

Анализ деятельности управляющих компаний в 2019 году

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, рассматриваются финансовые результаты деятельности.

Общее описание деятельности управляющих компаний

Количество управляющих компаний в течение последних лет постоянно сокращается. В конце 2019 г. в реестре Банка России значилось 269 управляющих компаний. Сокращение за год составило 11 компаний (на 3,9% в относительном исчислении). Годом ранее уменьшение числа управляющих компаний было больше – на 11,7%. В анализе, проведенном НАУФОР, участвовала 261 управляющая компания.

Деятельность управляющих компаний может совмещаться с профессиональной деятельностью на рынке ценных бумаг в качестве доверительного управляющего ценными бумагами. В отчетном периоде насчитывалось 65 управляющих компаний, которые также имели лицензию на доверительное управление ценными бумагами, – 24,2% от общего числа. Годом ранее – 26,4%. Среди профессиональных участников рынка ценных бумаг, имеющих лицензию на доверительное управление ценными бумагами, 32,2% являются управляющими компаниями – в сравнении с предыдущим годом этот показатель не изменился. Если вычленив из профессиональных участников рынка ценных бумаг, имеющих лицензию на доверительное управление ценными бумагами, некредитные финансовые организации, то в их числе доля управляющих компаний составит 43,9%.

В 2019 г. десять управляющих компаний из числа имеющих лицензию профессионального участника рынка ценных бумаг на доверительное управление ценными бумагами включены в реестр инвестиционных советников.

Лицензия управляющей компании позволяет предлагать на финансовом рынке следующие услуги:

- доверительное управление открытыми, интервальными, биржевыми и закрытыми паевыми инвестиционными фондами;
- доверительное управление средствами пенсионных накоплений и пенсионных резервов;
- доверительное управление иными видами активов, такими как средства компенсационных фондов саморегулируемых организаций, ипотечное покрытие, средства эндаумент-фондов, активы акционерных инвестиционных фондов и т. п.

Лицензия доверительного управляющего ценными бумагами позволяет предлагать на финансовом рынке следующие услуги:

- управление ценными бумагами;
- ведение индивидуальных инвестиционных счетов;
- деятельность по управлению средствами страховых компаний;
- предоставление индивидуальных инвестиционных рекомендаций (при условии включения в реестр инвестиционных советников).

Всего рассматривается 11 бизнес-линий, характерных для управляющих компаний.

Большинство управляющих компаний зарегистрированы в Московском регионе (70% от общего числа). В Приволжском федеральном округе находится 7,8% от общего количества управляющих компаний, в г. Санкт-Петербурге – примерно 7,5%. В Уральском федеральном округе осуществляют свою деятельность 6% управляющих компаний. В Сибирском федеральном округе – 3,7%, в Южном – 4%. Отмечается определенная миграция управляющих компаний из Москвы в регионы страны.

На конец 2019 г. в управляющих компаниях работало 5,5 тыс. чел. (на 2,4% больше, чем годом ранее); при этом количество сотрудников, непосредственно вовлеченных в осуществление деятельности управляющей компании и имеющих квалификационные аттестаты, составляло 3,3 тыс. чел. (также на 2,4% больше).

Разброс числа сотрудников от компании к компании достаточно большой: от трех до более чем 320 человек (в 2018 г. максимальное количество сотрудников в одной компании составляло 278 человек). В целом по численности персонала управляющие компании можно разделить на пять групп.

№	Группа	Количество сотрудников, чел.	Доля в общем числе УК, %
1.	Сверхкрупные	100+	2,7
2.	Крупные	51–100	5,7
3.	Средние	21–50	18,4
4.	Малые	11–20	25,7
5.	Сверхмалые	3–10	47,1

Источник: расчеты НАУФОР.

Таким образом, как и годом ранее, более 70% управляющих компаний можно отнести к категориям малых и сверхмалых. Тем не менее, наблюдается незначительное сокращение числа сверхмалых и рост числа малых компаний. Среди сверхкрупных управляющих компаний, персонал которых превышает 100 чел., отмечается увеличение числа сотрудников в среднем на 14,2%.

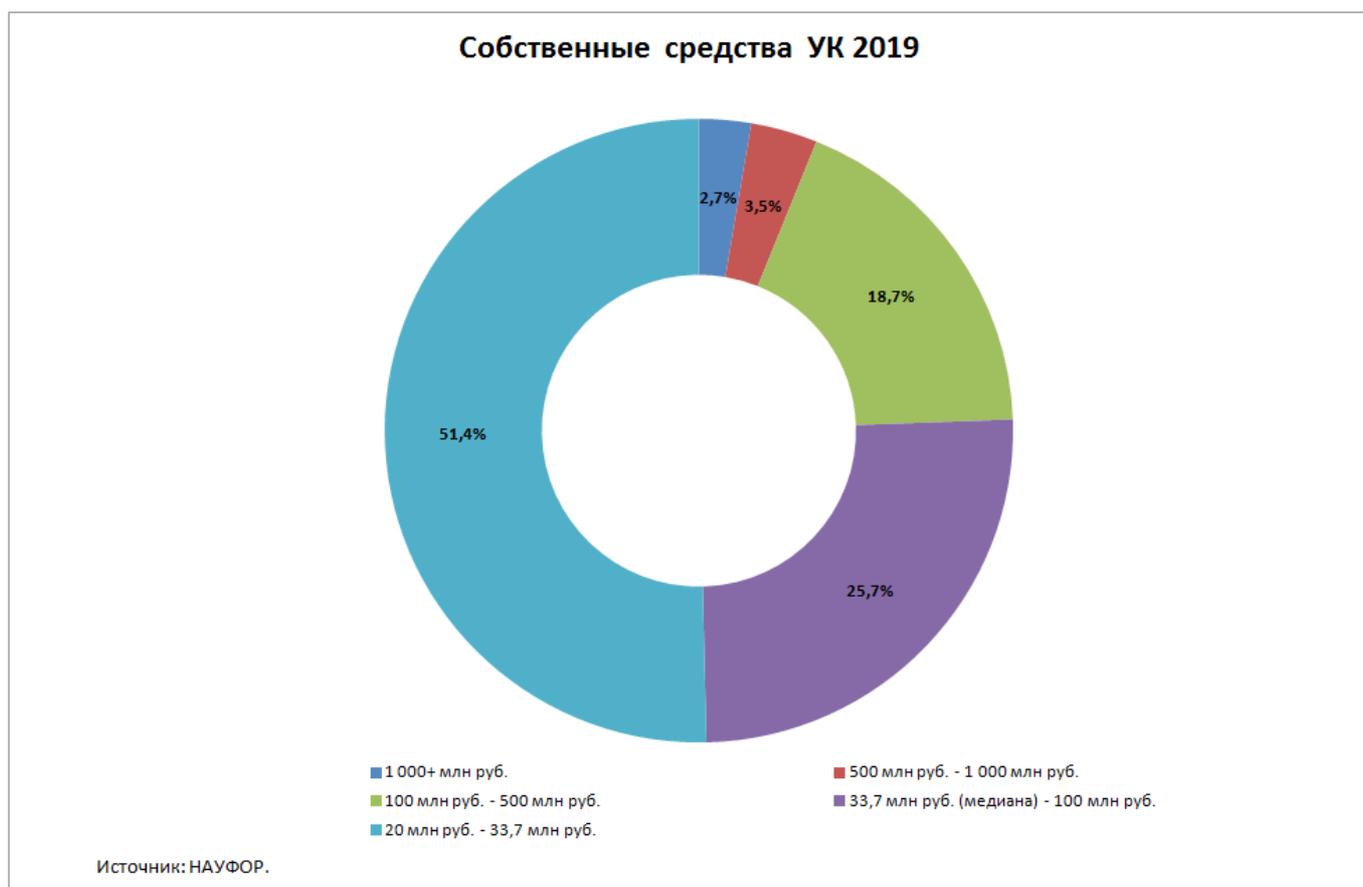
По мере роста общего количества персонала доля специалистов, непосредственно вовлеченных в осуществление деятельности УК и имеющих квалификационные аттестаты, уменьшается от 100% для сверхмалых компаний до 40% для сверхкрупных. Эта пропорция с 2018 г. осталась неизменной.

Ученные на балансах управляющих компаний по итогам 2019 г. активы сложились в сумме 103,5 млрд руб. и выросли в сравнении с предыдущим годом на 2,5%. Максимальный размер активов одной УК составил 16,1 млрд руб. (15,5% от суммарной величины активов). Годом ранее – 12,9 млрд руб., 12,8% от суммарной величины. Вместе с тем медианное значение снизилось на 5,2%, до 101,1 млн руб. Как следствие увеличения концентрации активов индекс монополизации Херфиндаля – Хиршмана (ННІ) вырос и составил 403,5 против 367,0 в 2018 г.

Собственные средства управляющих компаний сложились в сумме на 6,1% меньшей, чем в 2018 г., – 42,7¹ млрд руб. (41,3% активов). Годом ранее собственные средства составляли 44,6% активов управляющих компаний. Максимальная величина собственных средств одной управляющей компании достигла 10,0 млрд руб. (23,5% суммарной капитализации), годом ранее этот показатель равнялся 8,2 млрд руб., 18,0% суммарной капитализации. Медианное значение при этом практически не изменилось – 33,5 млн руб., что на 67,6% больше минимально допустимой лицензионными требованиями величины (20 млн руб.). По индексу ННІ рынок управляющих компаний в части размеров собственных средств относится к конкурентным рынкам с низким уровнем концентрации; тем не менее, значение этого индекса выросло и составило 680,3 (годом ранее – 480,2).

¹ В расчете не учитывались управляющие компании с отрицательными собственными средствами и собственными средствами меньше минимально допустимой величины.

Условно по размеру собственных средств управляющие компании можно также разделить на пять групп.



Особых изменений в группировании управляющих компаний в разрезе собственных средств за год не произошло. В группу сверхкапитализированных компаний с собственными средствами, превышающими 1 000 млн руб., входит всего семь УК (2,7% от общего числа). За год эта ниша еще больше сузилась: в 2018 г. таких компаний было девять (3,4% от общего числа). Количество крупных компаний (от 500 до 1 000 млн руб.) также мало – 3,5% (годом ранее – 4,1%). Компаний среднего размера (от 100 до 500 млн руб.) – 18,7% (годом ранее – 19,0%). Большинство УК (77,0%) относятся к категориям малых и сверхмалых (собственные средства от 20 до 100 млн руб.). Годом ранее к этим категориям относилось 73,9% управляющих компаний.

В технологическом плане управляющие компании продолжают развивать сервисы удаленной идентификации и взаимодействия с клиентами через личный кабинет. Тем не менее, в отличие от предыдущего года, когда количество управляющих компаний, имеющих возможность удаленной идентификации, выросло практически в два раза, в 2019 г. рост оказался незначительным. Такую возможность получили еще две компании, и общее количество УК, предлагающих сервисы удаленной идентификации и взаимодействия с клиентами через личный кабинет, достигло 29 (10,8% от общего числа). Услуги личного

кабинета для своих клиентов в 2019 г. предлагают 34 компании (12,6% от общего числа) против 31 компании годом ранее.

Услуги удаленного взаимодействия с клиентами по-прежнему сконцентрированы в крайне узком кругу управляющих компаний. Так, на первые три компании, организовавшие выдачу инвестиционных паев ПИФ через личный кабинет (ООО «УК «Альфа-Капитал», АО «Сбербанк Управление Активами» и ООО «УК «Система Капитал»), пришлось, как и годом ранее, около 95% от общего числа клиентов, воспользовавшихся такими возможностями. А на первые три компании (ООО «УК «Альфа-Капитал», АО «Сбербанк Управление Активами» и ООО «УК «ОТКРЫТИЕ»), предоставившие клиентам возможность заключать договоры доверительного управления через личный кабинет, пришлось 99% всех договоров, заключенных в удаленном режиме (годом ранее – 98%).

По оценкам НАУФОР, сумма денежных средств, поступивших в оплату инвестиционных паев в 2019 г. через личные кабинеты, увеличилась на 15,2% и составила около 5,3 млрд руб., причем на первые три управляющие компании (ООО «УК «Альфа-Капитал», АО «Сбербанк Управление Активами» и АО «ВТБ Капитал Управление активами») пришлось 80,5% этой суммы (годом ранее – 94,5%).

Финансовые продукты, предлагаемые управляющими компаниями

1.1. Паевые инвестиционные фонды

По итогам 2019 г. насчитывалось 1 529² зарегистрированных и функционирующих фондов, в том числе:

- открытые – 255 (18,6% от общего числа);
- интервальные – 40 (2,6%);
- закрытые – 1 214 (79,4%);
- биржевые – 20 (1,3%).

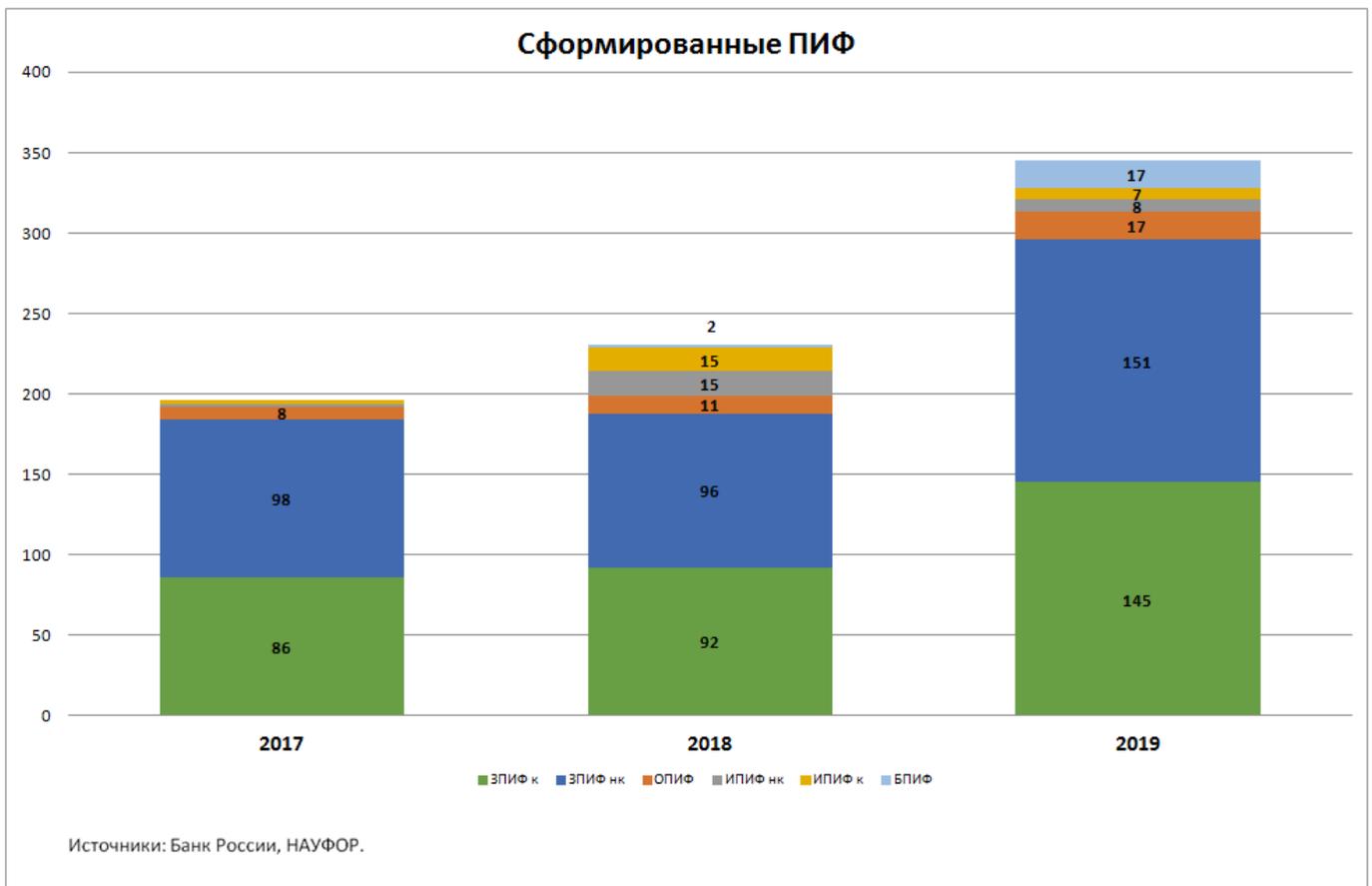
С начала года отмечается рост количества ПИФ на 7,4%, преимущественно за счет закрытых фондов. Несмотря на малочисленность, взрывной рост (в пять раз) показали биржевые фонды.

Большинство фондов предназначено для квалифицированных инвесторов – 65,7% от общего числа, за год этот показатель вырос на 1,6 п. п.

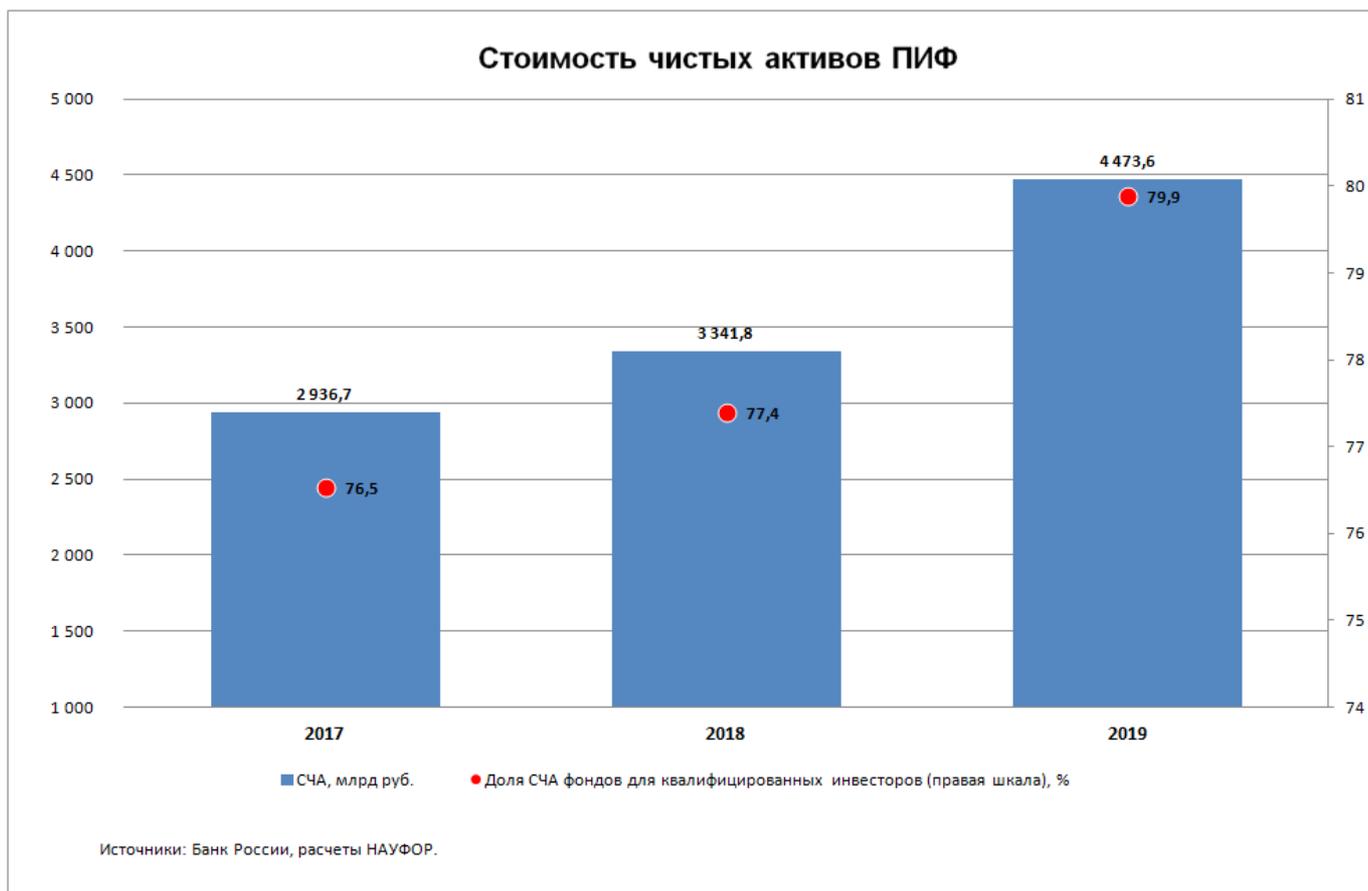
² Учитываются зарегистрированные, формирующиеся, сформированные и прекращаемые фонды.



В целом за 2019 г. сформировано 345 фондов – на 49,4% больше, чем годом ранее. В массе своей (85,8%) это закрытые фонды приблизительно в одинаковой пропорции для квалифицированных и неквалифицированных инвесторов.



Стоимость чистых активов ПИФ достигла в 2019 г. 4,5 трлн руб., увеличившись на 33,9%. В этой сумме практически 80% относится к фондам для квалифицированных инвесторов. В сравнении с ВВП стоимость чистых активов фондов превысила 4%.



Доля закрытых фондов в суммарной стоимости чистых активов является доминирующей – 88,3% (годом ранее – 89,6%), для открытых фондов она гораздо меньше – 10,2% (годом ранее - 9,4%).

1.1.1. Открытые ПИФ

В анализе участвовало 249 фондов со стоимостью чистых активов больше нуля и ненулевым числом владельцев инвестиционных паев (годом ранее – 267 фондов, на 7,2% больше).

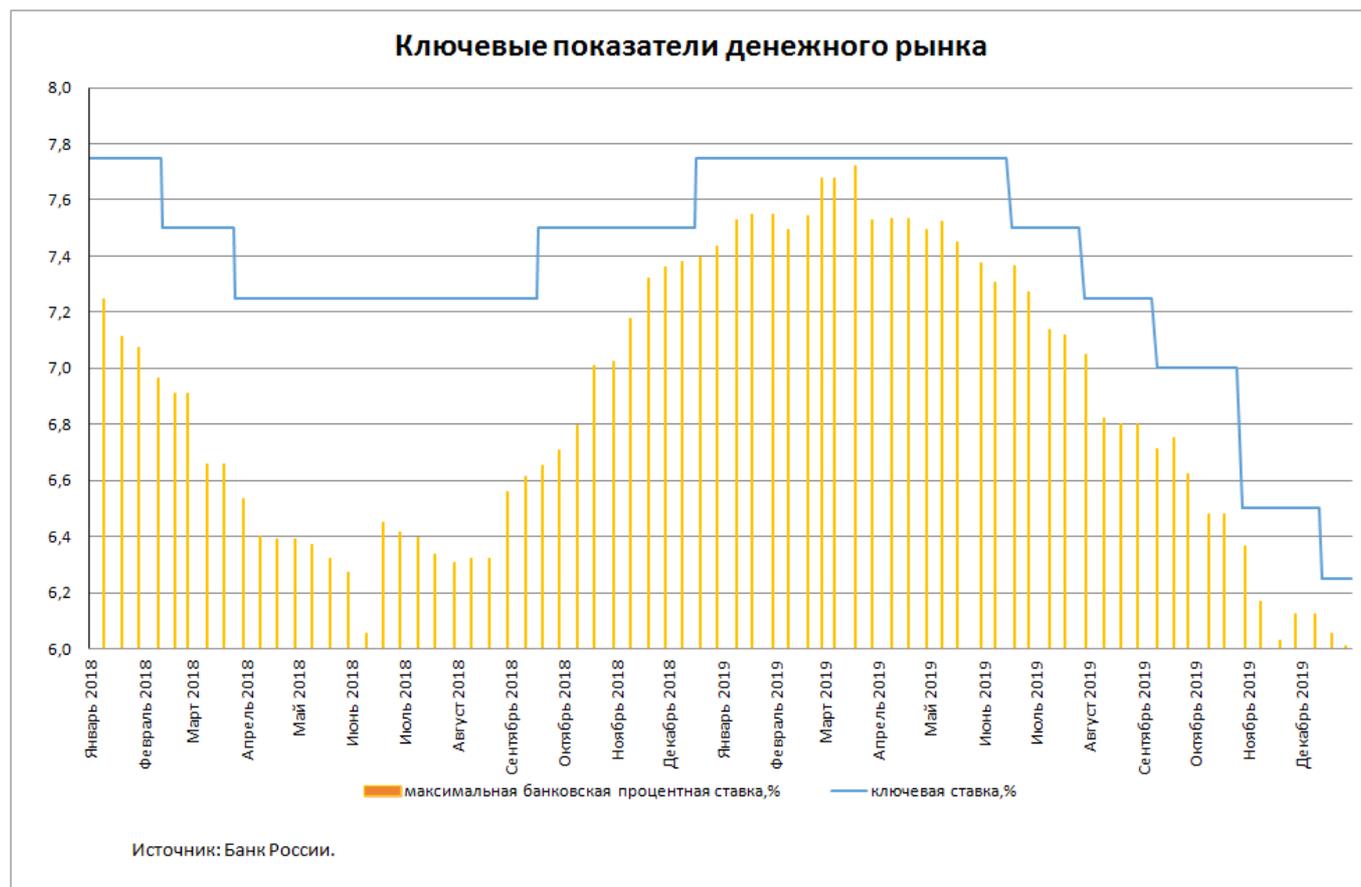
В шести фондах валютой расчетов является доллар США (годом ранее – один фонд), в остальных – российский рубль. В целях получения сводных данных валютные суммы переводились в рубли по курсу Банка России на дату расчета.

В деятельность по управлению активами ОПИФ вовлечено 56 управляющих компаний, 20,8% от общего числа (годом ранее – 60 управляющих компаний, 22,3% от общего числа). Количество фондов, находящихся под управлением одной УК, изменяется от одного до 23. Десять и более фондов имеют шесть управляющих компаний (2,2% от общего числа, 10,7% от числа компаний, управляющих открытыми ПИФ). Всего один фонд под управлением имеет 21

управляющая компания (37,5% от числа компаний, управляющих открытыми ПИФ). В среднем на одну УК, осуществляющую управление ОПИФ, приходится от трех до пяти таких фондов. Эта картина сохранилась с предыдущего года без значимых изменений.

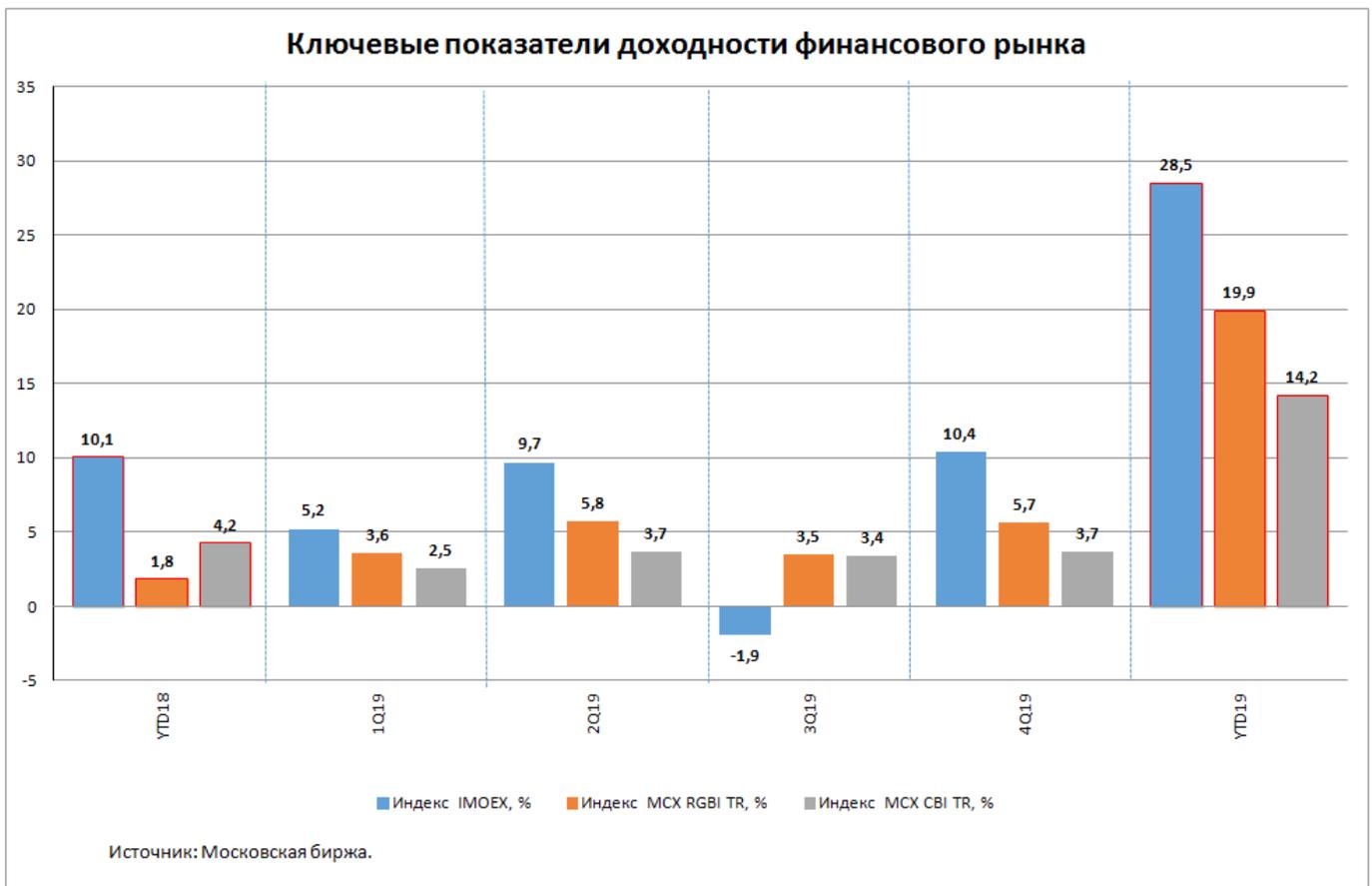
Среди всех видов ПИФ, как показывает анализ, открытые фонды наиболее чувствительны к рыночной конъюнктуре, что отражается на динамике притока/оттока средств, объеме и структуре активов фондов.

В 2019 г. политика Банка России относительно ключевой ставки была направлена на ее снижение.



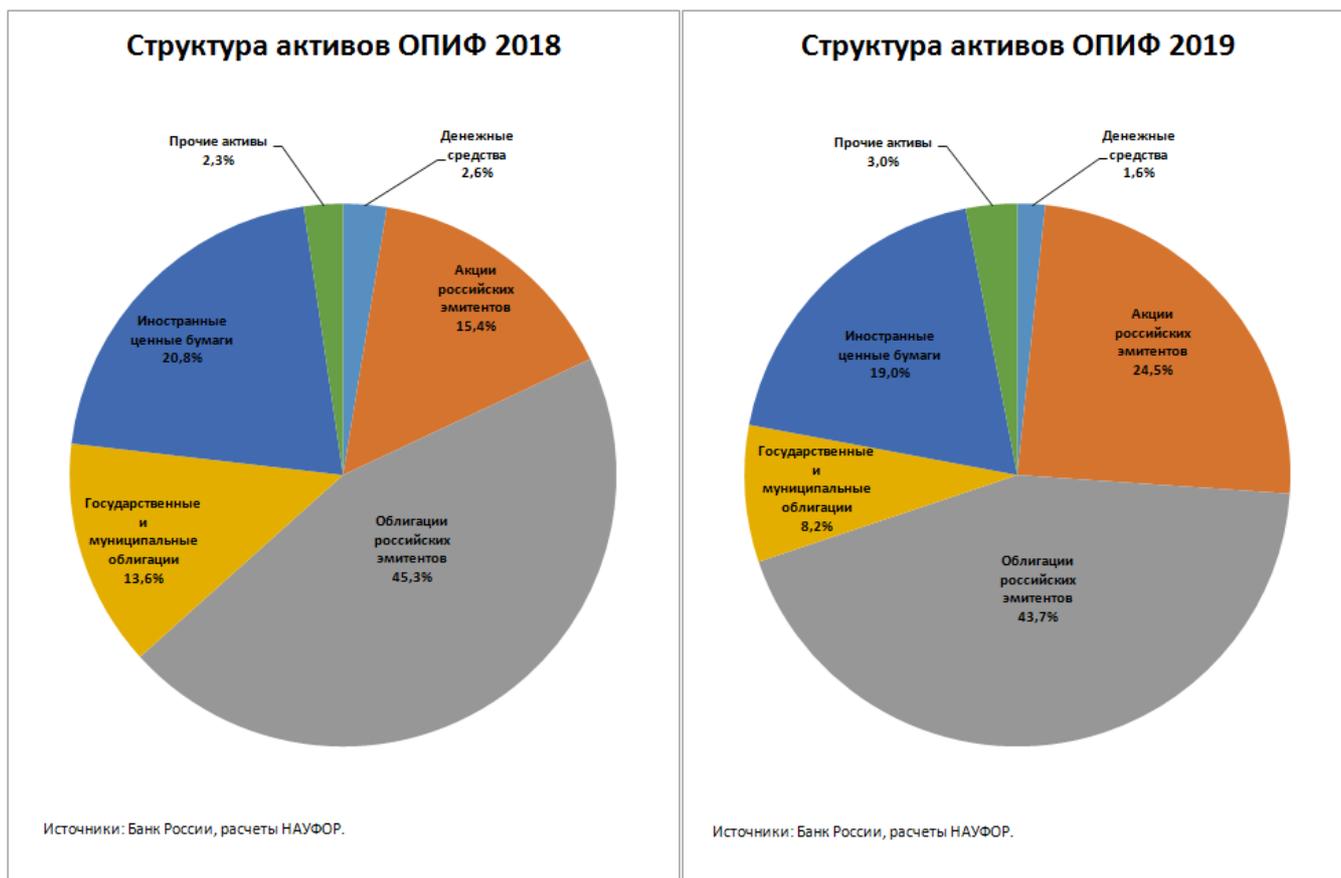
Ключевая ставка в течение года уменьшалась пять раз и к концу декабря 2019 г. упала на 1,5 п. п., до 6,25%. Как следствие, с середины марта стали снижаться показатели банковской процентной ставки: ориентир по депозитным вкладам уменьшился на 1,7 п. п. – с 7,720 до 6,011% в декабре.

Серьезные изменения произошли в 2019 г. и на финансовых рынках.



Рынок акций показывает высокие результаты второй год подряд: доходность по индексу Московской биржи IMOEX в 2018 г. составила 10,1%, а в 2019 г. – 28,5%. Рынки облигаций на фоне падения ключевой ставки также продемонстрировали убедительные результаты. Доходность по индексу корпоративных облигаций MCX CBI TR составила 14,2% (против 4,2% годом ранее), а по индексу государственных облигаций MCX RGBI TR – 19,9% (1,8%).

Как следствие изменения рыночных условий, изменилась и структура активов открытых фондов.

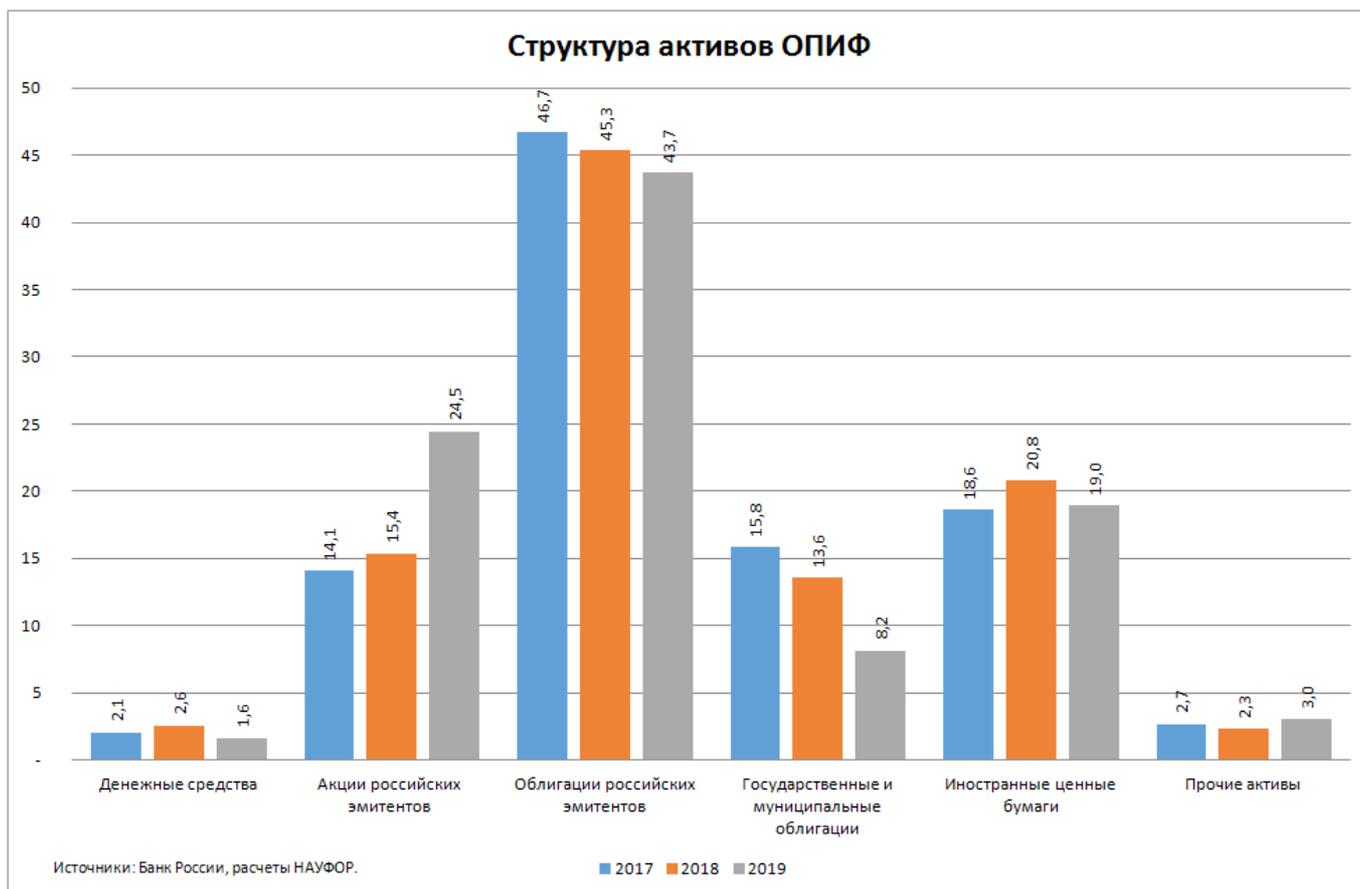


Так, по данным Банка России, облигации российских эмитентов остались самым большим активом, однако их ниша сузилась на 1,6 п. п. – до 43,7%. Также уменьшилась на 5,4 п. п., до 8,2%, доля государственных облигаций, субфедеральных и муниципальных облигаций. В этом сегменте, как и годом ранее, доминируют гособлигации – 76,8%. Тем не менее, в сумме инструменты долгового рынка по-прежнему составляют более половины активов ОПИФ, хотя их доля за год снизилась на 13,6 п. п. – с 62,5 до 51,9%.

В 2019 г. ОПИФ резко нарастили инвестиции в акции российских эмитентов: этот сегмент стал вторым по объему, увеличившись за год на 9,1 п. п., до 24,5%. Иностранные ценные бумаги оказались третьим по объему активом в составе открытых фондов, отмечается их сокращение на 1,8 п. п., до 19,0%.

Доля денежных средств остается незначительной – 1,6%. Вместе с тем, в отличие от предыдущего года, на текущих счетах находилось 95,4% средств (в 2018 г. – 61,8%). Это связано, по-видимому, со снижением процентов по вкладам.

В целом на трехлетнем интервале выделяется устойчивая тенденция роста вложений в российские акции на фоне сокращения инвестиций в российские облигации.



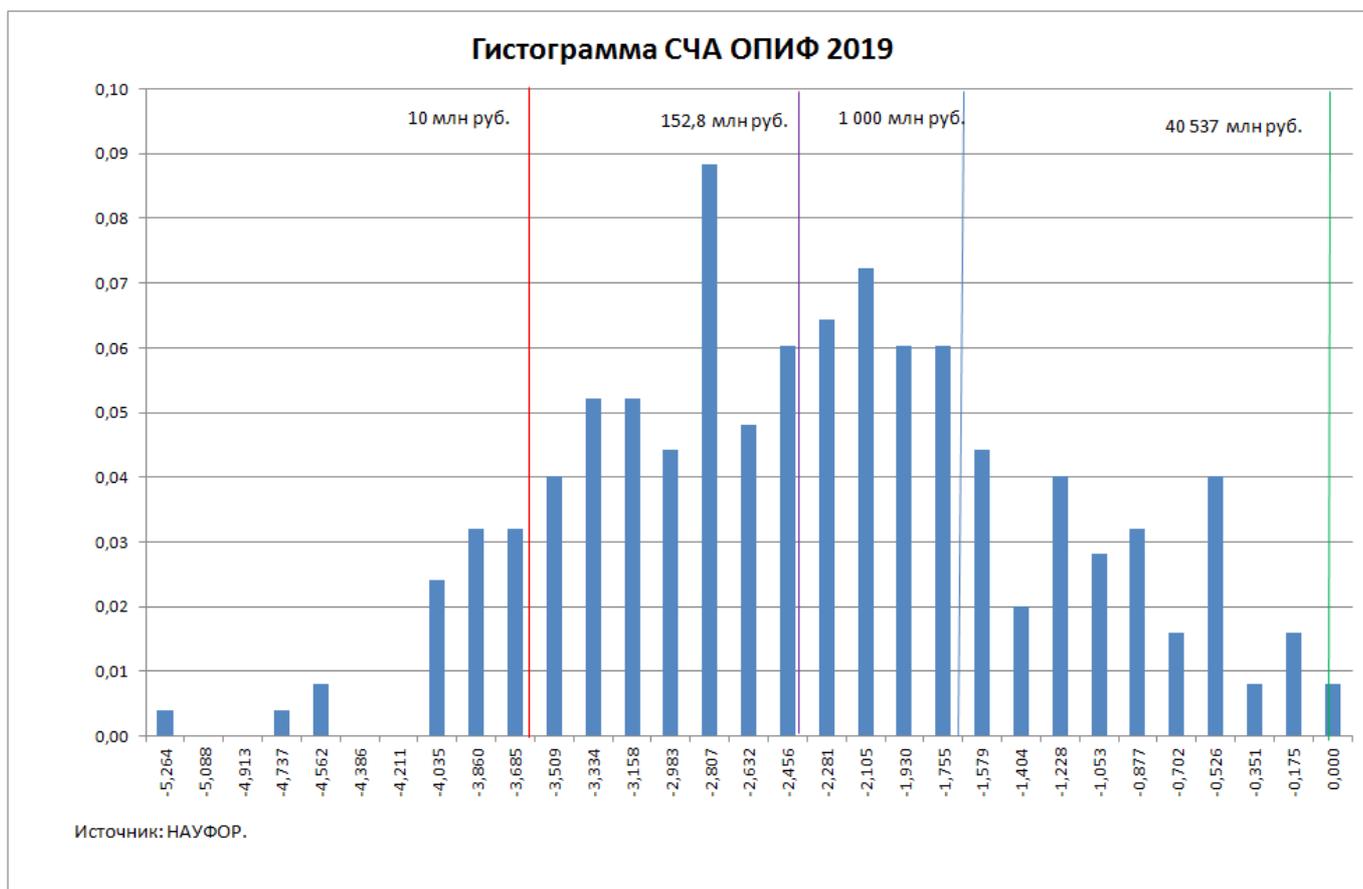
При этом ниша иностранных ценных бумаг изменяется незначительно.

В 2019 г. на фоне благоприятных рыночных условий зафиксирован рекордный приток средств в ОПИФ: по итогам года он составил 103,3 млрд руб., что на 16,5 млрд руб. (18,9%) больше, чем годом ранее.

Суммарная стоимость чистых активов ОПИФ по итогам 2019 г. достигла 445,7 млрд руб., увеличившись за год на 41,3%; в 2018 г. также отмечался интенсивный рост – 44,8%. Максимальная стоимость чистых активов одного ОПИФ (фонд рыночных финансовых инструментов «ВТБ – Фонд Казначейский») достигла 40,5 млрд руб. – 9,1% суммарной стоимости; годом ранее объем самого крупного фонда был в 1,6 раза меньше. По индексу ННІ рынок ОПИФ (в части стоимости чистых активов) относится к конкурентным рынкам с низким уровнем концентрации: значение этого индекса составило 340,5 (годом ранее – 375,7). На фоне роста суммарной стоимости чистых активов медианное значение СЧА одного фонда выросло на 32,4% и достигло 152,8 млн руб. Отмечается высокая степень корреляции изменения медианного значения СЧА ОПИФ с изменением индекса Московской биржи ІМОЕХ: за период 2009–2019 гг. коэффициент корреляции между этими показателями составил в среднем 0,88. Несмотря на существенный рост суммарной СЧА, в 2019 г. доля ОПИФ со стоимостью чистых активов менее значения, при котором фонд считается сформированным (10 млн руб.), выросла до 12,0% (годом ранее – 10,5%).

Максимальный годовой прирост стоимости чистых активов открытых фондов под управлением в абсолютном исчислении зафиксирован у управляющей компании АО «ВТБ Капитал Управление активами» – 59,7 млрд руб. Вместе с двумя следующими компаниями (АО «Сбербанк Управление Активами» и ООО «УК «Альфа-Капитал») они обеспечили около 80% годового роста СЧА ОПИФ.

В ходе рыночной конкуренции и активности управляющих компаний по привлечению клиентов сложилась определенная сегментация ОПИФ по стоимости чистых активов. После логарифмирования нормированных значений СЧА и формирования гистограммы выделяется несколько центров группирования. В отличие от предыдущего года, количество групп увеличено за счет фондов с большими объемами – их число выросло.



Первая группа – фонды, стоимость чистых активов которых немногим больше минимальной суммы, при которой фонд считается сформированным (15–25 млн руб.).

Вторая группа – фонды малого размера, стоимость чистых активов которых группируется в районе 50–70 млн руб.

Третья группа – средние фонды, стоимость чистых активов которых группируется в районе 150–300 млн руб.

Четвертая группа – крупные фонды, стоимость чистых активов которых группируется в районе 1–2 млрд руб.

Пятая группа – сверхкрупные фонды, стоимость чистых активов которых превышает 10 млрд руб.

В фондах первой группы, вследствие незначительности активов под управлением, вознаграждение может не покрывать расходы управляющей компании, а возможности эффективного управления портфелем ценных бумаг ограничены. В совокупности фонды первой группы и фонды со СЧА менее 10 млн руб. (в сумме около 24% от общего количества ОПИФ) можно отнести к нерыночным финансовым продуктам. Годом ранее этот показатель оценивался в 27%.

Фонды второй и третьей групп располагаются по обе стороны от медианы СЧА и в целом относятся к конкурентным финансовым продуктам рыночного уровня. Количество крупных и сверхкрупных фондов со стоимостью чистых активов свыше 1 млрд руб. постепенно растет: в 2019 г. их насчитывалось 20% от общего количества (для сравнения: в 2018 г. – 17%). Сверхкрупные фонды составляют 5,6% от общего числа, но покрывают 58,6% суммарной СЧА.

Количество владельцев инвестиционных паев открытых фондов (без учета возможного приобретения одним владельцем паев нескольких фондов) достигло 741 886, прирост за год составил 29,9% (годом ранее – 33,4%). Обращают на себя внимание диспропорции в показателях увеличения клиентской базы ОПИФ и стоимости их чистых активов: в 2018–2019 гг. прирост СЧА на 11–14 п. п. превышает прирост количества владельцев инвестиционных паев. По оценкам НАУФОР, подавляющее число (99,5%) владельцев инвестиционных паев ОПИФ, как и годом ранее, физические лица – резиденты. Тем не менее, имеются единичные открытые фонды, ориентированные на владельцев паев – юридических лиц, резидентов и/или нерезидентов.

Максимальное число владельцев паев одного ОПИФ (ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Рублевые облигации») – 51 351 (6,9% от общего количества); годом ранее этот показатель был на 9,2% меньше. По индексу ННІ рынок ОПИФ (в части количества владельцев паев) также относится к конкурентным рынкам с низким уровнем концентрации – значение этого индекса составило 259,4 (годом ранее – 272,7). Медианное значение количества владельцев паев одного фонда снизилось на 3,7%, до 310. Вместе с тем мы отмечаем в 2018 г. резкий рост (на 78,9%) медианного значения количества владельцев паев одного ОПИФ.

Максимальный годовой прирост количества владельцев инвестиционных паев открытых фондов в абсолютном исчислении зафиксирован у управляющей компании АО «Сбербанк Управление Активами» – 75,7 тыс. Вместе с двумя следующими компаниями (ООО «УК «Альфа-Капитал» и АО «ВТБ Капитал Управление активами») они обеспечили около 87% годового роста клиентской базы ОПИФ.

В разрезе численности владельцев инвестиционных паев ОПИФ также сформировалась определенная сегментация; в сравнении с 2018 г. она усложнилась. После логарифмирования нормированных значений количества владельцев паев и формирования гистограммы выделяются три центра группирования.



Первая группа сложилась вокруг фондов с малым количеством владельцев паев (от одного до шести).

Вторая группа – фонды, число клиентов которых нормально группируется вокруг медианы.

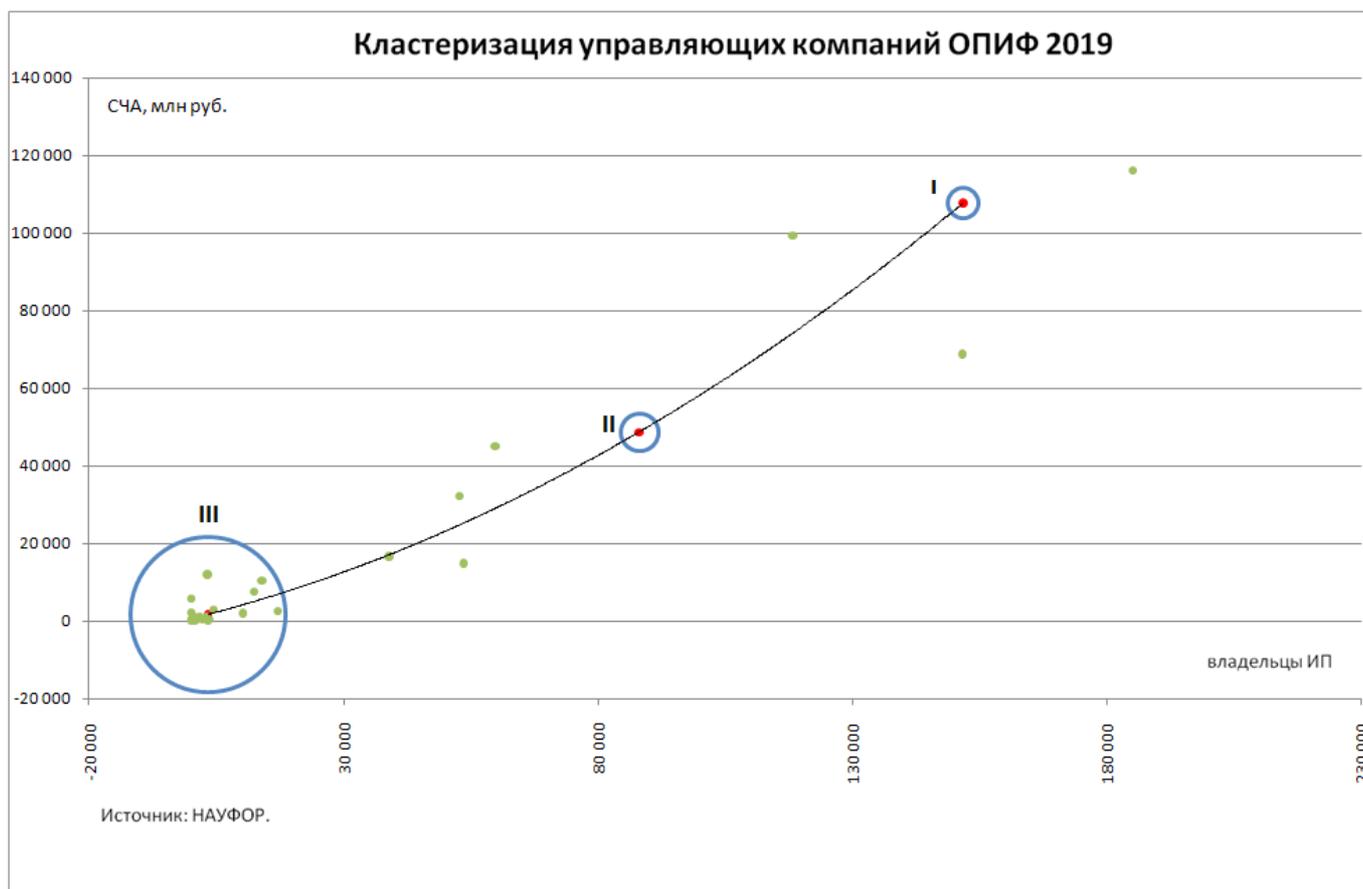
Третья группа – фонды, число клиентов которых превышает 1 000.

В первой группе количество клиентов неестественно мало для такого публичного финансового инструмента, как открытый ПИФ; однако, как и годом ранее, в нее входит около 11% от общего числа ОПИФ. Третью группу образуют фонды, управляющие компании которых занимаются активным продвижением своих услуг на открытом рынке. В эту группу по итогам 2019 г. вошло 37,5% открытых фондов.

Разброс стоимости чистых активов ОПИФ в расчете на одного владельца инвестиционных паев остается достаточно большим: от 8 тыс. руб. до 1,8 млрд руб. Тем не

менее, медианное значение этого показателя составляет 475 тыс. руб. (годом ранее – 405 тыс. руб.).

Вовлеченность управляющих компаний в создание ОПИФ, привлечение клиентов и управление активами совершенно различна. Кластеризация УК в разрезах «суммарная стоимость чистых активов – суммарное количество владельцев паев ОПИФ» позволила разбить все управляющие компании на три разновеликие группы.



Главные точки кластеров:

	Группа I	Группа II	Группа III
Владельцы паев, к-во лиц	151 775	88 095	3 413
СЧА, млн руб.	107 665	48 647	1 655
Количество УК	2	3	51

К первой группе управляющих компаний, критически определяющих рынок ОПИФ, можно отнести:

1. АО «Сбербанк Управление Активами»;
2. АО «ВТБ Капитал Управление активами».

Ко второй группе управляющих компаний, существенно влияющих на рынок ОПИФ, можно отнести:

1. ООО «УК «Альфа-Капитал»;
2. ООО «УК «Райффайзен Капитал»;
3. АО «Газпромбанк – Управление активами».

Вместе управляющие компании первой и второй групп можно отнести к системно значимым: они составляют всего 8,9% от общего числа компаний, управляющих ОПИФ, но при этом покрывают около 80% стоимости чистых активов фондов и количества владельцев инвестиционных паев.

В сравнении с 2018 г. отмечается рост концентрации управляющих компаний открытыми фондами: за этот период мы относили к системно значимым компаниям около 20% от общего числа УК, имеющих под управлением ОПИФ. Как следствие, состав первой и второй групп сократился.

1.1.2. Интервальные ПИФ

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

Интервальные фонды оказались не слишком востребованным инструментом коллективных инвестиций. В деятельность по управлению этим видом фондов вовлечено 18 управляющих компаний (6,7% от общего числа), причем они оказались практически однозначно разделены на управляющих фондами для квалифицированных или неквалифицированных инвесторов. В 2018–2019 гг. количество ИПИФ неизменно – 40 фондов. Количество интервальных фондов под управлением одной компании меняется от одного до девяти (медианное значение – один фонд).

1.1.2.1. Интервальные ПИФ для неквалифицированных инвесторов

Интервальных ПИФ для неквалифицированных инвесторов (ИПИФ не КИ) в 2019 г. насчитывалось 11 (27,5% от общего числа ИПИФ) с суммарной стоимостью чистых активов 630 млн руб. Эти показатели мало чем отличаются от показателей предыдущего года. В управление ИПИФ не КИ вовлечено восемь управляющих компаний – как правило, они управляют одним фондом.

Максимальная стоимость чистых активов – 2 147 млн руб. или 32,4% 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) в 2019 г., почти как и годом ранее, составило 29 (72,5% от общего числа ИПИФ); суммарная стоимость чистых активов – 45 448 млн руб. Отмечается рост СЧА за год на 65,8% – судя по всему, за счет нескольких фондов, сформированных в конце 2019 г. В управление ЗПИФ КИ вовлечено 11 управляющих компаний. Как правило, они управляют одним-двумя фондами. Выделяются две управляющие компании: ООО «УК «АГАНА» и АО «Газпромбанк – Управление активами», под управлением которых находится пять и девять ИПИФ КИ соответственно.

По данным НАУФОР, количество владельцев инвестиционных паев ИПИФ КИ крайне мало – около 300 (все – физлица-резиденты), причем подавляющее большинство, 85%, сконцентрировано в одной управляющей компании.

1.1.3. Закрытые ПИФ

В деятельность по управлению этим видом фондов вовлечено 77% 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

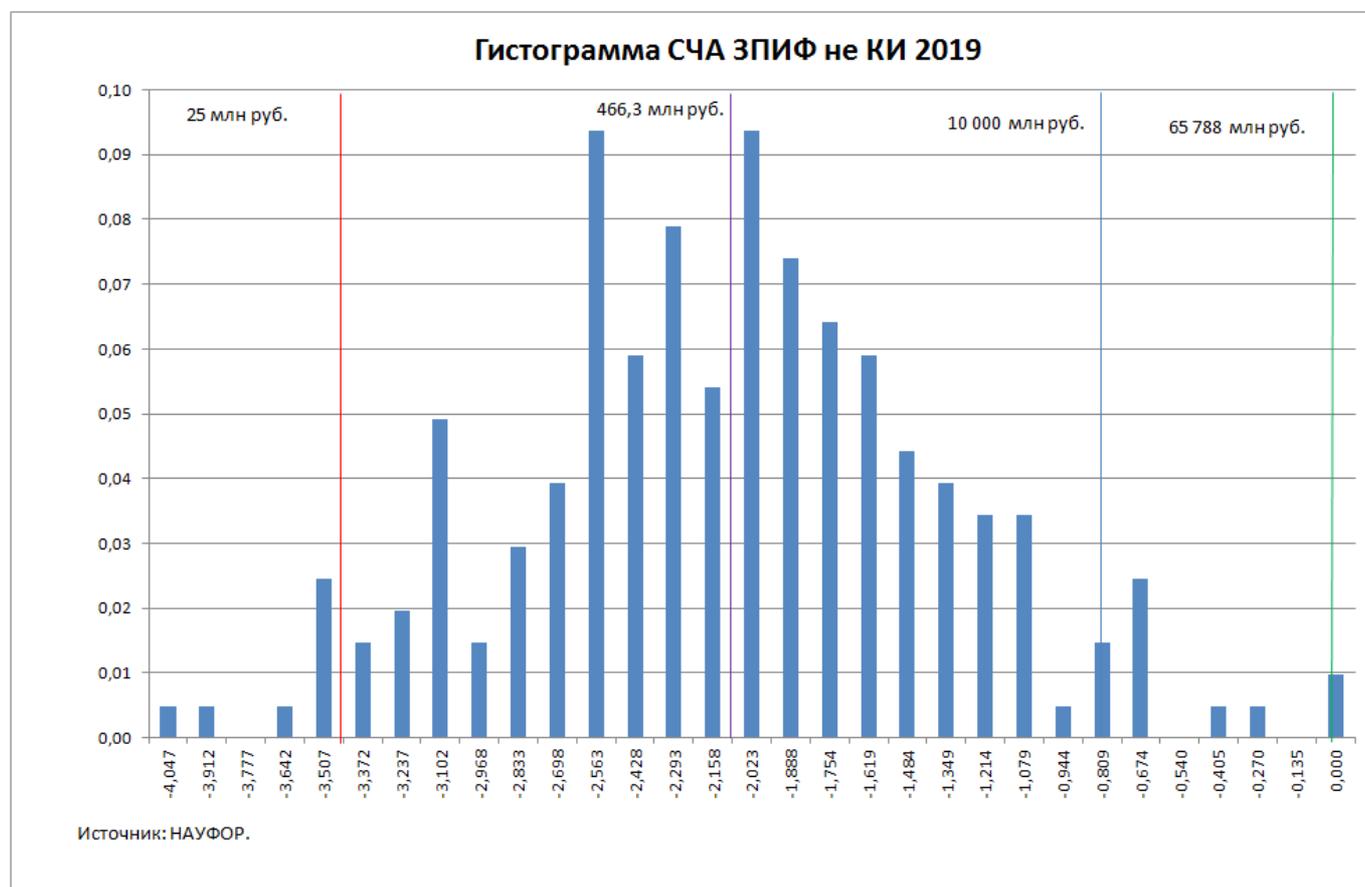
В анализе участвовало 203 закрытых фонда для неквалифицированных инвесторов (ЗПИФ не КИ) со стоимостью чистых активов больше нуля и ненулевым числом владельцев инвестиционных паев (годом ранее – 233).

В деятельность по управлению активами ЗПИФ не КИ вовлечено 94 управляющих компании (34,9% от общего числа), годом ранее – 106. 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 по итогам 2019 г. уменьшилась: 421,8 млрд руб. против 433,1 млрд руб. годом ранее (снижение на 2,6%); в 2018 г. также отмечалось падение – на 7,2%. Максимальная СЧА одного ЗПИФ не КИ (как и прежде, это фонд недвижимости «ДОМ.РФ») составила 65,8 млрд руб. – 15,6% от суммарной величины. Годом ранее объем самого крупного фонда был на 9,8% меньше. По индексу ННІ рынок ЗПИФ не КИ (в части стоимости чистых активов) относится к конкурентным рынкам с низким уровнем концентрации: значение индекса составило 545,0 (в 2018 г. – 441,0). Медианное значение СЧА одного фонда выросло на 12,1%, до 466,3 млрд руб. (годом ранее отмечался рост на 1,5%). В 2019 г. доля ЗПИФ не КИ со стоимостью чистых активов менее значения, при котором фонд считается сформированным (25 млн руб.), уменьшилась до 4,3% (годом ранее – 5,6%).

Сформировалась определенная сегментация ЗПИФ не КИ по стоимости чистых активов. После логарифмирования нормированных значений СЧА и формирования гистограммы выделяется несколько центров группирования; количество групп увеличено за счет фондов с большими объемами – их число в относительной пропорции выросло.



Первая группа – фонды, стоимость чистых активов которых немногим больше минимальной суммы, при которой фонд считается сформированным (30–40 млн руб.).

Вторая группа – фонды среднего размера со стоимостью чистых активов меньше медианы, которые группируются в районе 250–300 млн руб.

Третья группа – крупные фонды со стоимостью чистых активов больше медианы, которые группируются в районе 600–1 000 млн руб.

Четвертая группа – сверхкрупные фонды со стоимостью чистых активов более 10 000 млн руб.

В совокупности фонды первой группы и фонды со СЧА менее 25 млн руб. составляют 8,7% от общего количества ЗПИФ не КИ.

Фонды второй и третьей групп располагаются по обе стороны от медианы СЧА и в целом относятся к финансовым продуктам рыночного уровня.

К фондам четвертой группы можно отнести 4,4% всех ЗПИФ не КИ, однако они покрывают 54,2% суммарной СЧА фондов.

Владельцев инвестиционных паев ЗПИФ не КИ насчитывается 6 665. Уменьшение за год составило 9,3%, годом ранее мы также отмечали падение на 16,1%. По нашим оценкам, подавляющее число владельцев инвестиционных паев ЗПИФ не КИ, так же, как и в ОПИФ, физические лица – резиденты (94,0%). Однако такой результат достигнут преимущественно за счет одной управляющей компании, специализирующейся на привлечении в ЗПИФ не КИ частных инвесторов (см. ниже); на медианном уровне среди всех анализируемых фондов вовлеченность этой клиентской ниши в ЗПИФ не КИ находится на уровне 50,0%. За год этот показатель сильно вырос: в 2018 г. участие физических лиц в ЗПИФ не КИ на медианном уровне оценивалось в 34,8%.

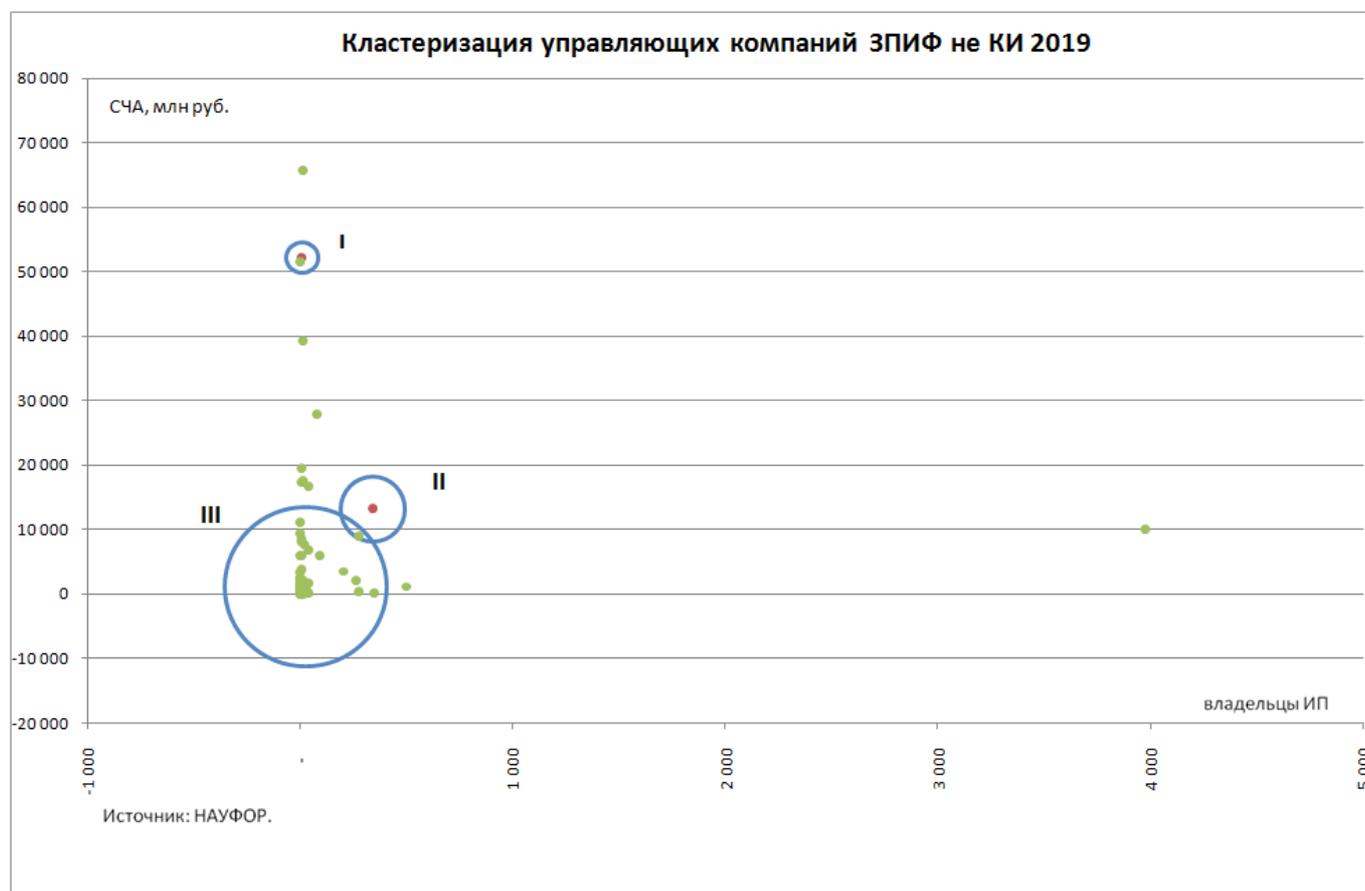
Максимальное количество владельцев паев одного ЗПИФ не КИ (фонд недвижимости «Сбербанк – Арендный бизнес») – 1 686 (25,2% от общего числа владельцев инвестиционных паев ЗПИФ не КИ), за год значение не изменилось. В сумме со следующими двумя самыми большими по численности фондами («Сбербанк – Коммерческая недвижимость» и «Сбербанк – Арендный бизнес 2») под управлением одной управляющей компании они покрывают уже 59,1% от общего числа владельцев инвестиционных паев ЗПИФ не КИ.

По индексу ННІ рынок ЗПИФ не КИ (в части количества владельцев паев) относится к неконкурентным рынкам с сильным уровнем концентрации: значение этого индекса составило 1 332,6 (годом ранее – 1 213,3). Медианный показатель количества владельцев паев одного фонда остался без изменений – два лица.

В разрезе количества владельцев инвестиционных паев ЗПИФ не КИ сегментация не сложилась. Подавляющее число ЗПИФ не КИ в части количества владельцев инвестиционных паев группируется в районе одного-двух.

Разброс стоимости чистых активов ЗПИФ не КИ в расчете на одного владельца инвестиционных паев также оказался достаточно большим: от 327 тыс. руб. до 25,7 млрд руб. при медианном значении, как и годом ранее, около 180 млн руб.

Кластеризация управляющих компаний в разрезе «суммарная стоимость чистых активов – суммарное количество владельцев паев ЗПИФ не КИ» позволила разбить все управляющие компании на три разновеликие группы.



Главные точки кластеров:

	Группа I	Группа II	Группа III
Владельцы паев, к-во лиц	10	341	27
СЧА, млн руб.	52 176	13 188	1 173
Количество УК	3	13	80

К первой группе управляющих компаний, для которых характерна большая величина СЧА при малом количестве владельцев паев, можно, как и годом ранее, отнести:

1. ООО «ДОМ.РФ Управление активами»;
2. ООО «УК «АГАНА»;
3. ООО «УК «АК БАРС КАПИТАЛ».

Ко второй группе (состав группы сохранился на 80%) управляющих компаний, для которых свойственно относительно большое число владельцев паев при средней величине СЧА, можно отнести:

1. ЗАО «УК «РВМ Капитал»;
2. АО «Частные Активы»;
3. ООО «УК «Деловой Дом Калита»;
4. ООО «УК «Капитал-Траст-Инвест»;
5. ООО «УК «Михайловский»;
6. ООО «УК Портфельные инвестиции»;
7. АО «Сбербанк Управление Активами»;
8. АО «УК «ТРАНСФИНГРУП»;
9. ООО «УК «Навигатор»;
10. ООО «УК «Эверест Эссет Менеджмент»;
11. АО «ТКБ Инвестмент Партнерс»;
12. ООО «УК «Аурум Инвестмент»;
13. ООО «УК «Простор Инвест».

Первые две группы различаются в первую очередь бизнес-моделями ЗПИФ не КИ: одни компании ориентированы только на рост активов под управлением, другие более заинтересованы в привлечении клиентов.

Остальные 83,3% управляющих компаний ЗПИФ не КИ не отличаются ни большим объемом активов под управлением, ни значительным числом владельцев паев, бизнес-модели этих фондов непрозрачны.

Следует обратить внимание на две УК, которые на общем фоне позиционируются неорганично. Одна управляющая компания ЗПИФ не КИ – ООО «ДОМ.РФ Управление активами» – выделяется очень большими объемами СЧА (свыше 65 млрд руб.), другая – АО «Сбербанк Управление Активами» – внушительным количеством владельцев паев (3,9 тыс.).

1.1.3.2. Закрытые ПИФ для квалифицированных инвесторов

В анализе участвовало 780 закрытых фондов для квалифицированных инвесторов (ЗПИФ КИ) со стоимостью чистых активов больше нуля и ненулевым числом владельцев инвестиционных паев (на 12,9% больше, чем годом ранее).

В деятельность по управлению активами ЗПИФ КИ вовлечено 200 управляющих компаний (74,3% от общего числа). Годом ранее – 189 УК. Количество фондов, находящихся

под управлением одной компании, изменяется в пределах от одного до 23. Десять и более фондов имеет 21 управляющая компания (годом ранее – 16). В среднем на одну УК, осуществляющую доверительное управление ЗПИФ КИ, приходится три-четыре ЗПИФ КИ.

Суммарная стоимость чистых активов ЗПИФ КИ по итогам 2019 г. составила 3,4 трлн руб. (на 36% больше, чем годом ранее). Максимальная стоимость чистых активов ЗПИФ КИ под управлением одной УК – 495,1 млрд руб., 14,4% от общей величины. Медианное значение СЧА ЗПИФ КИ под управлением одной УК – 3,4 млрд руб. (в сравнении с 2018 г. изменилось незначительно). По индексу ННИ рынок управляющих компаний ЗПИФ КИ (в части стоимости чистых активов) относится к конкурентным рынкам с низким уровнем концентрации. Значение индекса составило 484,9 – относительно предыдущего года изменение невелико. В 2019 г., как и годом ранее, ЗПИФ КИ со стоимостью чистых активов менее значения, при котором фонд считается сформированным (25 млн руб.), практически отсутствуют.

Сегментация управляющих компаний ЗПИФ КИ по стоимости чистых активов в сравнении с 2018 г. принципиально не изменилась. После логарифмирования нормированных значений СЧА и формирования гистограммы выделяются две группы управляющих компаний.



Первая группа – управляющие компании, имеющие под управлением один-два ЗПИФ КИ с общей суммой СЧА не более 480 млн руб. (в 2018 г. – 200 млн руб.). К этой группе можно

отнести 30 УК (15% от числа компаний, вовлеченных в управление ЗПИФ КИ) со сравнительно небольшими объемами под управлением.

Вторая группа – остальные управляющие компании, у которых СЧА нормально группируется вокруг медианы.

По оценкам НАУФОР, количество владельцев паев ЗПИФ КИ за 2019 г. выросло на 77,7%, до 4,8 тыс., максимальное число квалифицированных инвесторов в одной управляющей компании – 2,5 тыс. (годом ранее – 760). При этом на долю физических лиц – резидентов приходится около 84% от общего числа владельцев паев. Тем не менее, в целом ЗПИФ КИ малочисленны: медианное значение составляет около пяти владельцев паев на фонд.

Разброс стоимости чистых активов ЗПИФ КИ в расчете на одного владельца инвестиционных паев остается очень большим: от 6,3 млн руб. до 185 млрд руб. при медианном значении около 650 млн руб. (годом ранее – 270 млн руб.).

1.1.4. ПИФ, инвестиционные паи которых обращаются на организованном рынке

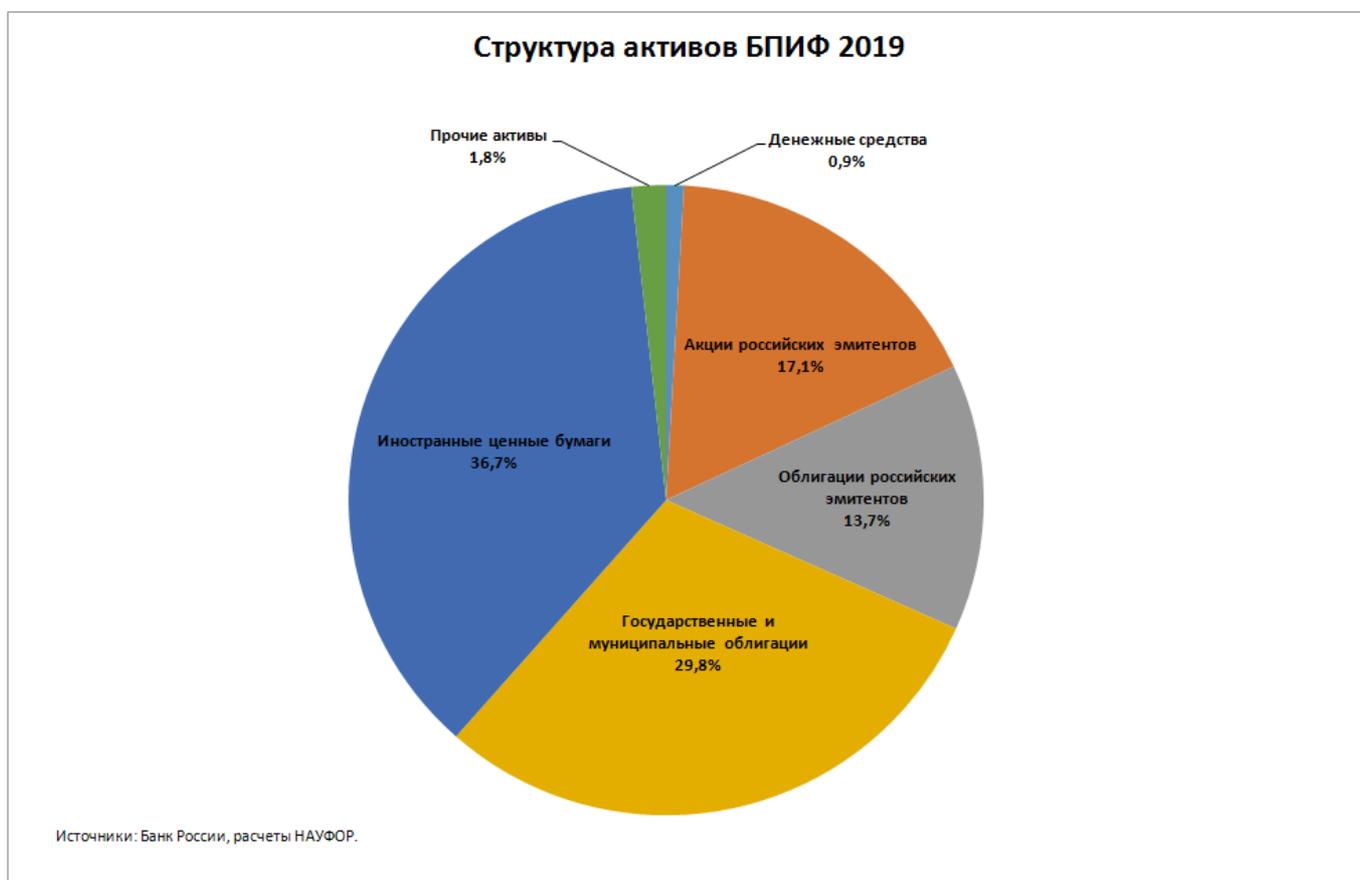
На фондовом рынке ПАО «Московская биржа» обращаются инвестиционные паи под управлением российских управляющих компаний, а также ценные бумаги иностранных инвестиционных фондов (ETF).



По данным биржи, в 2019 г. обращались инвестиционные паи 27 открытых, интервальных и закрытых ПИФ, в том числе шести ориентированных на квалифицированных инвесторов. Суммарный объем сделок (без учета сделок РЕПО) составил 13,5 млрд руб. Годом ранее на бирже были представлены паи 32 открытых, интервальных и закрытых ПИФ (пять из них – для квалифицированных инвесторов), а суммарный оборот составлял 11,9 млрд руб. Сокращение количества фондов в 2019 г. произошло за счет ЗПИФ, однако объем сделок вырос на 12,6%.

Новацией 2018 г. стал допуск к обращению двух биржевых ПИФ под управлением двух управляющих компаний, стоимость чистых активов и годовой биржевой оборот были крайне незначительны – около 1 млрд руб. В 2019 г. отмечается взрывной рост БПИФ: в обращении находилось уже 19 фондов под управлением шести УК, стоимость чистых активов достигла 16,9 млрд руб, а годовой биржевой оборот – 18,4 млрд руб. В шести фондах валютой расчетов является доллар США, в двух – евро, в остальных – российский рубль. Максимальная СЧА – 4 819 млн руб., 28,5% от суммарного объема – отмечается у БПИФ «Сбербанк – Индекс МосБиржи государственных облигаций». Количество владельцев инвестиционных паев БПИФ оценивается в 70 678 лиц. Максимальное число владельцев паев одного БПИФ («Сбербанк – Индекс МосБиржи полной доходности «брутто») – 14 114 (19,9% от общего числа).

В 2019 г. сформировалась структура активов биржевых фондов.



Самым крупным активом оказались иностранные ценные бумаги – 36,7% от общего объема. На втором месте – государственные облигации: 29,8%. Акции российских эмитентов составляют 17,1% активов, российские облигации – 13,7%. Сумма денежных средств в активах БПИФ незначительна – 0,9%, все средства размещены на текущих счетах.

Иностранные инвестиционные фонды представлены на российском биржевом рынке 16 ETF под управлением двух УК. Оборот в 2019 г. достиг 33,3 млрд руб. Это на 41,6% больше, чем годом ранее.

По нашим оценкам, исходя из раскрываемой Московской биржей информации, в 2019 г. в суммарном биржевом обороте (без учета сделок РЕПО) всех видов ПИФ основную роль играли юридические лица – резиденты (72,7% объема сделок), доля физических лиц – резидентов – 23,6%. Участие нерезидентов незначительно – 3,7%. Отдельно выделить долю физических лиц – резидентов в обороте БПИФ не представляется возможным.

Для ETF сформировались иные пропорции: доля физических лиц – резидентов – 78,8%, юридических лиц – резидентов – 8,7%, участие нерезидентов – 12,6%.

1.2. Резервы страховых компаний

Деятельность по управлению резервами страховых компаний осуществляет, по оценкам НАУФОР, 16 управляющих компаний (5,9% от общего числа). Годом ранее – 18. 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 год вырос на 31,6% и оценивается в 250,6 млрд руб.

Рынок по управлению страховыми резервами относится к высококонцентрированным неконкурентным рынкам: на первую по объему управляющую компанию (АО «УК «Ингосстрах – Инвестиции») приходится 28,8% объема, на первые две (вторая – АО «ВТБ Капитал Управление активами») – около 50%, а индекс ННІ составил 1 822,7. За год показатели концентрации практически не изменились, лидеры остались прежними.

1.3. Пенсионные резервы

Деятельность по управлению пенсионными резервами негосударственных пенсионных фондов (НПФ) осуществляет 34 УК (12,6% от общего числа). Годом ранее – 36. Количество НПФ, пенсионными резервами которых управляет одна компания, варьируется от одного до 23,

на медианном уровне – два НПФ. Объем пенсионных резервов под управлением оценивается в 1,2 трлн руб. (рост за год – 11,7%).

Рынок по управлению пенсионными резервами относится к высококонцентрированным неконкурентным рынкам: на первую по объему управляющую компанию (ЗАО «Лидер») приходится 36,7% объема, на первые две (вторая – АО «УК «ТРАНСФИНГРУП» (АО «УК ТФГ»)) – более 58%, индекс ННІ составил 2 004,4. За год показатели концентрации практически не изменились, лидеры остались прежними.

1.4. Пенсионные накопления

Деятельность по управлению пенсионными накоплениям НПФ и ПФР осуществляет 32 управляющие компании (11,8% от общего числа). Годом ранее – 37. Количество портфелей пенсионных накоплений, которыми управляет одна УК, варьируется от одного до 35, на медианном уровне – три портфеля НПФ/ПФР. Объем пенсионных накоплений под управлением оценивается в 3,0 трлн руб. (рост за год – 27,7%).

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 – ЗАО «УК «Менеджмент-консалтинг») – более 34%, индекс ННІ составил 1 244,5. За год показатели концентрации практически не изменились, лидеры остались прежними.

1.5. Прочие продукты

В рамках своей лицензии 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 37 УК (13,7% от общего числа). Годом ранее – 42. Количество контрагентов, активами которых управляет одна УК, варьируется от одного до 80, на медианном уровне – два контрагента. Объем активов под управлением оценивается в 369,3 млрд руб. (рост за год – 20,9%).

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, индекс ННІ составил 2 563,9. За год 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 2019 г. оказывала 61 управляющая компания (94% от числа УК, имеющих на это лицензию). Годом ранее – 68. Объем средств в доверительном управлении за год вырос на 24,4% и оценивается в 891,9 млрд руб. В сравнении с раскрытой Банком России общей суммой в доверительном управлении профессиональных участников рынка ценных бумаг (1 148,7 млрд руб.) на управляющие компании, как и годом ранее, приходится около 77% объема рынка услуг по ДУ.

Максимальный объем средств в доверительном управлении одной УК оценивается в 267 млрд руб., медианное значение по всем компаниям за год не изменилось – около 0,5 млрд руб. Рынок ДУ в части объемов средств относится к высококонцентрированным неконкурентным рынкам: на первую по объему управляющую компанию приходится 30% от общего объема, на первые три – 60%, индекс ННІ составил 1 556,2 (годом ранее – 1 478,1).

Максимальный годовой прирост объема средств в доверительном управлении в абсолютном исчислении зафиксирован у управляющей компании АО «Сбербанк Управление Активами» – 62,5 млрд руб. Вместе с тремя следующими компаниями (ООО «УК «Альфа-Капитал», ООО «УК «ОТКРЫТИЕ» и АО «ВТБ Капитал Управление активами») они обеспечили около 80% годового роста.

Число клиентов доверительного управления выросло в 3,7 раза и оценивается в 326 088 лиц при количестве договоров ДУ 345 092 шт. В сравнении с раскрытой Банком России общей численностью клиентов доверительного управления профессиональных участников рынка ценных бумаг (340 800 лиц) на управляющие компании приходится около 95% учредителей доверительного управления. В 2018 г. этот показатель был гораздо меньше – 57,7%. Большинство клиентов (99,7%), как и годом ранее, – физические лица – резиденты. Максимальное число клиентов ДУ у одной УК – 178 тыс. при медианном значении по всем управляющим компаниям, равном шести. Рынок доверительного управления в части количества клиентов также относится к высококонцентрированным неконкурентным рынкам: на первую по объему управляющую компанию приходится 54,6% клиентов, на первые три – более 85%, индекс ННІ составил 3 685,9 (годом ранее – 2 442,9).

Максимальный годовой прирост числа клиентов в доверительном управлении в абсолютном исчислении зафиксирован у управляющей компании АО «Сбербанк Управление

Активами» – 162,8 тыс. Вместе со следующей компанией (ООО «УК «ОТКРЫТИЕ») они обеспечили около 87% годового роста.

Кластеризация управляющих компаний в разрезах «суммарный объем активов под управлением – количество учредителей доверительного управления» позволила разбить все управляющие компании на три разновеликие группы.

В связи с резким увеличением объемов средств под управлением и количества клиентов состав групп и главные точки кластеров существенно изменились.



В первой группе оказались две управляющие компании:

1. ООО «УК «Альфа-Капитал»;
2. АО «Сбербанк Управление Активами».

Главная точка этого кластера по объемам средств под управлением соответствует 219 млрд руб., по количеству клиентов – 105,4 тыс.

Во второй группе шесть компаний:

1. АО «ВТБ Капитал Управление активами»;
2. ООО «РСХБ Управление Активами»;
3. ООО «УК «Система Капитал»;
4. ООО «УК «ОТКРЫТИЕ»;
5. ЗАО «Лидер»;
6. АО «УК «СПУТНИК-УПРАВЛЕНИЕ КАПИТАЛОМ».

Главная точка второго кластера по объемам средств – 56,4 млрд руб., по количеству клиентов – 13,2 тыс. Состав первой и второй групп расширился. В третий кластер оказались включенными оставшиеся 53 компании, его главная точка – 2,2 млрд руб. и 676 лиц.

Объем средств под управлением в расчете на одного клиента изменяется от компании к компании в очень больших пределах вплоть до 16 млрд руб. На медианном уровне по всем управляющим компаниям этот показатель сложился в сумме около 40 млн руб. (годом ранее – 34 млн руб.).

1.6.2. Индивидуальное доверительное управление с использованием ИИС

Услугу по доверительному управлению с использованием индивидуальных инвестиционных счетов (ДУ ИИС) в 2019 г. оказывала 21 управляющая компания (32,3% УК, имеющих на это лицензию). Годом ранее – 23. Объем средств в доверительном управлении, по оценкам НАУФОР, вырос за год на 104,7% и составил 68,9 млрд руб. В сравнении с раскрытой Банком России суммой средств на ИИС (197,3 млрд руб.) на управляющие компании приходится, как и в 2018 г., 34% от общей суммы. Количество ИИС, открытых в УК, выросло за год на 166,8% и оценивается в 214,7 тыс. С учетом данных Банка России о количестве ИИС (1 642 тыс. всего и 220 тыс. в ДУ) управляющие компании обеспечили, как и годом ранее, 13% 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 66,7% ИИС, открытых в управляющих компаниях, и 64,1% средств, находящихся на этих ИИС. Коэффициент ННІ по счетам ИИС составляет 4 732,6 (годом ранее – 4 253,8), а по средствам на ИИС – 4 429,9 (в 2018 г. – 5 247,3).

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 2018–2019 гг., по оценкам НАУФОР, наблюдается закрытие части таких счетов. Доля закрытых ИИС от компании к компании изменяется от 0 до 50%; в целом по рынку управляющих компаний доля закрытых в 2019 г. ИИС оценивается в 17,9% (годом ранее – 13,5%).

1.7. Сегментация управляющих компаний

По итогам 2019 г. общий объем активов под управлением УК вырос на 20,3% и оценивается в 9,8 трлн руб. Максимальный объем активов под управлением одной компании составляет 721 млрд руб. (АО «ВТБ Капитал Управление активами»). Медианное значение по

всем компаниям оценивается в размере 5,0 млрд руб. (годом ранее – 3,8 млрд руб.) На первые десять УК приходится 52,5% от общего объема (в 2018 г. – 49,8%). Двенадцать управляющих компаний (4,5% от общего числа) по итогам года полностью утратили активы под управлением.

Максимальный годовой прирост общего объема активов под управлением в абсолютном исчислении зафиксирован у управляющей компании АО «Газпромбанк – Управление активами» – 311 млрд руб. Вместе с двумя следующими компаниями (АО «Сбербанк Управление Активами» и ООО «РЕГИОН Траст») они обеспечили около 43% годового роста.

По индексу ННІ рынок управляющих компаний (в части объема средств под управлением) относится к конкурентным рынкам с низким уровнем концентрации: значение этого индекса составило 344,1 (годом ранее – 322,6).

Сформировалась определенная сегментация управляющих компаний по общему объему активов под управлением. После логарифмирования нормированных значений объема и формирования гистограммы выделяется несколько групп УК, а сама гистограмма носит составной характер.

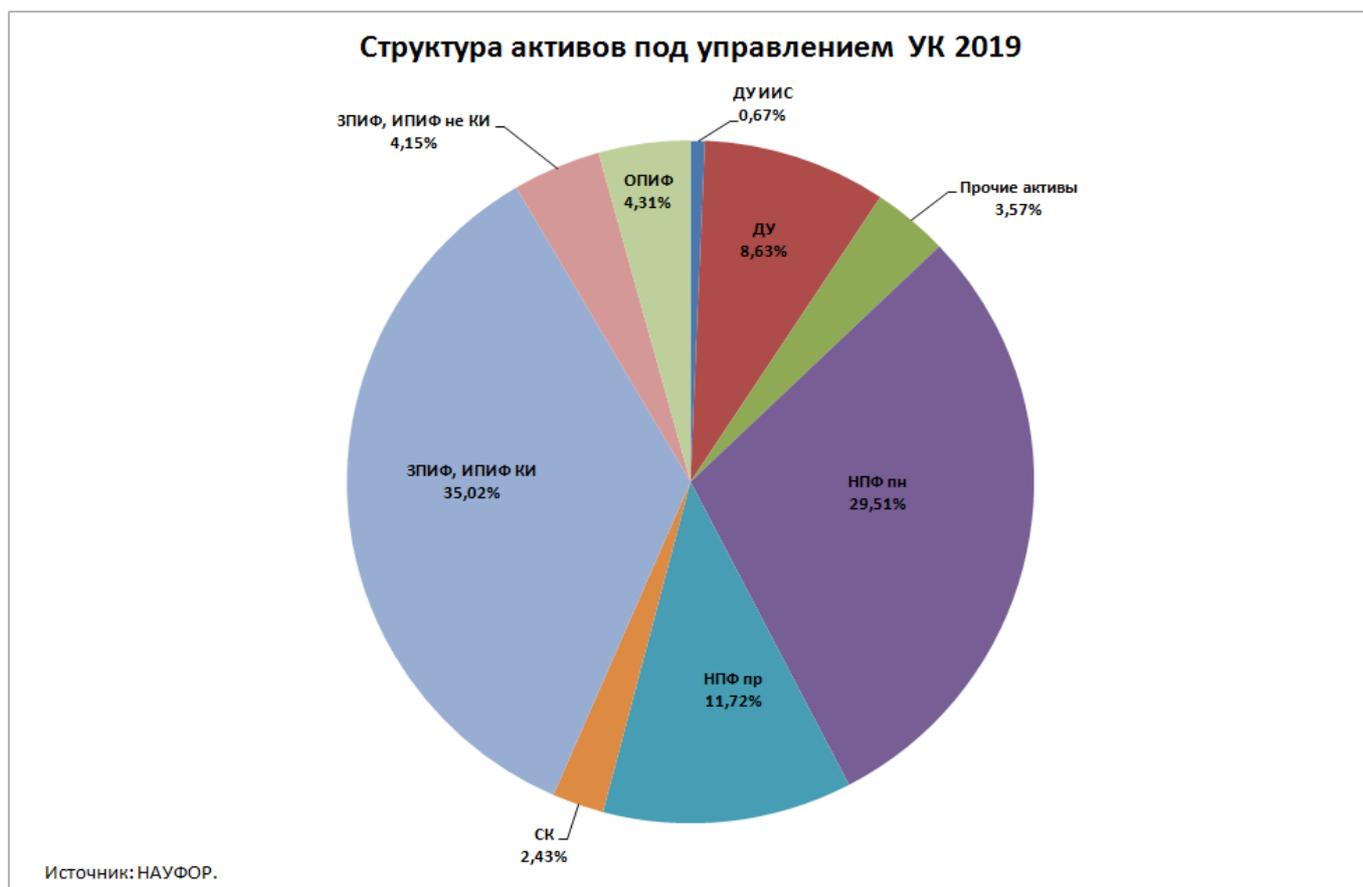


Первая группа УК отличается относительно небольшими размерами активов под управлением – не более 190 млн руб., к ней можно причислить около 6% управляющих компаний. Годом ранее к этой группе мы отнесли порядка 15% УК.

Вторая, основная группа имеет активы, которые нормально группируются относительно медианы (5,0 млрд руб.) – в эту группу входит около 60% УК.

Третья группа отличается самыми большими объемами под управлением – свыше 100 млрд руб., к ней можно отнести немногим более 2% управляющих компаний.

Структура активов под управлением УК за год изменилась незначительно. Наибольшую часть активов по-прежнему составляют пенсионные резервы и пенсионные накопления НПФ (41,2% от суммарного объема), хотя их доля снизилась на 2,2 п. п.



Следующим по значимости активом идут закрытые и интервальные паевые фонды для квалифицированных инвесторов – 35,0% (увеличение в сравнении с 2018 г. на 3,5 п. п.). Далее с большим отставанием следуют объем средств в индивидуальном доверительном управлении – 9,3% (без изменений) и активы закрытых и интервальных паевых фондов для неквалифицированных инвесторов – 4,2% (уменьшение на 1,4 п. п.).

Для управляющих компаний характерна самая разнообразная специализация. Все 11 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 бизнес-линий поддерживают три управляющих компании:

1. АО «ТКБ Инвестмент Партнерс»;
2. АО «ГПБ – Управление активами»;
3. АО «Сбербанк Управление Активами».

По большей части они не поддерживают интервальные фонды. Годом раньше таких компаний было пять.

Вместе с тем у большинства управляющих бизнес слабо диверсифицирован. Одну бизнес-линию поддерживает 109 компаний (42% от общего числа) – чаще всего она связана с закрытыми фондами для квалифицированных инвесторов. Годом ранее количество УК, поддерживающих одну бизнес-линию, составляло 63% от общего числа. Одну-две бизнес-линии поддерживает 174 компании (67% от общего числа). В основном они ориентированы на закрытые ПИФ; две УК специализируются только на управлении пенсионными средствами.

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 824,4 тыс. – это на 34,4% больше, чем годом ранее. Квалифицированных инвесторов среди них 5,1 тыс. – плюс 77,7% к аналогичному показателю 2018 г. Среди квалифицированных инвесторов ПИФ 85% составляют физические лица – резиденты (в 2018 г. – 73%).

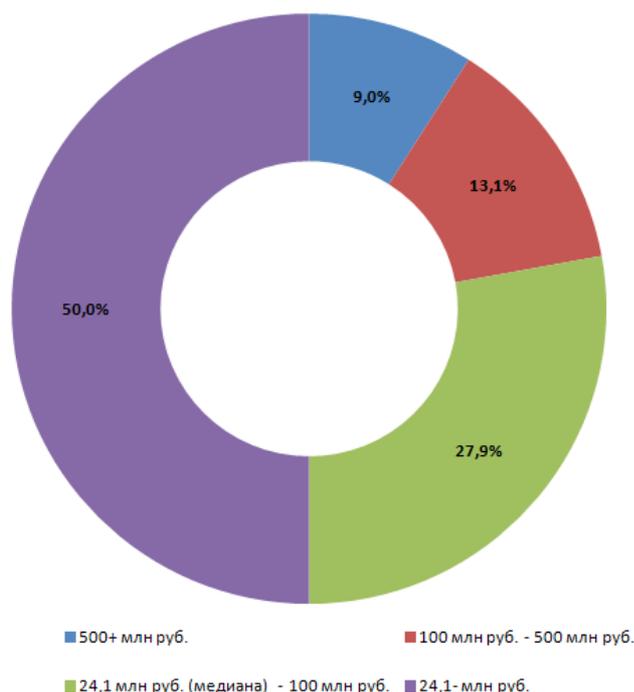
Общее количество клиентов ДУ, в том числе с использованием ИИС, но без учета возможностей совместного использования обеих форм доверительного управления, оценивается в 540,8 тыс. Это в три раза больше, чем годом ранее.

Финансовые результаты управляющих компаний

Годовая выручка и комиссионные доходы тех УК, которые вели реальную деятельность на финансовом рынке в течение всего 2019 г. (в анализе участвовало 244 компании), по оценкам НАУФОР, составляют 59,9 млрд руб., что на 40,8% больше, чем годом ранее. Максимальная выручка на одну управляющую компанию практически не изменилась и составила 5,8 млрд руб. при медианном значении по всем компаниям в 24,1 млн руб. Рост по отношению к 2018 г. – 16,4%.

Гораздо больше компаний получили в 2019 г. выручку свыше 1 млрд руб. – 15 УК (6,1% анализируемых компаний) против четырех годом ранее.

Выручка УК 2019



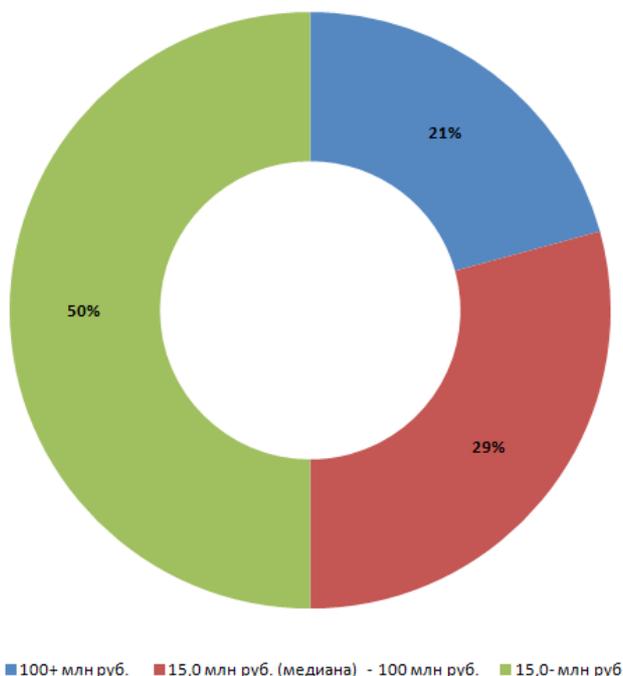
Источник: НАУФОР.

Более 500 млн руб. заработали 9,0% управляющих компаний (годом ранее – 6,2%). Также отмечается рост числа компаний с годовой выручкой от 100 до 500 млн руб.: 13,1% против 11,9% в 2018 г. А вот в диапазоне от медианы до 100 млн руб. количество компаний, напротив, уменьшилось с 31,8% до 27,9%. В сегменте выручки менее медианного значения 43,4% УК получили от 5 до 10 млн руб. (годом ранее – 48,8%), а 30,3% – менее 5 млн руб. (в 2018 г. – 38,0%). Вместе с тем на фоне общего роста выручки в 2019 г. наблюдаются отдельные компании с выручкой в несколько сотен тыс. руб.

Сальдированная чистая прибыль управляющих компаний по итогам 2019 г. увеличилась на 147,5% и составила 22,9 млрд руб., медианное значение почти не изменилось – 2,4 млн руб. При этом убыток показали 32,3% УК, осуществлявших реальную деятельность на финансовом рынке до конца года (в предыдущем периоде – 33,5%). Медианный размер чистого убытка находится на уровне 3,8 млн руб. (годом ранее – 7,8 млн руб.). Отношение медианных значений собственных средств прибыльных и убыточных компаний составило 2,2.

Размер чистой прибыли варьируется в очень широком диапазоне: от 48 тыс. руб. до 3,0 млрд руб. при медиане в 15,0 млн руб. Годом ранее максимальное значение составляло 2,5 млрд руб., медиана – 10,8 млн руб. Более 1 млрд руб. чистой прибыли показали семь компаний (4,3% от числа показавших чистую прибыль, в 2018 г. – 2,5%).

Чистая прибыль УК 2019



Источник: НАУФОР.

Свыше 100 млн руб. чистой прибыли получил 21% управляющих компаний из числа закончивших год с прибылью (годом ранее – 14%), а 29% показали чистую прибыль больше медианы и до 100 млн руб. (годом ранее – 36%).

В сегменте чистой прибыли меньше медианного значения 69% компаний получили чистую прибыль менее 5 млн руб. (в 2018 г. – 75%).

Рентабельность активов управляющих компаний (ROA)³, по оценкам НАУФОР, от компании к компании изменяется в большом диапазоне. В целом для УК, которые вели реальную деятельность на финансовом рынке в течение всего 2019 г. и показали положительную чистую прибыль (в анализе участвовала 161 компания), медианное значение показателя ROA составило 13,4% против 11,2% в предыдущем периоде. Показатель рентабельности капитала (ROE)⁴, оцениваемый в аналогичных условиях, оказался на уровне 27,5% (в 2019 г. – 19,5%).

Отношение выручки от оказания услуг и комиссионных доходов к суммарной величине активов под управлением выросло и на медианном уровне составило 0,62% против 0,54% годом ранее.

³ ROA рассчитывалась как отношение годовой прибыли до налогообложения к величине активов.

⁴ ROE рассчитывалась как отношение годовой прибыли до налогообложения к величине собственных средств.

События после отчетной даты

В начале 2020 г. ситуация в стране и мире кардинально изменилась: грянул нефтяной кризис и разразилась пандемия вируса COVID-19. Российский финансовый рынок отреагировал крайне болезненно, резко упали фондовые индексы. Первые два месяца рынок коллективных инвестиций развивался по инерции прошлого года, отмечался достаточно сильный приток средств в открытые фонды на уровне 26–28 млрд руб. ежемесячно, но в марте зафиксирован отток в размере 4,4 млрд руб.

Тем не менее, во втором квартале 2020 г. ситуация на рынке коллективных инвестиций начала выравниваться, наметились рост стоимости чистых активов и приток средств: СЧА открытых ПИФ увеличилась на 11,7%, приток средств в ОПИФ составил 31,2 млрд руб. Выделяется июнь: первый летний месяц обеспечил 47,1% общего сальдо за квартал. Выросла доходность фондов, в особенности ориентированных на инновационные отрасли, драгоценные металлы и еврооблигации. Продолжает активно развиваться отрасль биржевых фондов.

Количество управляющих компаний в сравнении с началом года практически не изменилось.

Заключение

- После обработки информации, собранной от 97% УК, включенных в реестр Банка России, по итогам 2019 г. формируется следующее представление об управляющих компаниях как локальном сегменте российского финансового рынка. Число управляющих уменьшается: за год сокращение составило 3,9%, на рынке осталось 269 компаний. По большей части (70%) они зарегистрированы в Москве, отмечается расширение регионального присутствия УК. В управляющих компаниях работает 5,5 тыс. чел. У 47% УК в штате насчитывается от трех до десяти человек, у наиболее крупной – 320. Отмечается увеличение персонала на 14% у больших компаний со штатом свыше 100 сотрудников.

- Суммарные активы управляющих компаний выросли на 2,5% и сложились в сумме 103,5 млрд руб. при максимальной их величине у отдельно взятой УК в 16,1 млрд руб. Тем не менее, медианное значение по всем компаниям упало на 5,2% и составило 101,1 млн руб.

- Собственные средства управляющих компаний уменьшились на 6% и сложились в сумме 42,7 млрд руб. при максимальном значении для одной компании в 10 млрд руб. и медианном значении по всем УК в 33,5 млн руб. Отмечаются рост концентрации собственных средств, уменьшение числа компаний с собственными средствами свыше 1 млрд руб. и увеличение числа компаний с собственными средствами от 20 до 100 млн руб.

1. Управляющие компании в рамках своих лицензий могут предлагать 11 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 20% и оценивается в 9,8 трлн руб. При этом:

- Максимальный объем активов под управлением одной компании – 721 млрд руб., медианное значение по всем УК – 5,0 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 (35%) и средства в индивидуальном доверительном управлении (9%).

- Большинство управляющих компаний (67%), как и годом ранее, ведет слабо диверсифицированный бизнес, поддерживая одну-две бизнес-линии, обычно ориентированные на ЗПИФ.
- В целом количество клиентов управляющих компаний, связанных с инвестированием в паевые инвестиционные фонды (без учета возможностей приобретения одним клиентом паев нескольких фондов), выросло на 34% и оценивается в 824 тыс. Отмечается резкий рост (77%) числа квалифицированных инвесторов – до 5,1 тыс. Общее количество клиентов ДУ (в том числе и с использованием ИИС) выросло в три раза и оценивается в 541 тыс. Рост клиентской базы произошел в первую очередь за счет физических лиц – резидентов.

2. Ускоренными темпами развиваются закрытые фонды, отмечается миграция активов и клиентов в фонды для квалифицированных инвесторов. По количеству фондов ЗПИФ составляют 79% от общего числа, по стоимости чистых активов – 88% от общей суммы. При этом клиентская ниша фондов – 1,4% от общего количества владельцев инвестиционных паев.
3. Вместе с ростом стоимости чистых активов открытых фондов на 41% и количества владельцев инвестиционных паев на 30% наблюдается резкое увеличение концентрации управляющих компаний в достижении показателей роста. На три первые компании пришлось 80% годового прироста СЧА и 87% годового увеличения клиентской базы.
4. Отмечается существенная активизация деятельности управляющих компаний на рынке индивидуального доверительного управления. Объем активов в управлении вырос на 24%, а количество клиентов – более чем в три раза. На управляющие компании приходится 77% общего объема рынка услуг по доверительному управлению и 95% учредителей доверительного управления. Отмечается значительное увеличение концентрации управляющих компаний в достижении показателей роста. На четыре первые компании пришлось 80% годового прироста активов, на первые две – 87% годового увеличения клиентской базы.

5. Анализ финансовых результатов управляющих компаний за 2019 г. показывает:

- Выручка и комиссионные доходы управляющих компаний выросли на 40,8% и сложились в сумме 59,9 млрд руб. при медианном значении по всем компаниям, равном 24,1 млн руб.
- Сальдированная чистая прибыль управляющих компаний выросла на 147,5% и составила 22,9 млрд руб. Убыток показали 32,3% компаний, медианный размер чистого убытка находится на уровне 3,8 млн руб. Размер чистой прибыли варьируется в очень большом диапазоне вплоть до 3,0 млрд руб. при медианном значении в 15,0 млн руб.
- Рентабельность активов для управляющих компаний, показавших прибыль, на медианном уровне увеличилась до 13,4%, рентабельность капитала – до 27,5%. Отношение выручки от оказания услуг и комиссионных доходов к суммарной величине активов под управлением на медианном уровне выросло и составило 0,62%.