями относится к высококонцентрированным неконкурентным рынкам: на первую по объему управляющую компанию (АО «УК «Пенсионные накопления») приходится 20,1% объема, на первые две (вторая – ООО «РЕГИОН Траст») – более 35%. За год показатели концентрации практически не изменились, лидеры остались прежними.

1.5. Прочие продукты

В рамках своих лицензий управляющие компании могут управлять активами акционерных инвестиционных фондов, средствами военной ипотеки, компенсационных фондов СРО, фондов целевого капитала и пр. По оценкам НАУФОР, деятельность по управлению активами, указанными выше, осуществляет 39 УК (13,7% от общего числа). Количество контрагентов, активами которых управляет одна УК, варьируется от одного до 84, на медианном уровне – два контрагента. Объем активов под управлением за шесть месяцев 2020 г. вырос на 20,1% и оценивается в 443,9 млрд руб.

Рынок по управлению прочими активами монополизирован и относится к высококонцентрированным неконкурентным рынкам: на первые три компании (АО «ВТБ Капитал Управление активами», АО «УК «ОТКРЫТИЕ», АО «ТКБ Инвестмент Партнерс») приходится более 86% объема в примерно равных пропорциях. За полгода показатели концентрации практически не изменились, лидеры остались прежними.

1.6. Продукты доверительного управления

1.6.1. Индивидуальное доверительное управление

Услугу по индивидуальному доверительному управлению (ДУ) средствами клиентов в первом полугодии 2019 г. оказывало 59 управляющих компаний (94% от числа УК, имеющих на это лицензию). Объем средств в доверительном управлении за шесть месяцев вырос на 19,2% и оценивается в 1 062 млрд руб. Исходя из раскрытой Банком России общей суммы в доверительном управлении профессиональных участников рынка ценных бумаг (1 303 млрд руб.) можно сделать вывод, что на управляющие компании приходится 82% объема рынка услуг по ДУ (в начале года – 77%).

Максимальный объем средств в доверительном управлении одной УК оценивается в 300 млрд руб. (в начале года – 267 млрд руб.), медианное значение по всем компаниям не изменилось: около 0,5 млрд руб. Рынок ДУ в части объемов средств относится к

высококонтрированным неконкурентным рынкам: на первую по объему управляющую компанию приходится 28% от общего объема, на первые три – 57%. За полгода показатели концентрации практически не изменились, лидеры остались прежними.

Число клиентов доверительного управления за шесть месяцев 2020 г. выросло на 18,9% и оценивается в 387 769 при количестве договоров ДУ в 411 671 шт. В сравнении с раскрытой Банком России общей численностью клиентов доверительного управления профессиональных участников рынка ценных бумаг (400 652) на управляющие компании приходится, как и в начале года, около 95% учредителей доверительного управления. Большинство клиентов (99,7%), как и ранее, – физические лица – резиденты. Максимальное число клиентов ДУ у одной УК – 205,9 тыс. (в начале года – 178,0 тыс.) при медианном значении по всем управляющим компаниям, равном шести. Рынок доверительного управления в части количества клиентов также относится к высококонтрированным неконкурентным рынкам: на первую по объему управляющую компанию приходится 53,1% клиентов, на первые три – более 85%.

1.6.2. Индивидуальное доверительное управление с использованием ИИС

Услугу по доверительному управлению с использованием индивидуальных инвестиционных счетов (ДУ ИИС), как и в начале года, оказывала 21 управляющая компания (32,3% УК, имеющих на это лицензию). Объем средств в доверительном управлении, по оценкам НАУФОР, вырос за полгода на 19,3% и составил 82,3 млрд руб. В сравнении с раскрытой Банком России суммой средств на ИИС по итогам июня 2020 г. (245,9 млрд руб.) на управляющие компании приходится, как и ранее, около 33% от общей суммы. Количество ИИС, открытых в УК, выросло за шесть месяцев 2020 г. на 20,6% и оценивается в 258,9 тыс. С учетом данных Банка России о количестве ИИС по итогам июня 2020 г. (2 386 тыс. всего и 264 тыс. в ДУ) управляющие компании обеспечили, как и ранее, около 10% от общего числа и 97% от количества ИИС в ДУ.

Рынок ДУ ИИС для управляющих компаний практически монополизирован. На одну УК (АО «Сбербанк Управление Активами») приходится 63,7 % ИИС (в начале года – 66,7%), открытых в управляющих компаниях, и 59,5 % средств, находящихся на этих ИИС (в начале года – 64,1%). Отмечается значительное укрепление клиентской базы и объема средств на ИИС у АО «УК РЕГИОН Инвестиции»; вместе эти две компании обеспечили 71,9% прироста количества счетов ИИС и 66,9% прироста объемов средств на таких счетах среди управляющих компаний.

Инвестирование с использованием ИИС предполагает налоговые льготы в случае, если средства со счета не выводятся в течение трех лет. Первые счета ИИС начали открываться в 2015 г., а в 2018 – первой половине 2020 гг., по оценкам НАУФОР, наблюдается закрытие части из них. В целом по рынку управляющих компаний доля закрытых счетов в середине 2020 г. мала – всего 4,4%. Судя по всему, инвесторы предпочитают закрывать ИИС по итогам года: в конце 2019 г. эта цифра составила 17,9%, в конце 2018 г. – 13,5%.

1.7. Сегментация управляющих компаний

По итогам шести месяцев 2020 г. общий объем активов под управлением УК практически не изменился и по-прежнему оценивается в 9,8 трлн руб. Максимальный объем активов под управлением одной компании вырос на 11,2% и составил 801,8 млрд руб. Как и в начале года, это АО «ВТБ Капитал Управление активами». Медианное значение по всем компаниям оценивается в размере 4,7 млрд руб. (в начале года – 5,0 млрд руб.). На первые десять УК приходится, как и в январе, около 52% от общего объема. Двенадцать управляющих компаний (4,5% от общего числа) не имеют активов под управлением. У 42% управляющих компаний они сократились.

Структура активов под управлением за полгода изменилась незначительно. Наибольшую часть по-прежнему составляют пенсионные резервы и пенсионные накопления НПФ (41,2% от суммарного объема, без изменений). Следующим по значимости активом идут закрытые и интервальные паевые фонды для квалифицированных инвесторов – 32,4% (уменьшение с начала года на 2,2 п. п.). Отмечается рост доли активов в доверительном управлении на 1,4 п. п., до 10,1%.

Для управляющих компаний по-прежнему характерна самая разнообразная специализация. Все 12 возможных бизнес-линий не поддерживает ни одна УК. Впрочем, один участник рынка (ООО «УК «Альфа-Капитал») практически полностью диверсифицирован: у этой компании нет только интервальных фондов для квалифицированных инвесторов. Девять-десять бизнес-линий поддерживают четыре управляющих компании:

1. АО «ВТБ Капитал Управление активами»;
2. АО «ГПБ – Управление Активами»;
3. АО «Сбербанк Управление Активами»;
4. ООО «УК ОТКРЫТИЕ».

По большей части они не поддерживают интервальные фонды.

Вместе с тем у большинства управляющих бизнес слабо диверсифицирован. Одну бизнес-линию поддерживает 115 компаний (42% от общего числа) – чаще всего она связана с закрытыми фондами для квалифицированных инвесторов. Одну-две бизнес-линии поддерживает 66% УК.

В целом количество клиентов управляющих компаний, связанных с инвестированием в паевые инвестиционные фонды всех видов (без учета возможностей приобретения одним клиентом паев нескольких фондов), оценивается в 1 202,8 тыс. – это на 41% больше, чем в начале года. Квалифицированных инвесторов среди них 5,2 тыс. (0,4% от общего числа), рост к началу года – 1,5%.

Общее количество клиентов ДУ, в том числе с использованием ИИС, но без учета возможностей совместного использования обеих форм доверительного управления, оценивается в 646,3 тыс. Рост относительно начала года – 19,6%.

Заключение

После обработки информации, собранной от 96% УК, включенных в реестр Банка России, по итогам первого полугодия 2020 г. формируется следующее представление об управляющих компаниях как локальном сегменте российского финансового рынка.

- *Число УК не изменилось, на рынке сохранилось 270 компаний. В них работает 5,7 тыс. чел. – на 4% больше, чем в начале года, при этом количество аттестованных специалистов осталось прежним. Нарастили персонал 28% УК, у 23% он сократился. Штат наиболее крупной компании – 360 чел.; тем не менее, свыше 45% УК имеют в штате от трех до десяти человек.*

- *Суммарные активы управляющих компаний уменьшились на 4,8% и сложились в сумме 98 млрд руб. при максимальной их величине у отдельно взятой УК в 15 млрд руб. Медианное значение по всем компаниям упало на 7,8% и составило 93 млн руб.*

- *Собственные средства управляющих компаний выросли на 6% и сложились в сумме 45,3 млрд руб. при максимальном значении для одной компании в 9,7 млрд руб. и медианном значении по всем УК в 35,4 млн руб. (рост на 5,1%). У 55% собственные средства увеличились, у остальных – уменьшились.*

1. Управляющие компании в рамках своих лицензий могут предлагать 12 видов финансовых продуктов, включая доверительное управление активами паевых инвестиционных фондов, негосударственных пенсионных фондов, доверительное управление ценными бумагами, ведение индивидуальных инвестиционных счетов и т. д. Общий объем активов под управлением УК практически не изменился оценивается в 9,8 трлн руб. При этом:

- *Максимальный объем активов под управлением одной компании – 801 млрд руб., медианное значение по всем УК – 4,7 млрд руб. На первые десять управляющих компаний приходится более половины общего объема активов.*

- *Наибольшую часть активов под управлением по-прежнему составляют пенсионные резервы и пенсионные накопления (41% от суммарного объема). Далее по значимости идут активы закрытых и интервальных паевых инвестиционных*

фондов для квалифицированных инвесторов (32%), отмечается рост средств в индивидуальном доверительном управлении до 10%.

- Большинство управляющих компаний (66%), как и в начале года, ведет слабо диверсифицированный бизнес, поддерживая одну-две бизнес-линии, обычно ориентированные на ЗПИФ.

- Количество клиентов управляющих компаний, связанных с инвестированием в паевые инвестиционные фонды (без учета возможностей приобретения одним клиентом паев нескольких фондов), выросло за полгода на 41% и оценивается в 1 202 тыс. При этом число квалифицированных инвесторов практически не изменилось – 5,2 тыс. Общее количество клиентов ДУ (в том числе и с использованием ИИС) выросло на 20% и оценивается в 646 тыс. Рост клиентской базы произошел в первую очередь за счет физических лиц – резидентов.

2. Вместе с ростом стоимости чистых активов открытых фондов и наращиванием клиентской базы наблюдается резкое увеличение концентрации управляющих компаний в достижении показателей роста. На три компании пришлось 65% прироста СЧА и 73% увеличения клиентской базы. При этом у 35% УК уменьшились и объемы средств под управлением, и количество владельцев паев.
3. Взрывной рост переживают биржевые ПИФ. За шесть месяцев стоимость чистых активов выросла на 86%, а количество владельцев паев – в три раза.
4. Постоянно расширяется сфера деятельности управляющих компаний на рынке индивидуального доверительного управления. На УК приходится свыше 80% общего объема рынка услуг по доверительному управлению и свыше 90% учредителей доверительного управления. Отмечается значительное увеличение концентрации управляющих: на три первые компании пришлось 54% объемов активов (включая ИИС) и 84% клиентской базы (включая ИИС).