

АНАЛИЗ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ УПРАВЛЯЮЩИХ КОМПАНИЙ В 2022 ГОДУ

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, рассматриваются финансовые результаты деятельности УК

ОГЛАВЛЕНИЕ

Общее описание деятельности управляющих компаний	3
Сведения о персонале	4
Надзорная нагрузка на УК.....	5
Активы и собственные средства	6
Технологические решения и сервисы	7
Финансовые продукты, предлагаемые УК	8
Паевые инвестиционные фонды	8
Открытые ПИФ	12
Интервальные ПИФ	21
Закрытые ПИФ	23
Фонды, инвестиционные паи которых обращаются на организованном рынке	28
Резервы страховых компаний	34
Пенсионные резервы и пенсионные накопления	35
Прочие продукты	36
Продукты доверительного управления	36
Сегментация управляющих компаний	38
Финансовые результаты	41
Заключение	44

В данном аналитическом материале используется информация, предоставленная 255 управляющими компаниями (95% от общего числа УК, внесенных в реестр Банка России) по состоянию на 31 декабря 2022 г. События после отчетной даты в обзоре не отражены. В связи со сложившейся на финансовом рынке ситуацией и мерами по ее стабилизации, предпринимаемыми Банком России, представленные стоимостные показатели, в первую очередь связанные с паевыми инвестиционными фондами, не в полной мере сопоставимы с аналогичными показателями за исторические периоды.

Общее описание деятельности управляющих компаний

К концу 2022 года в реестре лицензий Банка России значилось 268 управляющих компаний (УК), годом ранее – 259. За этот период 17 УК пришли на рынок коллективных инвестиций, а восемь его покинули (шесть – добровольно, две – вследствие выявленных регулятором нарушений). Таким образом, прервалась многолетняя тенденция к сокращению числа компаний: если по итогам 2021 года индустрия потеряла 3% игроков, то в 2022-м отмечается 3,5-процентный рост.

Географическая картина рынка существенно не изменилась. Большинство УК (69,4%) зарегистрировано в Московском регионе, 9% – в Санкт-Петербурге. В Приволжском федеральном округе «прописано» 7,8% организаций, в Уральском – 5,2%, в Южном – 4,1%, в Сибирском – 3,4%. В Северо-Западном и Северо-Кавказском федеральных округах присутствие УК чисто символическое: 0,7% и 0,4% соответственно.

Деятельность управляющей компании может совмещаться с профессиональной деятельностью на рынке ценных бумаг в качестве доверительного управляющего ценными бумагами. В отчетном периоде насчитывалась 60 УК, которые также имели лицензию на доверительное управление ценными бумагами, – 22,4% от общего количества. Из профучастников, обладающих такой лицензией, 33% являются управляющими компаниями. В сравнении с предыдущими годами эти доли изменились незначительно.

В 2018 году появился новый вид профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг – инвестиционное консультирование. Среди управляющих компаний большого распространения он не получил: лишь около 5% УК включены в реестр инвестиционных советников, этот показатель также стабилен год к году.

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).

При подготовке обзора рассматривалось 12 бизнес-линий, характерных для управляющих компаний.

Сведения о персонале

На конец 2022 года в управляющих компаниях работало 6,9 тыс. чел., годовой прирост оказался скромным – 3,1%. Раньше он был внушительнее: 2020 год – плюс 8,5%, 2021-й – плюс 10,5%. Предыдущие периоды раз за разом били рекорд и по максимальному числу работников в одной УК: если в 2018 году речь шла о 278 сотрудниках, то в 2021-м – уже о 592. Кризисный 2022-й вынудил затянуть пояса: самая крупная компания урезала штат сразу на 28,4%, до 424 человек. Вместе с тем медианный показатель колеблется незначительно и остается на уровне 10–12 человек.

По численности персонала управляющие компании можно разделить на пять групп, количественные характеристики которых из года в год также практически не меняются.

№	Группа	Численность сотрудников, чел.	Доля в общем количестве УК, %
1.	Сверхкрупные	100+	5,1
2.	Крупные	51–100	5,1
3.	Средние	21–50	22,0
4.	Малые	11–20	26,3
5.	Сверхмалые	3–10	41,6

Источник: расчеты НАУФОР.

Таким образом, как и ранее, около 70% управляющих компаний относятся к категориям малых и сверхмалых. Заметен рост количества средних УК, а число сверхкрупных и крупных компаний остается прежним.

Последние несколько лет выдались для бизнеса непростыми. Тем не менее, 35% компаний расширили штат (годом ранее это сделали 44%). 33% УК, напротив, его сократили (в 2021-м – 27%). В прошлом году мы отметили три управляющие компании, в которых пополнение превысило 100 человек. По итогам 2022-го отличилась единственная организация из числа сверхкрупных, принявшая на работу 50 новых сотрудников. В то же время один из ее конкурентов сократил штатное расписание практически на 200 человек.

Примерное соотношение мужчин и женщин в топ-менеджменте управляющих компаний (генеральный директор, президент, председатель правления и так далее) – по-прежнему 70 к 30. Стаж работы на финансовом рынке в среднем составляет 17-18 лет, девять руководителей работают в финансовой сфере 30 лет и более. Максимальное значение – 33 года.

В одной и той же УК на разных должностях они остаются в среднем по шесть лет. Двое руководителей отметили 20-летний юбилей, наибольший стаж – 24 года. В занимаемой должности топ-менеджер находится в среднем 3–4 года, 11 человек – 15 и более лет, главный «долгожитель» – 19 лет. Порядка 3% руководителей высшего звена приглашены со стороны или вступили в должность при создании УК. Примерно 10% были назначены на нее в 2022 году.

Надзорная нагрузка на управляющие компании

Как и годом ранее, около половины управляющих компаний были вовлечены в судебные разбирательства в связи с осуществлением деятельности УК (эпизоды, связанные с хозяйственной деятельностью, в этой статистике не учитываются). Максимальное количество разбирательств на одну компанию – 221 (годом ранее – 153).

Свыше 80% УК получали от Банка России предписания об устранении нарушений. Всего было выдано 1 071 предписание – это практически в два раза больше, чем за любой из предшествующих периодов начиная с 2018 года. На медианном уровне на одну компанию пришлось одно-два предписания, верхний предел – 85 шт.

Предписания по представлению информации получали 72% УК, всего направлено 1 532 предписания, что в целом не выходит за рамки статистики 2018–2021 гг. На медианном уровне на одну компанию пришлось два предписания, максимальное количество – 223 шт.

Административные санкции в виде предупреждений и штрафов в минувшем году, вопреки обычной практике, на УК не накладывались. Это согласуется с решением Банка России снизить надзорную нагрузку на финансовые организации в кризисный период. Стоит отметить,

что введенные прошлой весной послабления по большей части уже не действуют, и в 2023 году, вполне вероятно, вновь последуют административные меры.

Активы и собственные средства

Ученные на балансах управляющих компаний активы сложились к концу 2022 года в сумме 130,0 млрд руб., увеличившись в сравнении с предыдущим периодом на 13,5%. Это самый заметный прирост с 2019 года. Максимальный размер активов одной УК достиг 17,2 млрд руб. (13,2% от суммарной величины), годом ранее речь шла о 16,2 млрд (14,2%). Медианное значение, тем не менее, немного снизилось и составило 91,3 млн руб. (предшествующий показатель – 92,6 млн). Индекс монополизации Херфиндаля – Хиршмана (НИ) уменьшился до 415,4 (годом ранее – 438,6).

На фоне общего роста суммарных активов управляющих компаний наблюдаются разнонаправленные тенденции. 55% компаний свои балансовые активы увеличили (максимальное значение прироста составило 3,4 млрд руб.), тогда как у 45% они уменьшились (максимальное значение сокращения – 1,4 млрд руб.). Пропорции роста и снижения активов мало изменились, хотя реальная картина, по всей видимости, приукрашена: в соответствии с Указанием № 6073-У¹ некоторые УК воспользовались правом зафиксировать стоимость бумаг по состоянию на 18 февраля и не переоценивать их до конца 2022 года.

Собственные средства управляющих компаний выросли на 7,0% и сложились в сумме 52,3² млрд руб. (40,2% активов). Ежегодная прибавка в среднем на семь процентов наблюдается уже не первый год подряд, с 2020-го. Максимальная величина собственных средств одной УК достигла 9,9 млрд руб. (20,4% суммарной капитализации). Обращает на себя внимание и рост медианного значения собственных средств на 5,6%, до 39,8 млн руб. Выявлено 10 УК (3,9% от числа рассматриваемых), которые к концу года утратили собственный капитал или имели его в размере меньше минимально допустимого.

По индексу НИ рынок управляющих компаний в части размера собственных средств относится к конкурентным рынкам с низким уровнем концентрации, в 2022 году значение индекса упало до 545,9 (годом ранее оно равнялось 594,3).

¹ Указание Банка России от 25 февраля 2022 года № 6073-У «О порядке отражения на счетах бухгалтерского учета вложений в ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости, отдельными некредитными финансовыми организациями, бюро кредитных историй, кредитными рейтинговыми агентствами».

² В расчете не учитывались управляющие компании с отрицательными собственными средствами и собственными средствами меньше минимально допустимой величины.

Как и в случае с активами УК, на фоне общего роста их собственных средств проявились разнонаправленные тенденции. 60% компаний увеличили собственные средства (максимальный прирост составил 3,3 млрд руб.), у остальных произошло их сокращение – максимум на 1,7 млрд руб.



Группирование управляющих компаний в разрезе собственных средств в последние годы существенно не меняется. Сегмент сверхкапитализированных УК с собственными средствами, превышающими 1 000 млн руб., за год стал уже на одну организацию. Их осталось 10 – 3,9% от общего числа. В целом сохранилась и ниша крупных (500–1 000 млн руб.) УК, коих также насчитывается 3,9%. Вместе с тем доля средних (100–500 млн руб.) немного сократилась – с 19,0% до 16,9%, а малых (от медианы до 100 млн руб.), наоборот, увеличилась – с 22,7% до 25,2%.

Как и ранее, большинство (75,2%) управляющих компаний относится к категориям малых и сверхмалых (собственные средства от 20 до 100 млн руб.).

Технологические решения и сервисы

Управляющие компании используют сервисы удаленной идентификации и взаимодействия с клиентами через личный кабинет. Тем не менее, количество УК, имеющих возможность проводить удаленную идентификацию, в 2022 году все еще невелико: их около

30. Оказывать услуги посредством личного кабинета тоже могут позволить себе далеко не все. Концентрация здесь крайне высока и продолжает расти. На одну из компаний, организовавших выдачу инвестиционных паев ПИФ через личный кабинет, пришлось 97% от общего числа клиентов, воспользовавшихся такой опцией. А на лидера по количеству заключенных онлайн договоров доверительного управления – около 76% от всех договоров, заключенных в удаленном режиме.

Экстраординарная ситуация, сложившаяся на российском финансовом рынке в прошлом году, не могла не сказаться на результативности работы удаленных сервисов УК. По оценкам НАУФОР, объем денежных средств, поступивших в оплату инвестиционных паев через личный кабинет, упал сразу на 63% и составил 35,1 млрд руб. Число клиентов, воспользовавшихся такой возможностью, уменьшилось на 3,3%, до 4,2 млн. На 32%, до 32,6 тыс., сократилось количество договоров ДУ, заключенных посредством личного кабинета.

Финансовые продукты, предлагаемые управляющими компаниями

1.1. Паевые инвестиционные фонды

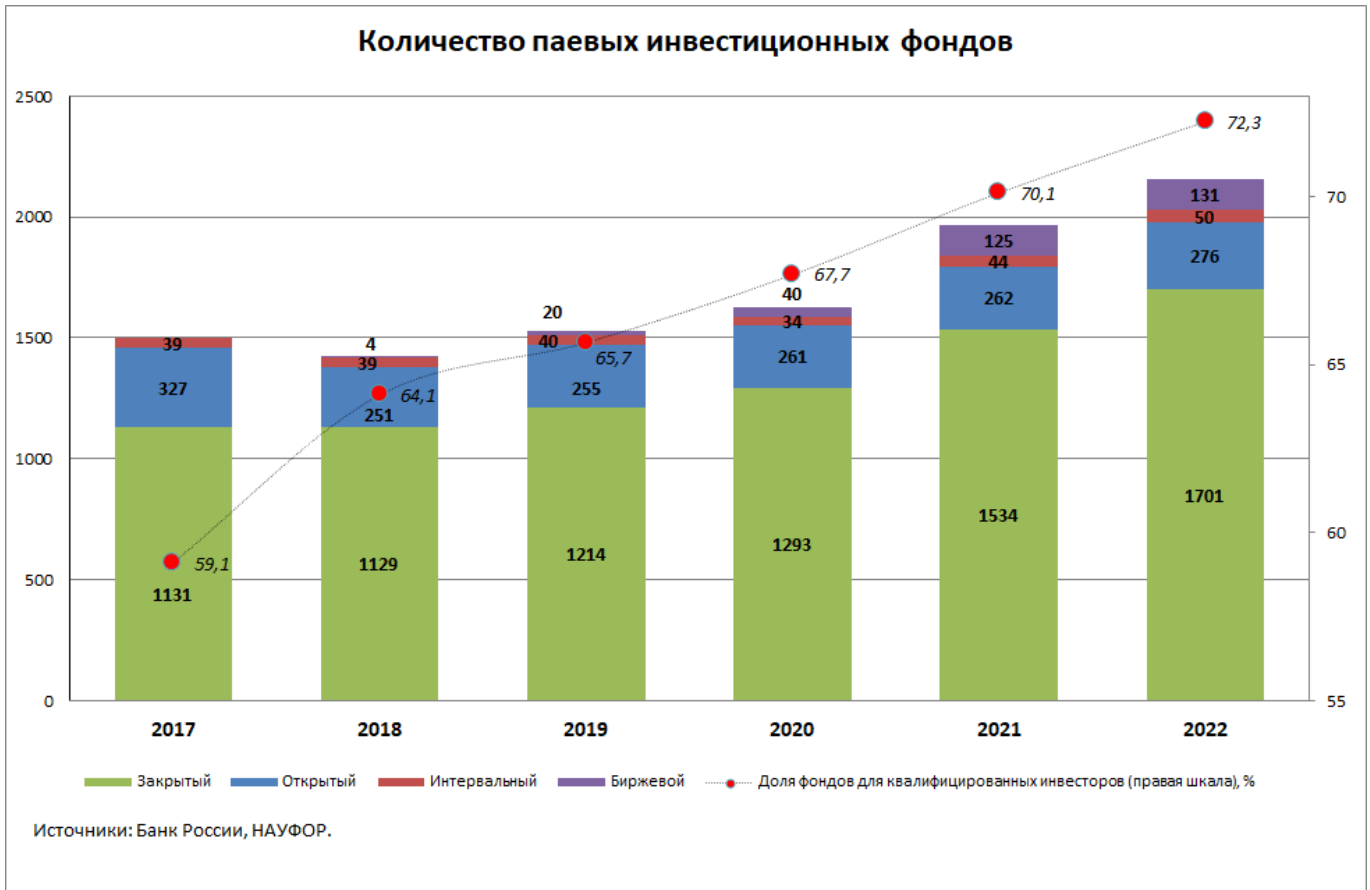
По итогам 2022 года насчитывалось 2 158¹ зарегистрированных и функционирующих фондов, в том числе:

- открытые – 276 (12,8% от общего числа);
- интервальные – 50 (2,3%), в том числе 41 фонд для квалиинвесторов;
- закрытые – 1 701 (78,8%), в том числе 1 521 фонда для квалиинвесторов;
- биржевые – 131 (6,1%).

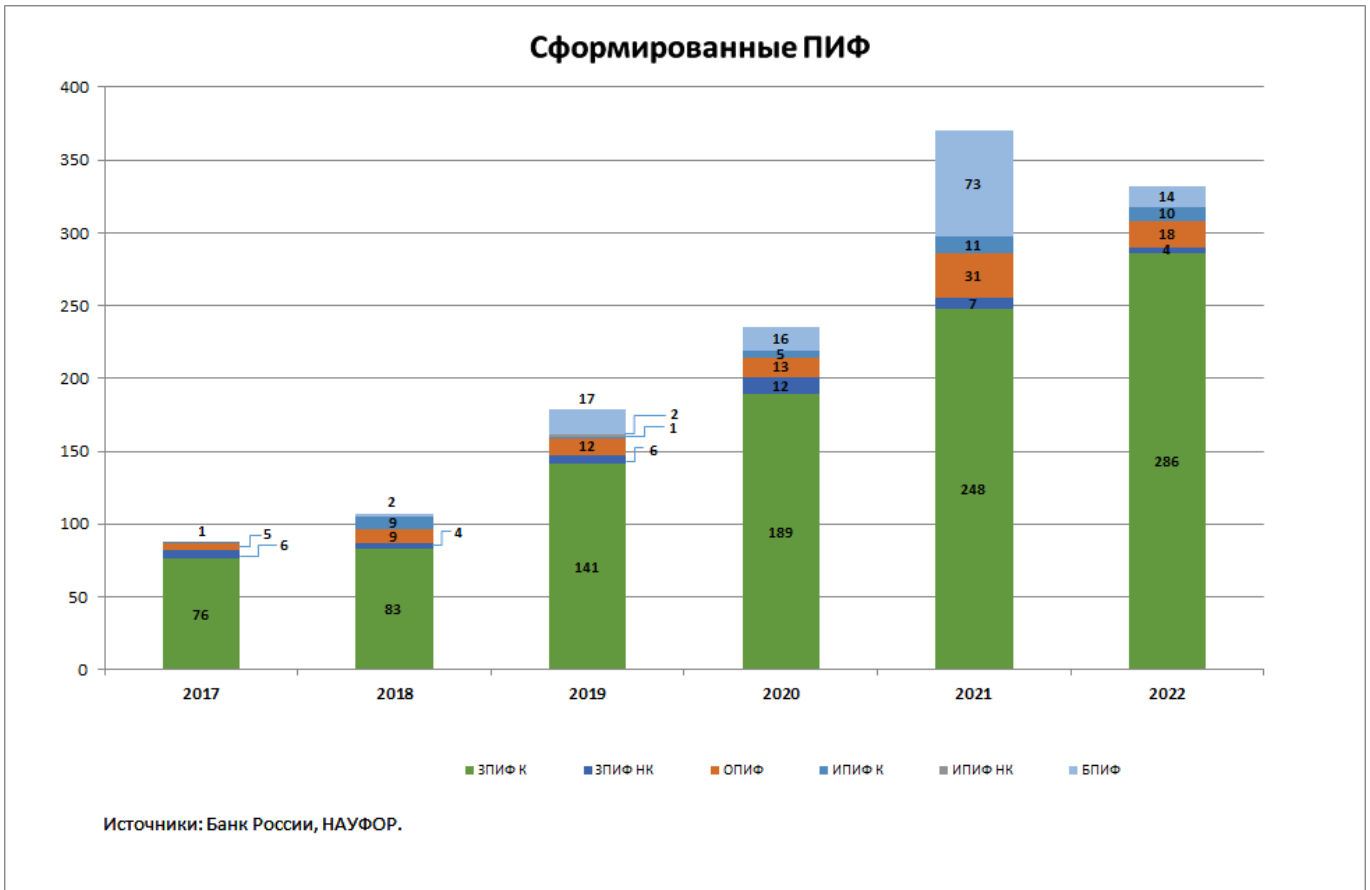
Отмечается увеличение числа ПИФ на 10,0%, преимущественно за счет фондов закрытого типа (в 2021 году прибавка была вдвое выше – плюс 20,7%). Троекратный рост БПИФ, наблюдавшийся в позапрошлом году, в 2022-м продолжения не получил: таких фондов стало больше всего на 4,8%.

Основная масса ПИФ предназначена для квалифицированных инвесторов – 72,3% от общего числа, в последнее время этот показатель растет в среднем на 2 п. п. в год.

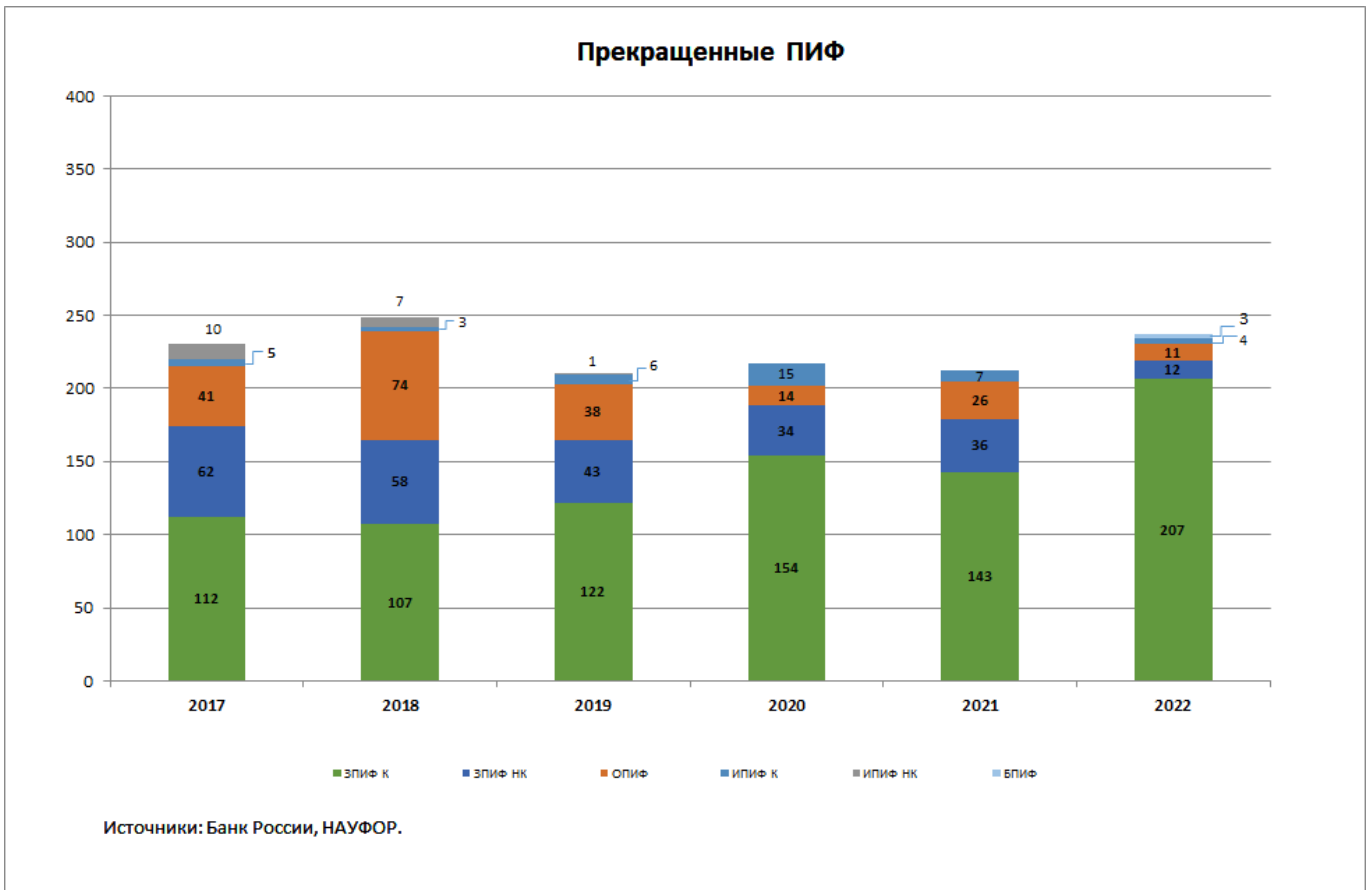
¹ Учитываются зарегистрированные, формирующиеся, сформированные и прекращаемые фонды.



В целом за отчетный период сформировано 332 фонда – на 10,2% меньше, чем годом ранее. Абсолютное большинство из них (86,1%) – закрытые ПИФ для квалифицированных инвесторов. Это единственная категория фондов, которая показала положительную динамику (на 15,3% в сравнении с 2021 годом). Резко сократилось количество сформированных биржевых фондов: минус 80,8% к 2021-му.



В течение 2022 года было прекращено 237 фондов (годом ранее – 212).

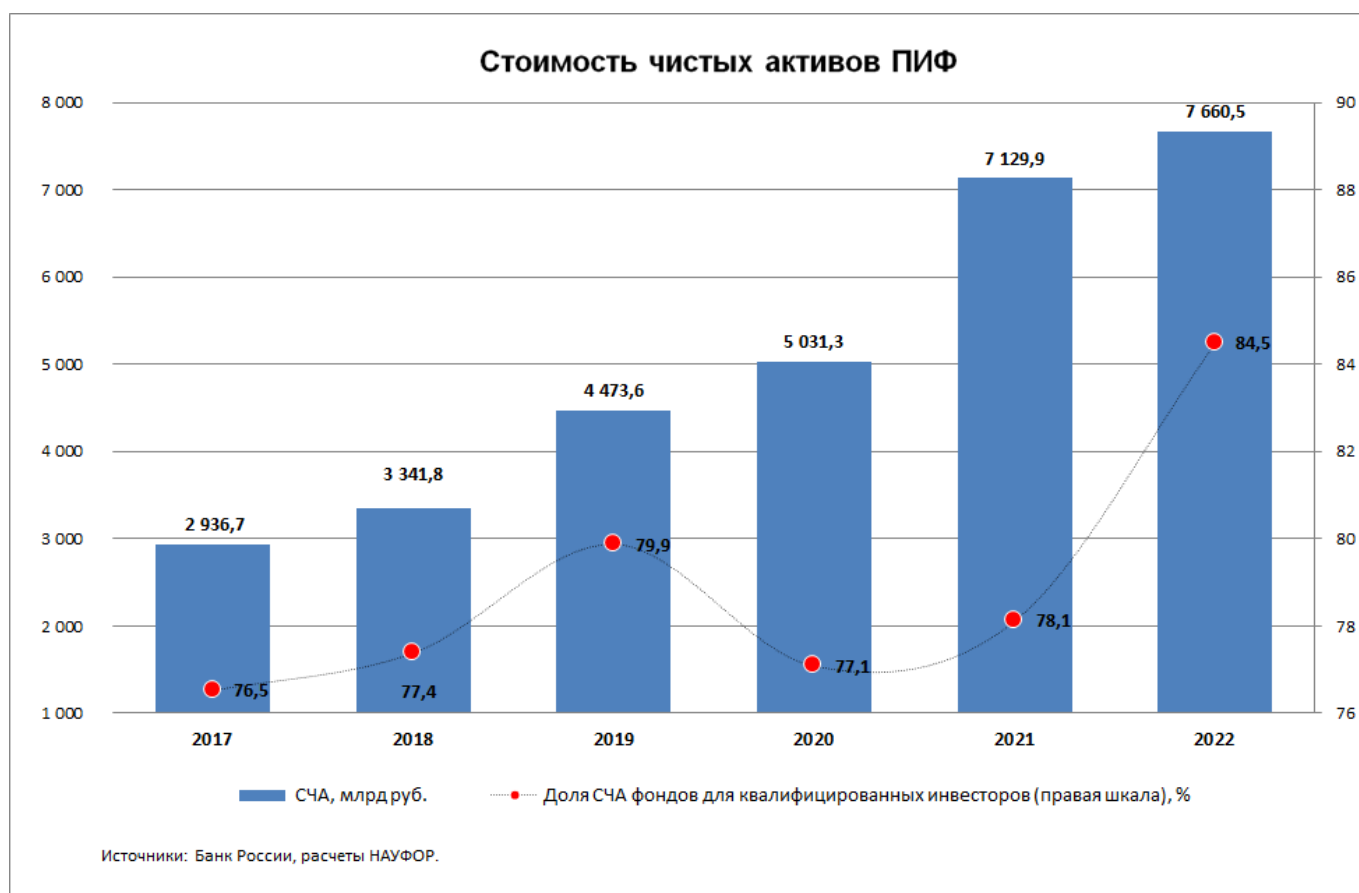


По большей части это закрытые фонды для квалифицированных инвесторов (87,3%). Впервые было прекращено три БПИФ.

Основная причина прекращения – не сформирована стоимость имущества ПИФ (61,6%). Следующая – по решению УК или по решению общего собрания владельцев инвестиционных паев ПИФ (31,2%).

Эти цифры не слишком отличаются от показателей 2021 года, за исключением резкого увеличения количества прекращенных ЗПИФ К.

Стоимость чистых активов (СЧА) ПИФ¹ по вполне очевидным причинам резко сбавила динамику и с определенной степенью достоверности достигла к концу 2022 года 7,7 трлн руб., что на 7,4% больше предыдущего значения. Умеренный, но все-таки рост связан с увеличением объемов ЗПИФ, все остальные типы фондов понесли потери. До этого, напомним, рынок развивался несопоставимыми темпами: только с января по декабрь 2021-го СЧА приросла на 41,7%. В прошлом году стоимость чистых активов составила 5,0% от ВВП, годом ранее – 5,4%.



Сильно выросла доля СЧА фондов для квалифицированных инвесторов: на них пришлось 84,5% (плюс 6,4 п. п.). В предыдущие годы этот показатель находился на уровне 77%.

¹ Здесь и далее данные по СЧА не учитывают заблокированные активы.

Доля закрытых фондов в суммарной стоимости чистых активов остается доминирующей: 89,7% (на 7 п. п. больше в сравнении с 2021 годом). Следующий по объемам тип – открытые фонды, они составляют 7,6% (годом ранее – 12,9%).

1.1.1. Открытые ПИФ

В анализе участвовало 268 сформированных ОПИФ со стоимостью чистых активов больше нуля и/или ненулевым числом владельцев инвестиционных паев (годом ранее – 255). По нашим оценкам, в 28% фондов на конец 2022 года расчет стоимости чистых активов не восстановлен.

Самые старые фонды были сформированы еще в 1997 году, этим четырем ОПИФ уже 25 лет. На медианном уровне срок существования открытого фонда – 14 лет.

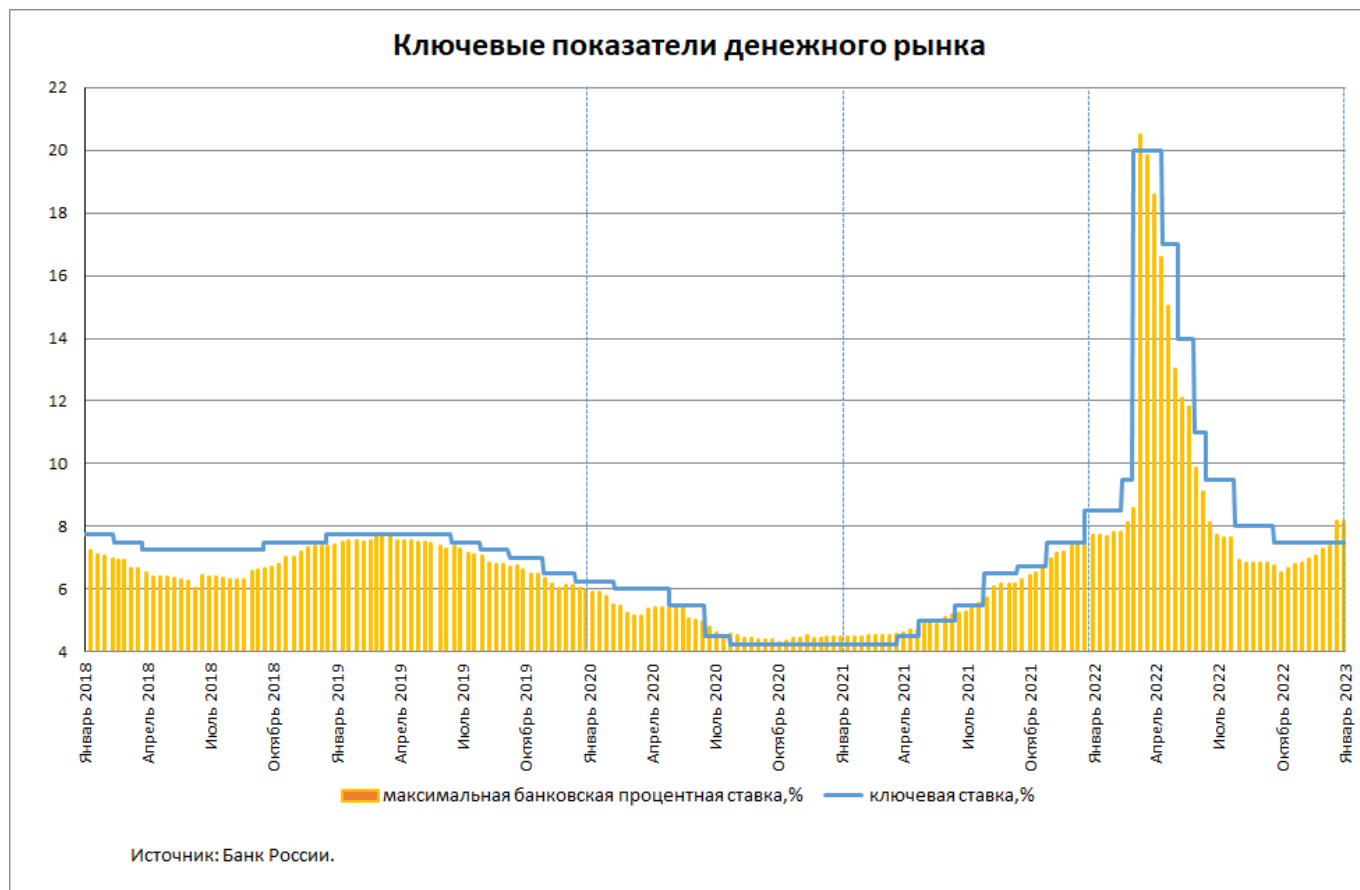
В шести фондах валютой расчета является доллар США (годом ранее – в 11), в остальных – российский рубль. «Долларовые» фонды предлагает одна УК, до этого таких компаний было три. В целях получения сводных данных валютные суммы переводились в рубли по курсу Банка России. В рублевом эквиваленте доля валютных фондов в суммарной стоимости чистых активов ОПИФ незначительна: всего 0,9% (годом ранее – 4,8%).

В деятельность по управлению активами ОПИФ вовлечено 47 компаний (годом ранее – 50), порядка 18% от общего числа (годом ранее – 20%). Количество фондов, находящихся под управлением одной компании, изменяется от 1 до 20 (в 2021 году – от 1 до 26). Десять и более фондов имеют 10 управляющих компаний (годом ранее – 7). Это 3,7% от общего числа или 21% от числа компаний, управляющих открытыми ПИФ. Лишь одним фондом под управлением по-прежнему располагают 17 УК – 36% от тех, что управляют открытыми ПИФ. Столь значительное количество наблюдается уже достаточно долго, и мы оцениваем это 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 3–4 таких фонда, и этот показатель существенно не меняется.

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

В 2022 году политика Банка России относительно ключевой ставки была направлена на стабилизацию финансового рынка в форс-мажорных условиях, связанных со специальной военной операцией РФ на Украине и введенными против страны санкциями. Если первое с

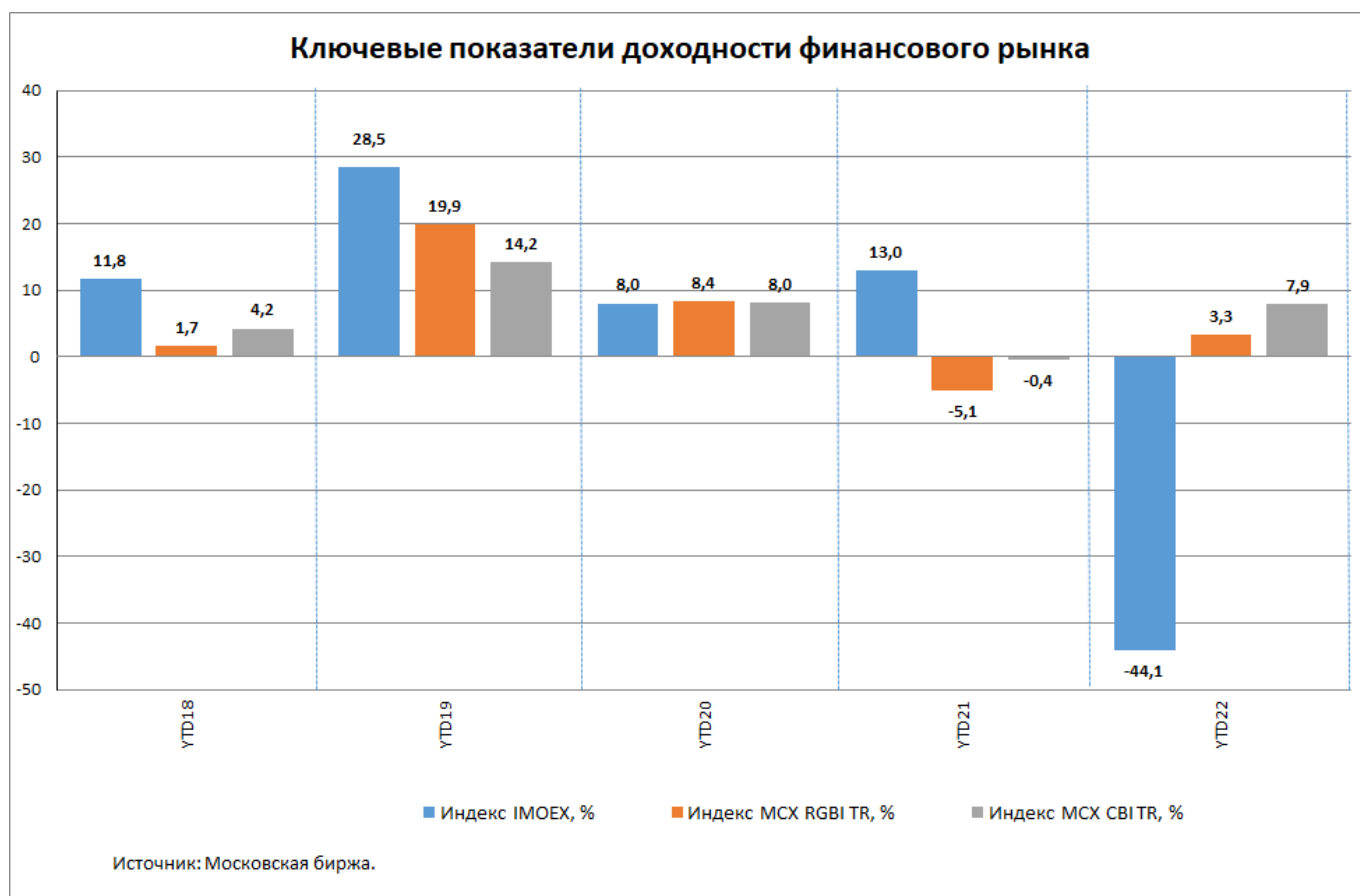
начала года повышение ставки до 9,5%, случившееся 11 февраля, выглядело плановым, то скачок 28 февраля до 20,00% стал экстренной и довольно радикальной мерой, которая должна была в том числе предотвратить резкий отток ликвидности из банков. Затем в течение года ключевая ставка неоднократно снижалась и 19 сентября опустилась до 7,50%.



В результате такой политики резко менялись показатели банковской процентной ставки: ориентир по депозитам в феврале – марте находился на ранее невиданном уровне в 20%. К концу года, в сентябре – декабре на фоне снижения ключевой ставки банковский процент оказался в диапазоне от 6,5 до 8,2% при среднем значении в 7,1%.

Если 2020 год и большая часть 2021-го прошли под влиянием пандемии COVID 19 и связанными с ней ограничениями, что, конечно, негативно отразилось на рыночных показателях, то 2022-й войдет в историю российского финансового рынка как год, наполненный беспрецедентными событиями. 24 февраля началась специальная военная операция РФ на Украине, которая продолжается по сей день. Как следствие, рухнул индекс Московской биржи: максимальная глубина падения относительно начала года превысила 46%. Банк России приостановил биржевые торги, и более 20 дней этот индекс не рассчитывался; торги возобновились только в конце марта и на низких уровнях. Небольшой позитивный тренд, отмечавшийся в августе – первой половине сентября, завершился 20 сентября с объявлением

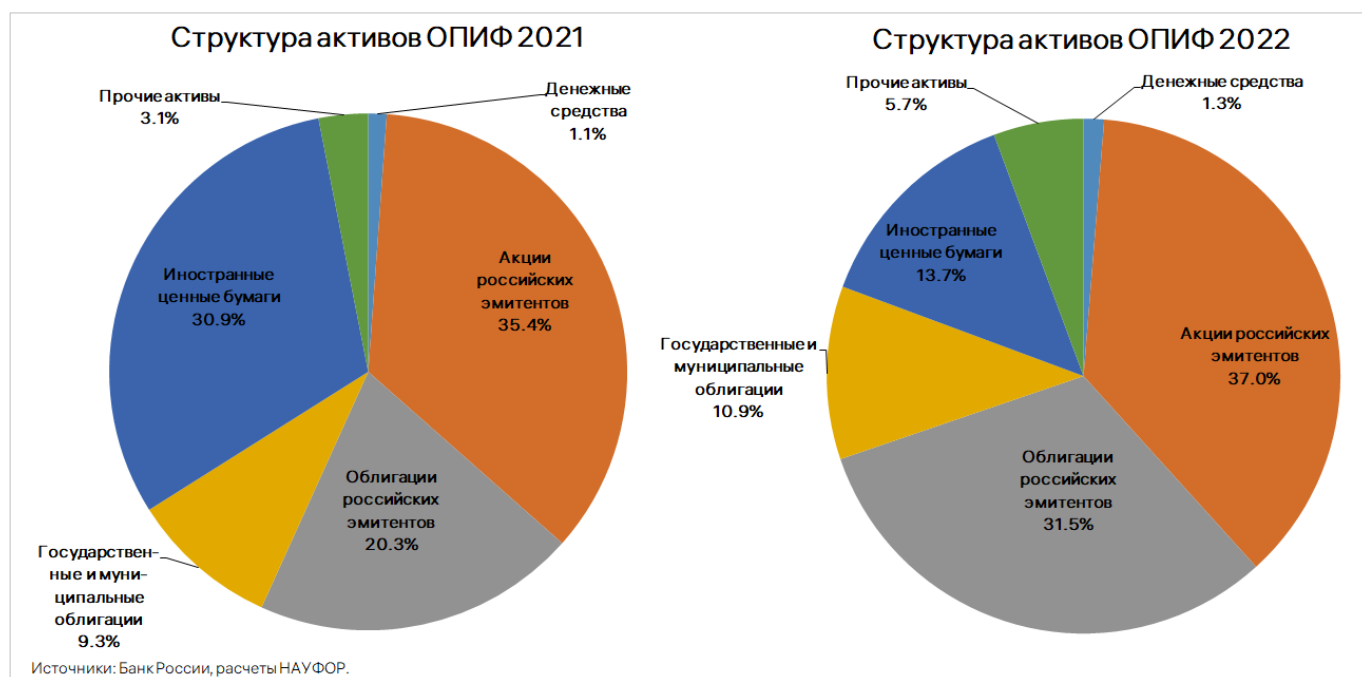
референдумов о присоединении ЛНР, ДНР и двух областей Украины к РФ. На следующий день в стране началась частичная мобилизация резервистов. Эти события, особенно последнее, негативно сказались на фондовом рынке: до конца сентября индекс IMOEX упал на 12%.



Западные страны, включая G7 и ЕС, как и обещали, ввели против России многочисленные санкции. Под них попали крупнейшие российские банки, расчетный депозитарий Московской биржи, были ограничены валютные расчеты. Из страны ушли западные институциональные инвесторы, зарубежные рейтинговые, информационно-аналитические агентства и аудиторские компании. В иностранных депозитариях были заморожены активы российских инвесторов. Косвенно под санкциями оказались также управляющие компании, аффилированные с подсанкционными кредитными организациями.

Рынок акций закончил год в глубоко отрицательной зоне: доходность по индексу Мосбиржи составила $-44,1\%$ против $+13,0\%$ в 2021 году. Но вот рынки облигаций на фоне снижения в конце года ключевой ставки оказались в положительной зоне. Доходность по индексу корпоративных облигаций MCX CBI TR составила $7,9\%$, а по индексу государственных облигаций MCX RGBI TR – $3,3\%$.

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



Так, по данным Банка России, резко снизилась доля иностранных ценных бумаг: если в конце 2021 года она составляла 30,9% в общем портфеле активов ОПИФ, то в конце 2022-го – лишь 13,7% (минус 17,2 п. п.). С другой стороны, на 11,2 п. п., до 31,5%, вырос объем корпоративных облигаций.

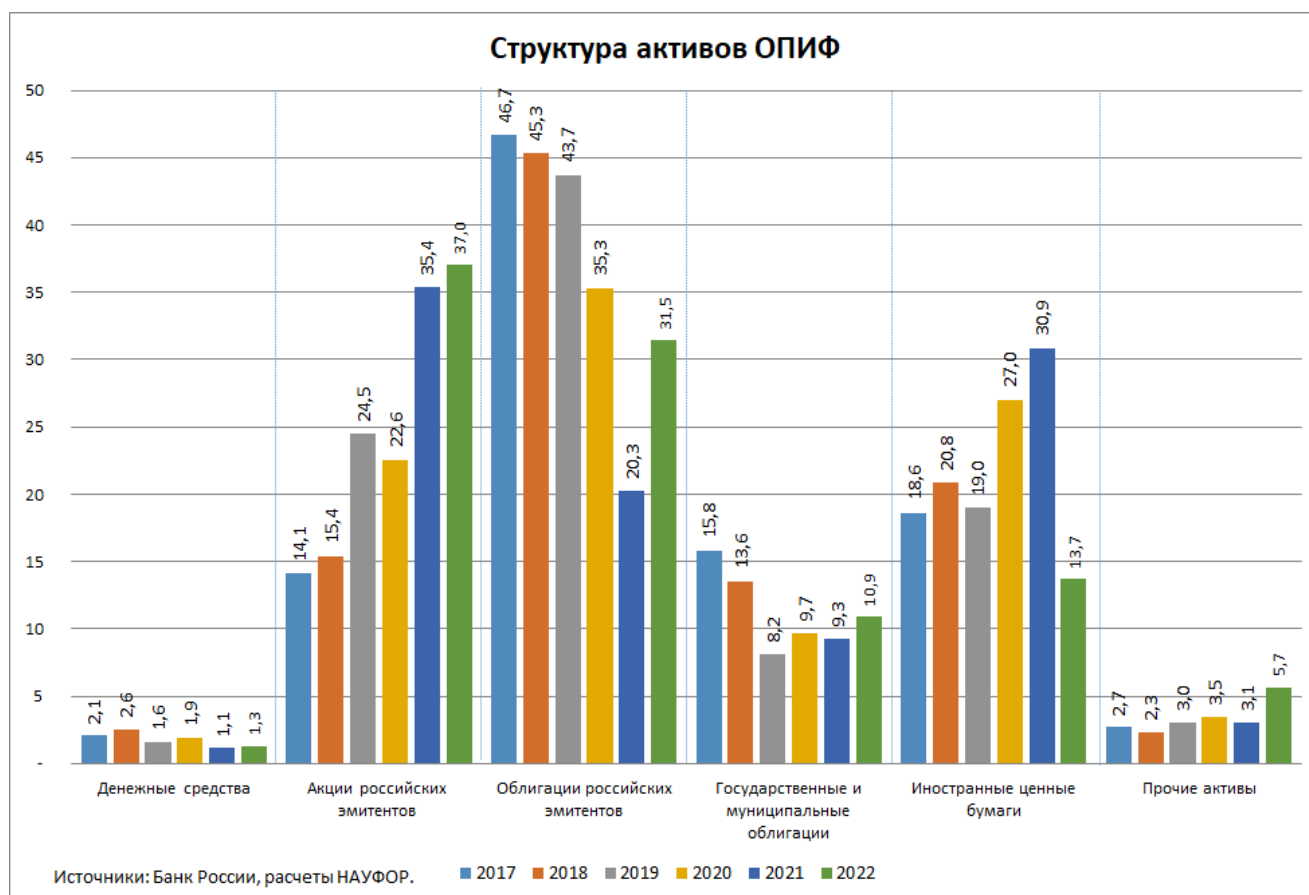
Структура вложений в иностранные ценные бумаги также изменилась: в то время как доля акций иностранных эмитентов осталась практически без изменений, роль облигаций иностранных эмитентов понизилась на 13 п. п., а депозитарные расписки, напротив, прибавили 15 п. п.

Иностранные ценные бумаги в активах ОПИФ и БПИФ, %

Актив	ОПИФ	БПИФ
Акции иностранных эмитентов	41,8	60,7
Облигации иностранных эмитентов	18,4	14,5
Паи (акции) иностранных инвестиционных фондов	11,3	10,4
Депозитарные расписки	28,5	14,4
ИТОГО	100,0	100,0

Источники: Банк России, расчеты НАУФОР.

В целом, если рассматривать структуру вложений ОПИФ на шестилетнем интервале, в 2022 году сохранилась только тенденция роста вложений в акции российских эмитентов. Тренды на снижение доли корпоративных облигаций и рост доли иностранных ценных бумаг себя исчерпали.



По оценкам НАУФОР, как и годом ранее, у 56% ОПИФ установлен ориентир (бенчмарк) для сравнения результатов инвестирования. Среди них около 40% выбраны из индексной базы Московской биржи – как в виде отдельного индекса, так и в виде их комбинации. В остальных случаях по большей части используются данные международных индексных провайдеров.

Размеры вознаграждений, расходов и комиссий сохранились без изменений. Среднее вознаграждение УК находится в диапазоне 2,00–2,14% от среднегодовой стоимости чистых активов (СГСЧА). Тем не менее, выявлено два фонда, в которых УК берет аномально высокий процент: 9,00 и 8,75%. В одном ОПИФ вознаграждение взимается в твердой сумме.

На оплату услуг спецдепозитария, регистратора и иных инфраструктурных организаций в среднем идет 0,44–0,67% СГСЧА при максимальном значении в 5,00%. В пяти ОПИФ это вознаграждение носит символический характер – 0,01%.

Что касается иных расходов, оплачиваемых из имущества фонда, то в среднем они составляют 1,35–2,00%. При этом максимальное значение достигает 15,00%, а в семи фондах – 10,00%. В четырех оно чисто формальное – 0,01%.

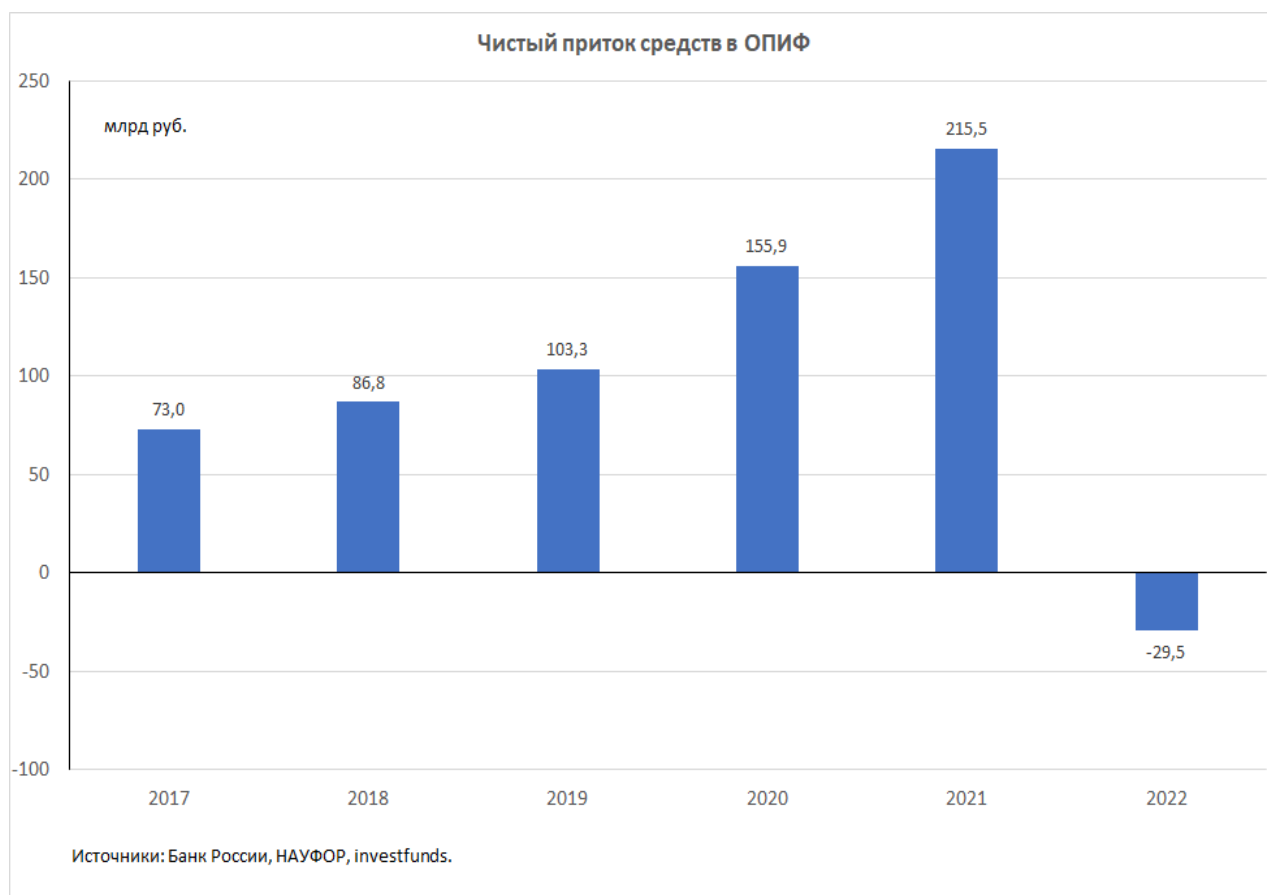
Суммарные выплаты за счет имущества ОПИФ в среднем равны 3,50–4,17%. Разброс от фонда к фонду велик: от 0,50 до 19,90%.

Надбавка при выдаче паев ОПИФ достигает до 1,5% (в соответствии с законом «Об инвестиционных фондах» это предельная величина), средние цифры – 0,8–1,0%. В 13% ОПИФ взимается минимальная надбавка, в 38% ее вовсе нет.

Скидка при погашении паев ОПИФ нередко достигает максимально возможных по закону 3,0%; среднее значение, по оценкам НАУФОР, – 1,6–2,0%. У 15% ОПИФ скидка отсутствует, также в 15% ОПИФ всегда предусмотрена ненулевая скидка.

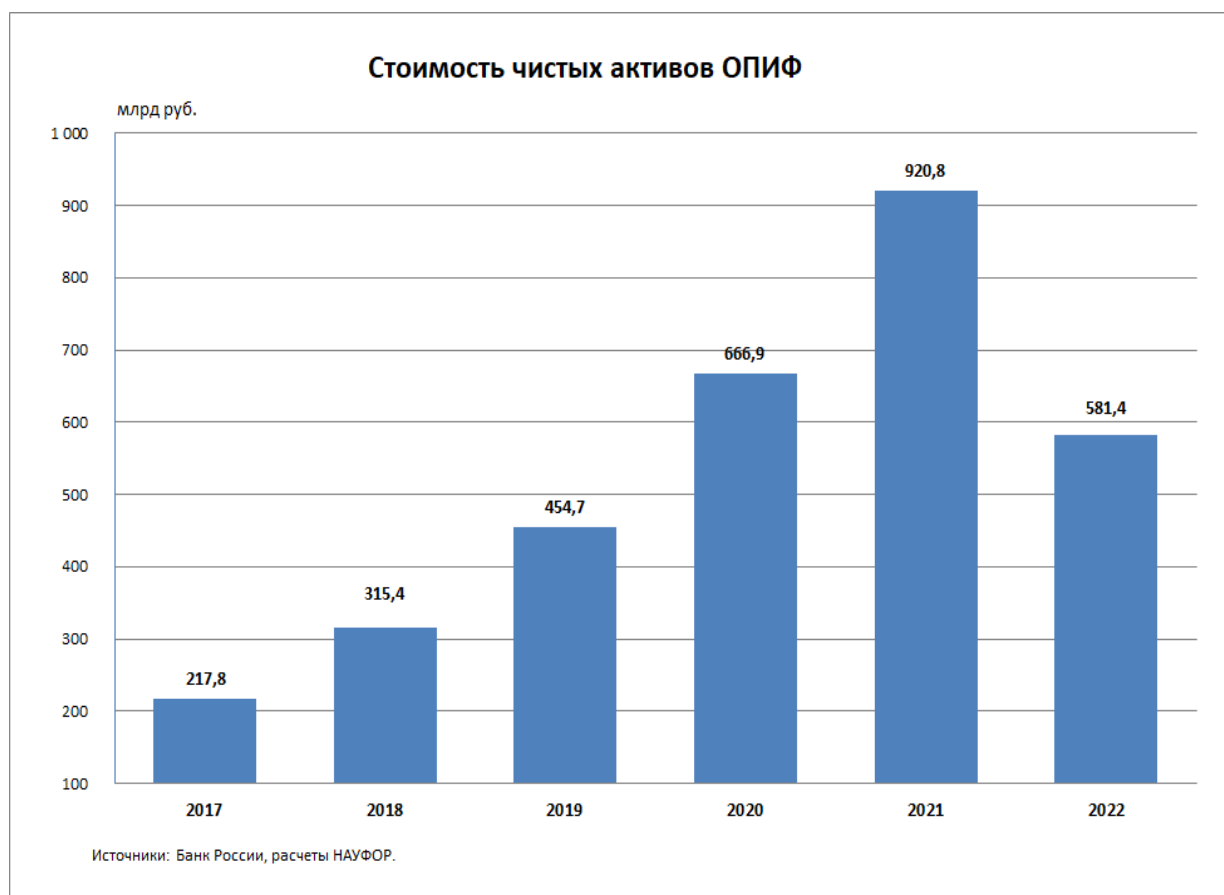
И надбавка, и скидка не установлены в правилах доверительного управления 11% ОПИФ, а у 4% они присутствуют в любом случае – каковы бы ни были сумма инвестирования и срок владения паями. В целом нагрузка на инвестора при приобретении и погашении паев на среднем уровне составляет 1,5–1,6%, максимальное значение – 4,5%.

До недавних пор наблюдался постоянный приток средств в ОПИФ со средним темпом 30% в год. В 2021 году он оказался рекордным: по итогам года приток составил 215,5 млрд руб., что на 38,2% больше предыдущего результата. В 2022-м ситуация кардинально изменилась: первый и особенно второй кварталы были отмечены выводом активов на общую сумму около 39 млрд руб. В третьем квартале зафиксирован приток средств, но октябрь, ноябрь и декабрь этот тренд не поддержали. В итоге за год сальдо привлечения средств в ОПИФ оказалось отрицательным и оценивается в минус 29,5 млрд руб.



Суммарная стоимость чистых активов ОПИФ к концу 2022 года с определенной степенью достоверности оценивается в 581,4 млрд руб. (без учета заблокированных активов), что означает снижение на 36,9%, или 339 млрд руб. Такой уровень был характерен для рубежа 2019–2020 годов.

Это удручает, ведь объем открытых фондов стабильно и интенсивно рос на протяжении многих лет. В уже упомянутом 2021 году СЧА ОПИФ достигла своего исторического максимума в 921,1 млрд руб., увеличившись на 38,1%.



Самым крупным фондом среди ОПИФ остался фонд рыночных финансовых инструментов «Казначейский», он завершил год с показателем в 38,1 млрд руб. – это 6,8% от суммарной СЧА. За отчетный период ПИФ уменьшился в объеме на 14,8 млрд руб., но, тем не менее, сохранил лидерство.

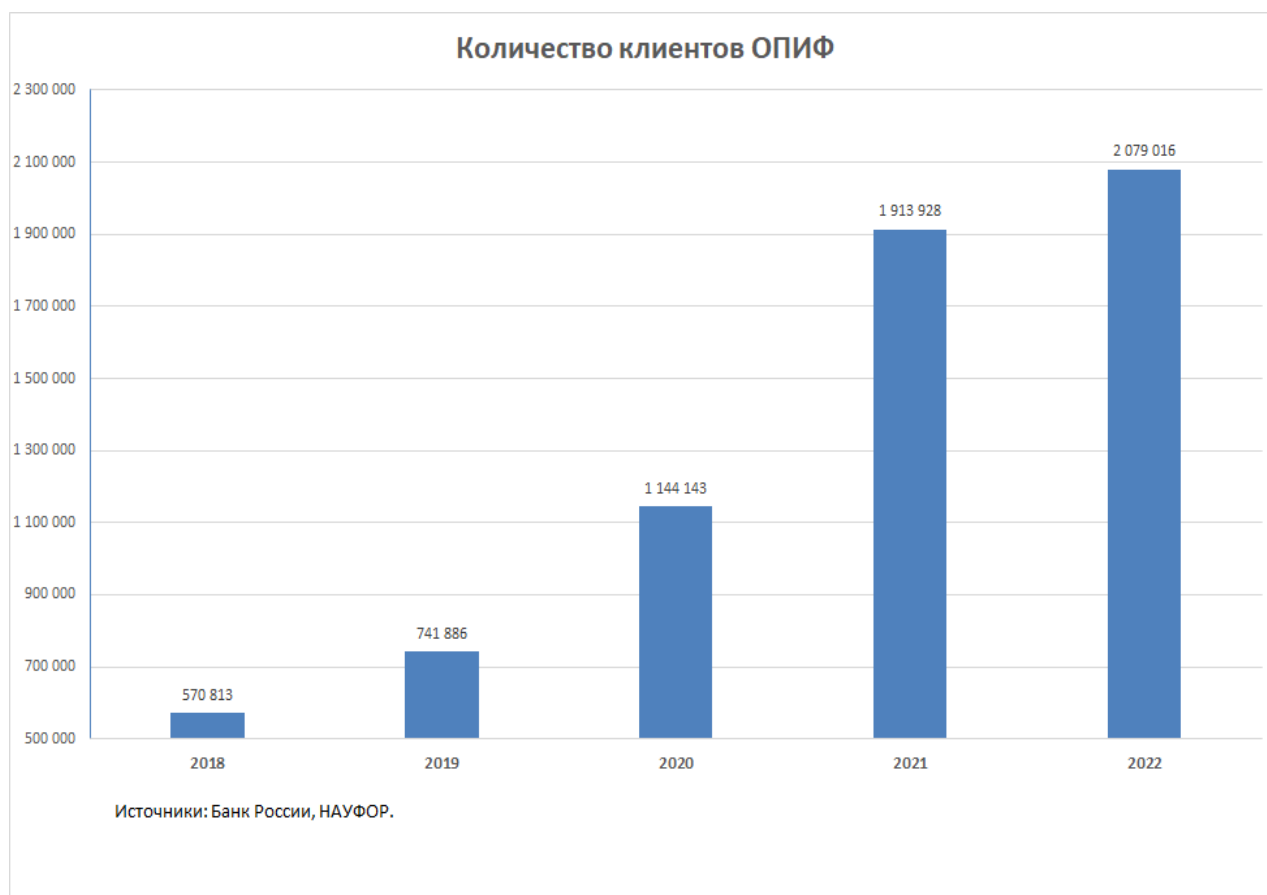
По индексу ННИ рынок ОПИФ (в части стоимости чистых активов) относится к конкурентным рынкам с низким уровнем концентрации: значение индекса составило 275,1 (годом ранее – 248,4). На фоне падения суммарной стоимости чистых активов медианное значение СЧА одного фонда снизилось на 7,8%, до 403,1 млрд руб. За год до этого мы отмечали рост медианы на 21,2% – до 437,6 млн руб.

Долгое время была заметна высокая степень статистической зависимости изменения медианного значения СЧА ОПИФ и изменения индекса Московской биржи ИМОЕХ: за период с 2009 по 2019 годы коэффициент корреляции между этими показателями составлял в среднем 0,88. На отрезке 2009–2022 годы коэффициент, оставаясь положительным, снизился до 0,6.

В 2021 году на фоне существенного роста суммарной СЧА доля ОПИФ со стоимостью чистых активов менее значения, при котором фонд считается сформированным (10 млн руб.), уменьшилась до 3,9%. Однако в 2022 году она выросла до 6,7%.

В разрезе управляющих компаний наблюдается все та же высокая концентрация активов: на первую по объему УК приходится 21,4% суммарной СЧА ОПИФ, на первые десять – 90,3%, индекс ННН – 1 293,5. Сам состав крупнейших УК особых изменений не претерпел.

Количество владельцев инвестиционных паев¹ открытых фондов в 2022 году, несмотря на крайне сложную ситуацию, увеличилось и достигло 2 079,0 тыс. (хотя прирост уже не так впечатляет – «всего» 8,3%). По оценкам НАУФОР, 23,1% пайщиков владеют паями фондов, расчет стоимости чистых активов которых не восстановлен.



В прошлые годы темп роста количества клиентов ОПИФ был гораздо выше, вплоть до 67,3% в 2021 году. Подавляющее число (98,6%) владельцев инвестиционных паев ОПИФ, как и ранее, физические лица – резиденты. Тем не менее, имеются единичные открытые фонды, ориентированные на юридических лиц – резидентов. Физические лица – нерезиденты в общей массе, как и годом ранее, не превышают 0,7%. Что касается юридических лиц – нерезидентов, то их и прежде было исчезающее мало, а в 2022 году остались буквально единицы.

Максимальное количество пайщиков в отдельно взятом ОПИФ (фонд рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Ликвидные акции») – 110,1 тыс. (5,3% от общего числа), несмотря на то, что фонд потерял за год около 10 тыс. инвесторов.

¹ Без учета возможности приобретения одним владельцем паев нескольких фондов.

По индексу ННІ рынок ОПИФ (в части количества пайщиков) относится к конкурентным рынкам с низким уровнем концентрации: значение этого индекса составило 335,5 (годом ранее – 261,8). На фоне роста количества клиентов медианное значение для одного фонда поднялось на 17,5%, до 1 023.

В разрезе управляющих компаний и без того высокая концентрация пайщиков ОПИФ еще немного увеличилась: на первую УК приходится 31,2% (годом ранее – 27,9%) общего числа владельцев паев ОПИФ, на первые десять – 94,9% (в 2021-м – 92,4%), индекс ННІ – 1 688,7 (1 814,5). Список лидирующих компаний практически не изменился.

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 остаются не слишком востребованным, нишевым инструментом коллективных инвестиций, хотя в 2022 году количество ИПИФ выросло с 44 до 50. В деятельность по управлению этим типом фондов вовлечено 22 УК, 8,2% от общего числа (годом ранее – 18 УК), причем они оказались практически однозначно разделены на управляющих фондами для квалифицированных или неквалифицированных инвесторов. Под управлением одной УК находится от 1 до 17 таких фондов (17 ИПИФ – это исключение, медианное значение – 1 фонд).

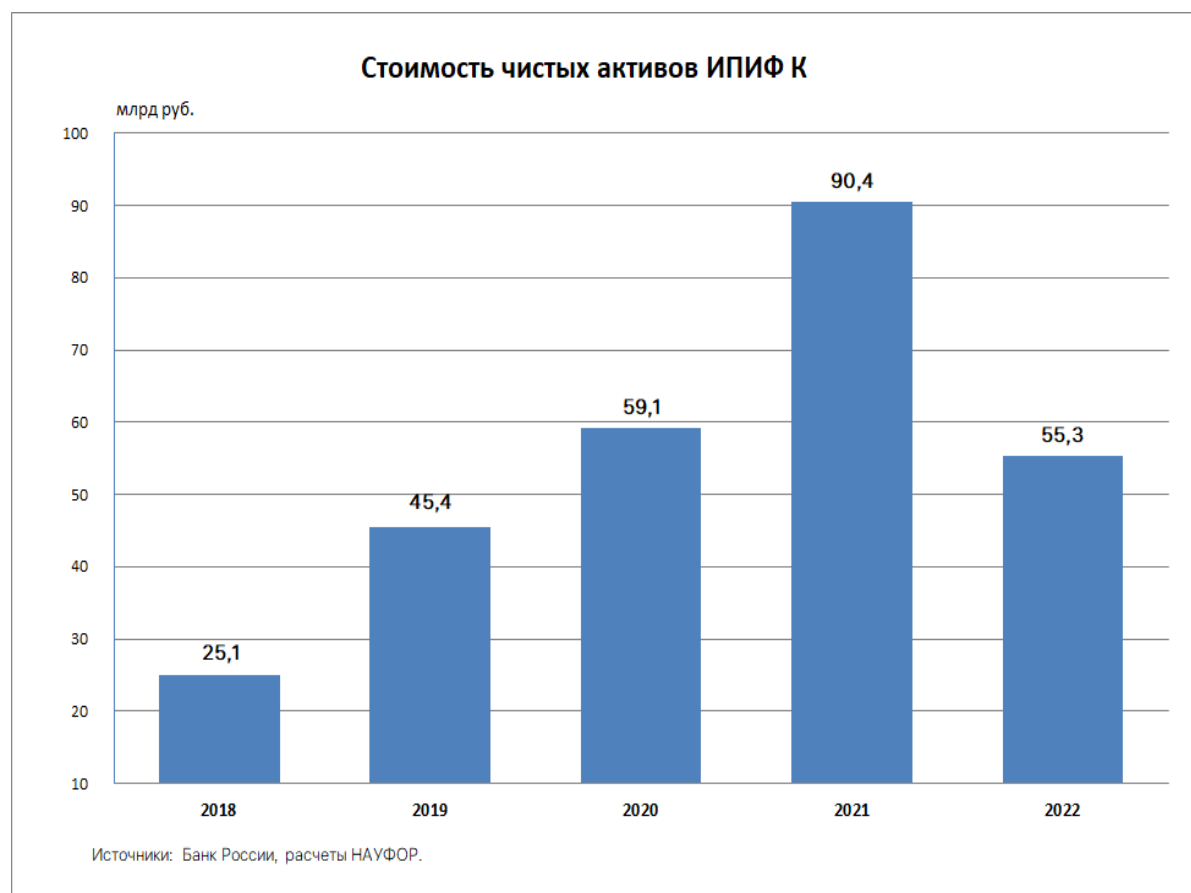
1.1.2.1. Интервальные ПИФ для неквалифицированных инвесторов

Число сформированных интервальных ПИФ для неквалифицированных инвесторов (ИПИФ НК) со стоимостью чистых активов больше нуля и/или ненулевым числом владельцев инвестиционных паев в 2022 году уменьшилось еще на один фонд: их осталось 8 (18% от общего количества ИПИФ) с суммарной стоимостью чистых активов 5 594 млн руб. – это на 25,8% меньше, чем годом ранее. В последнее время СЧА ИПИФ НК не демонстрирует устойчивых трендов и находится на среднем уровне около 6,6 млрд руб. Валюта расчета одного фонда – доллар США, у остальных – российский рубль. В управление ИПИФ НК вовлечено 6 управляющих компаний (годом ранее – 7). Одна УК имеет под управлением 3 фонда, остальные – по одному.

Наиболее старому фонду 24 года, он был сформирован еще в 1998 году. Самый молодой сформировался в 2019-м. Максимальная стоимость чистых активов – 1 907 млн руб., или 34,1% от суммарного объема, – по-прежнему у ИПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал», хотя за год его объем сократился на 26,2%. 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 пайщиков ИПИФ НК оценивается в 28 тыс.¹ и мало изменяется год от года. При этом 83% от этого числа приходится всего на один фонд. Подавляющее большинство пайщиков – физические лица – резиденты.

1.1.2.2. Интервальные ПИФ для квалифицированных инвесторов

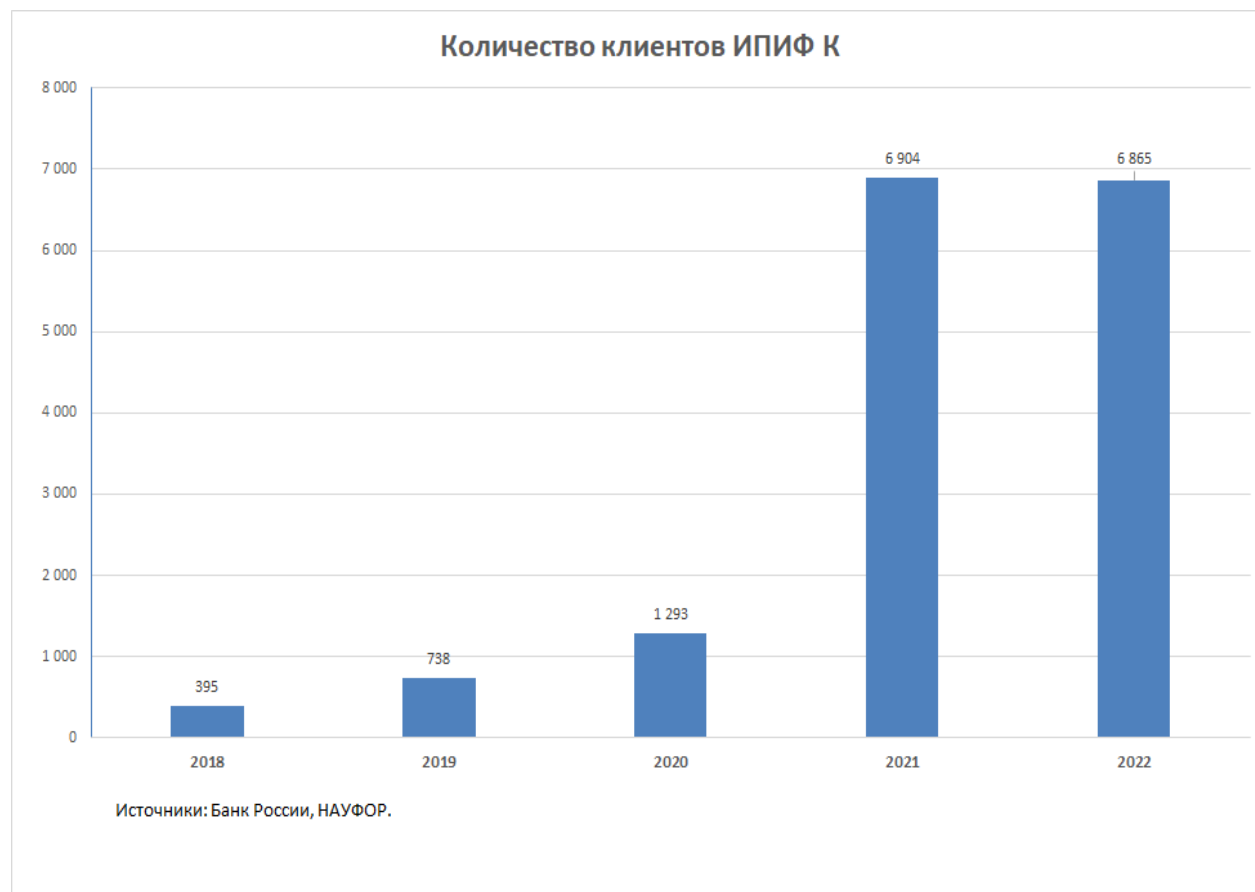
Число интервальных ПИФ для квалифицированных инвесторов (ИПИФ К) со стоимостью чистых активов больше нуля и/или ненулевым числом владельцев инвестиционных паев в 2022 года составило 41 (годом ранее – 28 фондов); суммарная стоимость чистых активов за год просела аж на 38,8%, до 55 330 млн руб.



¹ Без учета возможности приобретения одним владельцем паев нескольких фондов.

В прошлые периоды мы фиксировали уверенный рост СЧА ИПИФ К – вплоть до исторического максимума в 90,4 млрд руб., который пришелся на 2021-й. К концу 2022 года в управление ИПИФ К вовлечено 16 УК (годом ранее – 11). Как правило, они управляют одним-двумя фондами. Выделяется компания, в линейке у которой 17 «квалыных» ИПИФ.

Несмотря на резкое уменьшение СЧА ИПИФ К, количество клиентов за год практически не изменилось и составило 6,9 тыс.



По данным НАУФОР, 98% пайщиков – физлица-резиденты. Причем подавляющее большинство, 97%, сконцентрировано в трех управляющих компаниях. У остальных УК единичные клиенты.

1.1.3. Закрытые ПИФ

В деятельность по управлению этим типом ПИФ вовлечены практически все УК. Разделение на управляющих фондами для широкого круга инвесторов и на УК ПИФ, паи которых ограничены в обороте, не так заметно, как в случае с интервальными фондами: около 25% компаний управляют и теми и другими ЗПИФ. 68% УК ЗПИФ сконцентрированы исключительно на фондах для квалифицированных инвесторов.

Количество ЗПИФ под управлением одной УК достигает 79 фондов, на медианном же уровне это 4 фонда.

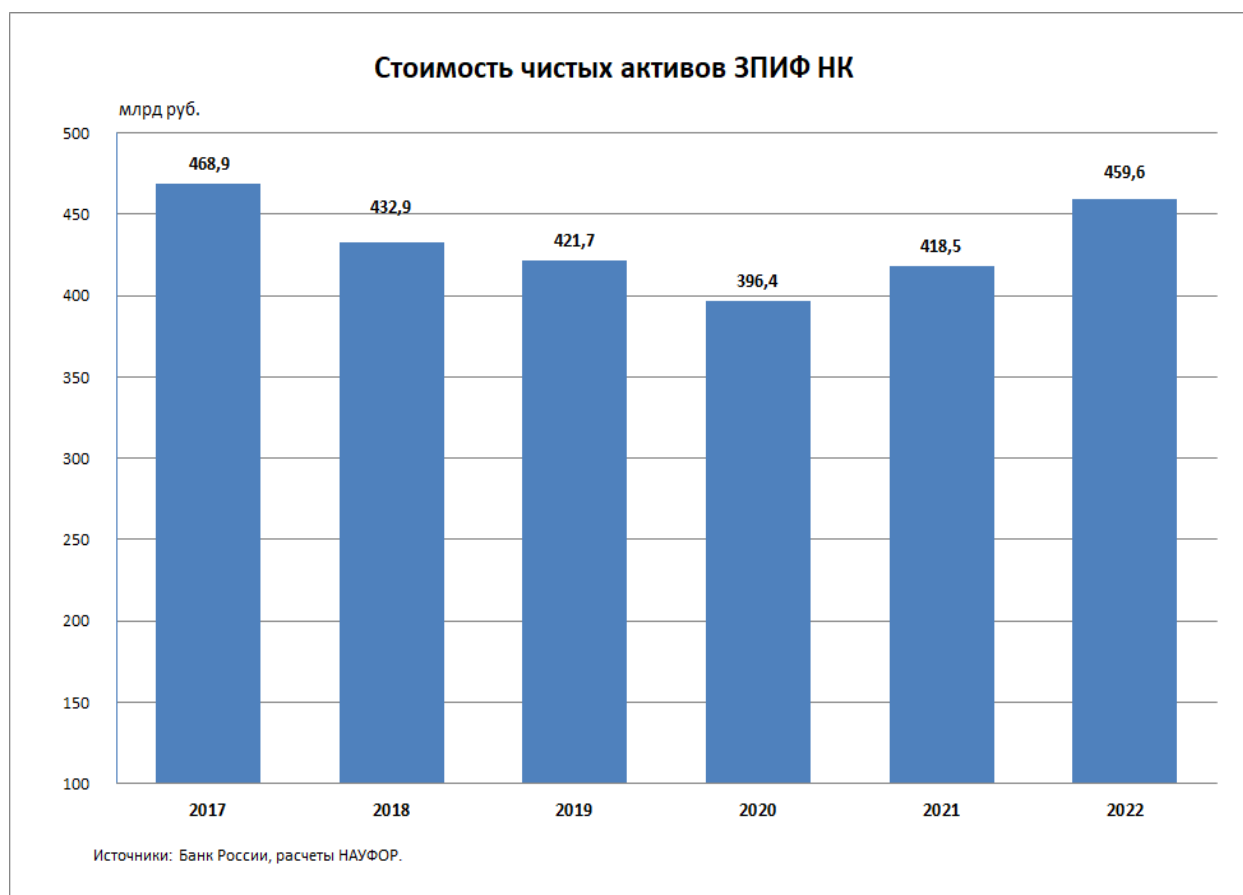
1.1.3.1. Закрытые ПИФ для неквалифицированных инвесторов

В анализе участвовало 164 сформированных закрытых фонда для неквалифицированных инвесторов (ЗПИФ НК) со стоимостью чистых активов больше нуля и/или ненулевым числом владельцев паев (годом ранее – 168). Как и прежде, валюта расчета одного фонда – доллар США, в остальных это российский рубль.

В деятельность по управлению активами ЗПИФ НК вовлечено 72 УК (26,9% от общего числа), в 2021 году – 71. Количество фондов, находящихся под управлением одной компании, изменяется в пределах от 1 до 17 (в предшествующем периоде – от 1 до 16). Большое количество фондов (17) для рынка нетипично: в среднем на одну управляющую компанию приходится два ЗПИФ НК.

Трем самым «возрастным» ЗПИФ НК уже больше 18 лет: они были сформированы в 2004 году. Медианный срок функционирования ЗПИФ НК скромнее – около 10 лет.

Суммарная стоимость чистых активов ЗПИФ НК по итогам 2022 года выросла: 459,6 млрд руб. против 418,5 млрд руб. в 2021-м (плюс 9,8%). В предыдущем обзоре мы отмечали, что в 2018–2020 годах наблюдалось снижение СЧА ЗПИФ НК.

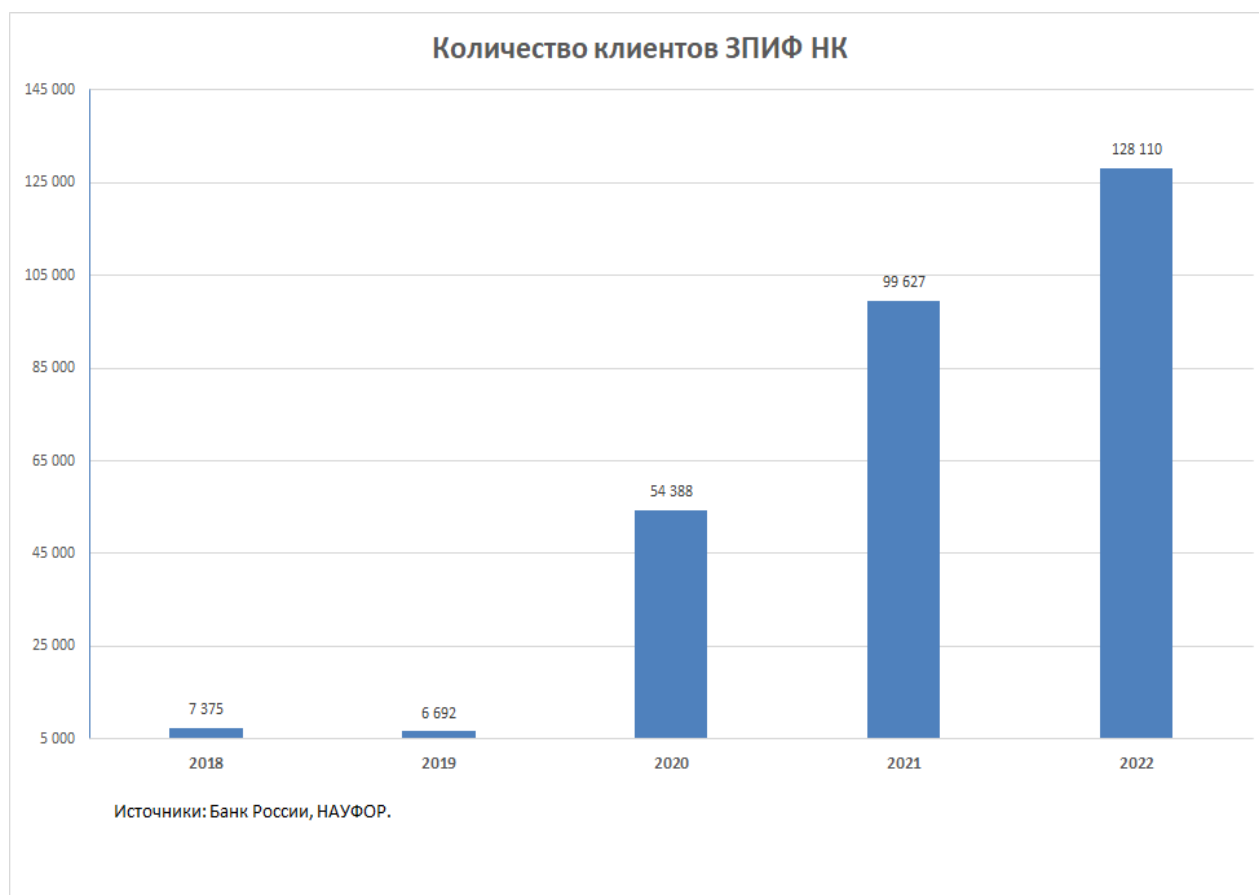


Максимальная СЧА одного такого ПИФ (как и год назад, речь идет о фонде недвижимости «ДОМ.РФ») составила 82,2 млрд руб. – 17,9% от суммарной величины. За год фонд увеличился на 18,7%, но его доля в общей СЧА изменилась незначительно.

По индексу ННІ рынок ЗПИФ НК (в части стоимости чистых активов) относится к конкурентным рынкам с низким уровнем концентрации: значение индекса составило 746,8 (в 2021 году – 730,3). Медианная СЧА одного фонда выросла на 5,2%, до 512,6 млн руб. В 2022 году доля ЗПИФ НК со стоимостью чистых активов менее значения, при котором фонд считается сформированным (25 млн руб.), осталась на уровне 2,4%.

В разрезе управляющих компаний концентрация активов ЗПИФ НК все так же высока: на первую по объему УК приходится 17,9% суммарной СЧА, на первые три – 44,3%, индекс ННІ равен 823,5. Заметных изменений в списке крупнейших УК не произошло.

Число владельцев инвестиционных паев ЗПИФ НК в последние три года интенсивно растет. В 2020 году произошел скачок сразу в восемь раз, в 2021 году реестры пайщиков пополнились на 83,2%, а в 2022-м – на 28,6%, до 128,1 тыс.



Столь значительный прогресс не носит системного характера и в первую очередь связан с единичными фондами, ориентированными на привлечение массового инвестора. Так, на тройку самых популярных фондов приходится 85% клиентской базы. Свыше 1 тыс. владельцев паев имеют только восемь ЗПИФ НК (4,8% от общего числа фондов), тогда как на медианном уровне у ЗПИФ НК один-два пайщика. По оценкам НАУФОР, около 99% из них – физические лица – резиденты. На этом фоне выделяется одна компания, у которой свыше 1 тыс. владельцев инвестиционных паев идентифицированы как физлица-нерезиденты. В целом же эта категория инвесторов составляет незначительные 1,0% от общей массы. Представители иных категорий пайщиков встречаются в совсем уж редких случаях.

По индексу ННІ рынок ЗПИФ НК (в части количества владельцев паев) относится к неконкурентным рынкам с запредельным уровнем концентрации: значение индекса составило 2715,3 (в 2021 году – 4 262,3).

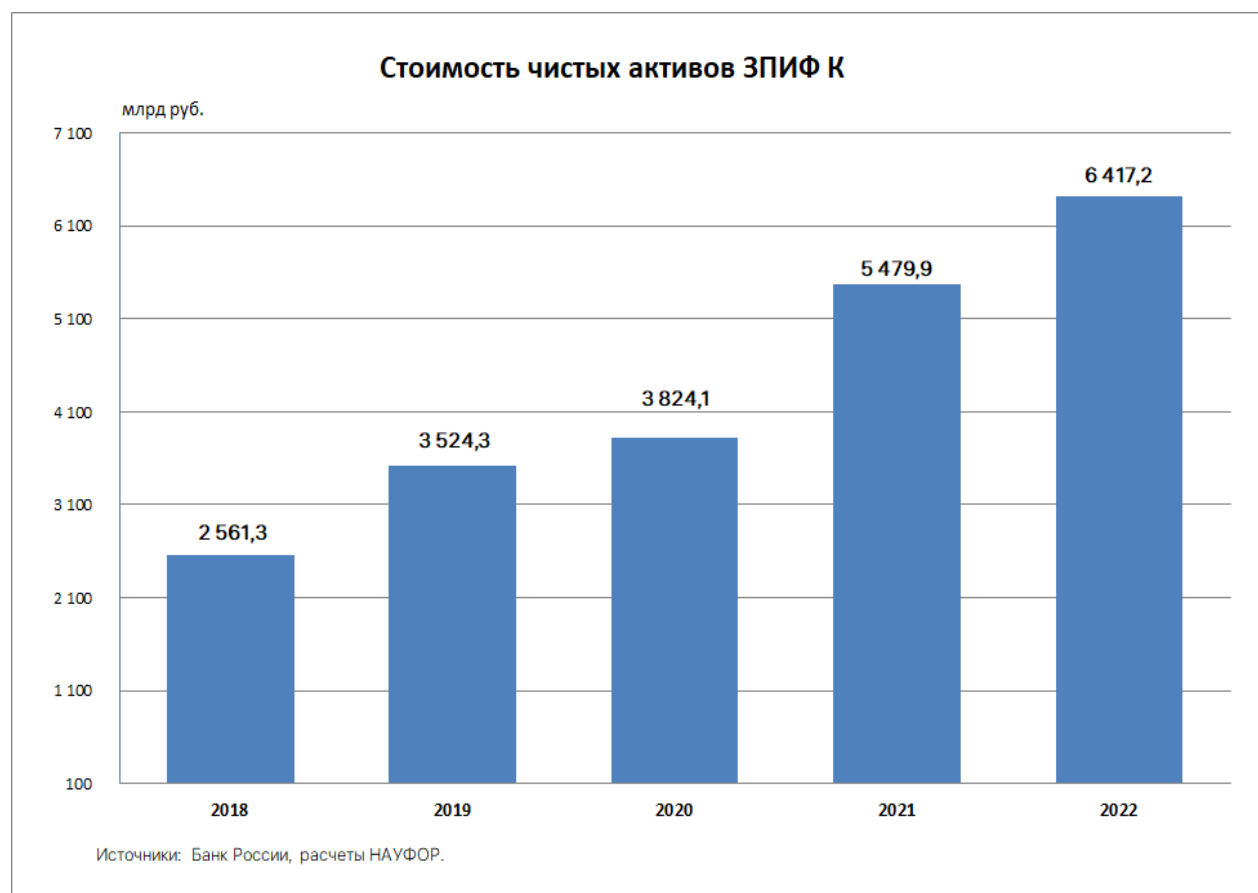
В разрезе управляющих компаний высокая концентрация клиентов ЗПИФ НК сохраняется: на первую по количеству клиентов УК приходится 37,4% суммарной клиентской базы, на первые десять – 90,3%, индекс ННІ – 2 957,3. Состав лидирующих по этому параметру управляющих компаний особых изменений также не претерпел.

1.1.3.2. Закрытые ПИФ для квалифицированных инвесторов

В анализе участвовало 1 347 (годом ранее – 1 068) сформированных закрытых фондов для квалифицированных инвесторов (ЗПИФ К) со стоимостью чистых активов больше нуля и/или ненулевым числом владельцев инвестиционных паев под управлением 231 управляющей компании (годом ранее – 183). Данные по 40 фондам от 13 управляющих компаний предоставлены не в полном объеме. По нашим оценкам, анализируемая информация покрывает сегмент ЗПИФ К в части количества сформированных фондов на 97%, в части стоимости чистых активов – на 94%, в части количества владельцев паев – на 97%.

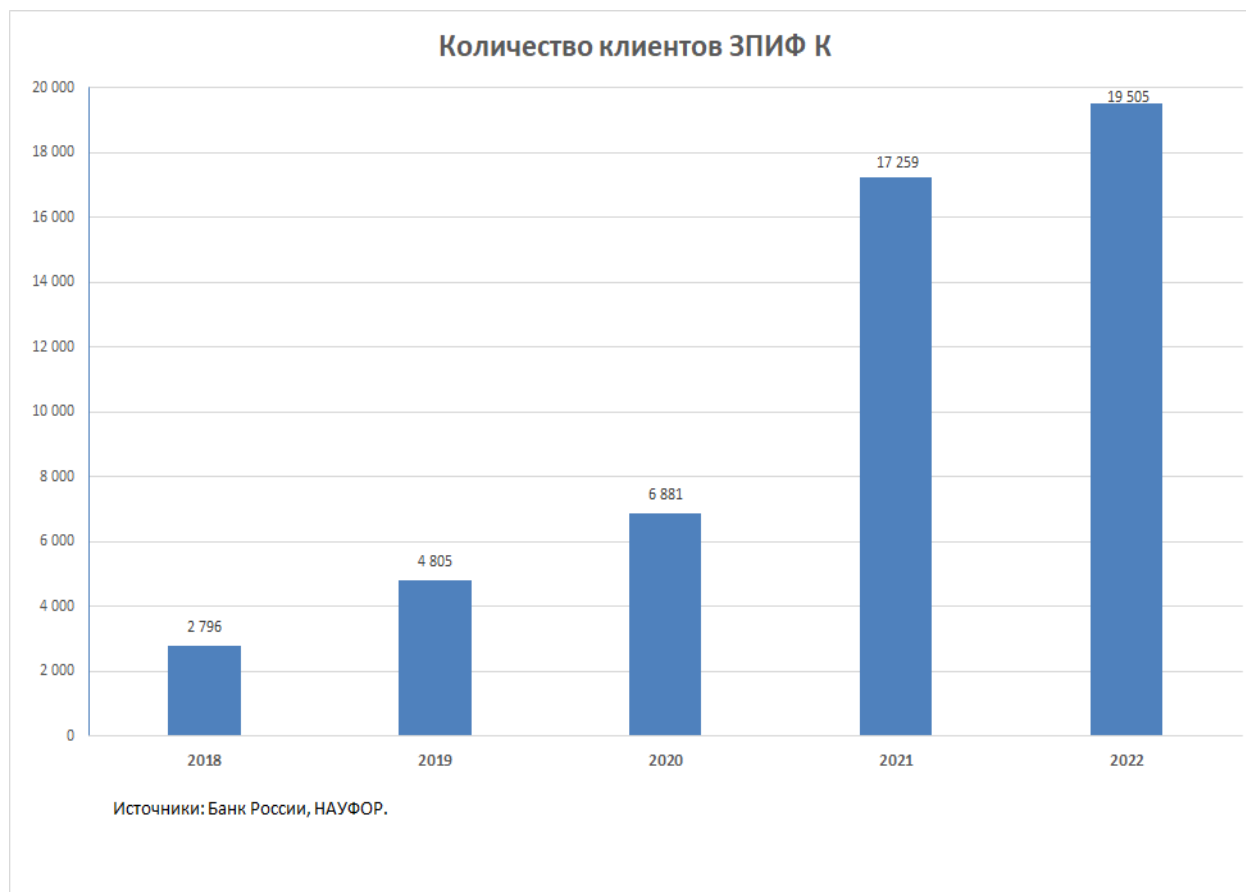
Число ПИФ, находящихся под управлением одной компании, изменяется в пределах от 1 до 69 (в предшествующем периоде – от 1 до 47). Десять и более фондов имеют 46 УК (в 2021 году – 31). В среднем на одну компанию, осуществляющую доверительное управление ЗПИФ К, традиционно приходится 3-4 таких фонда.

Суммарная стоимость чистых активов ЗПИФ К по итогам прошлого года оценивается в 6,4 трлн руб. (плюс 17,1%). Несмотря на перипетии последних лет, объемы закрытых фондов для квалифицированных инвесторов постоянно увеличиваются.



Максимальная СЧА ЗПИФ К под управлением одной УК – свыше 790 млрд руб., 13% от общей величины (годом ранее – 750 млрд, 15%). Медианное значение СЧА ЗПИФ К под управлением отдельно взятой компании – 6,3 млрд руб. (годом ранее – 5 млрд руб.).

Количество владельцев паев ЗПИФ К также показывает стабильный рост. За 2022 год оно увеличилось на 13,0%, до 19,5 тыс. Впрочем, в 2021 году прибавка была гораздо внушительнее (в 2,5 раза).

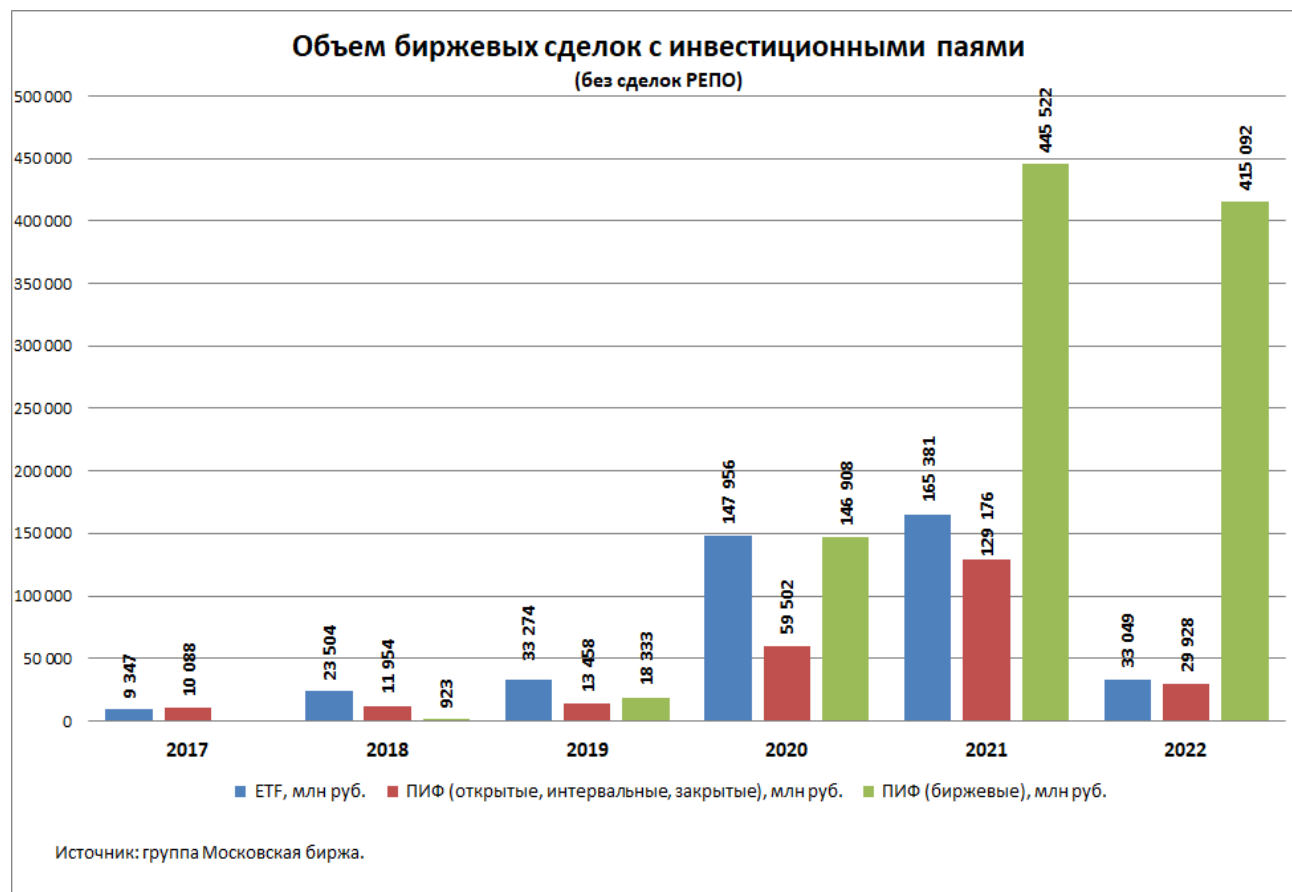


Максимальное число квалифицированных инвесторов в одной управляющей компании – 9,1 тыс. (для сравнения: 2021 год – 8,4 тыс.). Около 95% из них – физические лица – резиденты. Тем не менее, в целом ЗПИФ К не могут похвастаться внушительным количеством клиентов. Свыше тысячи пайщиков насчитывается в пяти УК, а медианное значение остается без изменений: порядка 5-6.

1.1.4. Фонды, инвестиционные паи которых обращаются на организованном рынке

На фондовом рынке ПАО «Московская биржа» обращаются инвестиционные паи под управлением российских УК, до недавних пор там также торговались ценные бумаги иностранных инвестиционных фондов (ETF).

По данным биржи, в 2022 году обращались паи 62 (годом ранее – 65) открытых, интервальных и закрытых ПИФ, в том числе 13 (годом ранее – 17) фондов, ориентированных на квалифицированных инвесторов, под управлением 23 управляющих компаний (до этого их насчитывалось 26). Суммарный объем сделок без учета сделок РЕПО упал за год на 76,9% и составил 29,9 млрд руб. Максимальное количество фондов под управлением одной УК – 13. Но это уникальный случай, на медианном уровне соотношение иное: одна компания – один ПИФ.



Отмечается высокая концентрация оборотов в разрезе управляющих компаний: на первые две приходится 44,6% суммарного оборота паев ПИФ.

Новацией 2018 года стал допуск к обращению первых БПИФ. Стоимость чистых активов и годовой биржевой оборот тогда были крайне незначительны – около 1 млрд руб. В 2019–2021 годах этот тип фондов распробовали инвесторы: количество БПИФ росло кратными темпами. А вот 2022-й дал прибавку всего на 4,8%, до 131 фонда, впервые фиксируется прекращение сразу нескольких фондов. 15 БПИФ под управлением одной УК к концу года не имеют активов и клиентов и находятся в стадии прекращения (далее в анализе не участвуют).

Для 58,8% фондов расчеты ведутся в российской валюте, для 35,9% – в долларах США, для 5,3% – в евро. В управление БПИФ вовлечено 18 компаний – 7% от общего числа (годом ранее – 17 УК), при этом у двух из них расчет СЧА не восстановлен по всем фондам. Всего в

анализе участвовало 114 сформированных биржевых ПИФ со стоимостью чистых активов больше нуля и/или ненулевым числом владельцев паев.

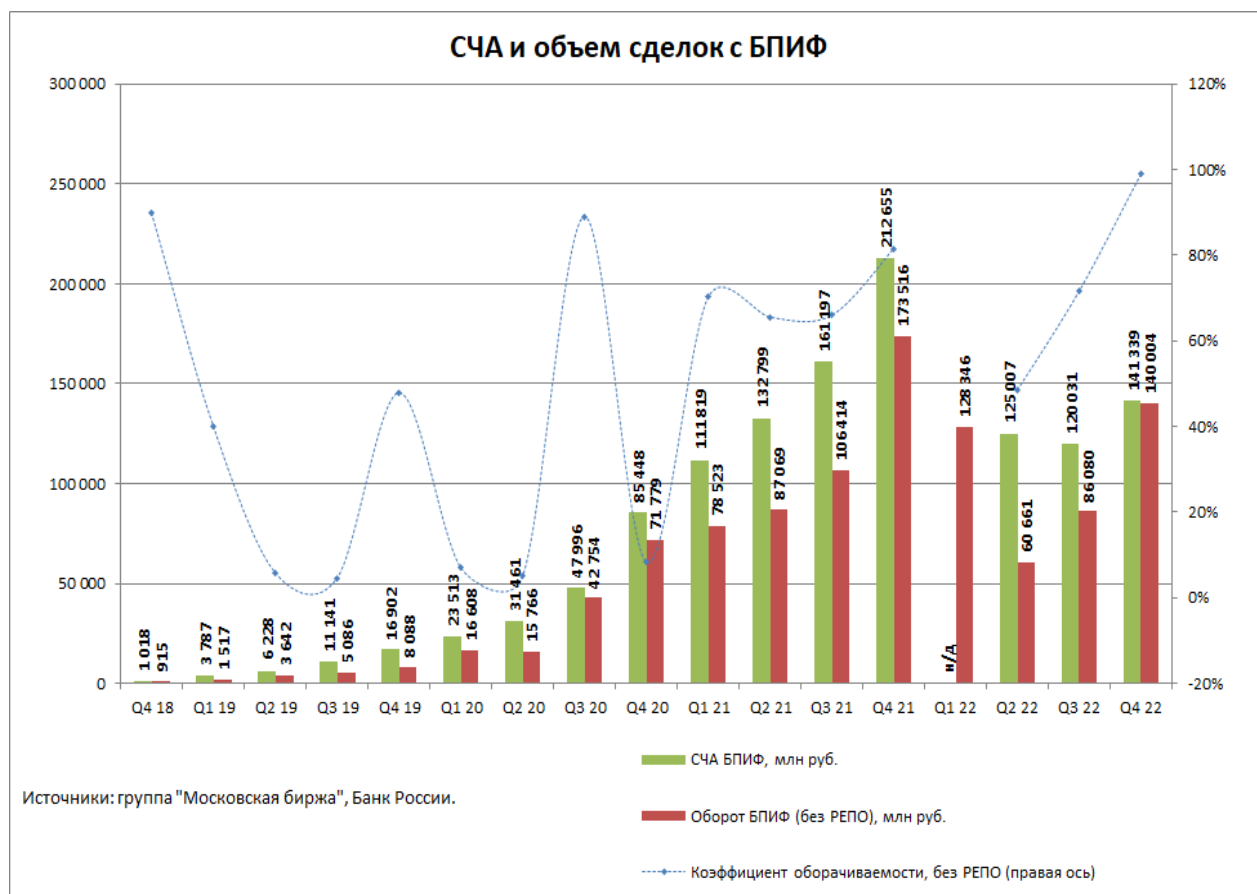
Число таких фондов в расчете на одну управляющую компанию варьируется от 1 до 22 (изменений за год нет). Более 10 фондов под управлением имеют 4 УК, на медианном уровне на одну управляющую компанию приходится 3 фонда.

По оценкам НАУФОР, у 85% БПИФ установлен ориентир (бенчмарк) для сравнения результатов инвестирования. В отличие от ОПИФ доминируют индексы, провайдерами которых являются российские финансовые институты.

Среднее вознаграждение УК БПИФ немного снизилось и находится на уровне 0,64% от СГСЧА. Максимум по рынку – 2,9%, минимум – 0,15%. Спецдепозитарию, регистратору и прочим инфраструктурным организациям в среднем полагается, как и прежде, 0,18% при верхней планке в 1,00% и нижней – в 0,04%. Иные расходы, оплачиваемые из имущества фонда, находятся в диапазоне 0,01–3,00%. Среднее значение – 0,21%.

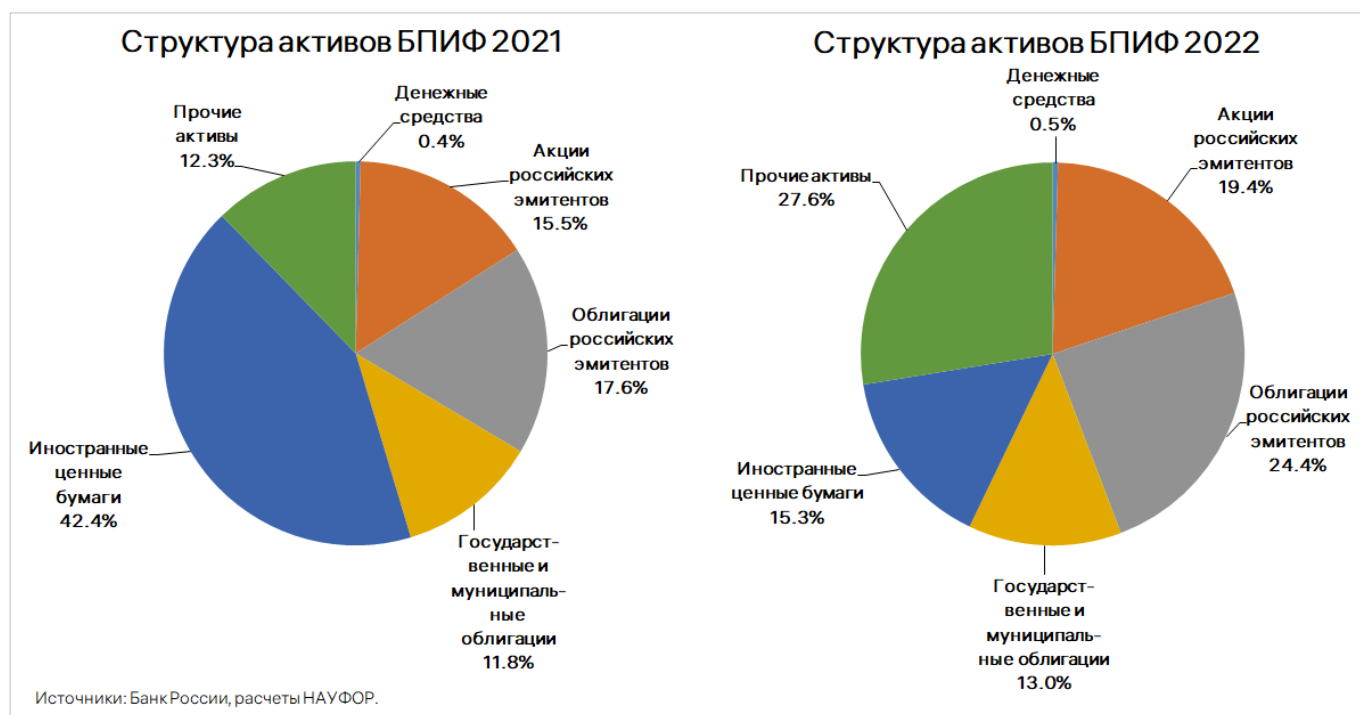
Размеры надбавок и скидок за год не изменились. Предельная надбавка при размещении паев БПИФ составляет 1,5% – ее используют в 16% фондов, в остальных она нулевая. Скидки при погашении паев БПИФ не применяются.

По нашим оценкам, около 34% БПИФ к концу 2022 года не восстановили расчет стоимости чистых активов, а следовательно, и операции с паями. СЧА биржевых ПИФ (без учета заблокированных активов) по итогам двенадцати месяцев снизилась до 141 млрд руб. Годовой оборот составил 415,1 млрд руб. (это на 6,8% меньше, чем в 2021-м), причем сформирован он был преимущественно в первом и четвертом кварталах.



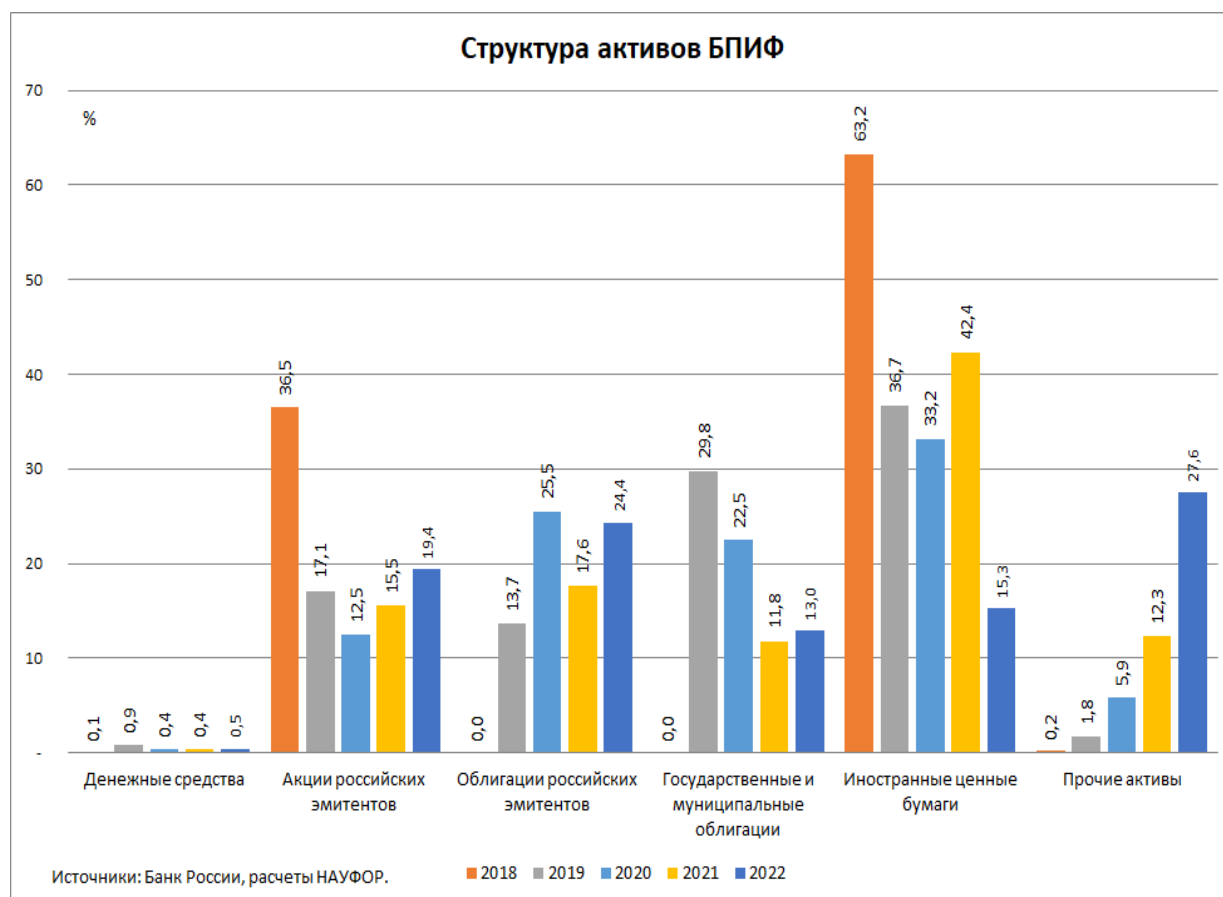
Максимальный годовой оборот для одной УК – 53,7% от общего объема сделок без учета РЕПО. Вместе с фондами двух следующих по обороту компаний речь идет уже о 89,6% объема сделок с паями БПИФ.

В 2022 году структура активов биржевых фондов изменилась.

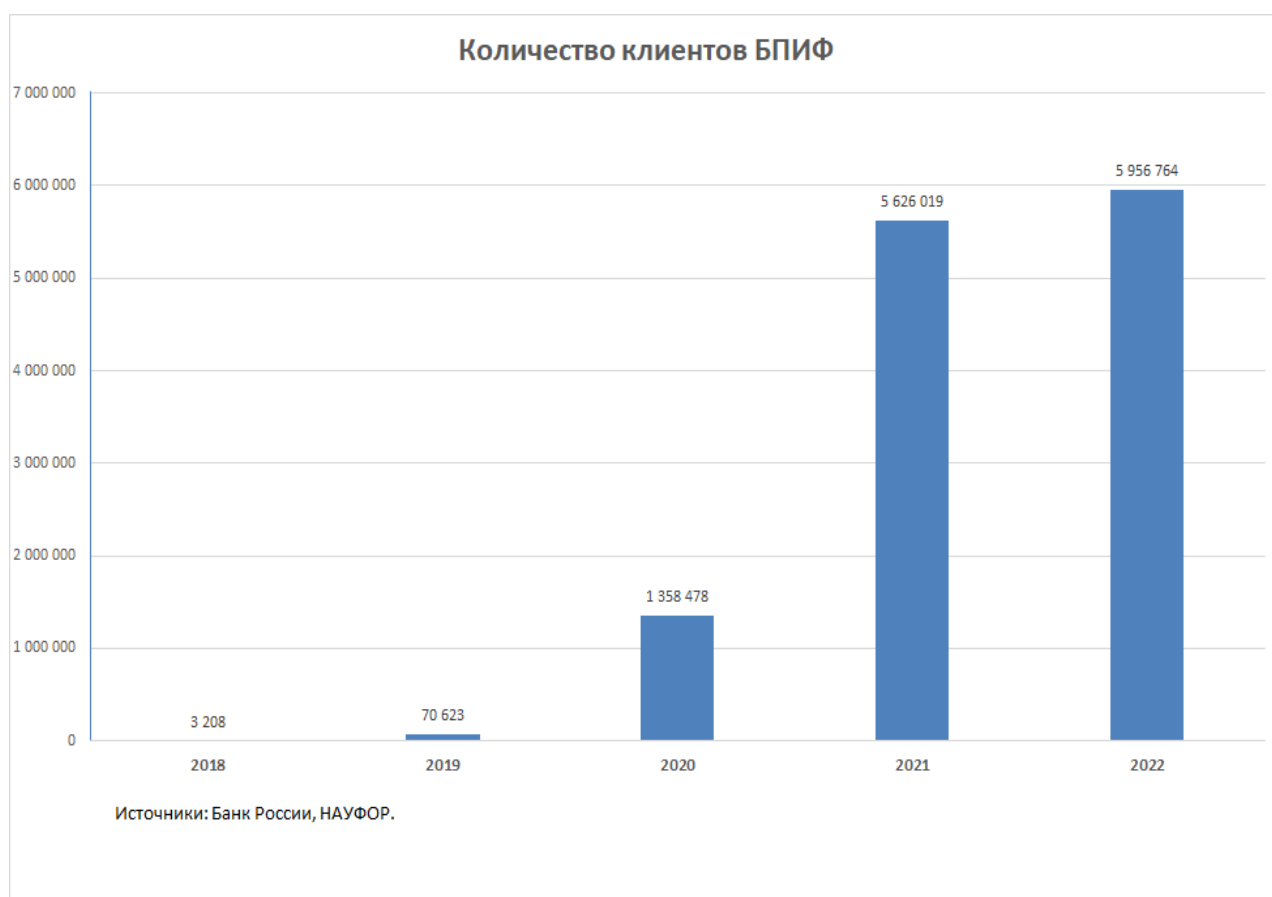


Если в 2021 году самым популярным инструментом были иностранные ценные бумаги, то в 2022-м эта ниша сузилась сразу на 27,1 п. п., до 15,3%. В данном сегменте активов доминируют акции нероссийских эмитентов: на них приходится 60,7% всего объема иностранных бумаг (см. таблицу на стр. 15). Годом ранее главенствовали паи инвестиционных фондов (50,5%). В 2022-м на первом месте оказались облигации российских эмитентов: их доля выросла на 6,8 п. п., до 24,4%. Также подросла доля государственных ценных бумаг, до 13,0%

На продолжительном интервале 2018–2022 годов отчетливо наблюдается сокращение присутствия иностранных бумаг в активах БПИФ, а пропорции в долговых и долевыми инструментах явно зависят от конъюнктуры финансового рынка.



Количество владельцев инвестиционных паев БПИФ выросло за год всего на 5,9% и оценивается в 5,96 млн (в предыдущие годы мы отмечали десятикратные темпы роста). По оценкам НАУФОР, около 10% пайщиков остаются в заблокированных фондах.



Рынок биржевых ПИФ отличается крайне высокой концентрацией в части количества клиентов: в фондах всего одной управляющей компании сосредоточено 67,8% владельцев инвестиционных паев БПИФ.

Иностранные инвестиционные фонды были представлены на российском биржевом рынке 25 ETF под управлением трех УК (годом ранее – 24 ETF, три УК). Оборот в 2022 году относится только к первому кварталу, он составил 33,0 млрд руб. – это на 80,0% меньше, чем годом ранее.

1.2. Резервы страховых компаний

Деятельность по управлению резервами страховых компаний (СК) осуществляет, как и годом ранее, 17 УК (6% от общего числа). Их состав от периода к периоду практически не меняется. Чаще всего эти компании входят в структуру финансовых групп, которые имеют в своем составе СК. Количество страховых компаний, резервами которых управляет одна УК, варьируется от 1 до 8, на медианном уровне – 2 СК. Объем средств под управлением в 2022 году упал на 16,6% и оценивается в 274,2 млрд руб. Годом ранее отмечался рост на 10,4%.

Рынок по управлению страховыми резервами относится к высококонцентрированным неконкурентным рынкам, за минувший год концентрация только выросла: на первую по объему управляющую компанию приходится 28,9% активов (ранее – 22,7%), на первые пять – 89,3% (79,6%). Список лидеров в этом сегменте в целом не изменился.

1.3. Пенсионные резервы

Управляющих пенсионными резервами негосударственных пенсионных фондов (НПФ) становится все меньше: в 2022 году на рынке было 22 компании (8,2% от общего числа), годом ранее – 26. Количество НПФ, резервами которых управляет одна УК, изменяется в пределах от 1 до 24, на медианном уровне остаются два НПФ. Объем средств под управлением вырос на 17,7%, до 1,64 трлн руб. В сравнении с общим объемом пенсионных резервов, раскрываемым Банком России (1,68 трлн руб.), на управляющие компании приходится 97,3%.

Рынок по управлению пенсионными резервами относится к высококонцентрированным неконкурентным рынкам: в портфеле лидирующей УК находится 27,7% общего объема резервов (годом ранее – 32,8%), в портфелях первых пяти – 79,9% (80,3%). Список лидеров в этом сегменте претерпел достаточно серьезные изменения.

1.4. Пенсионные накопления

Деятельность по управлению пенсионными накоплениями НПФ и ПФР осуществляют 26 управляющих компаний (9,7% от общего числа), в 2021 году – 28 УК. Количество портфелей пенсионных накоплений, которыми управляет одна УК, варьируется от 1 до 43, на медианном уровне – 4 портфеля НПФ/ПФР. Объем пенсионных накоплений под управлением с начала года вырос на 2,5% и оценивается в 3,3 трлн руб.

Рынок по управлению пенсионными накоплениями относится к высококонцентрированным неконкурентным рынкам: на первую по объему управляющую компанию приходится 24,4% накоплений, на первые пять – около 85%. Показатели концентрации в 2022 году изменились незначительно, список лидеров претерпел незначительные изменения.

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, такую деятельность осуществляет 37 УК (14% от общего числа), годом ранее – 34 компании. Количество контрагентов, активами которых управляет одна УК, варьируется от 1 до 61, на медианном уровне – 2 контрагента.

Объем активов под управлением, в отличие от 2021 года, увеличился, причем значительно – на 22%, до 509,5 млрд руб. В этой сумме 74% (годом ранее – 87%) составляют средства военной ипотеки, которые практически в равных пропорциях распределены между двумя управляющими компаниями. Таким образом, рынок по управлению прочими активами монополизирован и относится к высококонцентрированным неконкурентным рынкам.

1.6. Продукты доверительного управления

1.6.1. Индивидуальное доверительное управление

Услугу по индивидуальному доверительному управлению (ДУ) средствами клиентов в 2022 году оказывало 57 управляющих компаний (95% из числа УК, имеющих на это лицензию), практически столько же, что и за год до этого. Объем средств в ДУ снизился на 1,2% и теперь оценивается в 1 411 млрд руб. На основе раскрытой Банком России общей суммы в доверительном управлении профессиональных участников рынка ценных бумаг (1 816 млрд руб.) можно заключить, что на управляющие компании все еще приходится порядка 78% объема рынка услуг по ДУ. Необходимо отметить, что общий объем рынка ДУ за год также уменьшился – на 0,83%.

Максимальный объем средств в доверительном управлении одной УК упал до 427 млрд руб. (2021 год – 491 млрд руб.). При этом медианное значение выросло почти вдвое и составило около 2,09 млрд руб. (2021 г. – 1,05 млрд руб.). Рынок ДУ в части объемов средств относится к высококонцентрированным неконкурентным рынкам: на первую по объему управляющую компанию приходится 30% (годом ранее – 34%), на первые пять – 75% (78%). Группа лидеров изменилась незначительно.

Число клиентов доверительного управления увеличилось в 2022 году на 3,6% и оценивается в 840,9 тыс. (в 2021 г. был рост на 47,2%) при количестве договоров ДУ в 861,9 тыс. В сравнении с раскрытой Банком России общей численностью клиентов ДУ

профессиональных участников рынка ценных бумаг (847,6 тыс.) на управляющие компании, имеющие лицензию ДУ, приходится 99,2% учредителей доверительного управления. Большинство (99,8%) клиентов – по-прежнему физические лица – резиденты.

Максимальное число клиентов ДУ у одной УК – 385 тыс. (годом ранее – 350 тыс.) при медианном значении по всем управляющим компаниям, равном 13 (годом ранее – 9). Рынок доверительного управления в этой своей части также относится к высококонцентрированным неконкурентным рынкам. На крупнейшую УК пришлось 45% клиентов (в 2021 г. – 43%), на первые пять – более 91% (94%). Список лидирующих по этому показателю УК практически не изменился.

Объем средств под управлением в расчете на одного клиента изменяется от компании к компании в очень значительных пределах, вплоть до 24 млрд руб. Наибольший объем средств на одного клиента традиционно наблюдается в УК, где насчитываются единичные клиенты ДУ. Медианное значение по всем управляющим компаниям – около 35 млн руб. (годом ранее – 31 млн).

1.6.2. Индивидуальное доверительное управление с использованием ИИС

Услугу по доверительному управлению с использованием индивидуальных инвестиционных счетов (ДУ ИИС) в 2022 году оказывали 22 управляющие компании, то есть 36,7% УК, имеющих соответствующую лицензию. Эта доля достаточно стабильна.

Объем средств в доверительном управлении УК, по оценкам НАУФОР, в прошлом году снизился на 25,2%, до 85,4 млрд руб. С учетом раскрытой Банком России общей суммы средств на ИИС ДУ (91,9 млрд руб.) на управляющие компании приходится 92,9%. Суммарный объем средств на ИИС ДУ в прошедшем периоде сократился на 27,8%.

Количество ИИС, открытых в УК, уменьшилось за год на 14,9% и оценивается в 434,3 тыс. Принимая во внимание данные Банка России о количестве ИИС ДУ (437,0 тыс.), можно сделать вывод, что управляющие компании обеспечили, как и годом ранее, 99,4% от этого числа. Следует отметить, что в 2022 году общее число ИИС ДУ также снизилось – на 14,8%.

Использование ИИС предоставляет инвестору ряд налоговых льгот, которыми можно воспользоваться по истечении трех лет с момента открытия счета. Если в 2020 году, по нашим данным, управляющими компаниями было закрыто 36,5 тыс. договоров ИИС (9,2% от общего числа ИИС в УК), то в 2022-м закрыто уже 65,7 тыс. счетов (15,1%).

Рынок ДУ ИИС для управляющих компаний практически монополизирован. На одну УК приходится 51,2% ИИС, открытых в управляющих компаниях, и 57,7% средств, находящихся на этих ИИС. Из года в год ситуация существенно не меняется.

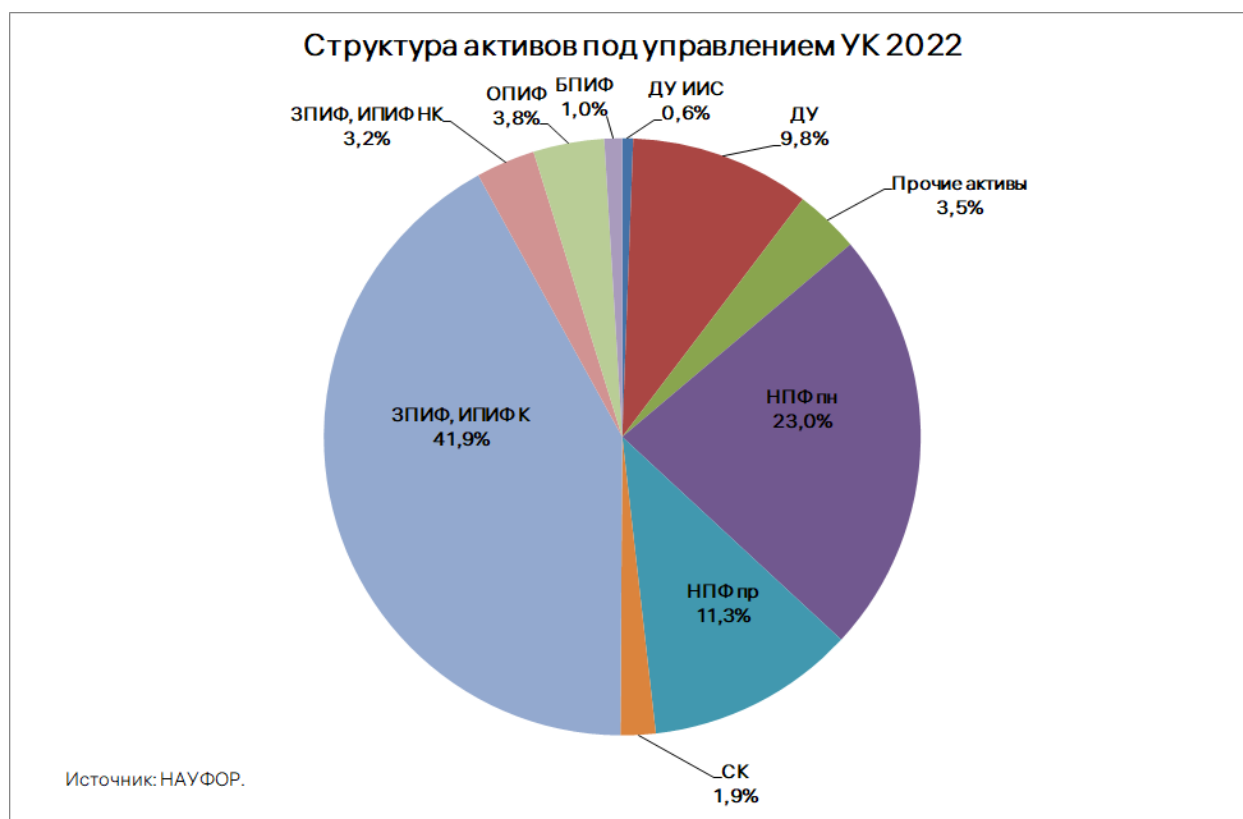
1.7. Сегментация управляющих компаний

Вопреки всему, по итогам прошлого года общий объем активов под управлением УК прибавил 7,4% (в абсолютном выражении – 1,0 трлн руб.) и достиг 14,6 трлн руб. Хотя в сравнении с 2021-м успехи достаточно скромные: тогда прирост составил 24,9% (в абсолютном выражении – 2,7 трлн руб.). Медианное значение по всем компаниям увеличилось на 14,7%, до 10,4 млрд руб. (годом ранее – на 63,3%).

Максимальный объем активов в одной компании оценивается в 1 500,8 млрд руб., или 10,3% от общей суммы, а на первую десятку пришлось 52,9%. В 2021 году, напомним, лидирующая по объемам УК располагала активами на 1 040,9 млрд руб. (7,7%) при той же доле ТОП-10. Список лучших по понятным причинам покинули две компании, остальные поменялись местами.

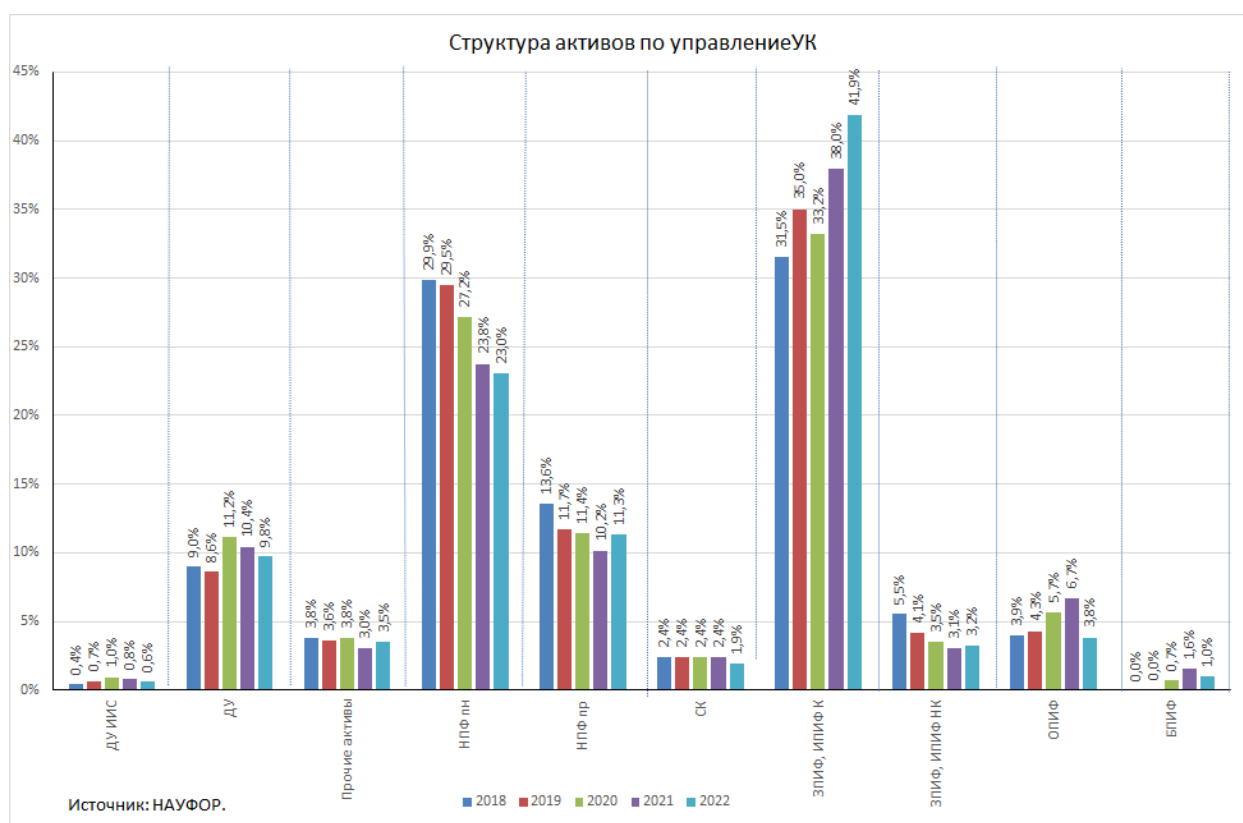
Разброс прироста/убыли объемов активов под управлением оказался в 2022 году существенным: максимальный приток в одной УК оценивается в 730 млрд руб., наибольшие потери – в 770 млрд руб. Нарастили активы более чем на миллиард 33% УК, потеряли свыше этой суммы 17%. Четыре компании (1,5% от общего числа) по итогам года полностью утратили активы под управлением.

Структура активов под управлением УК год от года корректируется. В 2021 году крупнейшим активом стали закрытые и интервальные паевые фонды, ориентированные на квалифицированных инвесторов, – 38,0% общего объема. Они обошли пенсионные резервы и пенсионные накопления НПФ (33,9%) на 4,1 п. п. В 2022 году этот разрыв увеличился до 7,5 п. п., и фонды для квалифицированных инвесторов стали доминирующим активом – 41,9% от общего объема активов под управлением. На втором месте остались инвестиционные ресурсы НПФ (34,3%). Далее с большим отставанием идут активы в доверительном управлении (10,4%, включая ИИС).



Доли остальных видов активов в общей массе уменьшились, в наибольшей степени это коснулось открытых ПИФ (минус 2,9 п. п.).

На более продолжительном интервале, начиная с 2018 года, отмечается тенденция к росту доли ПИФ для квалифицированных инвесторов и снижению доли пенсионных накоплений.



Что касается иных видов активов, то каждый из них находится в своей нише с относительно небольшими конъюнктурными колебаниями.

Для управляющих компаний характерна самая разнообразная специализация. Все 12 бизнес-линий не поддерживает ни одна УК. Впрочем, один участник рынка практически полностью диверсифицирован: у него 11 направлений, еще у двух УК – по 10. Вне зоны внимания, как правило, остаются интервальные фонды.

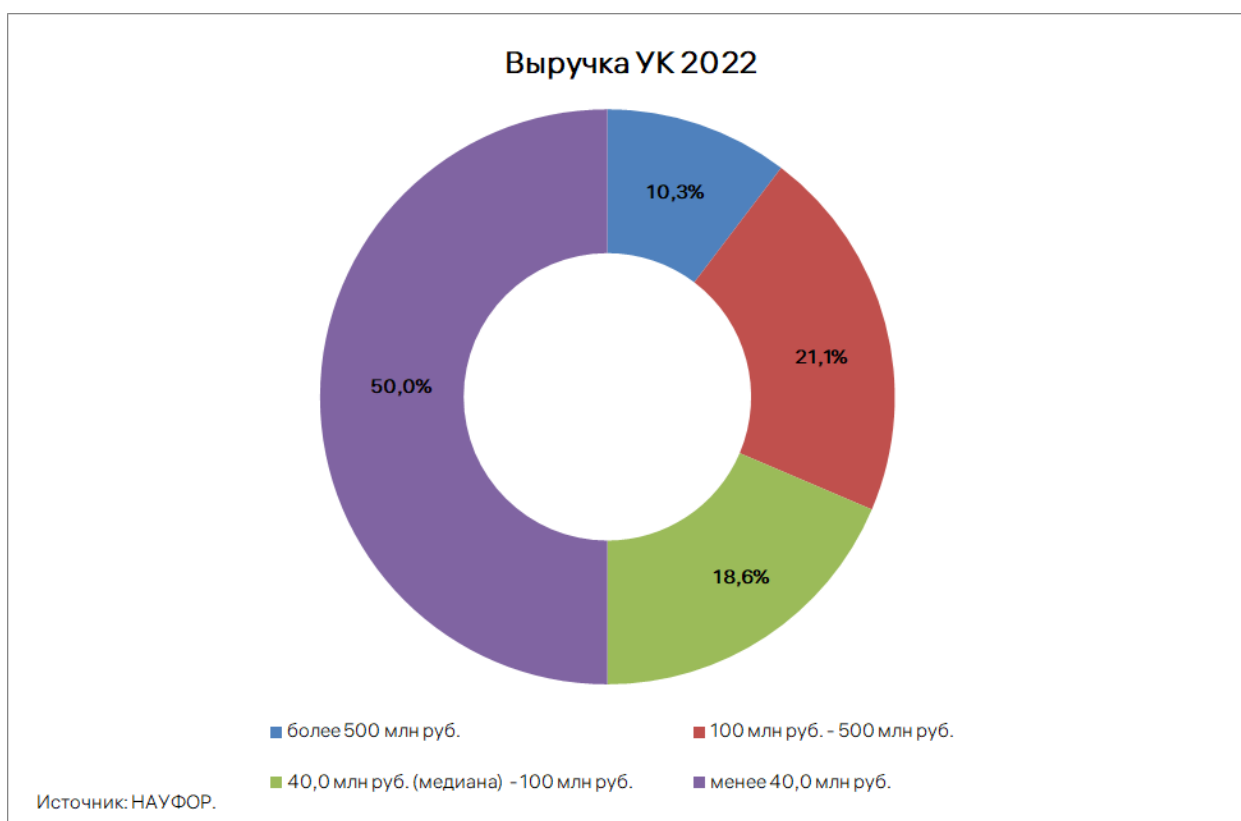
У большинства управляющих компаний бизнес слабо диверсифицирован. Одну бизнес-линию поддерживают 54% УК (годом ранее – 45%), чаще всего она связана с закрытыми фондами для квалифицированных инвесторов. Одну-две линии – 74% (в предыдущем периоде – 65%). В основном они ориентированы на закрытые ПИФ.

Общее количество инвестирующих в паевые фонды клиентов управляющих компаний¹, по нашим подсчетам, выросло за год на 6,9%, до 8,2 млн (еще годом ранее число удвоилось). Квалифицированных инвесторов среди них 26,4 тыс. – плюс 9,1% к результату 2021 года, который отметился трехкратным ростом. Около 90% таких пайщиков – физические лица – резиденты.

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

Финансовые результаты

Совокупная годовая выручка и комиссионные доходы тех УК, которые вели реальную деятельность на финансовом рынке в течение всего 2022 года (в анализе участвовало 242 компании), по оценкам НАУФОР, составляет 72,7 млрд руб. Это на 3,1% меньше результата 2021 года, когда была зафиксирована прибавка в 16,0%. Максимальная выручка на одну управляющую компанию упала с 11,4 млрд руб. до 7,8 млрд при медианном значении по всем компаниям в 40,0 млн руб. (в 2021 году – 36,8 млн). Выручку свыше 1 млрд руб. получили 17 УК (7,0% анализируемых компаний), годом ранее – 16 УК. По большому счету, с течением времени их количество и наименования корректируются незначительно.



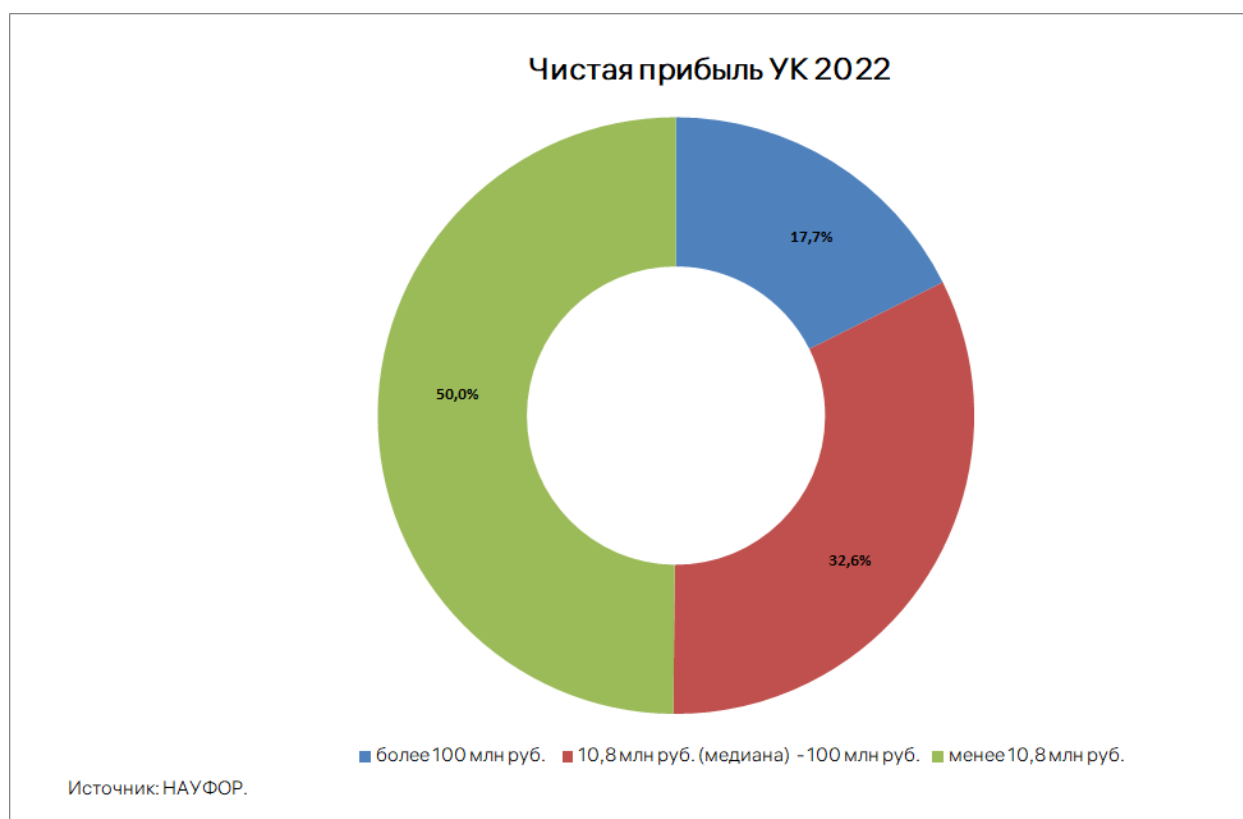
Более 500 млн руб. заработали 10,3% управляющих компаний, практически как и за год до этого. Ниша УК с выручкой от 100 до 500 млн руб. продолжает расти: в 2020 году их было 14,6%, в 2022-м – уже 21,1%. А вот в диапазоне от медианы до 100 млн руб. количество участников рынка, напротив, сокращается: 2020 год – 26,8%, 2022-й – лишь 18,6%. В нижнем сегменте (выручка ниже медианного значения) 31% УК получили от 5 до 15 млн руб. (годом ранее – 36%), а 17%, как и в 2021-м, – менее 5 млн.

Выручка снизилась за год у 31% УК. Характерно, что это, как правило, либо компании из «высшей лиги» (выручка более 500 млн руб.), либо аутсайдеры (менее 40 млн руб.).

Вместе с тем сальдированная чистая прибыль управляющих компаний выросла на 22,1% и составила 26,2 млрд руб. (в 2021 году отмечалось ее сокращение на 9,6%). Медианное значение увеличилось на 35,5%, до 4,6 млн руб., тогда как 2021-й завершился падением на 31%, до 3,4 млн руб.

При этом убыток показали 25,2% УК, осуществлявших реальную деятельность на финансовом рынке до конца года (в предыдущем периоде – 29,4%). Максимальный убыток достиг 286 млн руб. (годом ранее – 386 млн). Медианный размер чистого убытка находится на уровне 7,4 млн руб. (предыдущий показатель равнялся 6,5 млн).

Размер чистой прибыли варьируется в широком диапазоне и достигает 3,5 млрд руб. (в 2021 году – 2,9 млрд руб.), при медиане в 10,7 млн (до этого – 11,1 млн). Более 1 млрд руб. получило 9 компаний, 4,9% от числа показавших чистую прибыль (годом ранее – 7 УК, 4,1%).



Распределение чистой прибыли среди УК изменилось несущественно. Свыше 100 млн руб. получили 17,7% компаний из числа закончивших год с прибылью, а 32,6% показали чистую прибыль в размере от медианы до 100 млн. В сегменте чистой прибыли меньше медианного значения 69% компаний получили менее 5 млн руб.

Рентабельность активов управляющих компаний (ROA)¹ традиционно изменяется в широком диапазоне. В целом для УК, которые вели реальную деятельность на финансовом рынке в течение всего 2022 года и показали положительные финансовые результаты (в анализе участвовало 114 компаний), медианное значение показателя ROA составило 22,4% (годом ранее – 17,1%).

Показатель рентабельности капитала (ROE)², оцениваемый в аналогичных условиях, вырос на медианном уровне до 40,1% (в 2021 году – 37,4%).

Рентабельность персонала (ROL)³ от компании к компании в зависимости от выбранной бизнес-модели и финансовых результатов разнится от нескольких тысяч до 460 млн (!) руб. на одного сотрудника. Медианный показатель оценивается в 2,3 млн руб. (в прошлом периоде – 1,8 млн руб.).

Медианное отношение выручки от оказания услуг и комиссионных доходов к суммарной величине активов под управлением за год практически не поменялось и составило 0,53%.

¹ ROA рассчитывалась как отношение годовой прибыли до налогообложения к величине активов.

² ROE рассчитывалась как отношение годовой прибыли до налогообложения к величине собственных средств.

³ ROL рассчитывалась как отношение годовой операционной прибыли к количеству сотрудников, непосредственно связанных с осуществлением деятельности УК.

Заключение

- Для финансового сектора 2022-й стал годом выживания, индустрия коллективных инвестиций не исключение. На фоне всех потрясений, неопределенности и очевидного пессимизма инвесторов массового ухода УК с рынка не наблюдается. Напротив: за эти двенадцать месяцев управляющих компаний в России стало на девять больше.
- Общая численность сотрудников УК немного увеличилась и составила 6,9 тыс. чел. В предыдущие годы прирост был заметнее. В некоторых сверхкрупных (100+ сотрудников) компаниях прошли сокращения. Отмечается рост числа средних УК (20–50 чел. в штате). Руководящий состав стабилен, имеет серьезный стаж и опыт работы на финансовом рынке.
- УК смогли нарастить свои активы до 130 млрд руб. и собственные средства до 52 млрд руб. В разрезе собственных средств расширилась ниша малых компаний (40–100 млн руб.).
- Сервисы удаленной идентификации и взаимодействия с клиентами через личный кабинет в 2022 году дальнейшего развития не получили: сумма средств, поступивших в оплату инвестиционных паев, упала на 63%, количество договоров доверительного управления, заключенных через личный кабинет, снизилось на 32%.
- Суммарный объем активов под управлением УК увеличился до 14,6 трлн руб., на лидирующую по этому показателю компанию приходится 1,5 трлн.
- Основным видом активов под управлением остаются паевые инвестиционные фонды, их доля – около 50%. Рост количества ПИФ продолжился с меньшим темпом и преимущественно за счет закрытых ПИФ, в первую очередь предназначенных для квалифицированных инвесторов. Биржевые фонды перестали быть драйвером роста. Совокупная стоимость чистых активов ПИФ резко сбавила динамику, и все же сумма внушительная – почти 7,7 трлн руб. Количество пайщиков еще немного увеличилось и составило 8,2 млн.
- Если говорить о других видах активов, заметно уменьшение объема резервов страховых компаний и активов в индивидуальном доверительном управлении.
- Большинство УК ведут слабо диверсифицированный бизнес и сфокусированы на ЗПИФ, как правило, предназначенных для квалифицированных инвесторов.
- Годовая выручка и комиссионные доходы снизились на 3,1%, до 72,7 млрд руб. Это произошло в первую очередь за счет крупных компаний с выручкой свыше 500 млн руб. и тех, у кого она оказалась ниже 40 млн. Растет число УК с выручкой от 100 до 500 млн руб.
- 25% компаний завершили год с чистым убытком, а у 17,7% из тех, кто показал чистую прибыль, она оказалась значительной – свыше 100 млн руб.

Анализ деятельности управляющих компаний в 2022 году

- Рентабельность активов и рентабельность капитала на медианном уровне подросли и составили 22,4% и 40,1% соответственно. Медианное отношение выручки от оказания услуг и комиссионных доходов к объему суммарных активов под управлением не изменилось – 0,53%.