

Анализ деятельности управляющих компаний в 2020 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 2020 г. в реестре Банка России значилось 267 управляющих компаний, сокращение за год оказалось небольшим – 0,7%. В предыдущие годы оно было значительнее (2019 г. – 3,9%, 2018 г. – 11,7%). В анализе, проведенном НАУФОР, участвовало 260 УК.

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, – 22,9% от общего числа. В относительном исчислении доля УК, обладающих лицензией профессионального участника рынка ценных бумаг – доверительного управляющего, год от года уменьшается: в 2019 г. таких было 24,2%, в 2018 г. – 26,4%. Среди профессиональных участников рынка ценных бумаг, имеющих лицензию на доверительное управление ценными бумагами, 32% являются управляющими компаниями – в сравнении с предыдущими годами этот показатель не изменился.

В 2018 г. появился новый вид профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг – инвестиционное консультирование. Среди управляющих компаний большого распространения он не получил: лишь около 4% УК 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 и военная ипотека, средства эндаумент-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 12 бизнес-линий, характерных для управляющих компаний.

Большинство (70,7%) УК зарегистрированы в Московском регионе. В г. Санкт-Петербурге – примерно 8%, в Приволжском федеральном округе – 6,7%, в Уральском – 6%, в Сибирском – 4,5%, в Южном – 3,7%. Особых изменений в региональном распределении управляющих компаний за год не произошло.

На конец 2020 г. в управляющих компаниях работало 6,0 тыс. чел., годовой прирост – 8,5% (годом ранее он был меньше – 2,4%). Характерно, что количество сотрудников, имеющих квалификационные аттестаты, практически не изменилось и составило 3,2 тыс. чел.

Разброс числа сотрудников от компании к компании достаточно большой: от трех до 420 чел. Максимальное количество работников в одной УК постоянно растет (2019 г. – 320 чел., 2018 г. – 278 чел.), при этом медианное значение изменяется незначительно и остается на уровне 10–12 чел.

В целом по численности персонала управляющие компании можно разделить на пять групп.

№	Группа	Количество сотрудников, чел.	Доля в общем числе УК, %
1.	Сверхкрупные	100+	3,1
2.	Крупные	51–100	6,2
3.	Средние	21–50	17,3
4.	Малые	11–20	28,8
5.	Сверхмалые	3–10	44,6

Источник: расчеты НАУФОР.

Таким образом, как и ранее, более 70% управляющих компаний можно отнести к категориям малых и сверхмалых. Наблюдается рост числа сверхкрупных и крупных компаний, вместе с тем уменьшилось количество средних.

2020 г. был явно неординарным, и управляющие компании пережили его по-разному. Свыше 30% нарастили штат. По большей части речь идет о сверхкрупных и крупных организациях, при этом максимальное расширение персонала превысило 90 чел. Также отмечается значительное увеличение численности сотрудников в новых, недавно вышедших на рынок компаниях. 30% управляющих, напротив, прошли через пандемийный год с потерями. В первую очередь это коснулось средних и малых УК: для них характерно сокращение штата на 1–2 чел.

Учтенные на балансах управляющих компаний по итогам 2020 г. активы сложились в сумме 108,5 млрд руб., увеличившись в сравнении с предыдущим годом на 6,6% (годом ранее рост был больше – 7,4%). Максимальный размер активов одной УК незначительно вырос и достиг 16,3 млрд руб. (15,0% от суммарной величины активов). Вместе с тем медианное значение суммарных активов снизилось на 8,7%, до 92,3 млрд руб. Годом ранее также отмечалось снижение этого показателя – на 5,2%. В результате концентрации активов индекс монополизации Херфиндаля – Хиршмана (НИИ) снова вырос и составил 429,1 (2019 г. – 403,5, 2018 г. – 367,0). На фоне общего роста суммарных активов управляющих компаний наблюдаются разнонаправленные тенденции. 60% компаний нарастили свои активы (максимальное значение прироста составило 2,2 млрд руб.), тогда как у 40% они уменьшились (максимальное значение сокращения – 2,4 млрд руб.).

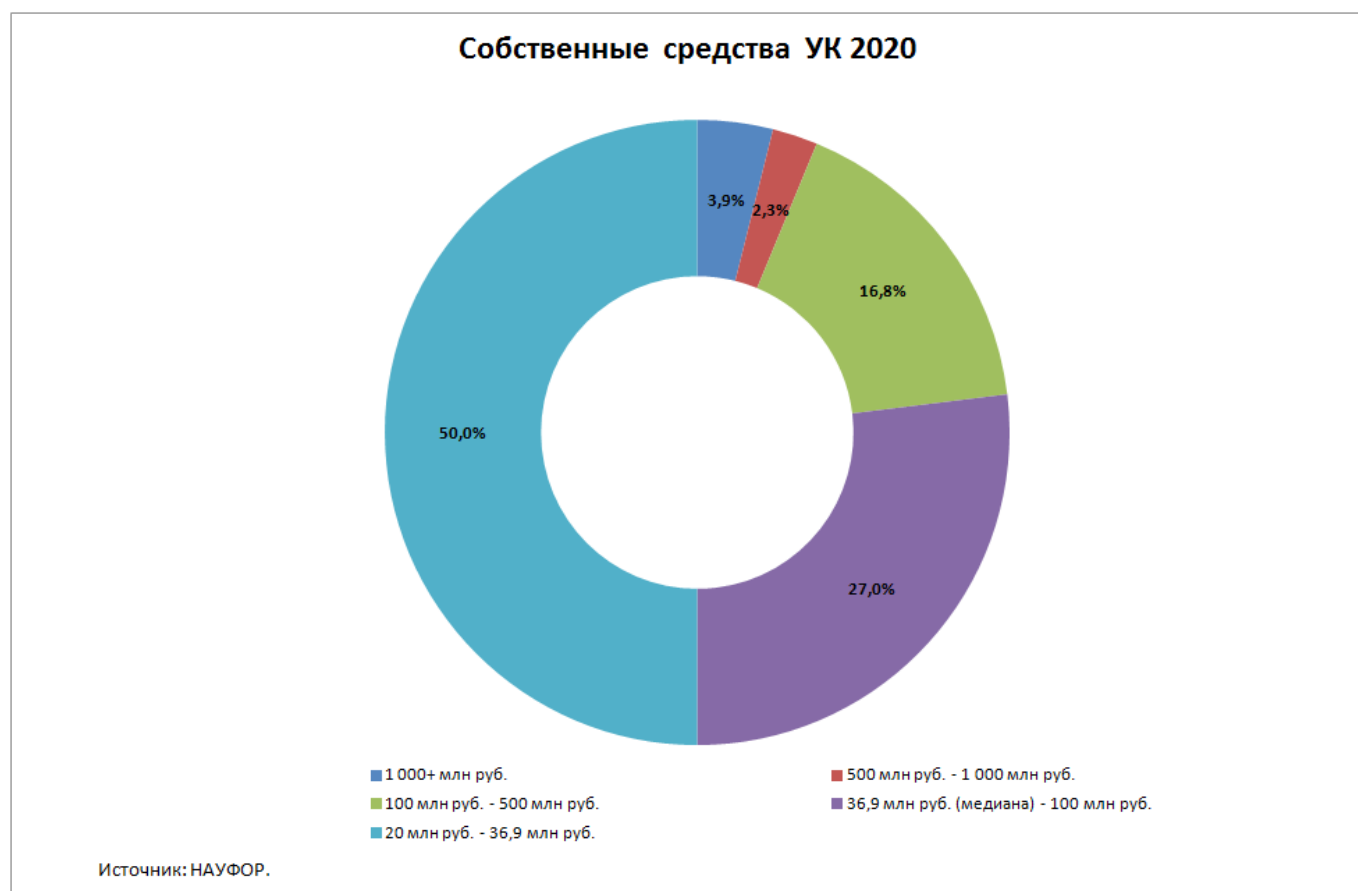
Собственные средства управляющих компаний после 6,1-процентного падения в 2019 г. выросли в 2020-м на 7,6% и сложились в сумме 45,9¹ млрд руб. (42,3% активов), фактически вернувшись к уровню 2018 г. Максимальная величина собственных средств одной

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

УК достигла 11,8 млрд руб. (25,7% суммарной капитализации). Для сравнения: 2019 г. – 10,0 млрд руб., 23,5%; 2018 г. – 8,2 млрд руб., 18,0%. Отмечается рост в 2020 г. медианного значения суммы собственных средств управляющих компаний на 10,3%, до 36,9 млн руб.; годом ранее этот показатель практически не изменился. Выявлено 17 компаний (6,4% от общего числа), которые к концу года утратили собственный капитал или имели его в размере меньше минимально допустимого.

По индексу ННІ рынок управляющих компаний в части размеров собственных средств относится к конкурентным рынкам с низким уровнем концентрации. Тем не менее, этот показатель постоянно растет и приближается к умеренно концентрированным уровням: в 2020 г. значение индекса выросло сразу до 792,5 (2019 г. – 680,3; 2018 г. – 480,2). Как и в случае с активами управляющих компаний, на фоне общего роста их собственных средств проявились разнонаправленные тенденции. 60% компаний увеличили собственные средства (максимальный прирост достиг 1,7 млрд руб.), у остальных произошло их сокращение – максимум на 0,7 млрд руб.

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



Существенных изменений в группировании управляющих компаний в разрезе собственных средств за год не произошло. Группа сверхкапитализированных компаний с

собственными средствами, превышающими 1 000 млн руб., несмотря на то, что она немного расширилась, включает всего десять УК (3,9% от общего числа, в 2019 г. – 2,7%). Вместе с тем ниша крупных (500–1 000 млн руб.) компаний сузилась с 3,5% до 2,3%. Также уменьшилась доля средних (100–500 млн руб.) – с 18,5% до 16,8%. А вот группа малых компаний (от медианы до 100 млн руб.) подросла с 25,5% до 27,0%.

Как и годом ранее, большинство УК (77,0%) относятся к категориям малых и сверхмалых (собственные средства от 20 до 100 млн руб.).

В технологическом плане управляющие компании продолжают развивать сервисы удаленной идентификации и взаимодействия с клиентами через личный кабинет. Тем не менее, количество УК, имеющих возможность удаленной идентификации, в 2020 г. практически не изменилось: 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 97% от общего числа клиентов, воспользовавшихся такими возможностями (в 2019 г. – порядка 95%). А на первые три компании (ООО «УК «Альфа-Капитал», АО «Сбер Управление Активами» и ООО «А класс Капитал»), предоставившие клиентам возможность заключать договоры доверительного управления через личный кабинет, пришлось, как и в предыдущие годы, около 99% всех договоров, заключенных в удаленном режиме.

По оценкам НАУФОР, сумма денежных средств, поступивших в оплату инвестиционных паев в 2020 г. через личные кабинеты, увеличилась сразу в 12,5 раза и составила около 66,3 млрд руб. Причем на первые три управляющие компании (ООО «УК «Альфа-Капитал», ООО «Тинькофф Капитал», АО «Сбер Управление Активами») пришлось 90,5% этой суммы (годом ранее – 80,5%).

Финансовые продукты, предлагаемые управляющими компаниями

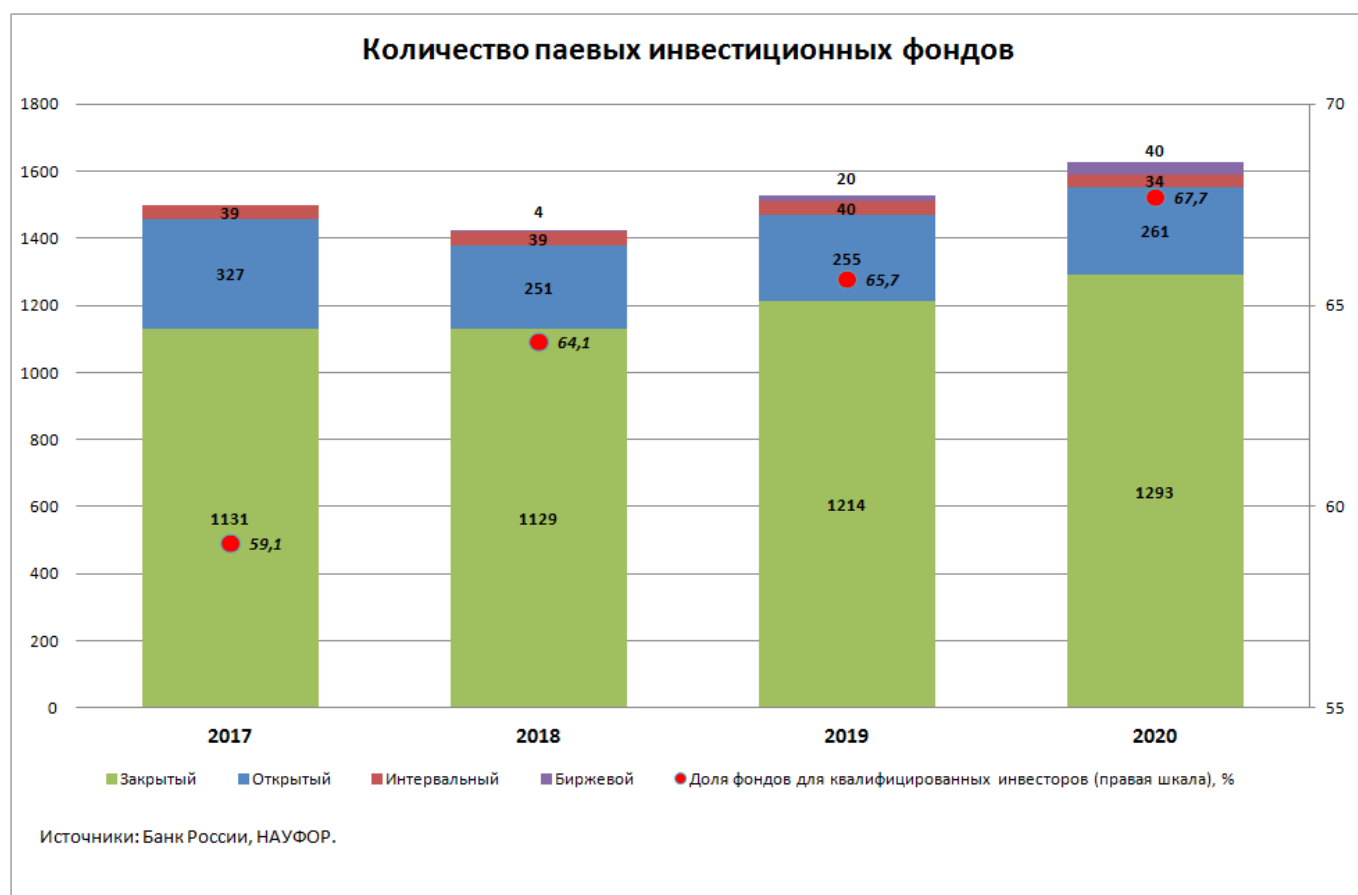
1.1. Паевые инвестиционные фонды

По итогам 2020 г. насчитывалось 1 628² зарегистрированных и функционирующих фондов, в том числе:

- открытые – 261 (16,0% от общего числа);
- интервальные – 34 (2,4%), в том числе 24 фонда для квалиинвесторов;
- закрытые – 1 293 (79,4%), в том числе 1 078 фондов для квалиинвесторов;
- биржевые – 40 (2,5%).

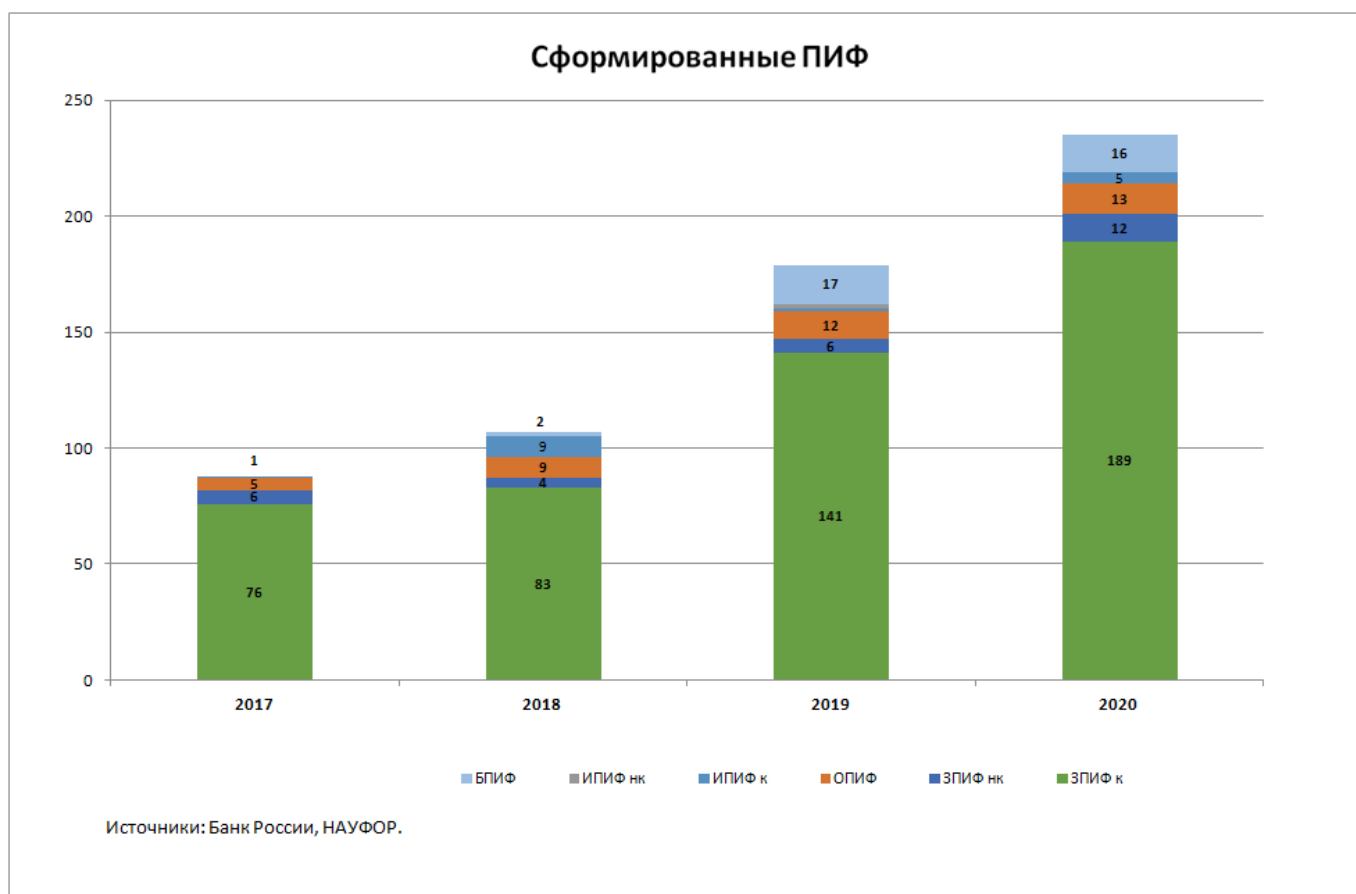
Отмечается увеличение числа ПИФ на 6,5%, преимущественно за счет закрытых фондов (годом ранее – на 7,4%). В 2019 г. взрывной рост, в пять раз, показали биржевые фонды. В 2020 г. их количество удвоилось.

Большинство фондов предназначено для квалифицированных инвесторов – 67,7% от общего числа, за год этот показатель вырос на 2 п. п.

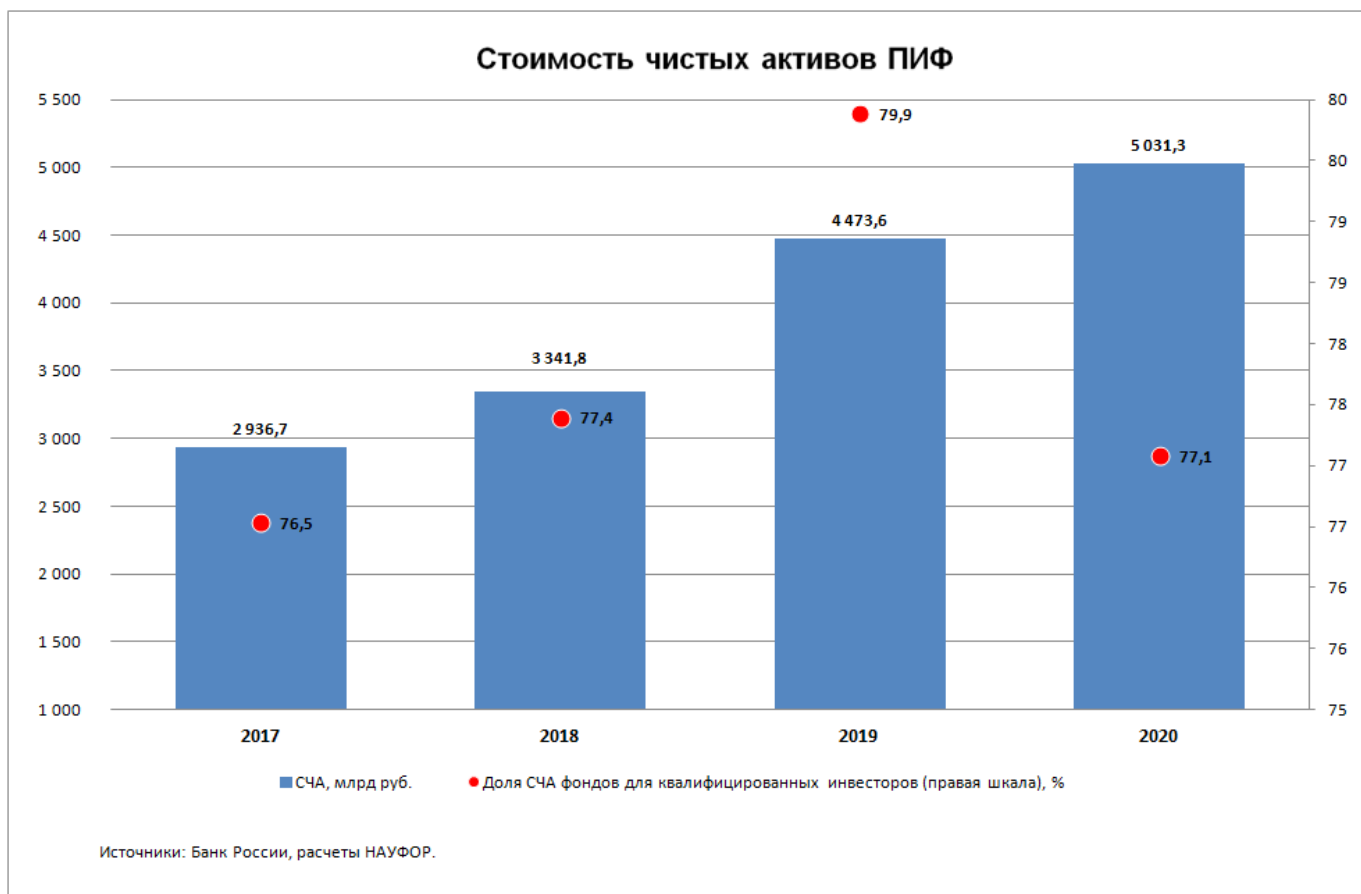


² Учитываются зарегистрированные, формирующиеся, сформированные и прекращаемые фонды.

В целом за 2020 г. сформировано 235 фондов – на 31,3% больше, чем годом ранее. В массе своей (80,4%) это закрытые фонды для квалифицированных инвесторов.



Стоимость чистых активов ПИФ достигла в 2020 г. 5,0 трлн руб., увеличившись на 12,5% (годом ранее рост составил 33,9%). В сравнении с ВВП она превысила 4,7%. Порядка 77% суммарной СЧА приходится на фонды для квалифицированных инвесторов. Обращает на себя внимание спад доли таких фондов на 2,8 п. п.



Доля закрытых фондов в суммарной стоимости чистых активов является доминирующей – 83,7% (годом ранее – 88,3%), для открытых она гораздо меньше – 13,3% (годом ранее - 10,2%).

1.1.1. Открытые ПИФ

В анализе участвовало 250 сформированных фондов со стоимостью чистых активов больше нуля и ненулевым числом владельцев инвестиционных паев.

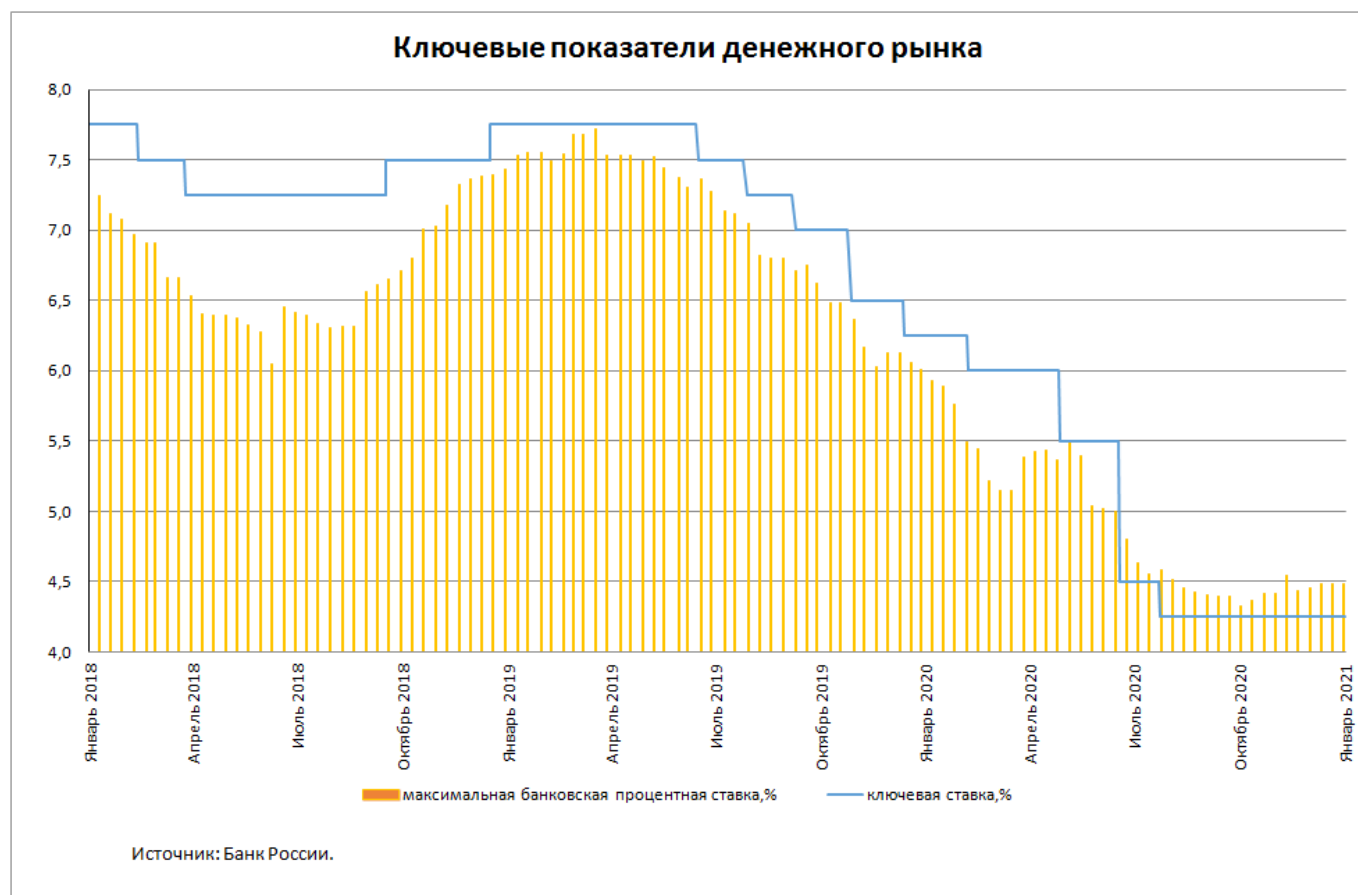
В шести фондах, как и годом ранее, валютой расчетов является доллар США, в остальных – российский рубль. Открытые валютные фонды предлагают три управляющих компании. В целях получения сводных данных валютные суммы переводились в рубли по курсу Банка России.

В деятельность по управлению активами ОПИФ вовлечены 52 компании, 20% от общего числа (доля УК, предлагающих открытые фонды инвесторам, остается стабильной). Количество фондов, находящихся под управлением одной УК, изменяется от одного до 23. Десять и более фондов имеют семь управляющих компаний (2,6% от общего числа, 12,9% от числа компаний, управляющих открытыми ПИФ). Всего один фонд под управлением имеют 20 УК – 37,0% от числа компаний, управляющих открытыми ПИФ. Столь значительное их

количество мы оцениваем в целом негативно, так как инвесторам не предлагаются линейка продуктов с разными профилями «риск/доходность» и сервис обмена паев. В среднем на одну УК, осуществляющую управление ОПИФ, приходится от трех до пяти таких фондов. Эта картина сохраняется без значимых изменений.

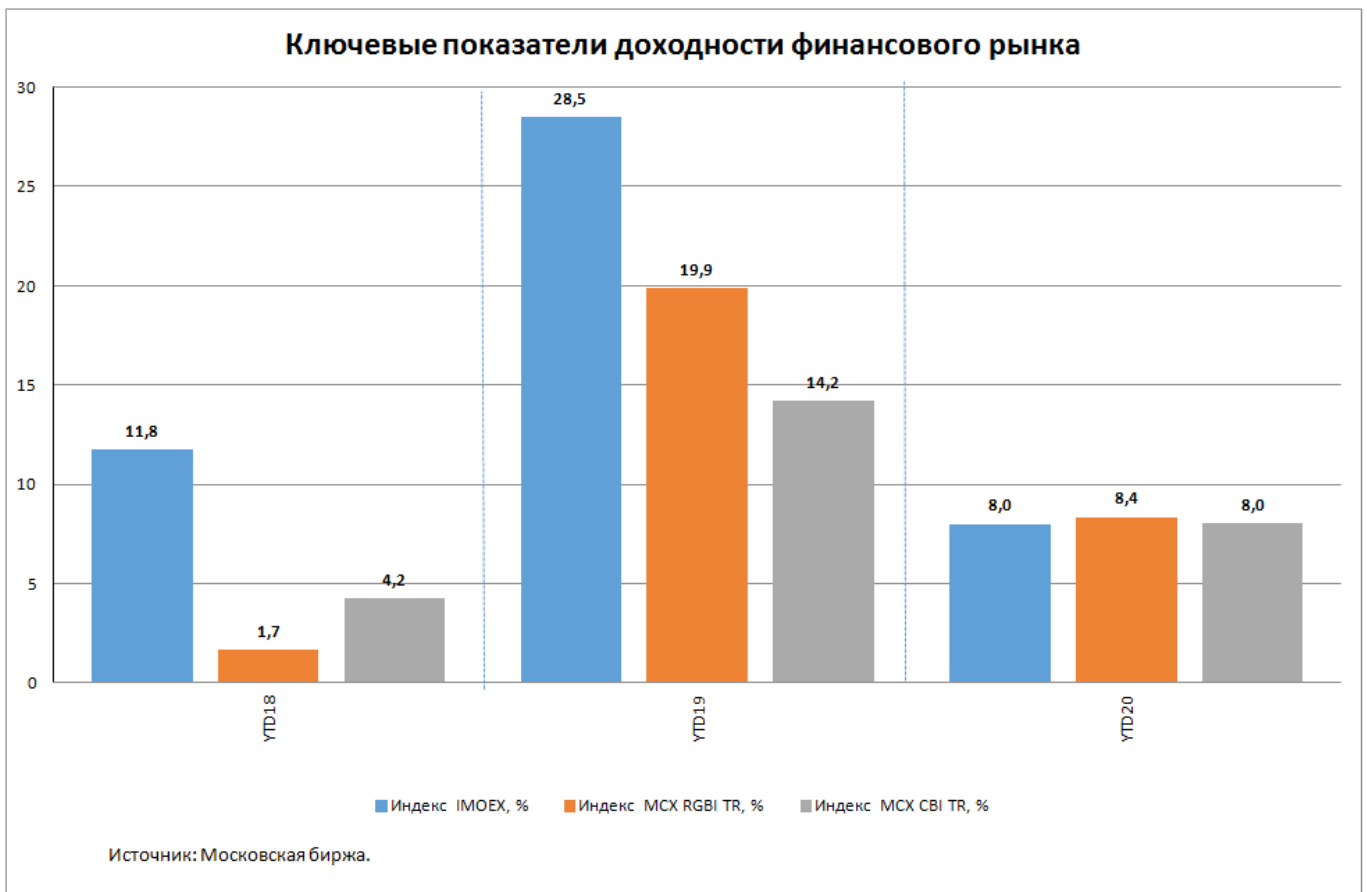
Среди всех видов ПИФ, как показывает анализ, открытые фонды наиболее чувствительны к рыночной конъюнктуре, что отражается на динамике притока/оттока средств, объеме и структуре активов фондов.

В 2020 г. политика Банка России относительно ключевой ставки была направлена на ее снижение.



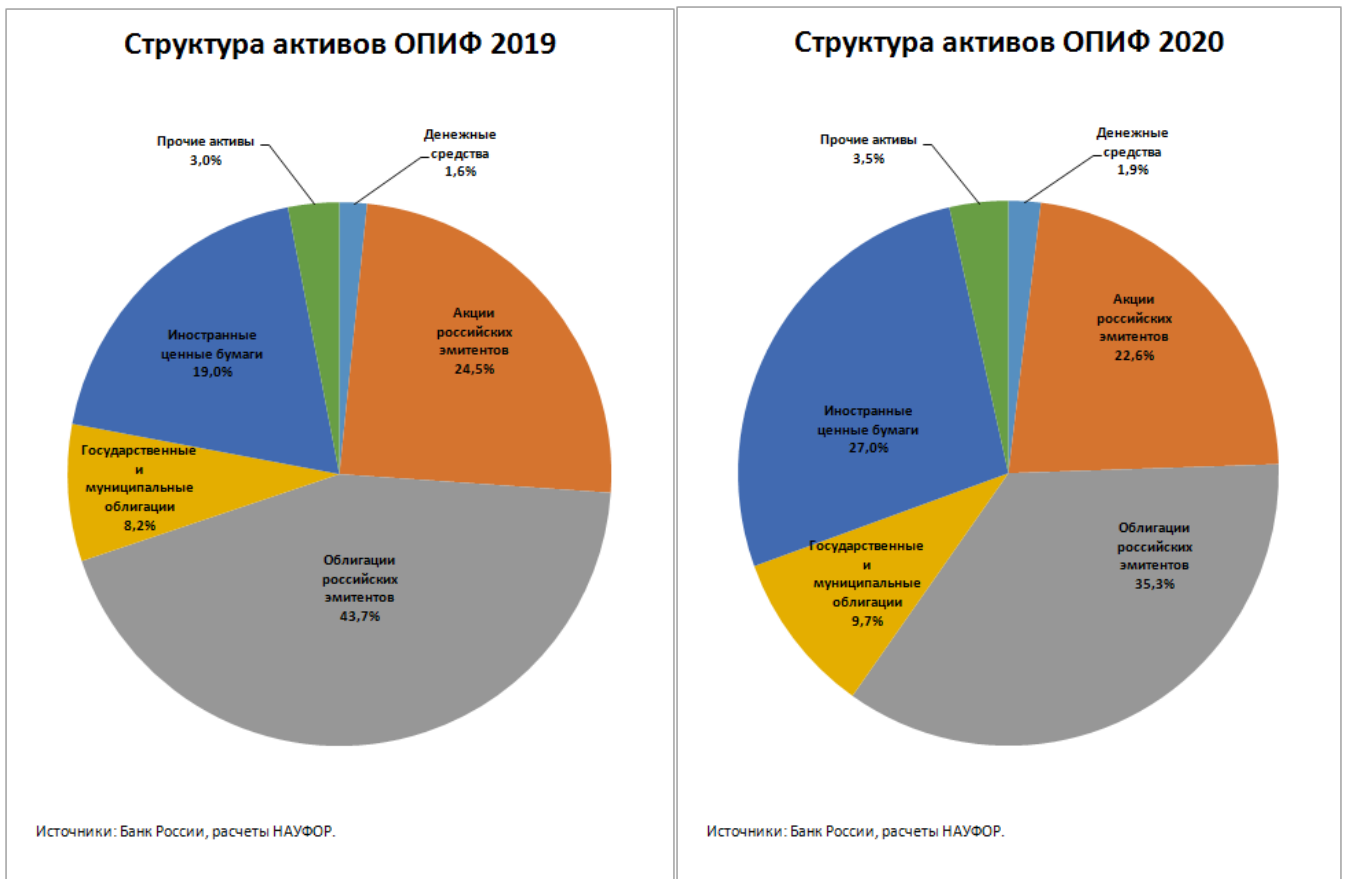
Ключевая ставка в течение года уменьшалась пять раз и к концу декабря 2020 г. упала на 2 п. п., до 4,25%. Как следствие, снижались показатели банковской процентной ставки: ориентир по депозитным вкладам уменьшился на 1,44 п. п. – с 5,927% в январе до 4,486% в декабре.

Серьезные изменения произошли в 2020 г. и на финансовых рынках.



Рынок акций в сравнении с предыдущими годами выглядел неубедительно: доходность по индексу Московской биржи IMOEX в 2020 г. составила 8,0% против 28,5% в 2019 г. Рынки облигаций также показали невысокие результаты. Доходность по индексу корпоративных облигаций MCX CBI TR составила 8,0% (годом ранее – 14,2%), а по индексу государственных облигаций MCX RGBI TR – 8,4% (19,9%).

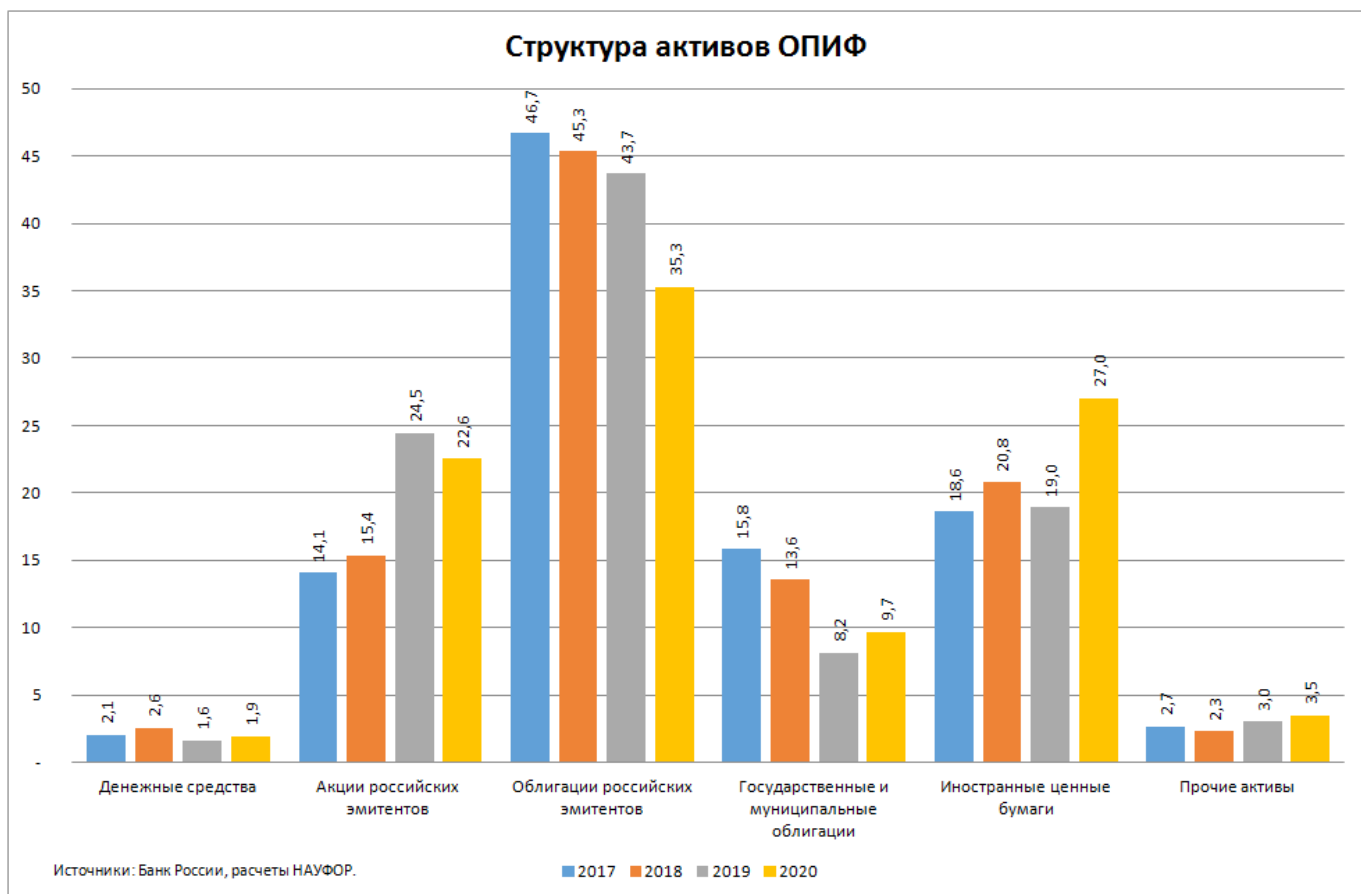
Как следствие изменения рыночных условий, изменилась и структура активов открытых фондов.



Так, по данным Банка России, корпоративные облигации российских эмитентов остались самым большим активом, однако их ниша сузилась на 8,4 п. п. – до 35,3%. Вместе с тем доля государственных, субфедеральных и муниципальных облигаций выросла на 1,5 п. п. – до 9,7%. Интересно, что в сумме инструменты долгового рынка составляют уже менее половины активов ОПИФ – 45%, хотя в 2019 г. их доля приближалась к 52% общего объема активов.

Уменьшились за год на 1,9 п. п., до 22,6%, инвестиции в акции российских эмитентов. С другой стороны, резко выросли вложения в иностранные ценные бумаги. Этот сегмент оказался вторым по объему: благодаря росту на 8 п. п. он достиг 27,0% от активов в составе открытых фондов.

В целом на четырехлетнем интервале выделяется устойчивая тенденция снижения вложений в российские облигации на фоне растущего интереса к акциям российских эмитентов и иностранным ценным бумагам.



В 2020 г. отмечается рекордный приток средств в ОПИФ: по итогам года он составил 155,8 млрд руб., что на 50,9% больше, чем годом ранее (в 2019 г. – плюс 18,9%).

Суммарная стоимость чистых активов ОПИФ достигла 666,3 млрд руб., увеличившись за год на 46,7%. В этой сумме 3,6% составляют фонды, валютой отчетности которых является доллар США. В последние годы наблюдается постоянный и интенсивный рост объемов открытых фондов: в 2019 г. – на 41,3%, в 2018 г. – на 44,8%.

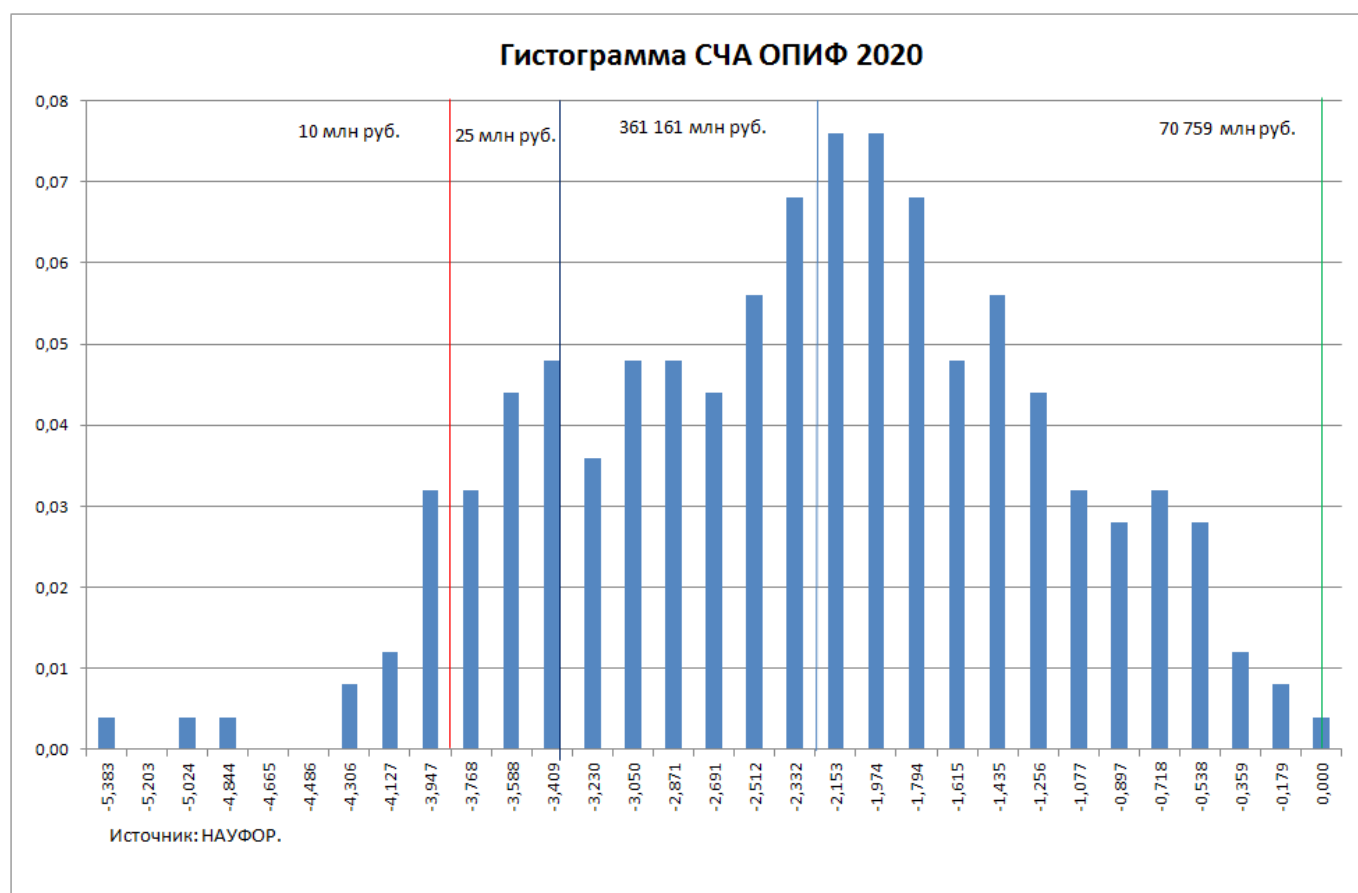
Максимальная стоимость чистых активов одного ОПИФ (фонд рыночных финансовых инструментов «ВТБ – Фонд Казначейский») достигла 70,8 млрд руб. – 10,6% суммарной стоимости. За год объем этого фонда вырос на 74,8%. По индексу ННИ рынок ОПИФ (в части стоимости чистых активов) относится к конкурентным рынкам с низким уровнем концентрации: значение этого индекса составило 317,7 (годом ранее – 340,5). На фоне роста суммарной стоимости чистых активов медианное значение СЧА одного фонда увеличилось в 2,4 раза, до 361,2 млн руб.

Ранее отмечалась высокая степень корреляции изменения медианного значения СЧА ОПИФ с изменением индекса Московской биржи IMOEX: за период 2009–2019 гг. коэффициент корреляции между этими показателями составлял в среднем 0,88. Вместе с тем за период 2009–2020 гг. коэффициент, оставаясь положительным, снизился до 0,57.

На фоне существенного роста суммарной СЧА в 2020 г. доля ОПИФ со стоимостью чистых активов менее значения, при котором фонд считается сформированным (10 млн руб.), уменьшилось до 7,6%. В предыдущие годы этот показатель был выше: 2019 г. – 12,0%, 2018 г. – 10,5%.

Максимальный годовой прирост стоимости чистых активов открытых фондов в абсолютном исчислении зафиксирован у управляющей компании ООО «УК «Альфа-Капитал» – 54,9 млрд руб. Вместе с четырьмя следующими компаниями (АО «ВТБ Капитал Управление активами», АО «Сбер Управление Активами», ООО УК «Райффайзен Капитал» и АО «ГПБ – Управление активами») они обеспечили около 80% годового роста СЧА ОПИФ. Всего шесть компаний из числа имеющих ОПИФ (11,5%) снизили объем активов под управлением.

В ходе рыночной конкуренции и активности управляющих компаний по привлечению клиентов сложилась определенная структура ОПИФ по стоимости чистых активов. После логарифмирования нормированных значений СЧА и формирования гистограммы обнаружилась следующая картина. В отличие от предыдущих лет, в 2020 г., скорее всего вследствие постоянного роста объемов активов и массового вовлечения новых инвесторов (см. ниже), гистограмма нормализовалась относительно медианы.



Выделяется только группа фондов с незначительными объемами активов под управлением (до 25 млн руб.). В таких фондах вознаграждение может не покрывать расходы управляющей компании, а возможности эффективного управления портфелем ценных бумаг ограничены. Мы относим их к нерыночным финансовым продуктам. Эта ниша постепенно сокращается: в 2020 г. – 16% от общего числа ОПИФ, в 2019 г. – 24%, в 2018 г. – 27%.

Количество владельцев инвестиционных паев открытых фондов (без учета возможного приобретения одним владельцем паев нескольких фондов) достигло 1 144,1 тыс., прирост за год составил 54,2% (в 2019 г. – 29,9%, в 2018 г. – 33,4%). Диспропорции в показателях увеличения клиентской базы и СЧА ОПИФ, на которые мы указывали ранее (в 2018–2019 гг. прирост СЧА на 11–14 п. п. превышал прирост количества владельцев инвестиционных паев), изменились. В 2020 г. прирост числа пайщиков ОПИФ, наоборот, оказался на 7,5 п. п. больше годового прироста СЧА. По оценкам НАУФОР, подавляющее число (99,5%) владельцев инвестиционных паев ОПИФ, как и ранее, физические лица – резиденты. Тем не менее, имеются единичные открытые фонды, ориентированные на владельцев паев – юридических лиц, резидентов и/или нерезидентов. Также обращают на себя внимание отдельные валютные фонды с одним инвестором.

Максимальное число владельцев паев одного ОПИФ (ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Газпромбанк – Облигации плюс») – 57 858 (5,1% от общего количества). В сравнении с предыдущим годом этот показатель вырос на 12,7%. По индексу ННІ рынок ОПИФ (в части количества владельцев паев) также относится к конкурентным рынкам с низким уровнем концентрации – значение индекса составило 231,1 (годом ранее – 259,4). Медианное значение количества владельцев паев одного фонда выросло в 2,5 раза, до 784.

Максимальный годовой прирост количества владельцев инвестиционных паев открытых фондов в абсолютном исчислении зафиксирован у управляющей компании ООО «УК Альфа-Капитал» – 122,7 тыс. Вместе с двумя следующими компаниями (АО «Сбер Управление Активами» и АО «ВТБ Капитал Управление активами») они обеспечили около 75% годового роста клиентской базы ОПИФ.

В отличие от стоимости чистых активов ОПИФ, в разрезе численности владельцев инвестиционных паев ОПИФ определенная сегментация сохранилась, причем год от года она изменяется. После логарифмирования нормированных значений количества владельцев паев и формирования гистограммы выделяются три центра группирования.



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

Вторая группа – фонды, число клиентов которых нормально группируется вокруг значения в 55 клиентов.

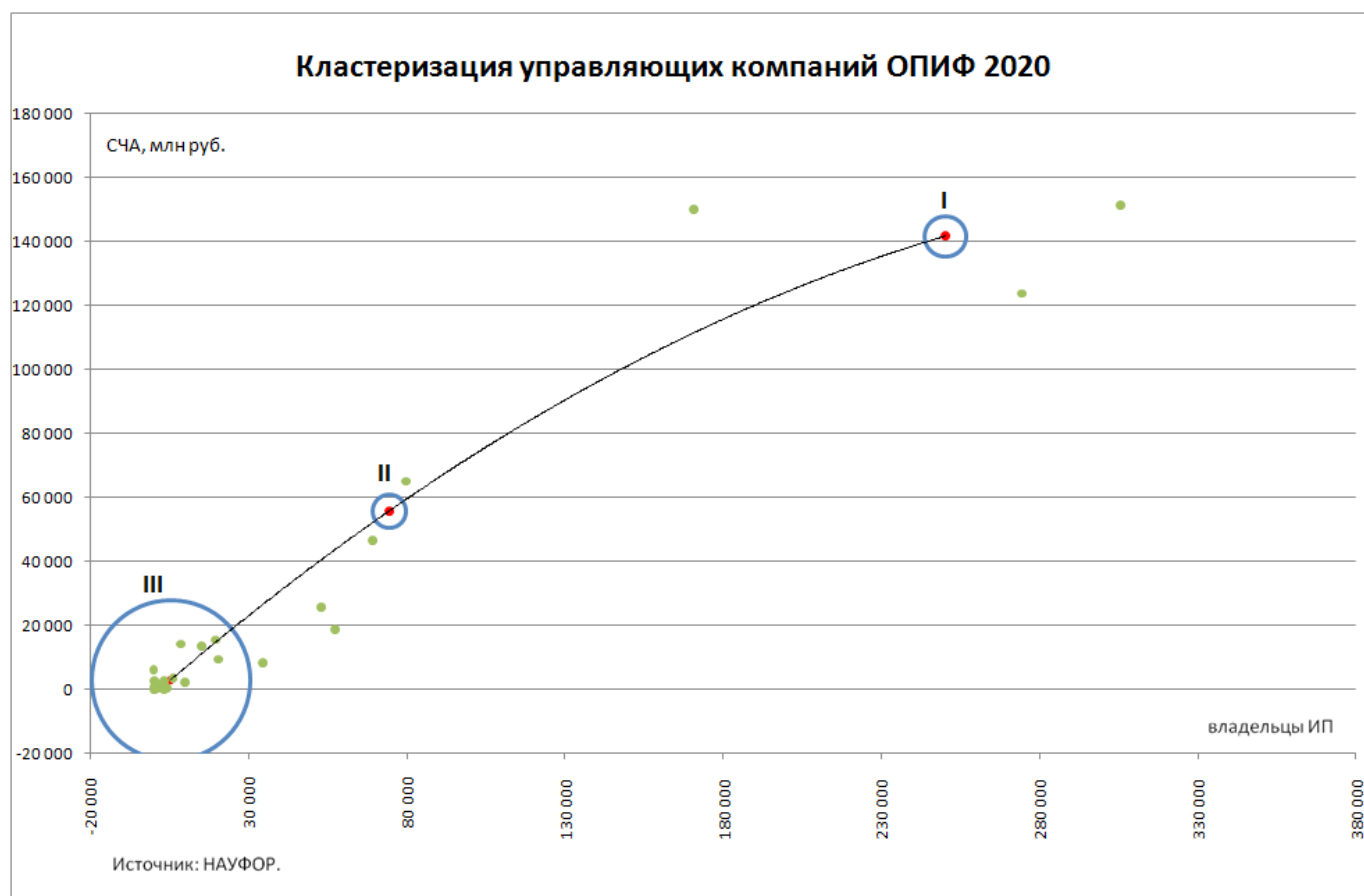
Третья группа – фонды, число клиентов которых превышает медиану – 784.

В первой группе количество клиентов неестественно мало для такого публичного финансового инструмента, как открытый ПИФ; однако, как и 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 2020 г. вошла половина открытых фондов.

Разброс стоимости чистых активов ОПИФ в расчете на одного владельца инвестиционных паев остается достаточно большим: от 14 тыс. руб. до 18 млрд (!) руб. Медианное значение – 504 тыс. руб. За 2020 г., несмотря на мощный рост отрасли открытых фондов, оно увеличилось на довольно скромные 6% (для сравнения: 2019 г. – 475 тыс. руб., 2018 г. – 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	250 233	74 493	5 312
СЧА, млн руб.	141 636	55 711	2 812
Количество УК	3	2	47

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

1. АО «Сбер Управление Активами»;
2. АО «ВТБ Капитал Управление активами»;
3. ООО «УК «Альфа-Капитал».

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

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

Суммарный состав первой и второй групп остался без изменений. Вместе эти компании можно отнести к системно значимым: они составляют всего 9,8% от общего числа УК,

управляющих ОПИФ, но при этом покрывают около 80% стоимости чистых активов фондов и количества владельцев инвестиционных паев. Отмечается, что центр группирования первой группы за 2020 г. сдвинулся в сторону увеличения по количеству владельцев инвестиционных паев на 65%, а по стоимости чистых активов – на 30%. При этом центры группирования второй и третьей групп изменились в меньшей степени.

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 17 управляющих компаний (6,4% от общего числа), причем они оказались практически однозначно разделены на управляющих фондами для квалифицированных или неквалифицированных инвесторов. В 2018–2019 гг. количество ИПИФ было неизменно – 40 фондов. В 2020 г. их число снизилось до 34. Количество интервальных фондов под управлением одной компании меняется от одного до 12 (медианное значение – один фонд).

1.1.2.1. Интервальные ПИФ для неквалифицированных инвесторов

Число интервальных ПИФ для неквалифицированных инвесторов (ИПИФ НК) в 2020 г. практически не изменилось: их 10 (29,4% от общего числа ИПИФ) с суммарной стоимостью чистых активов 7 311 млн руб. – это на 10,3% больше, чем годом ранее. Валюта отчетности одного фонда – доллар США, у остальных – российский рубль. В управление ИПИФ НК вовлечено семь управляющих компаний. Как правило, они управляют одним фондом.

Максимальная стоимость чистых активов – 2 282 млн руб., или 31,2% от суммарного объема, – по-прежнему 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.

1.1.2.2. Интервальные ПИФ для квалифицированных инвесторов

Количество интервальных ПИФ для квалифицированных инвесторов (ИПИФ К) в 2020 г. составило 24 (70,6% от общего числа ИПИФ, почти как и годом ранее); суммарная стоимость чистых активов – 58 798 млн руб. Отмечается рост СЧА за год на 28,1%. В управление ИПИФ К вовлечено 10 управляющих компаний. Как правило, они управляют одним-двумя фондами. Выделяется управляющая компания АО «Газпромбанк – Управление активами», под управлением которой 12 ИПИФ К.

По данным НАУФОР, количество владельцев инвестиционных паев ИПИФ К крайне мало – около 700 (96% – физлица-резиденты), причем подавляющее большинство, 96%, сконцентрировано в двух управляющих компаниях практически поровну.

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: около 40% УК управляют и теми и другими ЗПИФ.

1.1.3.1. Закрытые ПИФ для неквалифицированных инвесторов

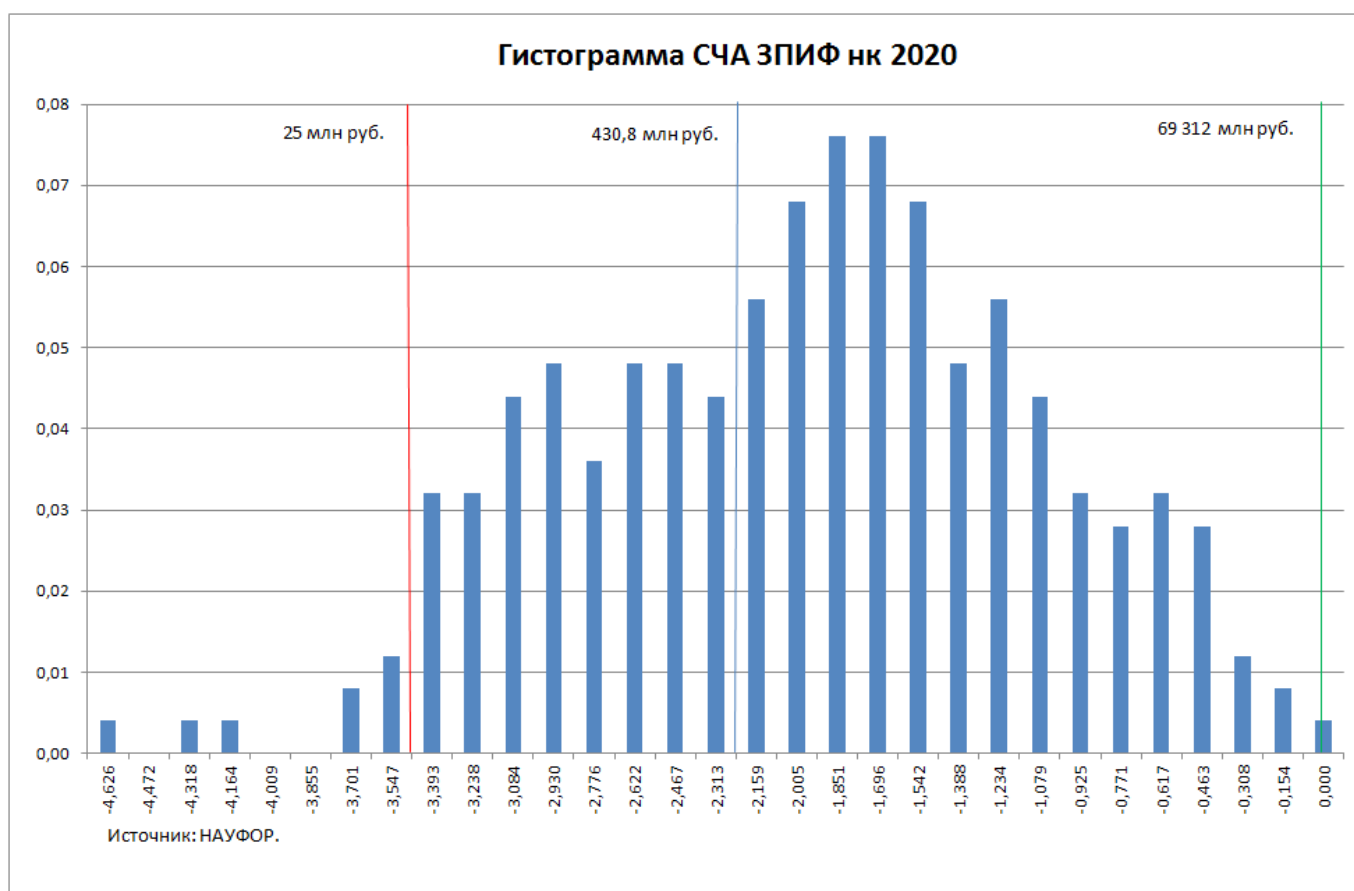
В анализе участвовало 197 сформированных закрытых фондов для неквалифицированных инвесторов (ЗПИФ НК) со стоимостью чистых активов больше нуля и ненулевым числом владельцев инвестиционных паев (годом ранее – 203). Валюта отчетности одного фонда – доллар США, в остальных – российский рубль.

В деятельность по управлению активами ЗПИФ НК вовлечено 88 управляющих компаний (32,9% от общего числа), годом ранее – 94. Количество фондов, находящихся под управлением одной УК, изменяется в пределах от одного до 11. В среднем на одну управляющую компанию, осуществляющую доверительное управление ЗПИФ НК, приходится два таких фонда.

Суммарная стоимость чистых активов ЗПИФ НК по итогам 2020 г. уменьшилась: 400,1 млрд руб. против 421,8 млрд руб. годом ранее (снижение на 5,2%). Падение наблюдается третий год подряд: 2019 г. – минус 2,6%, 2018 г. – минус 7,2%. Максимальная СЧА одного ЗПИФ НК (как и прежде, это фонд недвижимости «ДОМ.РФ») составила 69,3 млрд руб. – 17,3%

от суммарной величины. Годом ранее объем самого крупного фонда составлял 15,6% от суммарной величины. По индексу ННІ рынок ЗПИФ НК (в части стоимости чистых активов) относится к конкурентным рынкам с низким уровнем концентрации: значение индекса составило 626,0 (в 2019 г. – 545,0). Медианное значение СЧА одного фонда упало на 7,6%, до 430,8 млн руб. (годом ранее отмечался рост на 12,1%). В 2020 г. доля ЗПИФ НК со стоимостью чистых активов менее значения, при котором фонд считается сформированным (25 млн руб.), уменьшилась до 3,6% (годом ранее – 4,3%).

Сформировалась определенная сегментация ЗПИФ НК по стоимости чистых активов. После логарифмирования нормированных значений СЧА и формирования гистограммы выделяется несколько центров группирования; количество и структура групп в сравнении с предыдущим годом принципиально не изменились.



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 150–350 млн руб.

Третья группа – крупные фонды со стоимостью чистых активов больше медианы, которые не имеют центра группирования. Их число равномерно сокращается по мере роста объемов.

В совокупности фонды первой группы и фонды со СЧА менее 25 млн руб. составляют около 6% от общего количества ЗПИФ НК.

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

Число владельцев инвестиционных паев ЗПИФ НК за 2020 г. подскочило сразу в восемь раз, с 6 665 до 54 385, тогда как ранее мы отмечали только сокращение количества клиентов. Столь значительный рост не носит органического характера и связан со сформированным в мае 2020 г. ЗПИФ «Фонд первичных размещений» под управлением ООО «Управляющая компания «Восток-Запад», который привлек свыше 44 тыс. клиентов, среди которых 97% физических лиц-резидентов. Следующими по размеру клиентской базы являются фонды «Сбербанк – Коммерческая недвижимость» и «Сбербанк – Арендный бизнес», количество владельцев паев которых составляет немногим более 1,6 тыс. у каждого фонда. Вместе с тем на медианном уровне у ЗПИФ НК один-два клиента.

По индексу ННІ рынок ЗПИФ НК (в части количества владельцев паев) относится к неконкурентным рынкам с запредельным уровнем концентрации: значение индекса составило в 2020 г. 6 745,5 (годом ранее – 1 332,6).

В разрезе количества владельцев инвестиционных паев ЗПИФ НК сегментация не сложилась: подавляющее число ЗПИФ НК в части количества владельцев инвестиционных паев группируется в районе одного-двух.

Разброс стоимости чистых активов ЗПИФ НК в расчете на одного владельца инвестиционных паев также оказался достаточно большим: от 207 тыс. руб. до 27 млрд руб. при медианном значении около 150 млн руб. (годом ранее – 180 млн руб.).

Кластеризация управляющих компаний в разрезе «суммарная стоимость чистых активов – суммарное количество владельцев паев ЗПИФ НК» в 2020 г. не сложилась.

1.1.3.2. Закрытые ПИФ для квалифицированных инвесторов

В анализе участвовало 859 сформированных закрытых фондов для квалифицированных инвесторов (ЗПИФ К) со стоимостью чистых активов больше нуля и ненулевым числом владельцев инвестиционных паев под управлением 206 управляющих компаний. Данные по 60 фондам от 12 управляющих компаний представлены не в полном объеме. По нашим оценкам, анализируемая информация покрывает сегмент ЗПИФ К по количеству сформированных фондов на 90%, по стоимости чистых активов – на 93%.

Количество фондов, находящихся под управлением одной компании, изменяется в пределах от одного до 36. Десять и более фондов имеют 26 УК (годом ранее – 21). В среднем на

одну компанию, осуществляющую доверительное управление ЗПИФ К, приходится два-три таких фонда.

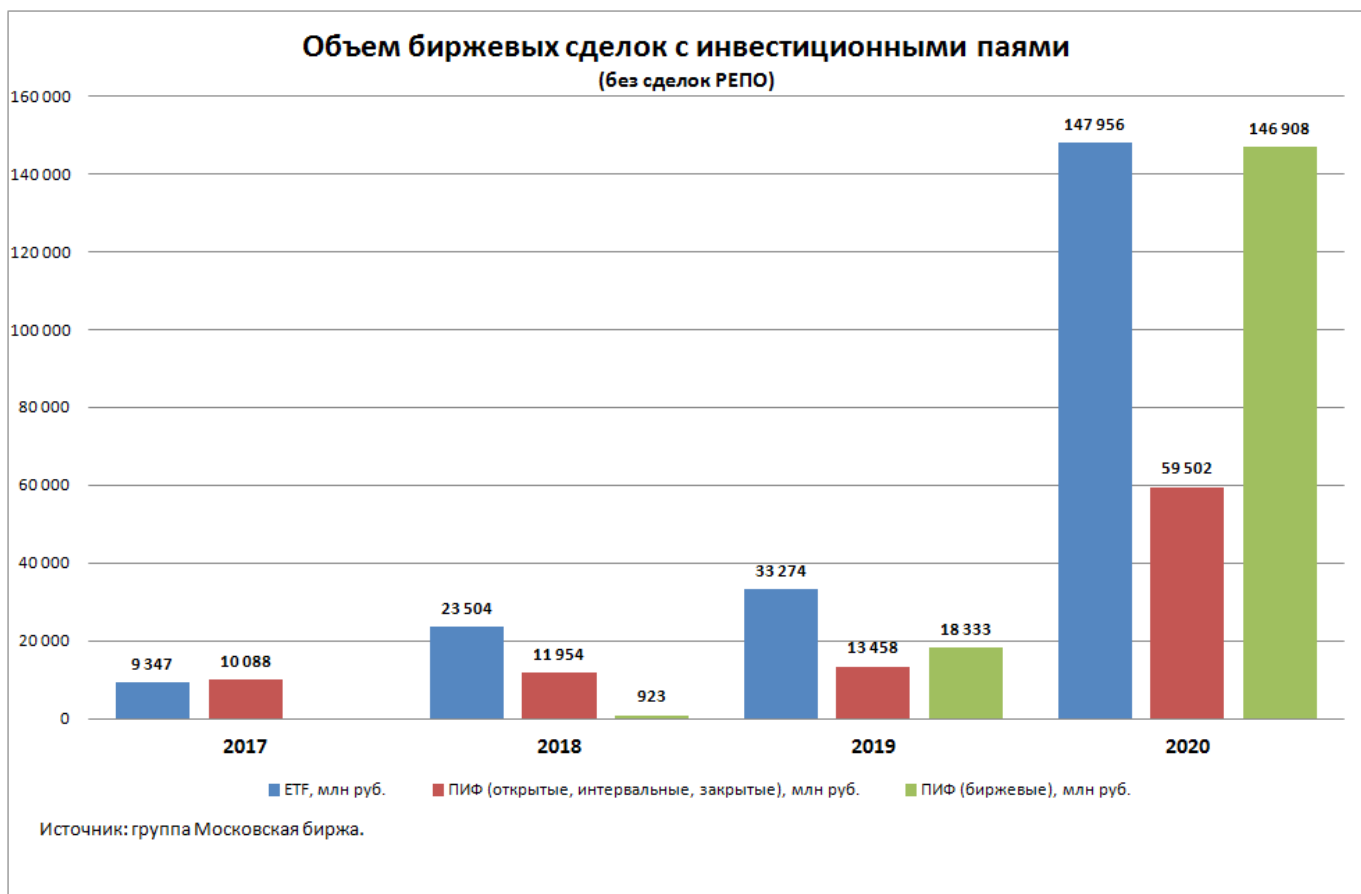
Суммарная стоимость чистых активов ЗПИФ К по итогам 2020 г. оценивается в 3,8 трлн руб. (на 6,8% больше, чем годом ранее). Максимальная стоимость чистых активов ЗПИФ К под управлением одной УК – 377 млрд руб., 10% от общей величины. Медианное значение СЧА ЗПИФ К под управлением одной УК – 5 млрд руб. По индексу ННІ рынок управляющих компаний ЗПИФ К (в части стоимости чистых активов) относится к конкурентным рынкам с низким уровнем концентрации. Значение индекса составило 338 – относительно предыдущего года изменение невелико.

По оценкам НАУФОР, количество владельцев паев ЗПИФ К интенсивно растет. За 2020 г. оно увеличилось на 39%, до 6,7 тыс. (годом ранее рост составил 78%, 4,8 тыс.). Максимальное число квалифицированных инвесторов в одной управляющей компании – 4,2 тыс. (для сравнения: 2019 г. – 2,5 тыс., 2018 г. – 760). При этом на долю физических лиц – резидентов приходится около 88% от общего числа владельцев паев. Тем не менее, в целом ЗПИФ К не могут похвастаться внушительным числом пайщиков: медианное значение остается без изменений и составляет около пяти.

Разброс стоимости чистых активов ЗПИФ К в расчете на одного владельца инвестиционных паев остается очень большим: от 1,5 млн руб. до 196 млрд руб. при медиане примерно в 770 млн руб. (2019 г. – 650 млн руб., 2018 г. – 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).



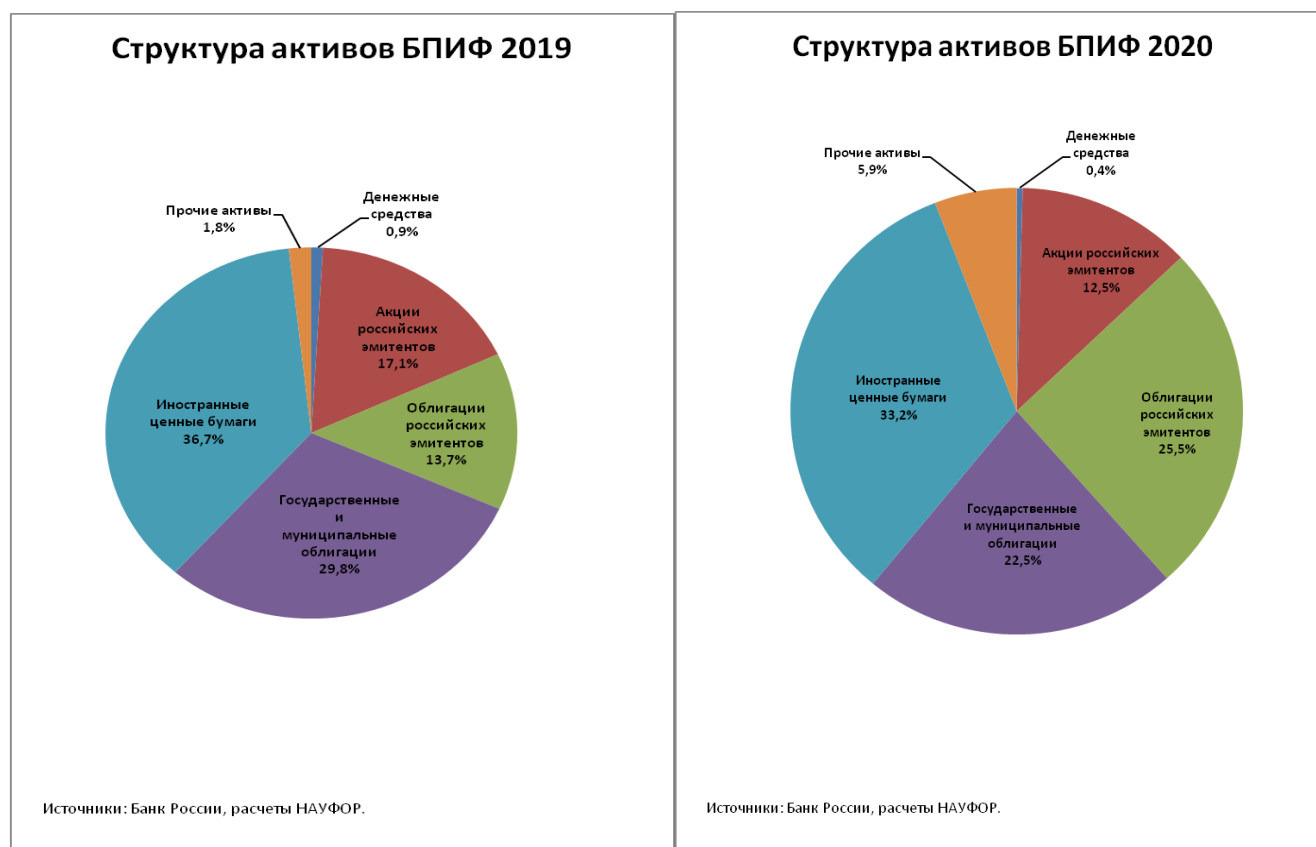
По данным биржи, в 2020 г. обращались инвестиционные паи 33 открытых, интервальных и закрытых ПИФ, в том числе семи ориентированных на квалифицированных инвесторов, под управлением 20 управляющих компаний (годом ранее – 27 фондов). Суммарный объем сделок (без учета сделок РЕПО) вырос за год более чем в четыре раза и составил 59,5 млрд руб.

Отмечается высокая концентрация оборотов в разрезе управляющих компаний: на первые две (ООО «Управляющая компания «Восток-Запад», АО «Сбер Управление Активами») приходится 85,4% суммарного оборота паев ПИФ.

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 2019–2020 гг. отмечается взрывной рост БПИФ: к концу 2020 г. в обращении находилось уже 39 фондов под управлением 11 УК, стоимость чистых активов выросла в пять раз и достигла 85,6 млрд руб. Годовой биржевой оборот в 2020 г. увеличился в восемь раз, до 146,9 млрд руб. В 11 фондах валютой расчетов является доллар США, в двух – евро, в остальных – российский рубль, доля валютных фондов в общей стоимости чистых активов БПИФ оценивается в 24,8%. Отмечается высокая концентрация оборотов в разрезе управляющих компаний: на первые две (ООО «Тинькофф Капитал», АО «Сбер Управление Активами») приходится 74,1% суммарного оборота паев БПИФ.

Максимальная СЧА – 19,1 млрд руб., 22,5% от суммарного объема – отмечается у БПИФ «Сбер – Индекс МосБиржи рублевых корпоративных облигаций». Количество владельцев инвестиционных паев БПИФ выросло за год без малого в 20 раз и оценивается в 1,35 млн лиц. Максимальное число владельцев паев одного БПИФ («Тинькофф – Стратегия вечного портфеля в рублях») – 433,2 тыс. (31,9% от общего числа).

В 2020 г. структура активов биржевых фондов изменилась.



Самым крупным активом остались иностранные ценные бумаги, однако их доля уменьшилась на 3,5 п. п., до 33,2% от общего объема. На второе место выдвинулись облигации российских эмитентов: их доля выросла сразу на 11,8 п. п., до 25,5%. Доля государственных ценных бумаг, наоборот, уменьшилась на 4,3 п. п., до 22,5%. Также сократилась доля российских акций – на 4,6 п. п., до 12,5%. Сумма денежных средств в активах БПИФ незначительна – 0,4%, все средства размещены на текущих счетах.

Иностранные инвестиционные фонды представлены на российском биржевом рынке 18-ю ETF под управлением двух УК. Оборот в 2019 г. достиг 147,9 млрд руб. Это в 4,5 раза больше, чем годом ранее.

1.2. Резервы страховых компаний

Деятельность по управлению резервами страховых компаний осуществляют, по оценкам НАУФОР, 18 управляющих компаний (6,7% от общего числа). Годом ранее – 16. 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 шести, на медианном уровне – две СК. Объем страховых резервов под управлением за год вырос 10,4% и оценивается в 276,5 млрд руб. (годом ранее отмечался рост на 31,6%).

Рынок по управлению страховыми резервами относится к высококонцентрированным неконкурентным рынкам: на первую по объему управляющую компанию (АО «УК «Ингосстрах – Инвестиции») приходится 24,9% объема, на первые три (вторая и третья – АО «ВТБ Капитал Управление активами» и АО «Сбер Управление Активами») – 58,8%. Тем не менее, индекс ННІ снизился до 1 463,3 (в 2019 г. – 1 822,7). В целом лидеры по управлению страховыми резервами не изменились, однако необходимо отметить, что некоторые управляющие компании, в частности ООО «Система Капитал», достаточно активно вовлекаются в этот сектор доверительного управления.

1.3. Пенсионные резервы

Деятельность по управлению пенсионными резервами негосударственных пенсионных фондов (НПФ) осуществляют 33 УК (12,4% от общего числа), практически столько же, что и годом ранее. Количество НПФ, пенсионными резервами которых управляет одна компания, варьируется от одного до 27, на медианном уровне по-прежнему два НПФ. Объем пенсионных резервов под управлением оценивается в 1,3 трлн руб. (рост за год – 10,2%).

Рынок по управлению пенсионными резервами относится к высококонцентрированным неконкурентным рынкам: на первую по объему управляющую компанию (ЗАО «Лидер») приходится 33,8% объема, на первые две (вторая – АО «УК «ТРАНСФИНГРУП») – более 55%, индекс ННІ немного снизился и составил 1 832,8 (годом ранее – 2 004,4). Тем не менее, появляются новые игроки, активно наращивающие портфель пенсионных резервов, такие как ООО «РЕГИОН Траст» и АО «УК ТРИНФИКО».

1.4. Пенсионные накопления

Деятельность по управлению пенсионными накоплениями НПФ и ПФР осуществляет 31 управляющая компания (11,6% от общего числа), практически столько же, что и годом ранее. Количество портфелей пенсионных накоплений, которыми управляет одна УК, варьируется от одного до 30, на медианном уровне – три портфеля НПФ/ПФР. Объем пенсионных накоплений под управлением вырос за год на 4,1% и оценивается в 3,2 трлн руб.

Рынок по управлению пенсионными накоплениями относится к высококонцентрированным неконкурентным рынкам: на первую по объему управляющую компанию (АО «УК «Пенсионные накопления») приходится 20,7% объема, на первые три (вторая – АО «ВТБ Капитал Управление активами», третья – ООО «РЕГИОН Траст») – около 50%, индекс ННІ за год практически не изменился и составил 1 253,7. При этом отмечается появление новых игроков, активно наращивающих портфель пенсионных накоплений, таких как ООО «Система Капитал».

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 39 УК (14,6% от общего числа), практически столько же, что и годом ранее. Количество контрагентов, активами которых управляет одна УК, варьируется от одного до 86, на медианном уровне – два контрагента. Объем активов под управлением вырос на 18,9% и оценивается в 439,2 млрд руб. (в 2019 г. рост составил 20,9%).

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 87% объема в примерно равных пропорциях, индекс ННІ существенно вырос и составил 3 866,2 (в 2019 г. – 2 563,9). Из числа лидеров вышло АО «ТКБ Инвестмент Партнерс», которое перестало управлять средствами военной ипотеки.

1.6. Продукты доверительного управления

1.6.1. Индивидуальное доверительное управление

Услугу по индивидуальному доверительному управлению (ДУ) средствами клиентов в 2020 г. оказывали 62 управляющие компании (практически все из числа УК, имеющих на это лицензию). Объем средств в доверительном управлении за год вырос 46,2% и оценивается в 1 303 млрд руб. (в 2019 г. фиксировался рост на 24,4%). В сравнении с раскрытой Банком России общей суммой в доверительном управлении профессиональных участников рынка ценных бумаг (1 532 млрд руб.) на управляющие компании приходится порядка 85% объема рынка услуг по ДУ (в 2018–2019 гг. эта доля составляла 77%).

Максимальный объем средств в доверительном управлении одной УК вырос до 400 млрд руб. (в 2019 г. – 267 млрд руб.); вместе с тем медианное значение по всем компаниям за год изменилось незначительно и составило около 0,6 млрд руб. Рынок ДУ в части объемов средств относится к высококонцентрированным неконкурентным рынкам: на первую по объему управляющую компанию приходится, как и годом ранее, 30% от общего объема, на первые три – по-прежнему 60%, индекс ННІ практически не изменился и составил 1 584,8.

Максимальный годовой прирост объема средств в доверительном управлении в абсолютном исчислении зафиксирован у управляющей компании ООО «УК «Альфа-Капитал» – 133 млрд руб. Вместе с четырьмя следующими компаниями (АО «Сбербанк Управление Активами», АО «ВТБ Капитал Управление активами», ООО УК «Райффайзен Капитал» и ООО «РСХБ Управление Активами») они обеспечили около 80% годовой прибавки. На фоне роста активов в доверительном управлении 6% управляющих компаний, тем не менее, их уменьшили. Наиболее заметное сокращение – около 2 млрд руб.

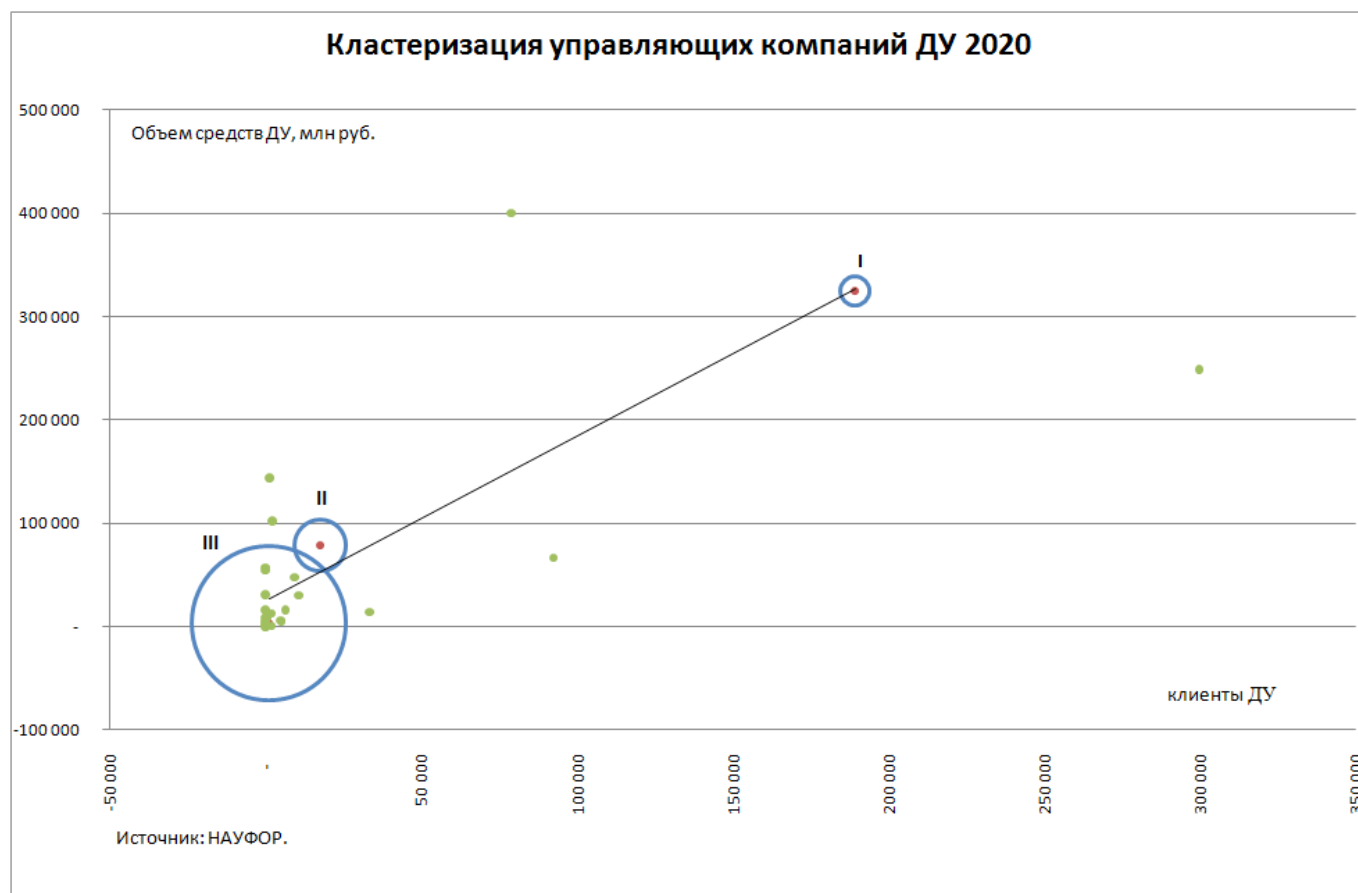
Число клиентов доверительного управления выросло на 69,2% и оценивается в 551 701 (годом ранее отмечался рост в 3,7 раза) при количестве договоров ДУ в 588 347 шт. В сравнении с раскрытой Банком России общей численностью клиентов доверительного управления профессиональных участников рынка ценных бумаг (561 944) на управляющие компании, имеющие лицензию ДУ, приходится около 98% учредителей доверительного управления (2019 г. – 95%, 2018 г. – 58%). Большинство клиентов (99,8%), как и годом ранее, – физические лица – резиденты. Максимальное число клиентов ДУ у одной УК – 299 тыс. (годом ранее – 178 тыс.) при сохранившемся 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 пришлось, как и в 2019 г., 54% клиентов, а на первые три, как и годом ранее, – более 85%. Индекс ННІ изменился незначительно и составил 3 487,1.

Максимальный годовой прирост числа клиентов в доверительном управлении в абсолютном исчислении вновь зафиксирован у управляющей компании АО «Сбер Управление Активами» – 121,8 тыс. Вместе со следующей компанией (ООО «УК «Альфа-Капитал») они обеспечили около 74% годового роста клиентской базы. В отличие от объемов активов под управлением, существенного оттока клиентов в отдельных компаниях не отмечается.

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

В сравнении с предыдущим годом состав групп существенно не изменился, однако главные точки кластеров значительно трансформировались.



В первой группе сохранились две управляющие компании:

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

Главная точка этого кластера по объемам средств под управлением сдвинулась на 48,4%, с 219 млрд руб. до 325 млрд, а по количеству клиентов – на 79,7%, со 105,4 тыс. до 189,4 тыс.

Во второй группе без особых изменений остались 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. ООО «УК «Райффайзен Капитал».

Главная точка второго кластера по объемам средств увеличилась на 39,5%, с 56,4 млрд руб. до 78,7 млрд, а по количеству клиентов – на 34,1%, с 13,2 тыс. до 17,7 тыс. В третий кластер оказались включенными оставшиеся 53 компании, его главная точка – 3,4 млрд руб. и 1,3 тыс. (сдвиг по объему средств по сравнению с 2019 г. на 54,5%, по числу клиентов – на 92,3%).

Объем средств под управлением в расчете на одного клиента изменяется от компании к компании в очень больших пределах вплоть до 18 млрд руб. На медианном уровне по всем управляющим компаниям этот показатель сложился в сумме около 43 млн руб. (годом ранее – 40 млн руб.).

1.6.2. Индивидуальное доверительное управление с использованием ИИС

Услугу по доверительному управлению с использованием индивидуальных инвестиционных счетов (ДУ ИИС) в 2020 г. оказывали 22 управляющие компании (36,1% УК, имеющих на это лицензию). Годом ранее – 23. Объем средств в доверительном управлении, по оценкам НАУФОР, вырос за год на 62,7%, до 112,2 млрд руб. (в 2019 г. рост составил 104,7%). В сравнении с раскрытой Банком России суммой средств на ИИС (375,6 млрд руб.) на управляющие компании приходится 30% общей суммы, (в 2018–2019 гг. – 34%). Количество ИИС, открытых в УК, увеличилось за год на 84,5% и оценивается в 396,1 тыс. чел. (в 2019 г. рост составил 166,8%). С учетом данных Банка России о количестве ИИС (3 456 тыс. всего и 401 тыс. в ДУ) управляющие компании обеспечили, как и годом ранее, 12% от общего числа и 98% от количества ИИС в ДУ. В сравнении с предыдущими годами эти показатели практически не изменились.

Рынок ДУ ИИС для управляющих компаний практически монополизирован. На одну УК (АО «Сбер Управление активами») приходится 61,5% ИИС, открытых в управляющих компаниях (в 2019 г. – 66,7%), и 58,7% средств, находящихся на этих ИИС (в 2019 г. – 64,1%). Коэффициент ННІ по счетам ИИС составляет 4 156,9 (годом ранее – 4 732,6), а по средствам на ИИС – 3 795,6 (годом ранее – 4 429,9).

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 2018–2020 гг., по оценкам НАУФОР, наблюдается закрытие части таких счетов. Доля закрытых ИИС от компании к компании изменяется в пределах от 0 до 40%; в целом по рынку управляющих компаний доля закрытых в 2020 г. ИИС оценивается в 9,2% (в 2019 г. – 17,9%, в 2018 г. – 13,5%).

1.7. Сегментация управляющих компаний

По итогам 2020 г. общий объем активов под управлением УК вырос на 10,6% (в абсолютном выражении на 1 трлн руб.) и оценивается в 10,8 трлн руб. (в 2019 г. отмечался рост на 20,3%). Максимальный объем активов под управлением одной компании составляет 938,1 млрд руб. (АО «ВТБ Капитал Управление активами»). Годом ранее максимальный объем активов (этой же УК) достиг 721 млрд руб. Тем не менее, медианное значение по всем компаниям выросло незначительно и оценивается в 5,5 млрд руб. (2019 г. – 5,0 млрд руб., 2018 г. – 3,8 млрд руб.) На первые десять УК, как и годом ранее, приходится 52% от общего объема. Пятнадцать управляющих компаний (6,6% 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 ООО «УК «Альфа-Капитал» – 305 млрд руб. Вместе с тремя следующими компаниями (АО «ВТБ Капитал Управление активами», ООО «УК ОТКРЫТИЕ» и АО «Сбер Управление Активами») они обеспечили свыше 80% 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 мало изменилось и составило 348,7.

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. В сравнении с предыдущим годом она изменилась незначительно.



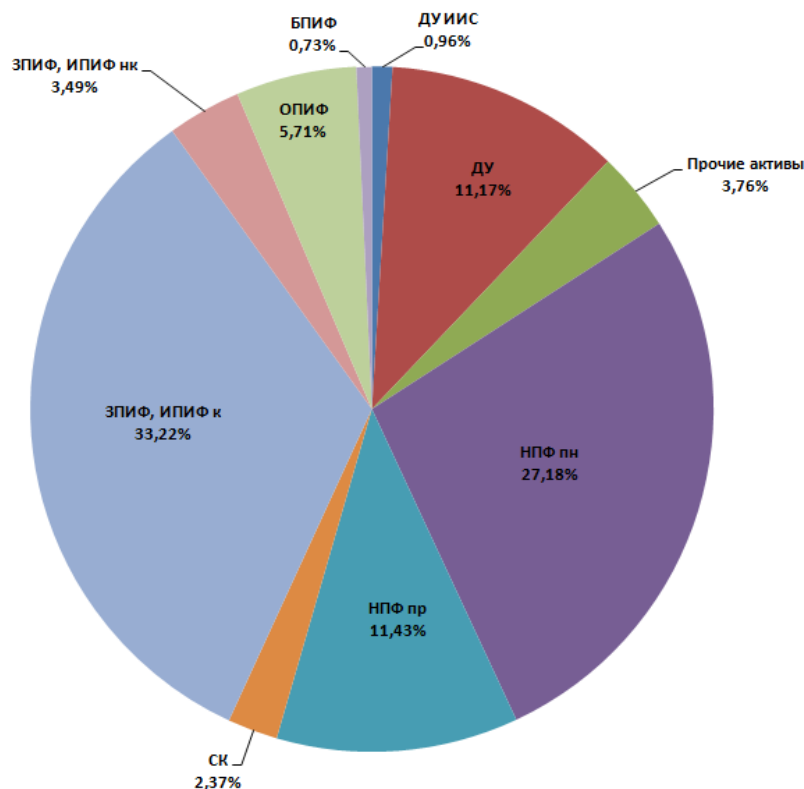
Первая группа УК отличается относительно небольшими размерами активов под управлением – не более 150 млн руб., к ней можно причислить около 4% управляющих компаний. Эта группа постоянно сокращается: в 2019 г. мы отнесли к этой группе порядка 6% УК, а в 2018 г. – 15%.

Вторая, основная группа имеет активы, которые нормально группируются относительно медианы (5,4 млрд руб.) – в эту группу входит около 60% УК.

Третья группа отличается самыми большими объемами под управлением – свыше 60 млрд руб., к ней можно отнести немногим более 12% управляющих компаний.

Структура активов под управлением УК за год также изменилась незначительно. Наибольшую часть активов по-прежнему составляют пенсионные резервы и пенсионные накопления НПФ (38,6% от суммарного объема), хотя их доля снизилась на 2,6 п. п.

Структура активов под управлением УК 2020



Источник: НАУФОР.

Следующим по значимости активом идут закрытые и интервальные паевые фонды для квалифицированных инвесторов – 33,2% (уменьшение в сравнении с 2019 г. на 1,8 п. п.). Далее с большим отставанием следуют объем средств в индивидуальном доверительном управлении – 11,2% (рост на 2,5 п. п.) и активы открытых паевых фондов – 5,7% (рост на 1,4 п. п.).

Для управляющих компаний характерна самая разнообразная специализация. Все 12 бизнес-линий не поддерживает ни одна УК. Впрочем, один участник рынка (ООО «ГПБ Управление Активами») практически полностью диверсифицирован: у этой компании нет только интервальных фондов для неквалифицированных инвесторов. Десять бизнес-линий поддерживают три управляющих компании:

1. ООО «Альфа-Капитал»;
2. ООО «УК ОТКРЫТИЕ»;
3. АО «Сбер Управление Активами».

По большей части они не поддерживают интервальные фонды.

У большинства управляющих компаний бизнес слабо диверсифицирован. Одну бизнес-линию поддерживает 45% компаний – чаще всего она связана с закрытыми фондами для квалифицированных инвесторов. Одну-две бизнес-линии поддерживает 184 компании (70% от общего числа). В основном они ориентированы на закрытые ПИФ, две УК специализируются

только на управлении пенсионными средствами. Эти показатели не слишком меняются из года в год.

В целом количество клиентов управляющих компаний, связанных с инвестированием в паевые инвестиционные фонды всех видов (без учета возможностей приобретения одним клиентом паев нескольких фондов), по нашим оценкам, выросло за год в три раза – до 2,6 млн. Квалифицированных инвесторов среди них 7,4 тыс. – плюс 44,7% к аналогичному показателю 2019 г. Среди квалифицированных инвесторов ПИФ 88% составляют физические лица – резиденты.

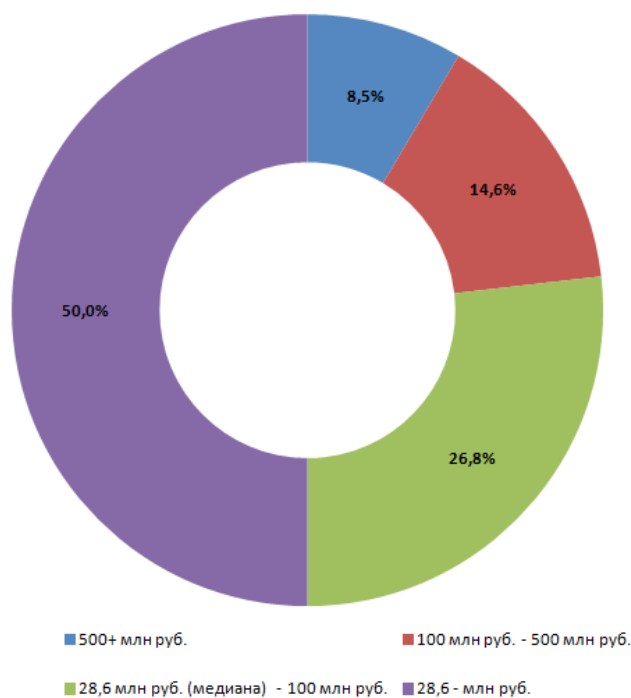
Общее количество клиентов ДУ, в том числе с использованием ИИС, но без учета возможностей совместного использования обеих форм доверительного управления, оценивается в 947,8 тыс. Это на 75,3% больше, чем годом ранее. В абсолютном большинстве клиенты ДУ – физические лица – резиденты.

Финансовые результаты управляющих компаний

Годовая выручка и комиссионные доходы тех УК, которые вели реальную деятельность на финансовом рынке в течение всего 2020 г. (в анализе участвовало 245 компаний), по оценкам НАУФОР, составляет 64,6 млрд руб., что на 7,9% больше, чем годом ранее (в 2019 г. рост был гораздо больше – 40,8%). Максимальная выручка на одну управляющую компанию выросла с 5,8 млрд руб. до 7,8 млрд руб. при медианном значении по всем компаниям в 28,6 млн руб. (в 2019 г. – 24,1 млн руб).

Как и годом ранее, выручку свыше 1 млрд руб. получили 15 УК (6,1% анализируемых компаний).

Выручка УК 2020



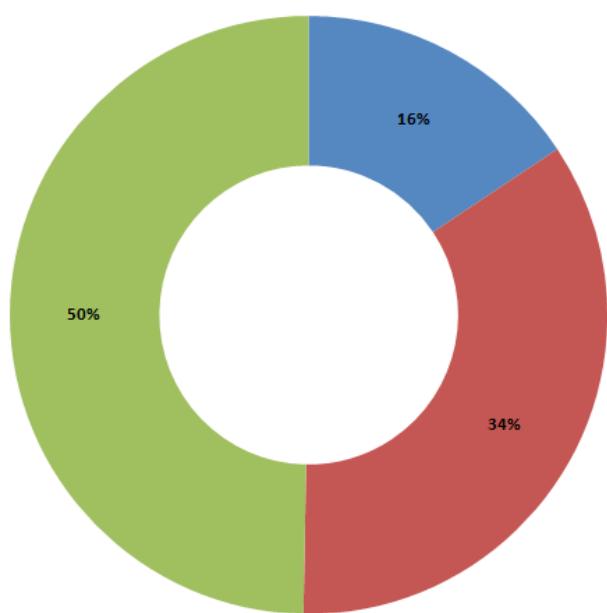
Источник: НАУФОР.

Более 500 млн руб. заработали 8,5% управляющих компаний (годом ранее – 9,0%). Отмечается рост числа компаний с годовой выручкой от 100 до 500 млн руб.: 14,5% против 13,1% в 2019 г. А вот в диапазоне от медианы до 100 млн руб. количество компаний, напротив, уменьшилось с 27,9% до 26,8%. В сегменте выручки менее медианного значения 29,4% УК получили от 5 до 10 млн руб. (годом ранее – 43,4%), а 30,3%, как и в 2019-м, – менее 5 млн руб.

Сальдированная чистая прибыль управляющих компаний по итогам 2020 г. увеличилась на 3,6% и составила 23,8 млрд руб. (в 2019 г. отмечался рост на 147%), а медианное значение выросло в два раза, до 4,9 млн руб. При этом убыток показали 26,3% УК, осуществлявших реальную деятельность на финансовом рынке до конца года (в предыдущем периоде – 32,3%). Максимальный убыток достиг 520 млн руб. Медианный размер чистого убытка находится на уровне 7,5 млн руб. (годом ранее – 3,8 млн руб.).

Размер чистой прибыли варьируется в очень широком диапазоне, вплоть до 2,6 млрд руб., при медиане в 11,9 млн руб. (годом ранее – 15,0 млн руб.). Более 1 млрд руб. чистой прибыли показали десять компаний (5,6% от числа показавших чистую прибыль, в 2019 г. – 4,3%).

Чистая прибыль УК 2020



■ 100+ млн руб. ■ 11,9 млн руб. (медиана) - 100 млн руб. ■ 11,9- млн руб.

Источник: НАУФОР.

Свыше 100 млн руб. чистой прибыли получили 16% управляющих компаний из числа закончивших год с прибылью (годом ранее – 21%), а 34% показали чистую прибыль больше медианы и до 100 млн руб. (годом ранее – 29%). В сегменте чистой прибыли меньше медианного значения 66% компаний получили чистую прибыль менее 5 млн руб. (в 2019 г. – 69%).

Рентабельность активов управляющих компаний (ROA)³, по оценкам НАУФОР, от компании к компании традиционно изменяется в большом диапазоне. В целом для УК, которые вели реальную деятельность на финансовом рынке в течение всего 2020 г. и показали положительные финансовые результаты (в анализе участвовали 134 компании), медианное значение показателя ROA составило 16,6% против 13,4% в предыдущем периоде. Показатель рентабельности капитала (ROE)⁴, оцениваемый в аналогичных условиях, оказался на уровне 33,5% (в 2019 г. – 27,5%).

Рентабельность персонала (ROL)⁵ от компании к компании в зависимости от выбранной бизнес модели и финансовых результатов изменяется от тысяч рублей на одного сотрудника до 450 млн (!) руб. На медианном уровне этот показатель оценивается в 1,8 млн руб.

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.

⁵ ROL рассчитывалась как отношение годовой операционной прибыли к количеству сотрудников, непосредственно связанных с осуществлением деятельности УК.

Отношение выручки от оказания услуг и комиссионных доходов к суммарной величине активов под управлением на медианном уровне изменилось незначительно и составило 0,51%. При этом выделяются отдельные аномальные результаты – около 5%.

Заключение

- После обработки информации, собранной от 97% УК, включенных в реестр Банка России, по итогам 2020 г. формируется следующее представление об управляющих компаниях как локальном сегменте российского финансового рынка. В отличие от 2018–2019 гг. отмечается стабилизация числа управляющих компаний: их количество сократилось всего на 0,7% и по итогам 2020 г. составило 267 компаний. Как и годом ранее, по большей части (в 70% случаев) они зарегистрированы в Москве. В УК работает 6,0 тыс. чел. – на 8,5% больше, чем в 2019 г. У 45% компаний в штате насчитывается от трех до десяти человек, у наиболее крупной – 420. Нарастили количество персонала в основном организации с числом сотрудников более 50. В 30% УК, преимущественно средних и малых, прошли сокращения.

- Суммарные активы управляющих компаний выросли на 6,6% и сложились в сумме 108,5 млрд руб. при максимальной их величине у отдельно взятой УК в 16,3 млрд руб. Тем не менее, медианное значение по всем компаниям упало на 8,7% и составило 92,3 млн руб.

- Собственные средства управляющих компаний увеличились на 7,6% и сложились в сумме 45,9 млрд руб. при максимальном значении для одной компании в 11,8 млрд руб. и росте медианного значения по всем УК на 10,3%, до 36,9 млн руб. Отмечается незначительный рост числа компаний с собственными средствами более 1 млрд руб. при уменьшении количества УК с собственными средствами от 0,5 до 1 млрд 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 за год вырос на 1 трлн руб. (на 10,6% в относительном исчислении) и оценивается в 10,8 трлн руб. При этом:

- Максимальный объем активов под управлением одной компании – 938 млрд руб., медианное значение по всем УК – 5,5 млрд руб. На первые десять

управляющих компаний по-прежнему приходится более половины общего объема активов.

- Наибольшую часть активов под управлением, как и годом ранее, составляют пенсионные резервы и пенсионные накопления, хотя их доля немного сократилась (38,6% от суммарного объема). Далее по значимости идут активы закрытых и интервальных паевых инвестиционных фондов для квалифицированных инвесторов (33,2%). Отмечается рост средств в индивидуальном доверительном управлении (11,2%).
- Большинство управляющих компаний (70%) 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 в три раза и оценивается в 2,6 млн. Отмечается рост на 45% числа квалифицированных инвесторов – до 7,4 тыс. Общее количество клиентов ДУ (в том числе и с использованием ИИС) выросло на 75,3% и оценивается в 947 тыс. Рост клиентской базы произошел в первую очередь за счет физических лиц – резидентов.

2. Продолжается доминирование закрытых ПИФ для квалифицированных инвесторов. На них приходится 66% от общего числа (из сформированных в 2020 г. фондов к этой категории относится 80%) и 75% суммарной стоимости чистых активов. При этом клиентская ниша фондов – 0,25% от общего количества владельцев инвестиционных паев.
3. Выделяется взрывной рост биржевых ПИФ. За год их число удвоилось, стоимость чистых активов выросла в пять раз, биржевой оборот – в восемь раз, а количество владельцев паев – без малого в 20 раз.
4. Продолжается активизация деятельности управляющих компаний на рынке индивидуального доверительного управления. Объем активов в управлении вырос на 46%, а число клиентов – на 69%. На УК приходится 85% общего объема рынка услуг по доверительному управлению и 98% учредителей ДУ.

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

- Выручка и комиссионные доходы увеличились на 7,9% и сложились в сумме 64,6 млрд руб. при медианном значении по всем компаниям, равном 28,8 млн руб.
- Сальдированная чистая прибыль управляющих компаний выросла на 3,6% и составила 23,8 млрд руб. Убыток показали 26,3% компаний, медианный размер чистого убытка находится на уровне 7,5 млн руб. Размер чистой прибыли варьируется в очень большом диапазоне вплоть до 2,6 млрд руб. при медианном значении в 11,9 млн руб.
- Рентабельность активов для управляющих компаний, показавших прибыль, на медианном уровне увеличилась до 16,6%, рентабельность капитала – до 33,5%. Отношение выручки от оказания услуг и комиссионных доходов к суммарной величине активов под управлением на медианном уровне уменьшилось и составило 0,51%.
- Рентабельность персонала на медианном уровне оценивается в 1,8 млн руб. на сотрудника.