



Анализ деятельности управляющих компаний в первом полугодии 2021 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 2020 г. в реестре Банка России значилось 267 управляющих компаний. За шесть месяцев 2021 г. этот показатель незначительно снизился – 264 компании. В анализе, проведенном НАУФОР, участвовало 250 управляющих компаний (94,7% от общего числа).

Деятельность управляющей компании может совмещаться с профессиональной деятельностью на рынке ценных бумаг в качестве доверительного управляющего ценными бумагами. В отчетном периоде насчитывалась 61 управляющая компания, которая также имела лицензию на доверительное управление ценными бумагами, – 23,1% от общего количества. Эта доля практически не изменилась с начала года. По состоянию на конец июня 2021 г. 14 управляющих компаний из числа имеющих лицензию профессионального участника рынка ценных бумаг на доверительное управление ценными бумагами были включены в реестр инвестиционных советников (23,0% УК, обладающих лицензией на доверительное управление). Максимально возможный набор компетенций (УК+ДУ+ИС) имели 5,3% управляющих компаний, этот процент остается стабильным в течение последних лет.

Всего рассматривается 12 бизнес-линий, характерных для управляющих компаний, в том числе управление активами ПИФ, НПФ, индивидуальное доверительное управление и так далее.

По итогам первого полугодия 2021 г. в управляющих компаниях работало 6,3 тыс. чел. – на 4,2% больше, чем в начале года. При этом количество сотрудников, непосредственно вовлеченных в осуществление деятельности УК и имеющих квалификационные аттестаты, впервые уменьшилось: сокращение составило 1,7%.

Характерно, что 36,0% управляющих компаний нарастили штат, а 25,4% его, наоборот, сократили. Максимальное количество сотрудников в одной компании выросло на 15,9% и составило 487 человек. В целом группирование УК по численности персонала не изменилось: более 70% из них можно отнести к категориям малых и сверхмалых (штат от трех до 20 чел.), причем сверхмалых компаний (от трех до 10 чел.) – 42%.

Учтенные на балансах управляющих компаний по итогам шести месяцев 2021 г. активы сложились в сумме 98,1 млрд руб., потеряв 9,6% в сравнении с данными на начало года. Максимальный размер активов одной УК составил 15,8 млрд руб. (16,1% от суммарной величины активов), за полгода до этого – 16,3 млрд руб. (15,0%). Медианное значение практически не изменилось и составило 91,8 млн руб.

Собственные средства управляющих компаний сформировались в сумме на 2,1% большей, чем в начале 2021 г., – 46,9 млрд руб. Максимальная величина собственных средств одной УК – 9,5 млрд руб. (20,3% суммарной капитализации), в начале года – 11,8 млрд руб. (25,7%). Медианное значение поменялось незначительно: 36,8 млн руб. У 61,5% компаний собственные средства увеличились, у 38,5% – уменьшились. В целом группирование УК по размеру собственных средств не претерпело изменений.

Управляющие компании продолжают развивать сервисы удаленной идентификации и взаимодействия с клиентами через личный кабинет. Тем не менее, количество УК, имеющих возможность удаленной идентификации, осталось на уровне прошлого года: их около 30.

Услуги удаленного взаимодействия с клиентами по-прежнему сконцентрированы в крайне узком кругу игроков рынка. Так, на первые три компании, организовавшие выдачу инвестиционных паев ПИФ через личный кабинет (ООО «Тинькофф Капитал», ООО «УК «Альфа-Капитал», АО «Сбер Управление Активами»), пришлось 99% от общего числа клиентов, воспользовавшихся такими возможностями. А на первые две компании (АО «Сбер Управление Активами» и ООО «А класс Капитал»), предоставившие клиентам возможность заключать договоры доверительного управления через личный кабинет, пришлось порядка 86% всех договоров, заключенных в удаленном режиме.

По оценкам НАУФОР, сумма денежных средств, поступивших в оплату инвестиционных паев в первом полугодии 2021 г. через личные кабинеты, составила около 42 млрд руб. (для сравнения: за весь 2020 г. сумма привлеченных средств – 66 млрд руб.). Причем на первые четыре управляющие компании (ООО «УК «Альфа-Капитал», ООО «Тинькофф Капитал», АО «Сбер Управление Активами», АО «ВТБ Капитал Управление активами») пришлось 95% этой суммы.

Около 30% УК получали в течение первых шести месяцев 2021 г. от Банка России предписания об устранении нарушений. Всего их было выдано 280. Предписаний по представлению информации оказалось больше, с ними столкнулась примерно половина УК (всего направлено 707 предписаний). Общая сумма штрафов со стороны Банка России составила 500 тыс. руб. Она распределилась между двумя компаниями, причем на одну из них штраф накладывался дважды.

Финансовые продукты, предлагаемые управляющими компаниями

1.1. Паевые инвестиционные фонды

По итогам шести месяцев 2021 г. насчитывалось 1 764¹ зарегистрированных и функционирующих фонда, в том числе:

- открытые – 255 (14,5% от общего числа);
- интервальные – 45 (2,6%), в том числе 36 для квалиинвесторов;
- закрытые – 1 388 (78,7%), в том числе 1 182 для квалиинвесторов;
- биржевые – 76 (4,3%).

С начала года отмечается определенный прирост количества ПИФ – на 8,4%. При этом вышло на уровень насыщения и мало меняется число открытых фондов. Наибольший рост по-прежнему показывают биржевые – на 90% за два квартала, оживилась ниша интервальных фондов, стабильно увеличивается количество закрытых.

Большинство фондов предназначено для квалифицированных инвесторов – 69,1% от общего числа, с начала года этот показатель вырос на 1,4 процентного пункта (п. п.).

За первые шесть месяцев 2021 г. сформировано 149 ПИФ. В основной своей массе (62,4%) это закрытые фонды, 20,1% – биржевые. По большей части (в 66% случаев) сформированные фонды предназначены для квалифицированных инвесторов.

За это же период зарегистрированы (согласованы) правила доверительного управления 85 фондов, прекращены 115 фондов.

Стоимость чистых активов ПИФ по результатам июня 2021 г. составила 6,1 трлн руб., увеличившись за полугодие на 22,2%. В этой сумме 77%, как и в начале года, относится к фондам для квалифицированных инвесторов.

¹ Учитываются зарегистрированные, формирующиеся, сформированные и прекращаемые фонды.

Доля закрытых фондов в суммарной СЧА является доминирующей – 82,7% (в начале года – 83,7%), для открытых фондов она гораздо меньше – 13,5% (13,3%). На интервальные и биржевые фонды в совокупности приходится менее 4%.

1.1.1. Открытые ПИФ

В анализе участвовало, как и в начале года, 250 сформированных фондов со стоимостью чистых активов больше нуля и ненулевым числом владельцев инвестиционных паев.

В восьми фондах валютой расчетов является доллар США (в начале года – шесть фондов), в остальных – российский рубль. В целях получения сводных данных валютные суммы переводились в рубли по курсу Банка России на дату расчета. СЧА валютных фондов невелика – всего 4% от общей суммы.

Доля управляющих компаний, вовлеченных в деятельность по управлению активами ОПИФ, с начала года практически не изменилась – 20,5%. Количество фондов, находящихся под управлением одной УК, изменяется от одного до 22 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 сохраняется без значимых изменений.

Суммарная стоимость чистых активов ОПИФ по итогам июня 2021 г. достигла 833,1 млрд руб., увеличившись за шесть месяцев на 166,1 млрд руб., или на 24,9% в относительном исчислении. Максимальная СЧА одного ОПИФ, а именно фонда рыночных финансовых инструментов «ВТБ – Фонд Казначейский», составила 72,2 млрд руб. – 8,7% суммарной СЧА (в начале года – 70,8 млрд руб., 10,6%).

Максимальная стоимость чистых активов ОПИФ под управлением одной компании (АО «ВТБ Капитал Управление активами») составила 185 млрд руб., 22,2% суммарной стоимости. Немного меньше СЧА ОПИФ у АО «Сбер Управление Активами»: 183 млрд руб., 21,9%. Вместе с третьей по объему управляющей компанией, ООО «УК «Альфа-Капитал», они покрывают 63% суммарной стоимости чистых активов открытых фондов. С начала года тройка лидеров и их доля в итоговом объеме ОПИФ не изменились.

Максимальный полугодовой прирост стоимости чистых активов открытых фондов в абсолютном исчислении зафиксирован у управляющей компании АО «ВТБ Капитал Управление активами» – 35 млрд руб. Вместе с двумя следующими компаниями (ООО «УК «Альфа-Капитал» и АО «Сбер Управление Активами») они обеспечили около 58% роста СЧА ОПИФ. Однако не у всех дела шли так же хорошо: около 16% 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 шести месяцев 2021 г. выросло на 30% и достигло 1 495 тыс. Подавляющее большинство (99,5%) пайщиков ОПИФ, как и ранее, физические лица – резиденты.

Максимальное число владельцев паев одного открытого фонда (ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Ликвидные акции») – 83 214, это 5,6% от общего количества. Лидер начала года, ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Газпромбанк – Облигации плюс», сдвинулся на четвертое место, потеряв свыше 1,1 тыс. пайщиков.

Максимальное количество владельцев инвестиционных паев ОПИФ под управлением одной компании (ООО «УК «Альфа-Капитал») составило в июне 2021 г. 392 771 (27% суммарного числа). В начале года лидером была УК «АО «Сбер Управление Активами», по итогам шести месяцев она переместилась на второе место. В сумме с третьей по количеству пайщиков ОПИФ УК (АО «ВТБ Капитал Управление активами») они обслуживают 66,6% клиентской базы открытых фондов. В начале года эти же управляющие компании объединяли 65,6% всех клиентов ОПИФ.

Максимальный полугодовой прирост количества владельцев инвестиционных паев открытых фондов в абсолютном исчислении зафиксирован у ООО «УК «Альфа-Капитал» – 118 тыс. Вместе с двумя следующими компаниями (АО «Сбер Управление Активами» и ООО «УК «ОТКРЫТИЕ») они обеспечили около 72% увеличения числа пайщиков.

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 14 управляющих компаний (5,3% 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 2021 г. насчитывалось 45 интервальных фондов (в начале года – 40). Число интервальных фондов под управлением одной компании меняется от одного до 16 (медианное значение – один фонд).

1.1.2.1. Интервальные ПИФ для неквалифицированных инвесторов

В июне 2021 г. насчитывалось девять (в начале года – 10) интервальных ПИФ для неквалифицированных инвесторов (ИПИФ НК), что составляет 20% от общего количества ИПИФ, с суммарной стоимостью чистых активов 7 578 млн руб. (на 3,6% больше, чем в начале года). В одном фонде валютой расчетов является доллар США, в остальных – российский рубль. В целях получения сводных данных валютные суммы переводились в рубли по курсу Банка России на дату расчета. В управление ИПИФ НК вовлечено (как и в начале года) семь УК – как правило, они управляют одним фондом.

Максимальная стоимость чистых активов – 2 558 млн руб., или 33,8% от суммарного объема, – по-прежнему 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 НК оценивается в 28 тыс. и мало изменяется год от года. Подавляющее большинство – физические лица – резиденты.

В целом ниша ИПИФ НК уже давно стагнирует.

1.1.2.2. Интервальные ПИФ для квалифицированных инвесторов

Число интервальных ПИФ для квалифицированных инвесторов (ИПИФ К) с начала года выросло с 24 до 36 фондов (80% от общего числа ИПИФ); суммарная стоимость чистых активов увеличилась сразу на 46% и достигла 85 798 млн руб.

В управление ИПИФ К вовлечено, как и в начале года, 10 управляющих компаний. За редким исключением они управляют одним-двумя фондами. Выделяется управляющая компания «АО «Газпромбанк – Управление активами», под управлением которой 16 ИПИФ К.

По данным НАУФОР, количество владельцев инвестиционных паев ИПИФ К крайне мало: с начала года оно выросло с 700 до 1 100 (подавляющее большинство – физлица-резиденты). Свыше 95% клиентов сконцентрировано в двух управляющих компаниях практически поровну, в остальных – единичные инвесторы.

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 участвовало 183 закрытых фонда для неквалифицированных инвесторов (ЗПИФ НК) со стоимостью чистых активов больше нуля и ненулевым числом владельцев инвестиционных паев (в начале года – 197). В одном фонде валютой расчетов является доллар США, в остальных – российский рубль. В целях получения сводных данных валютные суммы переводились в рубли по курсу Банка России на дату расчета.

В деятельность по управлению активами ЗПИФ НК вовлечено 77 управляющих компаний (29% от общего числа), в начале года – 88. Количество фондов, находящихся под управлением одной УК, изменяется в пределах от одного до 14. В среднем на одну управляющую компанию, осуществляющую доверительное управление ЗПИФ НК, приходится два таких фонда.

Суммарная стоимость чистых активов ЗПИФ НК за шесть месяцев 2021 г. увеличилась незначительно – с 400,1 млрд руб. до 409,4 млрд руб. (плюс 2,3%). Вместе с тем снова зафиксирован существенный рост количества пайщиков ЗПИФ НК: оно подскочило к концу июня на 67%, до 91 тыс. По нашим оценкам, подавляющее число обладателей паев ЗПИФ НК – физические лица – резиденты (98%). Однако такой результат достигнут преимущественно за счет нескольких управляющих компаний, специализирующихся на привлечении в ЗПИФ НК розничных инвесторов. При этом максимальное количество владельцев паев – свыше 80% от общего числа – зафиксировано в фонде рыночных финансовых инструментов «Фонд первичных размещений» (ООО «УК «Восток-Запад»). В целом же ЗПИФ НК не отличаются большим числом пайщиков, медианное значение находится на уровне двух владельцев инвестиционных паев.

Максимальное количество пайщиков ЗПИФ НК по-прежнему у ООО «УК «Восток-Запад» – 79 тыс. (87% от общего количества). Четыре следующих УК имеют от 1,4 до 3,7 тыс. владельцев паев.

1.1.3.2. Закрытые ПИФ для квалифицированных инвесторов

Не все управляющие компании предоставили подробные данные о ЗПИФ К, которые находятся под их управлением. В анализе участвовало около 80% функционирующих фондов этого типа, покрывающие до 95% стоимости чистых активов.

В деятельность по управлению активами ЗПИФ К вовлечено 197 управляющих компаний (75% от общего числа), в начале года – 206. Количество фондов, находящихся под

управлением одной УК, изменяется в пределах от одного до 38. В среднем на одну управляющую компанию, осуществляющую доверительное управление ЗПИФ К, приходится два таких фонда.

Суммарная СЧА ЗПИФ К по итогам шести месяцев 2021 г., по данным из разных источников, оценивается в 4,68 трлн руб. (на 23% больше, чем в начале года). Максимальная стоимость чистых активов ЗПИФ К под управлением одной УК – 686 млрд руб., 15% от общей величины.

По оценкам НАУФОР, количество владельцев паев ЗПИФ К за первую половину 2021 г. выросло на 18% и составляет около 7,9 тыс. (91% из них физические лица – резиденты). Максимальное число квалифицированных инвесторов в одной управляющей компании – 5,2 тыс. (66% от общего числа), но это исключение. В целом ЗПИФ К малочисленны, 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).



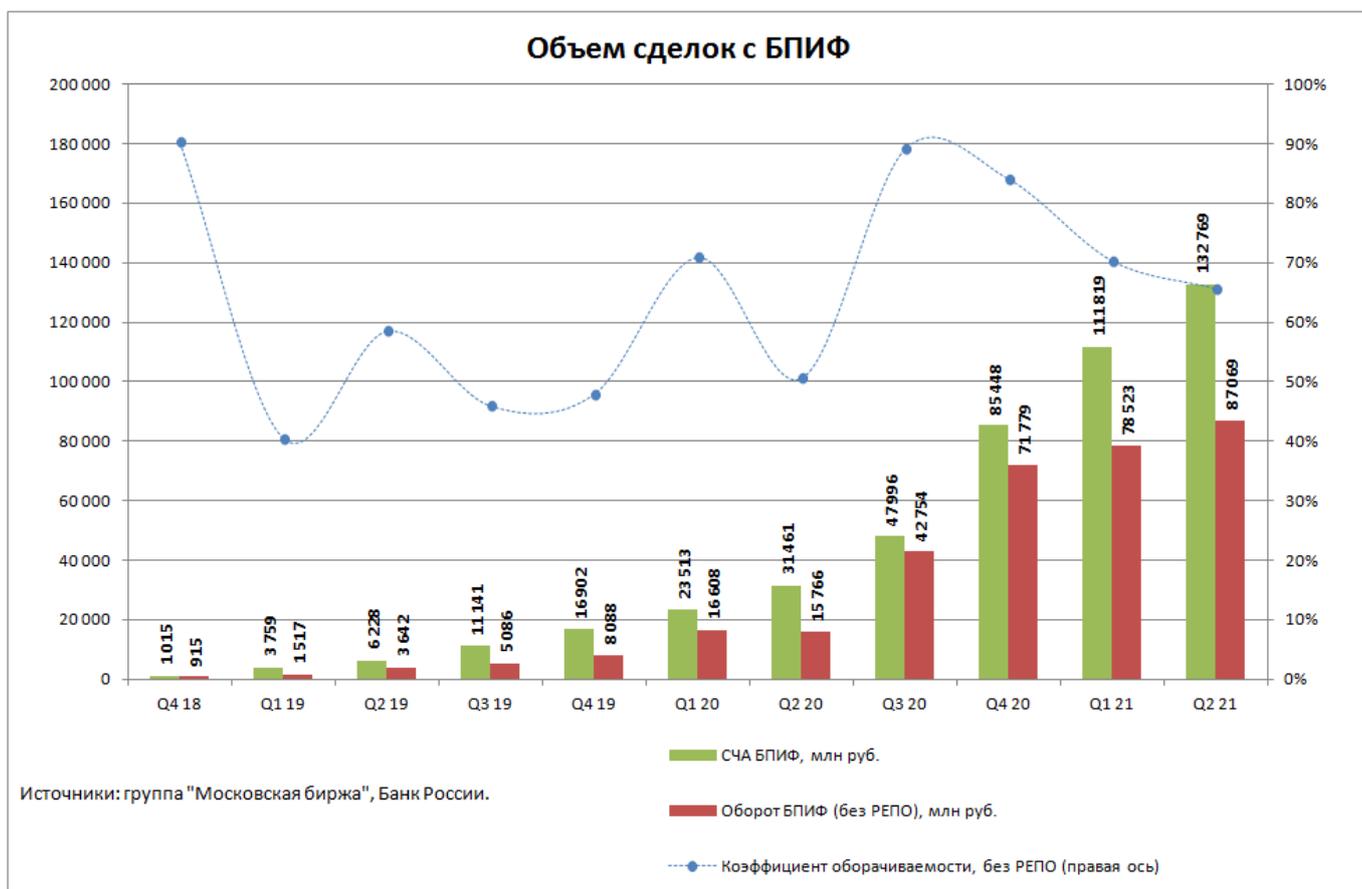
По данным биржи, к концу июня 2021 г. на ней обращались инвестиционные паи 35 открытых, интервальных и закрытых ПИФ, в том числе 14 ориентированных на квалифицированных инвесторов; все находятся в котировальном списке третьего уровня. Общий объем сделок (здесь и далее – без учета сделок РЕПО) за шесть месяцев составил 84,1 млрд руб. В этой сумме на закрытые фонды приходится 89,5%, а на фонды для квалифицированных инвесторов – 7,2%.

Среди управляющих компаний отмечается доминирование ООО «Управляющая компания «Восток-Запад» (85,1% общего оборота), а среди фондов – ЗПИФ «Фонд первичных размещений» под управлением этой же УК (84,8%).

Обращает на себя внимание активное использование отдельных ПИФ в сделках РЕПО. Так, оборот ЗПИФ «ДОМ.РФ» под управлением ООО «ДОМ.РФ Управление активами» на 99,9% сосредоточен в РЕПО.

Продолжается интенсивный рост БПИФ: в июне 2021 г. в обращении находилось уже 69 фондов под управлением 15 УК (в начале года – 39 фондов, 11 УК), 64 из которых значатся в котировальном списке первого уровня. Среди всех биржевых фондов у 32 валютой расчетов является доллар США, у двух – евро. Стоимость чистых активов к концу полугодия составила 132,8 млрд руб. – это на 55,4% больше, чем в начале года. В этой сумме 71% относится к фондам, валютой расчетов которых является российский рубль, 24% – доллар США, 5% – евро.

Биржевой оборот за полгода достиг 165,6 млрд руб. Для сравнения: годовой биржевой оборот за весь 2020 г. – 146,9 млрд руб.



Вместе с тем заметен спад коэффициента оборачиваемости (отношение оборота БПИФ к стоимости чистых активов): если в начале года он составлял 84,0%, то по итогам второго квартала 2021 г. опустился до 65,6%.

Максимальная СЧА (в рублевом эквиваленте) одного фонда – 24,9 млрд руб., или 19% от суммарного объема, – отмечается у БПИФ «Сбер – Индекс МосБиржи рублевых корпоративных облигаций». Наибольший объем активов БПИФ под управлением одной УК зафиксирован у АО «Сбер Управление Активами» – 64,9 млрд руб. (49% от суммарного объема).

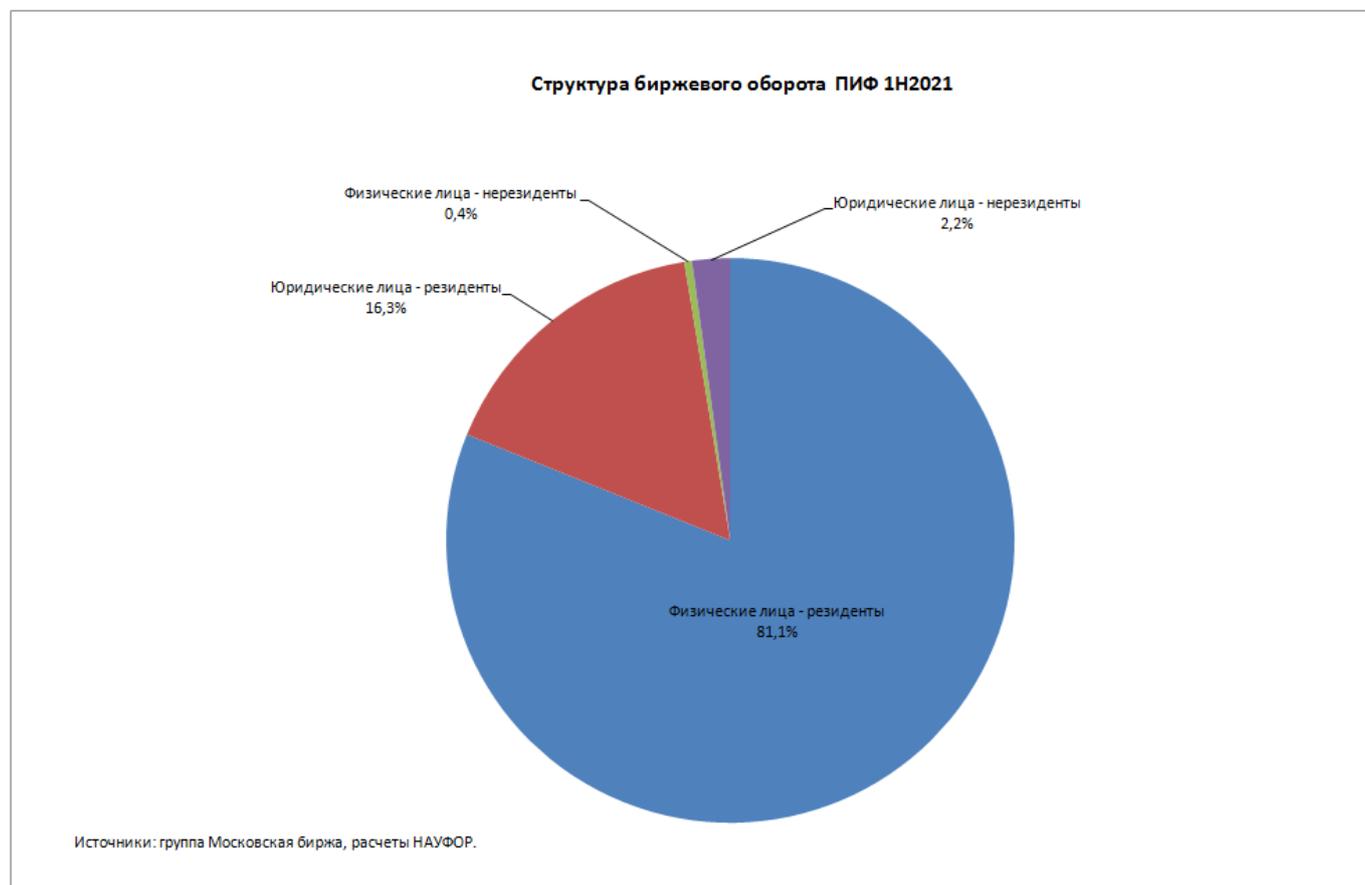
Количество владельцев инвестиционных паев БПИФ оценивается по итогам июня 2021 г. в 2,88 млн (вдвое больше, чем в начале года). Максимальное число пайщиков одного фонда – у БПИФ «Тинькофф – Стратегия вечного портфеля в рублях»: 781,4 тыс., 27% от общего числа. Среди управляющих компаний БПИФ по количеству пайщиков лидирует ООО «Тинькофф Капитал» – 2 млн пайщиков, 70% от общего числа. В подавляющем большинстве владельцы паев биржевых фондов – физические лица – резиденты.

Максимальный объем биржевых сделок за шесть месяцев 2021 г. зафиксирован с паями БПИФ «Тинькофф – Стратегия вечного портфеля в рублях» под управлением ООО «Тинькофф Капитал» – 31,3 млрд руб., 18,9% суммарного оборота. По общему объему биржевых сделок с паями БПИФ к концу первого полугодия в лидерах также «Тинькофф Капитал»: 69,1 млрд руб., 41,7% суммарного оборота. Вместе со следующими двумя управляющими компаниями (АО

«Сбер Управление Активами» и АО «ВТБ Капитал Управление активами») они обеспечили 86,8% оборота БПИФ.

Обращает на себя внимание активное использование отдельных БПИФ в сделках РЕПО. В основном это относится к фондам под управлением ООО «Тинькофф Капитал».

В структуре биржевого оборота паями ПИФ всех видов доминируют, судя по отчетности Московской биржи, физические лица-резиденты – 81,1% общего объема сделок.



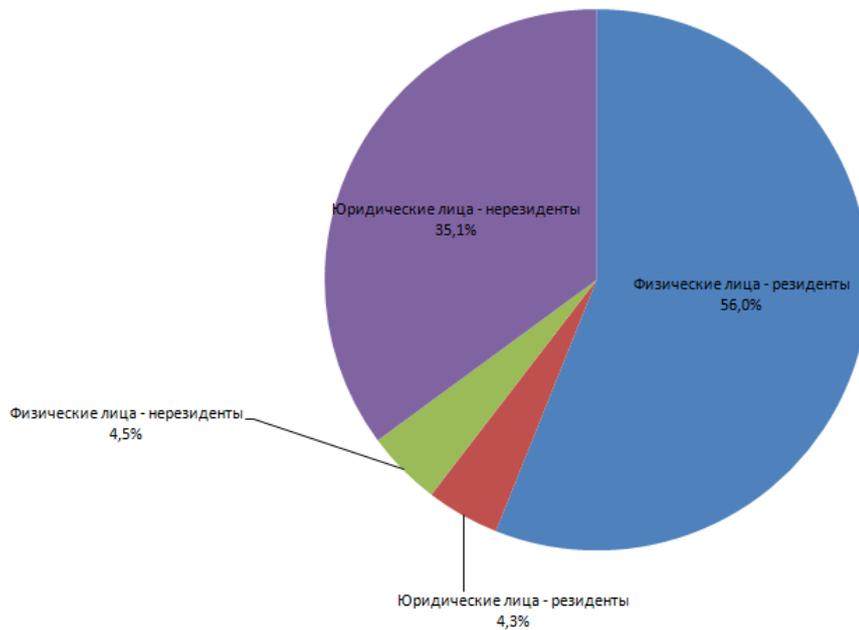
За полгода эта ниша выросла сразу на 15,9 п. п. Вычлнить в этой картине отдельные виды фондов, в том числе биржевые фонды, не представляется возможным.

Иностранные инвестиционные фонды представлены на российском биржевом рынке двадцатью ETF под управлением двух УК (в начале года было 18 ETF и две УК). Оборот за шесть месяцев 2021 г. достиг 86,1 млрд руб. (для сравнения: за 2020 г. объем сделок составил 147,9 млрд руб.).

Максимальный объем биржевых сделок за шесть месяцев 2021 г. зафиксирован с ETF FinEx Gold: 16,6 млрд руб., 19,4% суммарного оборота.

В структуре биржевого оборота ETF, судя по отчетности Московской биржи, также преобладают физические лица – резиденты: они совершают 56,0% от общего объема сделок.

Структура биржевого оборота ETF 1H2021



Источники: группа Московская биржа, расчеты НАУФОР.

В сравнении с итогом 2020 г. структура биржевого оборота в разрезе инвесторов кардинально изменилась: в том периоде доля физлиц-резидентов составляла всего 8,4%, тогда как ниша юридических лиц-нерезидентов достигала 90,9%.

1.2. Резервы страховых компаний

Деятельность по управлению резервами страховых компаний на конец июня 2021 г. осуществляли 17 УК (6,4% 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 семи, на медианном уровне – две СК. Эти цифры не слишком отличаются от показателей начала года. Вместе с тем объем страховых резервов под управлением за полгода вырос на 20% и оценивается в 332 млрд руб.

Рынок по управлению страховыми резервами относится к высококонцентрированным неконкурентным рынкам: на первую по объему управляющую компанию (АО «УК «Ингосстрах – Инвестиции») приходится 23% объема, на первые три (вторая – АО «ВТБ Капитал Управление активами», третья – АО «Сбер Управление Активами») – около 50%. За полгода показатели концентрации изменились незначительно, лидеры остались прежними.

1.3. Пенсионные резервы

Деятельность по управлению пенсионными резервами негосударственных пенсионных фондов (НПФ) осуществляют, как и в начале года, 33 УК (12,5% от общего числа). Количество НПФ, пенсионными резервами которых управляет отдельно взятая компания, варьируется от одного до 24, на медианном уровне – два НПФ. Эти цифры поменялись несущественно. Объем пенсионных резервов под управлением по-прежнему оценивается в 1,3 трлн руб. Исходя из общего объема резервов НПФ (по данным ЦБ на второй квартал 2021 г. – 1,5 трлн руб.), можно сделать вывод, что в доверительном управлении УК находится 86% пенсионных резервов.

Рынок по управлению пенсионными резервами остается высококонцентрированным неконкурентным рынком: на первую по объему управляющую компанию (ЗАО «Лидер») приходится 33% объема, на первые две (вторая – АО «УК «ТРАНСФИНГРУП») – более 55%. За полгода показатели концентрации изменились незначительно, лидеры остались прежними.

1.4. Пенсионные накопления

Деятельность по управлению пенсионными накоплениями НПФ и ПФР осуществляют 30 управляющих компаний (11% от общего числа). Количество портфелей пенсионных накоплений, которыми управляет одна УК, варьируется от одного до 30, на медианном уровне – четыре портфеля НПФ/ПФР. С начала года картина почти не поменялась.

Объем пенсионных накоплений под управлением снизился на 6,8% и оценивается в 2,96 трлн руб.

Рынок по управлению пенсионными накоплениями остается высококонцентрированным неконкурентным рынком: на первую по объему управляющую компанию (ООО «РЕГИОН Траст») приходится 25% объема, на первые две (вторая – АО «УК «Пенсионные накопления») – более 47%. За год показатели концентрации практически не изменились, лидеры поменялись местами, но 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 35 УК (13% от общего числа), в начале года – 39 УК. Количество контрагентов, активами которых управляет одна УК, варьируется от одного до 49; на

медианном уровне, как и ранее, – два контрагента. Объем активов под управлением за шесть месяцев 2021 г. вырос на 2,8% и составил 451,6 млрд руб.

Рынок по управлению прочими активами монополизирован и относится к высококонцентрированным неконкурентным рынкам: на первые две компании (АО «ВТБ Капитал Управление активами» и АО «УК «ОТКРЫТИЕ»)) приходится более 90% объема в примерно равных пропорциях. Это в первую очередь связано с тем, что они управляют средствами военной ипотеки объемом свыше 370 млрд руб.

1.6. Продукты доверительного управления

1.6.1. Индивидуальное доверительное управление

Услугу по индивидуальному доверительному управлению (ДУ) средствами клиентов в первом полугодии 2021 г. оказывали 59 управляющих компаний – 97% от числа УК, имеющих на это лицензию. Объем средств в доверительном управлении за шесть месяцев вырос на 9,3% и достиг 1 425 млрд руб. На основе раскрытой Банком России общей суммы в доверительном управлении профессиональных участников рынка ценных бумаг (1 713 млрд руб.) можно заключить, что на управляющие компании приходится 83% объема рынка услуг по ДУ (в начале года – 85%).

Максимальный объем средств в доверительном управлении одной УК оценивается в 474 млрд руб. (в начале года – 400 млрд руб.), медианное значение по всем компаниям изменилось незначительно: около 0,7 млрд руб. Рынок ДУ в части объемов средств относится к высококонцентрированным неконкурентным рынкам: на первую по объему управляющую компанию приходится 33% от общего объема, на первые три – 64%. За полгода показатели концентрации немного выросли, лидеры остались прежними.

Число клиентов доверительного управления за шесть месяцев 2021 г. увеличилось на 8,3% и оценивается в 596,3 тыс. при количестве договоров ДУ в 640,9 тыс. шт. В сравнении с раскрытой Банком России общей численностью клиентов доверительного управления профессиональных участников рынка ценных бумаг (603,8 тыс.) на управляющие компании приходится, как и в начале года, около 98% учредителей доверительного управления. Большинство клиентов (99,8%), как и ранее, – физические лица – резиденты. Максимальное число клиентов ДУ у одной УК – 320,9 тыс. (в начале года – 299,8 тыс.) при медианном значении по всем управляющим компаниям, равном шести (как и в начале года). Рынок доверительного управления в части количества клиентов также относится к высококонцентрированным неконкурентным рынкам: на первую по объему управляющую компанию приходится 54%

клиентов, на первые три – более 84%. Эти показатели остались практически неизменными, лидеры прежние.

1.6.2. Индивидуальное доверительное управление с использованием ИИС

Услугу по доверительному управлению с использованием индивидуальных инвестиционных счетов (ДУ ИИС) оказывали 24 управляющих компании (39,3% УК, имеющих на это лицензию), в начале года – 22 УК. Объем средств в доверительном управлении, по оценкам НАУФОР, вырос за полгода на 3,9% и составил 116,6 млрд руб. Количество ИИС, открытых в УК, увеличилось на 8,6% – до 430,3 тыс. С учетом данных Банка России о количестве ИИС по итогам июня 2021 г. (4 113 тыс. всего и 435 тыс. в ДУ) управляющие компании обеспечили, как и ранее, около 10% от общего числа и 98% от количества ИИС в ДУ.

Рынок ДУ ИИС для управляющих компаний практически монополизирован. На одну УК (АО «Сбер Управление Активами») приходится 61,6% ИИС (в начале года – 61,5%), открытых в управляющих компаниях, и 57,0% средств, находящихся на этих ИИС (в начале года – 58,7%). 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 2021 гг., по оценкам НАУФОР, наблюдается закрытие части из них. В целом по рынку управляющих компаний доля закрытых счетов в середине 2021 г. мала – всего 6,6%. Судя по всему, инвесторы предпочитают закрывать ИИС по итогам года: в конце 2020 г. эта цифра составила 9,2%.

1.7. Сегментация управляющих компаний

По результатам шести месяцев 2021 г. общий объем активов под управлением УК вырос на 12%, до 12,2 трлн руб. Максимальный объем активов под управлением одной компании прибавил 8,4% и впервые за время наблюдения превысил 1 трлн руб. Как и в начале года, это АО «ВТБ Капитал Управление активами». Медианное значение по всем компаниям оценивается в размере 6,5 млрд руб. (предыдущий показатель – 5,5 млрд руб.). На первую десятку УК приходится около 56% от общего объема (до этого – 52%). Десять компаний, или 3,8% от их общего числа, утратили активы под управлением. У 67% УК они за первые два квартала 2021 г. выросли.

Отмечаются определенные изменения в структуре активов под управлением. Если в начале года наибольшую часть составляли инвестиционные ресурсы НПФ (пенсионные накопления и пенсионные резервы) – 38,6% от суммарного объема, то по итогам июня 2021 г.

они сдвинулись на второе место (33,5%), а на первую позицию вышли закрытые и интервальные ПИФ, ориентированные на квалифицированных инвесторов (37,4%). Третьим по значимости активом являются средства в доверительном управлении (в том числе и на ИИС) – 12,1%.

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

1. АО «ВТБ Капитал Управление активами»;
2. АО «ГПБ – Управление Активами»;
3. ООО «УК «Альфа-Капитал»;
4. ООО «ТКБ Инвестмент Партнерс»;
5. ООО «УК ОТКРЫТИЕ»;
6. ООО «УК Райффайзен Капитал».

Вместе с тем у большинства управляющих бизнес слабо диверсифицирован. Одну бизнес-линию поддерживают 111 компаний (42%) – чаще всего она связана с закрытыми фондами для квалифицированных инвесторов. Одну-две бизнес-линии поддерживает 64% УК. Схожая сегментация наблюдалась и в начале года.

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 4,5 млн – это на 74% больше, чем в начале года. Квалифицированных инвесторов среди них 9,0 тыс. (0,2%), рост к началу года – 21%.

Общее число клиентов ДУ, в том числе с использованием ИИС, но без учета возможностей совместного использования обеих форм доверительного управления, оценивается в 1,0 млн. Прибавка за полугодие – 8,3%.

Заключение

После обработки информации, собранной от 95% УК, включенных в реестр Банка России, по итогам первого полугодия 2021 г. формируется следующее представление об управляющих компаниях как локальном сегменте российского финансового рынка.

- Число УК незначительно уменьшилось, на рынке сохранилось 264 компании. В них работает 6,3 тыс. чел. – на 4% больше, чем в начале года, при этом количество аттестованных специалистов впервые снизилось. Нарастили персонал 36% УК, у 25% он сократился. Штат наиболее крупной компании – 487 чел.; тем не менее, свыше 42% УК располагают 3–10 сотрудниками.*
- Суммарные активы управляющих компаний уменьшились на 9,6% и сложились в сумме 98 млрд руб. при максимальной их величине у отдельно взятой УК в 16 млрд руб. Медианное значение по всем компаниям практически не изменилось и составило 92 млн руб.*
- Собственные средства управляющих компаний выросли на 2% и сложились в сумме 46,9 млрд руб. при максимальном значении для одной компании в 9,5 млрд руб. и медианном значении по всем УК в 36,8 млн руб. У 62% собственные средства увеличились, у остальных – уменьшились.*
- Возможности удаленной идентификации и взаимодействия с клиентами через личный кабинет предлагают около 30 УК. На первые три компании, организовавшие выдачу инвестиционных паев через личный кабинет, пришлось 99% от общего числа клиентов, воспользовавшихся такой возможностью. Сумма денежных средств, поступивших в оплату паев через личные кабинеты, оценивается в 42 млрд руб.*
- Предписания от Банка России об устранении нарушений получили около 30% УК. Общая сумма штрафов составила 500 тыс. руб.*

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 вырос на 12% и оценивается в 12 трлн руб. При этом:

- Максимальный объем активов под управлением одной компании – 1 трлн руб., медианное значение по всем УК – 6,5 млрд руб. На первые десять управляющих компаний приходится более половины общего объема активов.
 - Наибольшую часть активов под управлением составляют активы закрытых и интервальных паевых инвестиционных фондов для квалифицированных инвесторов (37%), инвестиционные ресурсы НПФ отодвинулись на второе место – 34%. Продолжается рост средств в индивидуальном доверительном управлении (12%).
 - Большинство управляющих компаний (64%), как и ранее, 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 74% и оценивается в 4,5 млн. Отмечается рост числа квалифицированных инвесторов на 21%, до 9 тыс. Общее количество клиентов ДУ (в том числе и с использованием ИИС) увеличилось на 8% и достигло миллиона. Нарращивание клиентской базы шло в первую очередь за счет физлиц – резидентов.
2. Продолжает интенсивно развиваться сегмент биржевых фондов. За шесть месяцев стоимость чистых активов БПИФ выросла на 55%, а количество владельцев паев – в два раза.
 3. Постоянно расширяется сфера деятельности управляющих компаний на рынке индивидуального доверительного управления. На УК приходится свыше 83% общего объема рынка услуг по доверительному управлению и около 98% учредителей доверительного управления.