

АНАЛИЗ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ УПРАВЛЯЮЩИХ КОМПАНИЙ В ПЕРВОМ ПОЛУГОДИИ 2022 ГОДА

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

ОГЛАВЛЕНИЕ

Общее описание деятельности управляющих компаний	3
Финансовые продукты, предлагаемые УК	5
Открытые ПИФ	6
Интервальные ПИФ	7
Закрытые ПИФ	8
ПИФ, инвестиционные паи которых обращаются на организованных торгах	9
Резервы СК, пенсионные резервы и накопления	14
Продукты доверительного управления	15
Сегментация управляющих компаний	17
Заключение	20

При подготовке материала использовались данные, предоставленные 250 управляющими компаниями (96% от общего числа УК, внесенных в реестр Банка России) по состоянию на 30 июня 2022 г. С учетом временных требований к составлению отчетности и раскрытию информации, действующих в отношении некредитных финансовых организаций, отдельные показатели могут носить оценочный характер.

Общее описание деятельности управляющих компаний

В конце 2021 г. в реестре Банка России значилось 259 управляющих компаний (УК). За шесть месяцев 2022 г. этот показатель незначительно вырос – до 261.

Деятельность УК может совмещаться с профессиональной деятельностью на рынке ценных бумаг в качестве доверительного управляющего ценными бумагами. В отчетном периоде насчитывалось 60 управляющих компаний, которые также имели лицензию на доверительное управление ценными бумагами, – 23% от общего количества. Эта доля практически не изменилась с начала года. По состоянию на конец июня 2022 г. 16 управляющих компаний из числа имеющих лицензию профессионального участника рынка ценных бумаг на доверительное управление ценными бумагами были включены в реестр инвестиционных советников (27% УК, обладающих лицензией на доверительное управление). Максимально возможный набор компетенций (УК+ДУ+ИС) имели 6% управляющих компаний, этот процент остается стабильным в течение последних лет.

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

По итогам первого полугодия 2022 г. в управляющих компаниях работало 7 тыс. чел. Несмотря на то, что крупнейшие по размеру штата организации начали сокращения, в целом по рынку прирост относительно начала года составил 5,3%. Количество сотрудников, непосредственно вовлеченных в осуществление деятельности УК, увеличилось на 4,2%. Численность персонала, имеющего квалификационные аттестаты, практически не изменилась.

Группирование УК по количеству работников не претерпело особых изменений: около 70% компаний по-прежнему относятся к категориям малых и сверхмалых (штат от 3 до 20 чел.), причем сверхмалых (от 3 до 10 чел.) – 40%.

Учтенные на балансах управляющих компаний активы сложились в сумме 119,9 млрд руб., увеличившись на 4,7% в сравнении с данными на начало года. Максимальный размер активов одной УК составил 15,9 млрд руб. (13,3% от суммарной величины активов), в начале года – 16,2 млрд руб. (14,1%). Медианное значение выросло с 92,6 млн руб. до 93,8 млн руб. (плюс 1,3%).

Собственные средства управляющих компаний сформировались в сумме на 38,1% большей, чем в начале 2022 г., – 67,5 млрд руб. Максимальная величина собственных средств одной УК – 8,4 млрд руб. (12,5% суммарной капитализации), в начале года – 9,9 млрд руб. (20,4%). Медианное значение выросло на 5,4%, до 39,7 млн руб.

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

Услуги удаленного взаимодействия с клиентами по-прежнему сконцентрированы в крайне узком кругу игроков рынка. Так, на лидирующую компанию, организовавшую выдачу инвестиционных паев ПИФ через личный кабинет, пришлось 98% от общего числа клиентов, воспользовавшихся такими возможностями. А на первые три УК, предоставившие клиентам возможность заключать договоры доверительного управления через личный кабинет, пришлось порядка 88% всех договоров, заключенных в удаленном режиме.

Сумма денежных средств, поступивших в оплату инвестиционных паев через личные кабинеты, за первое полугодие сократилась сразу в семь раз и составила около 6 млрд руб. (за аналогичный период 2021 г. поступило 42 млрд руб., за весь 2021 г. – 94 млрд руб.). Столь резкое снижение объясняется чрезвычайно высокой концентрацией управляющих компаний по объему привлекаемых «дистанционно» клиентских средств. В 2021 г. тройка лидирующих по этому показателю УК получила 90% всех средств, переданных в оплату паев в удаленном режиме, и эти же компании минувшей весной оказались в числе наиболее пострадавших от вынужденной приостановки деятельности фондов.

Около 60% УК получали в течение первых шести месяцев 2022 г. от Банка России предписания об устранении нарушений (за аналогичный период 2021 г. – 30%). Всего таких документов было выдано 280 (годом ранее – 300). Предписаний о представлении информации оказалось почти вдвое больше. С ними столкнулась, как и в первой половине 2021 г., примерно половина УК, всего направлено 539 предписаний (годом ранее – 707). Штрафные санкции со стороны Банка России к управляющим компаниям за период с января по июнь, по нашим данным, не применялись.

Финансовые продукты, предлагаемые управляющими компаниями

1.1. Паевые инвестиционные фонды

По итогам шести месяцев 2022 г. насчитывалось 2 0561 зарегистрированных и функционирующих фондов, в том числе:

- открытые – 271 (13,2% от общего числа);
- интервальные – 47 (2,3%), в том числе 37 для квалиинвесторов;
- закрытые – 1 610 (78,3%), в том числе 1 423 для квалиинвесторов;
- биржевые – 128 (6,2%).

Отмечается некоторый прирост количества ПИФ – на 4,6% в сравнении с началом года. В 2019-2021 гг. активно запускались биржевые фонды, однако в 2022 г. их число меняется едва заметно. Вместе с тем стабильно увеличивается количество фондов закрытого типа.

Большинство ПИФ предназначено для квалифицированных инвесторов – 71% от общего числа, с начала января этот показатель вырос на 0,9 процентного пункта (п. п.).

За первые шесть месяцев 2022 г. сформировано 168 ПИФ. В 86% случаев это закрытые фонды – как правило, с ограниченными в обороте паями.

За этот же период зарегистрированы либо согласованы правила доверительного управления 217 фондов. Прекращены 116 фондов, 93% из них – закрытые.

В связи с экстраординарными обстоятельствами, сложившимися на российском финансовом рынке в феврале-марте, ряд управляющих компаний прекратил расчет стоимости чистых активов (СЧА), приостановилось биржевое обращение инвестиционных паев, оказались заблокированными иностранные активы фондов. Согласно нашим подсчетам, к концу июня операции с паями осуществлялись лишь в 60% ОПИФ и БПИФ. Поэтому данные об СЧА в 2022 г. носят оценочный характер и не вполне сопоставимы с показателями предыдущих периодов.

Стоимость чистых активов ПИФ по результатам полугодия составила 6,7 трлн руб., в этой сумме 84% относится к фондам для квалифицированных инвесторов. Доля закрытых фондов в суммарной СЧА является доминирующей – 89%, для открытых она гораздо меньше –

¹ Учитываются зарегистрированные, формирующиеся, сформированные и прекращаемые фонды.

8%. На интервальные и биржевые фонды в совокупности приходится около 3%. Для сравнения: по итогам 2021 г. СЧА ПИФ выросла на 41% и достигала 7,1 трлн руб.

1.1.1. Открытые ПИФ

В анализе участвовало 267 сформированных фондов со стоимостью чистых активов больше нуля и ненулевым числом владельцев инвестиционных паев (в начале года – 250).

Как и прежде, в 11 фондах валютой расчетов является доллар США, в остальных – российский рубль. В целях получения сводных данных валютные суммы переводились в рубли по курсу Банка России на дату расчета.

Доля управляющих компаний, вовлеченных в деятельность по управлению активами ОПИФ, – 20%. Количество фондов, находящихся под управлением одной УК, изменяется от 1 до 21 при медианном значении в 4 фонда. Десять и более фондов имеют 9 УК (17% от числа компаний, управляющих открытыми ПИФ). Одним-единственным фондом управляют 18 УК (35%). С начала года эти показатели почти не изменились.

Возможны несколько вариантов оценки суммарной стоимости чистых активов ОПИФ на конец второго квартала. По формально раскрываемой управляющими компаниями информации она составила 656 млрд руб. Банк России дает этот показатель без учета заблокированных активов и фондов, приостановивших расчет СЧА, в сумме 536 млрд руб. Для сравнения: в начале года мы оценивали СЧА открытых ПИФ в 921 млрд руб.

Максимальная СЧА одного ОПИФ снизилась на 7 млрд руб., до 46 млрд руб. Наибольшая стоимость чистых активов открытых фондов под управлением одной компании – 130 млрд руб. (двумя кварталами ранее – 197 млрд).

Количество владельцев инвестиционных паев ОПИФ¹ по итогам шести месяцев 2022 г. выросло на 3,7% и достигло 1,9 млн. Практически все они (99%), как и ранее, физические лица – резиденты.

Максимальное число клиентов открытых фондов, находящихся под управлением одной компании, к концу июня выросло до 600 тыс. (30% от общего числа пайщиков). В начале года их было 548 тыс. (28%).

¹ Без учета возможности приобретения одним владельцем паев нескольких фондов.

1.1.2. Интервальные ПИФ

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

Интервальные фонды остаются не слишком востребованным инструментом коллективных инвестиций. В деятельность по управлению этим видом фондов вовлечено 18 управляющих компаний (7% от общего числа), причем они оказались практически однозначно разделены на управляющих фондами для квалифицированных или неквалифицированных инвесторов.

В последние годы количество ИПИФ изменяется незначительно; тем не менее, наблюдается определенная тенденция к росту: к 30 июня насчитывалось 47 интервальных фондов, в начале года – 44. Число интервальных фондов под управлением одной компании, как правило, мало: медианное значение – 1. Выделяется одна управляющая компания с 17-ю ИПИФ.

1.1.2.1. Интервальные ПИФ для неквалифицированных инвесторов

В анализе участвовало 8 (в начале года – 9) сформированных интервальных ПИФ для неквалифицированных инвесторов (ИПИФ НК) со стоимостью чистых активов больше нуля и ненулевым числом владельцев инвестиционных паев.

В управление ИПИФ НК вовлечено 8 УК (в начале года – 7), соответственно, на каждую компанию приходится по одному фонду.

Стоимость чистых активов ИПИФ НК снизилась с 7,6 млрд руб. до 5,4 млрд. Максимальная СЧА таких фондов под управлением одной УК – 2,6 млрд руб., или 48% от суммарного объема.

Количество владельцев инвестиционных паев ИПИФ НК¹ по итогам шести месяцев 2022 г. сократилось на 0,7%, до 27,8 тыс. Значимое количество пайщиков, когда счет идет на тысячи, зафиксировано всего в двух фондах. Абсолютное большинство (99%) пайщиков ОПИФ физические лица – резиденты.

¹ Без учета возможности приобретения одним владельцем паев нескольких фондов. Из расчета исключен интервальный ПИФ с более чем миллионом пайщиков, преобразованный в свое время из крупного чекового инвестиционного фонда.

1.1.2.2. Интервальные ПИФ для квалифицированных инвесторов

В анализе участвовало 36 (в начале года – 28) сформированных интервальных ПИФ для квалифицированных инвесторов (ИПИФ К) со стоимостью чистых активов больше нуля и ненулевым числом владельцев инвестиционных паев.

В управление ИПИФ К вовлечено 15 УК (в начале года – 10). Как правило, на каждую приходится от 1 до 4 фондов; выделяется лишь одна управляющая компания, в орбите которой сразу 17 ИПИФ К.

Суммарную стоимость чистых активов ИПИФ К мы оцениваем в 41 млрд руб. против 90 млрд шестью месяцами ранее.

По данным НАУФОР, и без того скромное число пайщиков ИПИФ К с начала года снизилось на 6,8%, до 6,4 тыс. (подавляющее большинство – физлица-резиденты). В трех УК таких клиентов свыше 500, в одной – больше 1 000, в остальных – единичные инвесторы.

1.1.3. Закрытые ПИФ

В деятельность по управлению этим видом фондов вовлечено около 80% управляющих компаний. Разделение управляющих по фондам для квалифицированных и неквалифицированных инвесторов, как в случае с интервальными ПИФ, не просматривается.

1.1.3.1. Закрытые ПИФ для неквалифицированных инвесторов

В анализе участвовал 161 закрытый фонд для неквалифицированных инвесторов (ЗПИФ НК) со стоимостью чистых активов больше нуля и ненулевым числом владельцев инвестиционных паев (в начале года – 168).

В деятельность по управлению активами ЗПИФ НК вовлечено 70 компаний (27% от общего числа), в начале года – 71. Количество фондов, находящихся под управлением одной УК, изменяется в пределах от 1 до 16, среднее значение – 2.

Совокупная стоимость чистых активов ЗПИФ НК за шесть месяцев 2022 г. снизилась на 3%, до 405 млрд руб. (результат 2021 г. – 418 млрд). На 3% упало и количество пайщиков (96,2 тыс). При этом практически половина из них сконцентрирована в одной управляющей

компании. В целом же для таких фондов не характерно большое число инвесторов: медианное значение равняется 4. Владельцы паев ЗПИФ НК – в 98% случаев физические лица – резиденты.

1.1.3.2. Закрытые ПИФ для квалифицированных инвесторов

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

В деятельность по управлению активами ЗПИФ К вовлечено 209 управляющих компаний (80% от общего числа), в начале года – 203. Количество фондов, находящихся под управлением одной УК, изменяется в пределах от 1 до 62, средний показатель – 3.

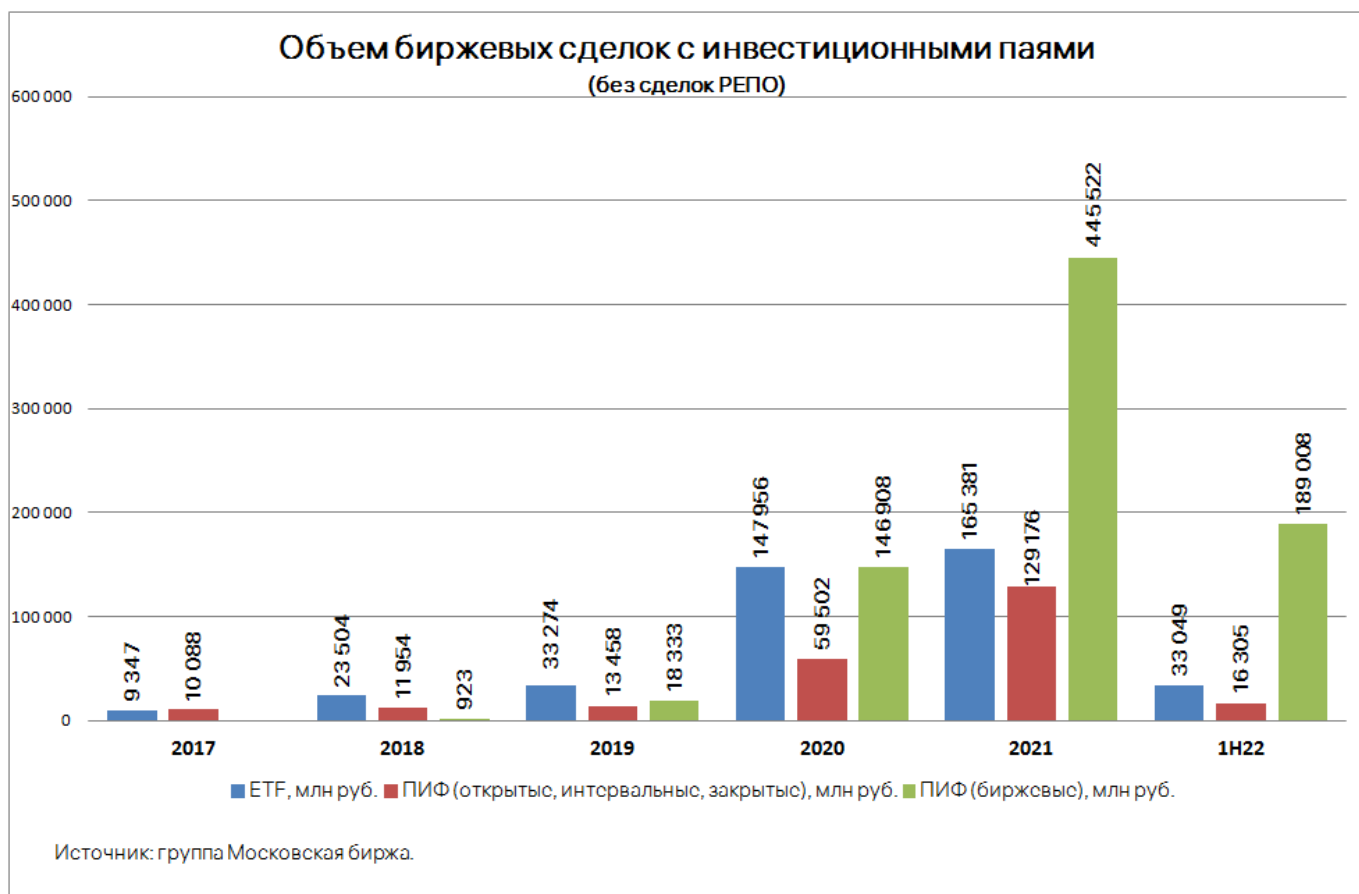
Суммарная СЧА к концу первого полугодия, по данным из разных источников, составила 5,6 трлн руб. В начале года мы оценивали ее в 5,5 трлн.

Примечательно, что количество владельцев паев ЗПИФ К выросло на 80% и теперь составляет около 31 тыс. (свыше 75% из них физические лица – резиденты). То, что реестры ЗПИФ К активно пополняются, уже стало трендом: по итогам всего 2021 года прирост числа пайщиков таких фондов составил 150%, годом ранее – 39%. Одной из главных причин, по всей видимости, стали планы Банка России в скором будущем ужесточить критерии, по которым инвестор может получить статус квалифицированного.

Как и в сегменте ЗПИФ НК, без малого половина владельцев инвестиционных паев является клиентами одной и той же управляющей компании. В основной своей массе ЗПИФ К не могут похвастаться длинным списком пайщиков: медианное значение составляет около 5 владельцев паев на фонд.

1.1.4. ПИФ, инвестиционные паи которых обращаются на организованных торгах

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



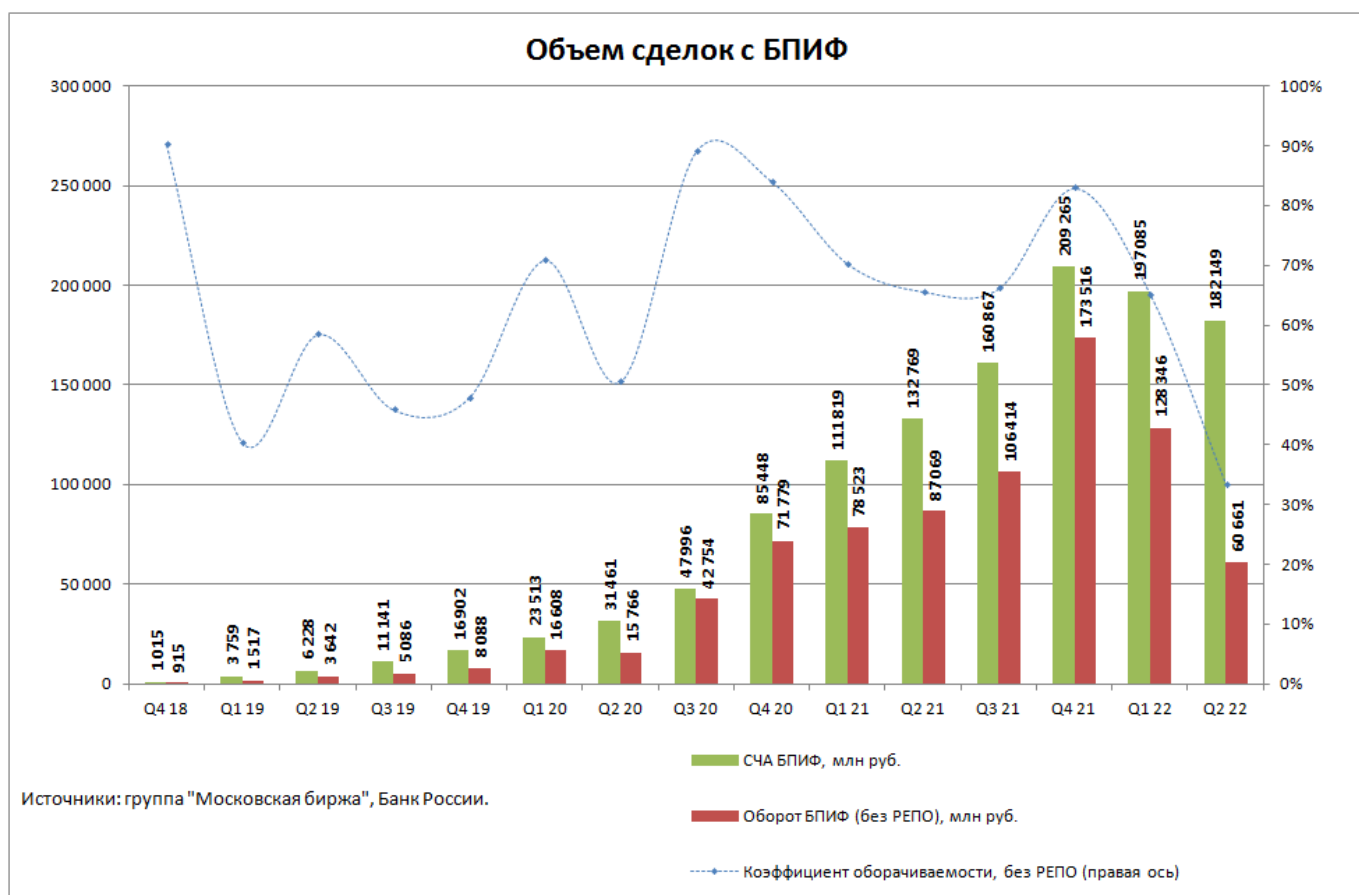
По данным биржи, к концу июня 2022 г. на ней торговались паи 60 открытых, интервальных и закрытых ПИФ, 12 из которых ориентированы на квалифицированных инвесторов, 2 фонда находятся в котировальном списке первого уровня. Для сравнения: в начале года – 65 фондов, в том числе 17 для квалиинвесторов, 2 фонда в списке первого уровня. Общий объем сделок (здесь и далее – без учета сделок РЕПО) за шесть месяцев составил 16,3 млрд руб. (отличия в оборотах между первым и вторым кварталам незначительны), что на 80,6% меньше, чем за аналогичный период 2021 г. В этой сумме на закрытые фонды приходится 65,1%, а на фонды для квалифицированных инвесторов – 21,4%.

Интенсивный рост БПИФ, который мы отмечали в предыдущие периоды, прекратился. В июне 2022 г. сделки совершались с паями 77 фондов из 121 фонда, допущенного к обращению. Среди всех биржевых фондов у 55 валютой расчетов является доллар США, у шести – евро. В управление БПИФ вовлечены 18 УК (в начале года – 17).

Согласно формально раскрываемой информации суммарная стоимость чистых активов БПИФ на 30 июня 2022 г. составила 182 млрд руб. Банк России оценивает этот показатель без учета заблокированных активов и фондов, приостановивших расчет СЧА, в сумме 125 млрд руб. В начале года, по нашим данным, он равнялся 212 млрд руб.

Анализ деятельности управляющих компаний в первом полугодии 2022 года

Биржевой оборот за полгода составил 189,0 млрд руб., который по большей части пришелся на первые два месяца. Тем не менее, за счет мощной динамики этот оборот оказался на 14,1% больше, чем за аналогичный период 2021 г. В предыдущие периоды мы отмечали кратные темпы роста объемов сделок с БПИФ.



На фоне резкого снижения объемов сделок с БПИФ в поквартальном разрезе заметен спад коэффициента оборачиваемости (отношение оборота БПИФ к стоимости чистых активов): если в четвертом квартале 2021 г. он составлял 82,0%, то по итогам второго квартала 2022 г. опустился до 33,3%.

Количество владельцев инвестиционных паев БПИФ оценивается по итогам июня 2022 г. в 5,87 млн (на 4% больше, чем в начале года). При этом на одну управляющую компанию приходится 73% от общего числа пайщиков биржевых фондов.

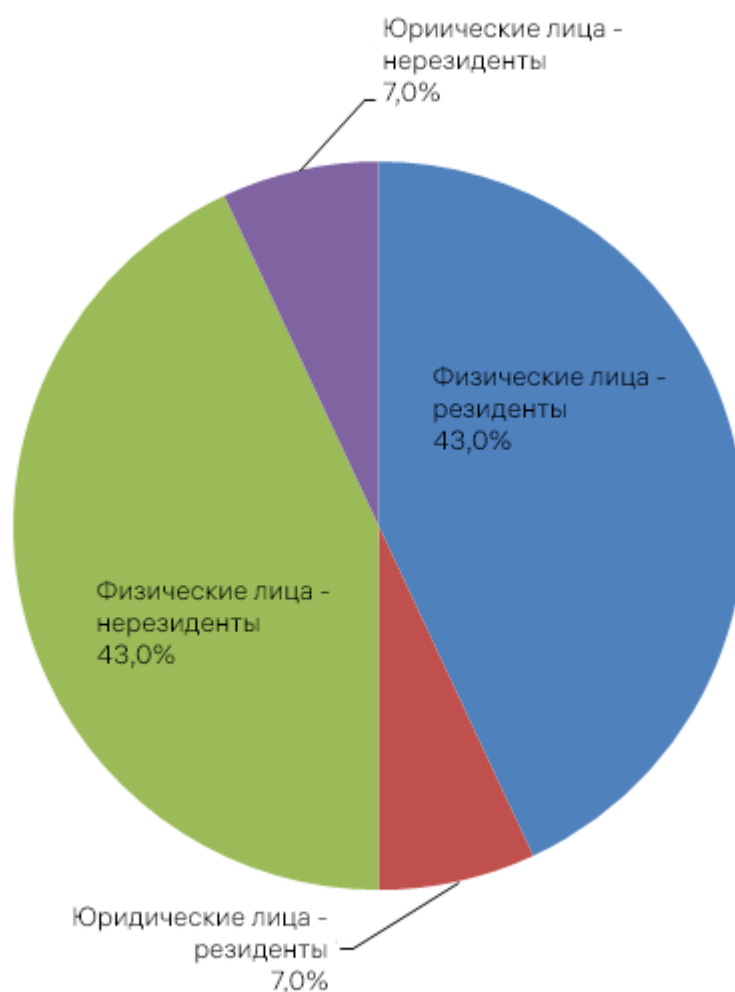
Максимальный объем биржевых сделок за шесть месяцев 2022 г., зафиксированный с паями одного БПИФ, – 46,6 млрд руб., или 24,6% от суммарного оборота. Вместе со следующим по ликвидности биржевым фондом они покрывают 47,7% совокупного оборота. Максимальный общий объем биржевых сделок с паями БПИФ под управлением одной УК – 85,3

млрд руб., 45,2% от суммарного оборота. Вкупе со следующими двумя управляющими компаниями они обеспечили 89,1% оборота БПИФ.

Обращает на себя внимание активное использование БПИФ в сделках РЕПО, вплоть до 90% от общего объема сделок по отдельным фондам и свыше 70% – по отдельным УК.

Структура биржевого оборота паев ПИФ всех имеющихся видов, судя по отчетности Московской биржи, кардинально изменилась.

Структура биржевого оборота ПИФ 1Н22



Источники: группа “Московская биржа”, расчеты НАУФОР.

Если по итогам 2021 г. физлица-резиденты доминировали – 80% общего объема сделок, то по результатам шести месяцев 2022 г. они оказались в паритете с физлицами-нерезидентами (по 43%). Вычлнить в этой картине отдельные виды фондов, в том числе БПИФ, не представляется возможным.

Иностранные инвестиционные фонды в начале 2022 г. были представлены на российском биржевом рынке 25-ю ETF под управлением трех УК. По известным причинам сделки с их бумагами прекратились в конце февраля – начале марта. Полугодовой оборот упал до 33,0 млрд руб. – это на 61,6% меньше, чем за аналогичный период 2021 г.

Как следует из отчетности Мосбиржи, структура биржевого оборота ETF также претерпела существенные изменения и максимально приблизилась к структуре оборота ПИФ в целом.

Структура биржевого оборота ETF 1H22



Источники: группа "Московская биржа", расчеты НАУФОР.

1.2. Резервы страховых компаний

Деятельность по управлению резервами страховых компаний (СК) на конец июня 2022 г., как и до этого, осуществляли 18 УК (7% от общего числа). По большей части они входят в структуру финансовых групп, имеющих в своем составе СК, список этих компаний практически не меняется. Количество СК, резервами которых управляет одна УК, варьируется от 1 до 8, на медианном уровне – две компании. Эти цифры не слишком отличаются от показателей начала года. Вместе с тем объем страховых резервов за полгода упал на 7,7% и оценивается в 303 млрд руб.

Рынок по управлению страховыми резервами относится к высококонцентрированным неконкурентным рынкам: на первую по объему управляющую компанию приходится 26% резервов, на первые три – 58%. За шесть месяцев показатели концентрации изменились незначительно, лидеры остались прежними.

1.3. Пенсионные резервы

Деятельность по управлению пенсионными резервами негосударственных пенсионных фондов (НПФ) осуществляют 25 УК (9,6% от общего числа), в начале года – 26 УК. Количество НПФ, пенсионными резервами которых управляет отдельно взятая компания, варьируется от 1 до 25, на медианном уровне – три НПФ. Эти цифры поменялись несущественно.

Объем пенсионных резервов по-прежнему оценивается в 1,4 трлн руб. Исходя из общего объема резервов НПФ (по данным ЦБ на второй квартал 2022 г. – 1,6 трлн руб.), можно сделать вывод, что в доверительном управлении УК находится 88% пенсионных резервов.

Рынок по управлению пенсионными резервами остается высококонцентрированным неконкурентным рынком: на первую по объему управляющую компанию приходится 32% резервов, на первые три – 66%. За полгода показатели концентрации скорректировались незначительно, лидеры остались прежними.

1.4. Пенсионные накопления

Деятельность по управлению пенсионными накоплениями НПФ и ПФР также осуществляют 25 управляющих компаний (9,6% от общего числа), в начале года – 28.

Количество портфелей пенсионных накоплений, которыми управляет одна УК, варьируется от 1 до 43, на медианном уровне – четыре портфеля НПФ/ПФР. С начала года картина почти не поменялась.

Практически не изменился и общий объем пенсионных накоплений: к концу полугодия он составил 3,3 трлн руб.

Рынок по управлению пенсионными накоплениями остается высококонцентрированным неконкурентным рынком: на первую по объему управляющую компанию приходится 24% накоплений, на первые три – более 60%. За полгода показатели концентрации почти не изменились, лидеры остались прежними.

1.5. Прочие продукты

В рамках своих лицензий управляющие компании могут управлять активами акционерных инвестиционных фондов, средствами военной ипотеки, компенсационных фондов СРО, фондов целевого капитала и пр. Согласно оценкам НАУФОР, деятельность по управлению такими активами осуществляют 37 УК (14% от общего числа), в начале года – 34. Количество контрагентов, активами которых управляет одна УК, варьируется от 1 до 59; на медианном уровне, как и ранее, – два контрагента. Объем активов под управлением за шесть месяцев 2022 г. вырос на 10% и составил 462 млрд руб.

Рынок по управлению прочими активами монополизирован и относится к высококонцентрированным неконкурентным рынкам: на две лидирующие компании приходится около 90% объема в примерно равных пропорциях. Это в первую очередь связано с тем, что они управляют средствами военной ипотеки.

1.6. Продукты доверительного управления

1.6.1. Индивидуальное доверительное управление

Услугу по индивидуальному доверительному управлению (ДУ) средствами клиентов в первом полугодии 2022 г. оказывали 57 управляющих компаний – 95% от числа УК, имеющих на это лицензию. Объем средств в доверительном управлении за шесть месяцев упал на 22% и составил 1,1 трлн руб. На основе раскрытой Банком России общей суммы в доверительном

управлении профессиональных участников рынка ценных бумаг (1,46 трлн руб.) можно заключить, что на управляющие компании приходится 77% объема рынка услуг по ДУ (практически без изменений относительно начала года).

Максимальный объем средств в доверительном управлении одной УК – 346 млрд руб. (в начале года – 491 млрд), медианное значение по всем компаниям выросло на 63% и достигло 1,7 млрд руб. Рынок ДУ в части объемов средств относится к высококонцентрированным неконкурентным рынкам: на первую по объему управляющую компанию приходится 31% (в начале года – 34%), на первые три – 65% (в начале года – 67%). За полгода показатели концентрации выросли, а лидеры сохранились.

Число клиентов доверительного управления за шесть месяцев 2022 г. увеличилось на 7% и оценивается в 869 тыс. при количестве договоров ДУ в 890 тыс. шт. В сравнении с раскрытой Банком России общей численностью клиентов доверительного управления профессиональных участников рынка ценных бумаг (875,5 тыс.) на управляющие компании приходится, как и в начале года, около 99% учредителей доверительного управления. Практически все они (99,9%), как и ранее, – физические лица – резиденты. Максимальное количество клиентов ДУ у одной УК – 365 тыс. (в начале года – 350 тыс.) при медианном значении, равном десяти (как и в начале года). Рынок доверительного управления в части количества клиентов также относится к высококонцентрированным неконкурентным рынкам: на первую по объему управляющую компанию приходится 42% клиентов, на первые две – около 80%. Эти показатели остались практически неизменными, лидеры прежние.

Объем средств под управлением в расчете на одного клиента изменяется от компании к компании в очень значительных пределах, вплоть до 22 млрд руб. Медианное значение – около 39 млн руб. (в начале года – 31 млн руб.).

1.6.2. Индивидуальное доверительное управление с использованием ИИС

Услугу по доверительному управлению с использованием индивидуальных инвестиционных счетов (ДУ ИИС) продолжают оказывать 23 управляющие компании (38% УК, имеющих на это лицензию). Объем средств в доверительном управлении, по оценкам НАУФОР, за полгода упал на 10,3% и составил 102 млрд руб. В сравнении с раскрытой Банком России суммой средств на счетах ДУ ИИС (103,4 млрд руб.) на управляющие компании приходится, как и в начале года, около 99% этой суммы.

Количество ИИС, открытых в УК, уменьшилось на 4,3%, до 488 тыс. С учетом данных Банка России о количестве ИИС по итогам июня 2022 г. (491 тыс. в ДУ) управляющие компании обеспечили, как и в январе, около 99% от количества ИИС в ДУ.

Рынок ДУ ИИС практически монополизирован. На одну УК приходится 55% ИИС (ранее – 58%), открытых в управляющих компаниях, и 57% средств, находящихся на этих счетах (предыдущий показатель – 63%).

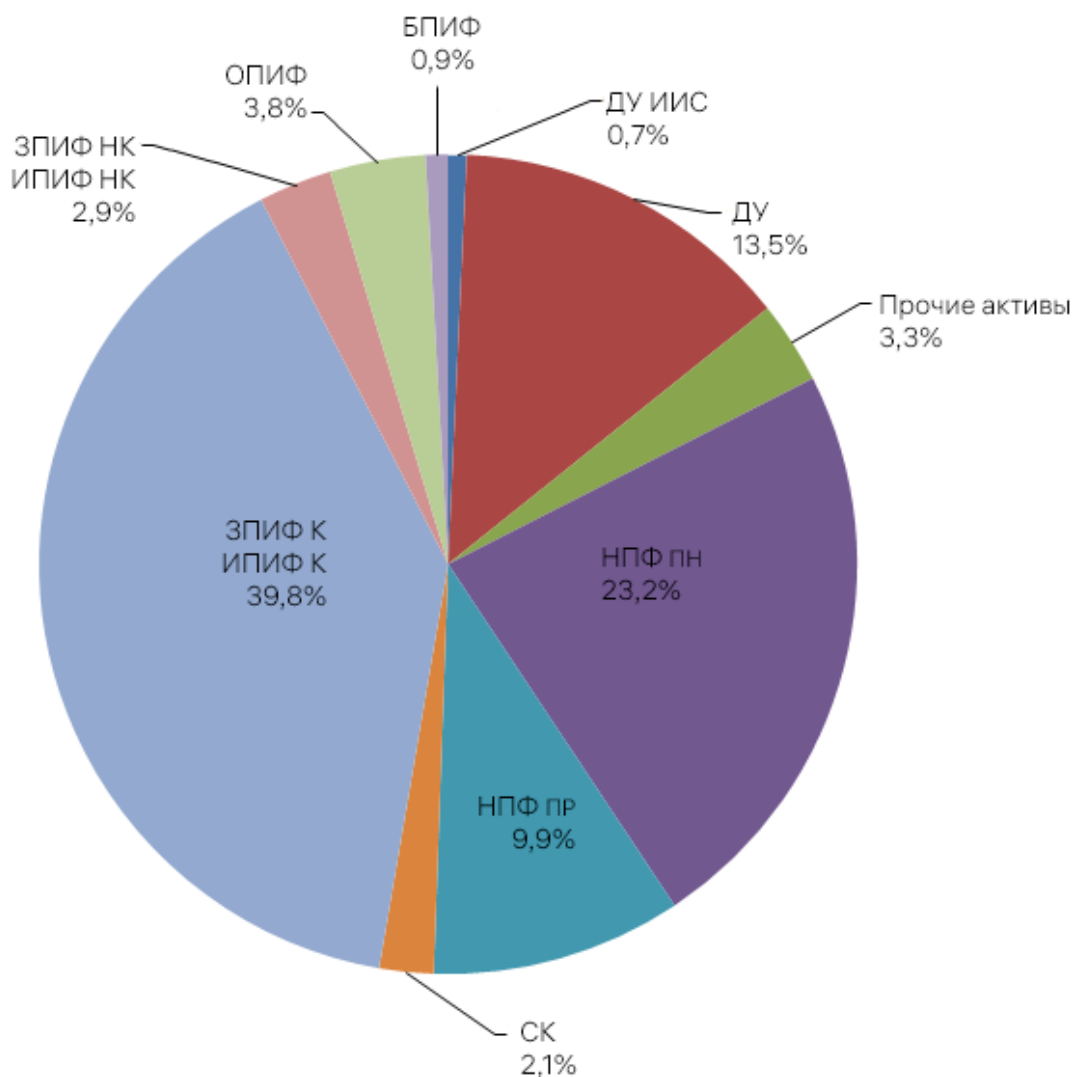
Инвестирование с использованием ИИС предполагает налоговые льготы в случае, если средства со счета не выводятся в течение трех лет. Первые ИИС начали открываться в 2015 г., а с 2018 г. наблюдается закрытие части из них. Новым импульсом к закрытию ИИС в первой половине 2022 г. послужили наложенные на российский финансовый сектор санкции, в результате которых инвесторы были вынуждены менять своих рыночных посредников. В целом по рынку управляющих компаний доля закрытых счетов в середине 2022 г. составила 8,5% от общего числа ИИС (годом ранее, в середине 2021 г., – 6,6%). Хотя в некоторых УК этот показатель превысил 45%.

1.7. Сегментация управляющих компаний

С января по июнь общий объем активов под управлением УК снизился на 5,8%, до 12,8 трлн руб. Максимальный объем активов в одной компании практически не изменился – 1 трлн руб. Сохранилась и пятерка лидеров, однако места в ТОП-5 распределились иначе. Медианное значение по всем компаниям немного подросло и оценивается в 9,1 млрд руб. (в начале года – 8,9 млрд руб.). На первые десять УК приходится около 51% от суммарного объема (ранее – 54%). Девять компаний, или 3,4% от их общего числа, утратили активы под управлением.

Отмечаются определенные изменения в структуре активов. На первой позиции остались закрытые и интервальные ПИФ, ориентированные на квалифицированных инвесторов (39,8%), за полгода их доля выросла на 1,8 п. п. Далее идут пенсионные резервы и накопления – 33,1%, плюс 0,9 п. п. Третий по значимости актив – средства в доверительном управлении (в том числе и на ИИС): на них приходится 14,2%, доля увеличилась на 3 п. п.

Структура активов под управлением УК 1H22



Источник: расчеты НАУФОР.

Для управляющих компаний по-прежнему характерна самая разнообразная специализация. У большинства бизнес слабо диверсифицирован. Одну бизнес-линию поддерживают около 40% компаний – чаще всего она связана с закрытыми фондами для квалифицированных инвесторов. Одну-две – 60%. В основном они ориентированы на закрытые ПИФ, несколько УК специализируются только на управлении пенсионными средствами. Эти показатели не слишком меняются из года в год.

Анализ деятельности управляющих компаний в первом полугодии 2022 года

Общее количество инвестирующих в паевые фонды клиентов УК¹ оценивается в 8 млн – это на 4% больше, чем в начале года. Квалифицированных инвесторов среди них 38 тыс. (0,5% от общего числа, плюс 57% к январскому показателю).

Общее количество клиентов ДУ, в том числе с использованием ИИС, но без учета возможности совместного использования обеих форм доверительного управления, достигло 1,4 млн. Прибавка за полугодие – 2,7%.

¹ Без учета возможности приобретения одним клиентом паев нескольких фондов. Также не учитываются владельцы паев «исторического» ИПИФ с более чем миллионом пайщиков.

Заключение

После обработки информации, собранной от 96% УК, включенных в реестр Банка России, по итогам первого полугодия 2022 г. формируется следующее представление об управляющих компаниях как о локальном сегменте российского финансового рынка.

- Количество УК остается стабильным: на рынке присутствует 261 компания. В них работает 7 тыс. человек – на 5% больше, чем в начале года. 70% компаний относятся к категории малых и сверхмалых (от 3 до 20 сотрудников). В крупнейших УК отмечается сокращение штата.
- Балансовые активы управляющих компаний выросли на 4,7% и достигли 120 млрд руб. при максимальной их величине у отдельно взятой УК в 16 млрд руб. Медианное значение подросло незначительно, до 94 млн руб. Собственные средства увеличились на 38% и составили 67,5 млрд руб. Максимальное значение – 8,4 млрд, медиана – 40 млн. (рост на 5,4% к началу года).
- Управляющие компании в рамках своих лицензий могут предлагать 12 видов финансовых продуктов. Большинство, как и ранее, ведет слабо диверсифицированный бизнес, поддерживая одну, максимум две бизнес-линии, обычно ориентированные на ЗПИФ.
- Общий объем активов под управлением УК с начала года уменьшился на 5,8% и оценивается в 12,8 трлн руб. Половина этой суммы приходится на первую десятку компаний. Максимальный объем активов в отдельно взятой УК остался без изменений – 1 трлн руб., а медианное значение немного выросло – 9,1 млрд руб.
- Почти 40% совокупных активов под управлением – это активы закрытых и интервальных фондов для квалифицированных инвесторов. На втором месте с долей в 33% – инвестиционные ресурсы НПФ, на третьем – средства в индивидуальном доверительном управлении (14%, плюс 3% за полугодие).

Анализ деятельности управляющих компаний в первом полугодии 2022 года

- Количество инвестирующих в паевые фонды клиентов УК¹ выросло на 4% и оценивается в 8 млн. Стремительно растет доля квалифицированных инвесторов: такой статус на конец июня имело 38 тыс. клиентов – на 57% больше, чем двумя кварталами ранее. Массовое «окваливание» пошло на пользу сегменту ЗПИФ К, где отмечается 80-процентный рост числа пайщиков.
- Общая стоимость чистых активов ПИФ составила 6,7 трлн руб., 84% этой суммы относится к фондам для квалифицированных инвесторов. 89% СЧА приходится на ЗПИФ, 8% – на ОПИФ.
- Совокупная стоимость чистых активов ОПИФ (если учитывать для приостановленных фондов СЧА на последнюю дату ее определения) упала к началу года почти на 30%, до 656 млрд руб. Без учета заблокированных активов и фондов, приостановивших расчет СЧА, потери превысили 40%.
- Закрытые фонды чувствуют себя намного лучше. Стоимость чистых активов ЗПИФ, паи которых не ограничены в обороте, за шесть месяцев снизилась лишь на 3%. Фонды для квалиинвесторов скорее приобрели, чем потеряли.
- Интенсивный рост БПИФ, который наблюдался в предыдущие периоды, прекратился. К концу июня сделки осуществлялись с паями 77 фондов из 121 ПИФ, допущенных к обращению. Иностранные инвестфонды в начале года были представлены на российском биржевом рынке 25-ю ETF под управлением трех УК. По известным причинам сделки с этими бумагами прекратились в конце февраля – начале марта.
- Объем средств в индивидуальном доверительном управлении сократился на 22% и составил 1,1 трлн руб. При этом медианное значение объема средств под управлением одной УК выросло на 63% и достигло 1,7 млрд руб. Общее количество клиентов ДУ увеличилось на 2,7%, до 1,4 млн. Нарращивание клиентской базы шло в первую очередь за счет физлиц – резидентов.

¹ Без учета возможности приобретения одним клиентом паев нескольких фондов. Также не учитываются владельцы паев «исторического» ИПИФ с более чем миллионом пайщиков.

- Возможности удаленной идентификации и взаимодействия с клиентами через личный кабинет по-прежнему предлагают порядка 30 УК. На лидирующую компанию пришлось 98% от общего числа клиентов, воспользовавшихся такой возможностью. В то же время сумма денежных средств, поступивших в оплату инвестиционных паев через личные кабинеты, за первое полугодие сократилась сразу в семь раз и составила 6 млрд руб.
- Предписания Банка России об устранении нарушений за первые шесть месяцев 2022 года получило вдвое больше компаний, чем за аналогичный период 2021-го (60% УК), хотя общее количество предписаний даже немного снизилось.