

# Основные риски и возможности УК в 2012 г: взгляд рейтингового агентства

**Павел Митрофанов**

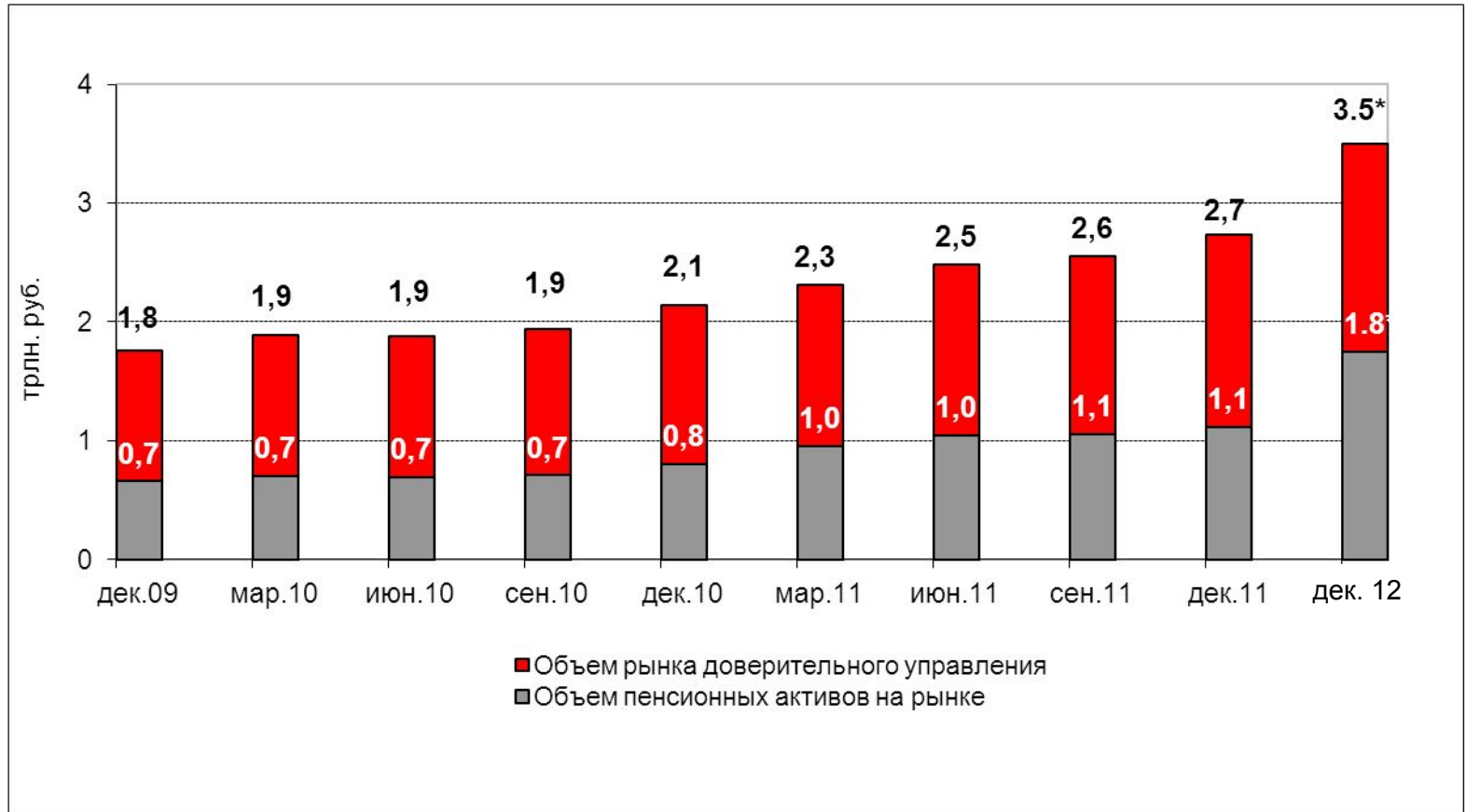
руководитель отдела корпоративных и  
инвестиционных рейтингов

Рейтинговое агентство «Эксперт РА»

Апрель 2011

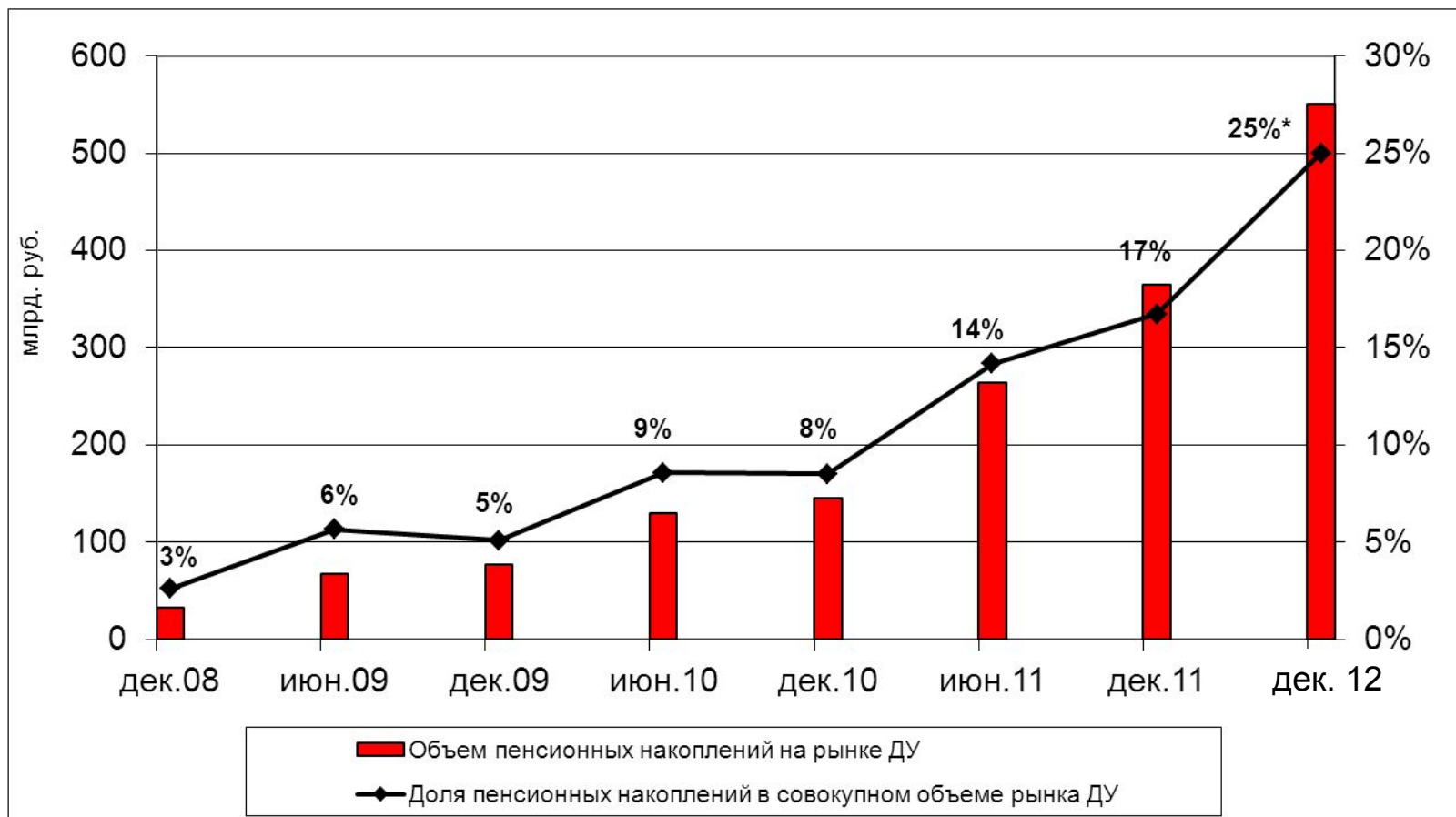
# За 2011 год рынок ДУ увеличился на 28%...

За 2010 год рынок увеличился на 22%



\* Прогноз «Эксперт РА»

# ...основной вклад в прирост рынка внесли пенсионные накопления

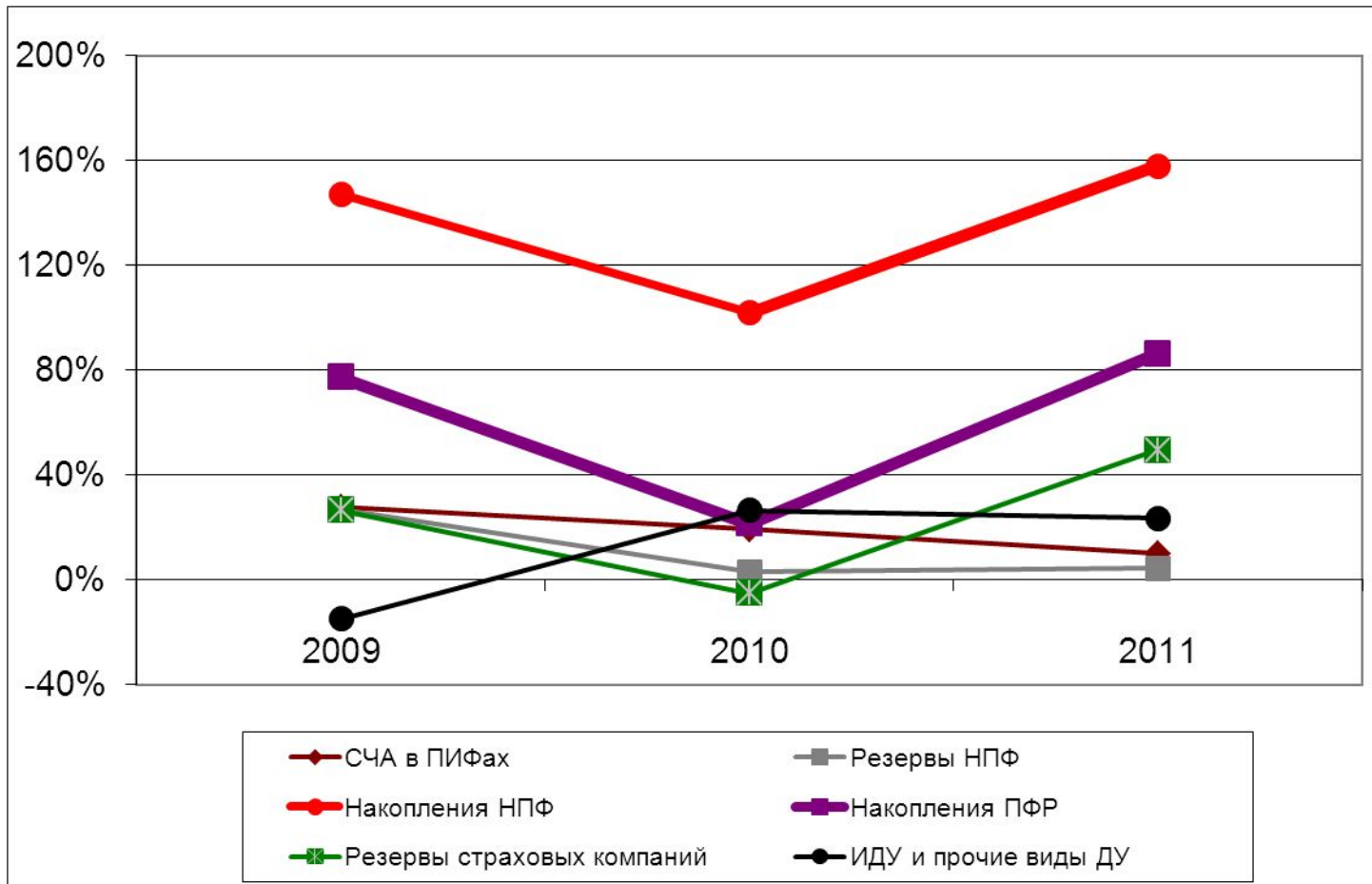


\* Прогноз «Эксперт РА»

Источник: «Эксперт РА»

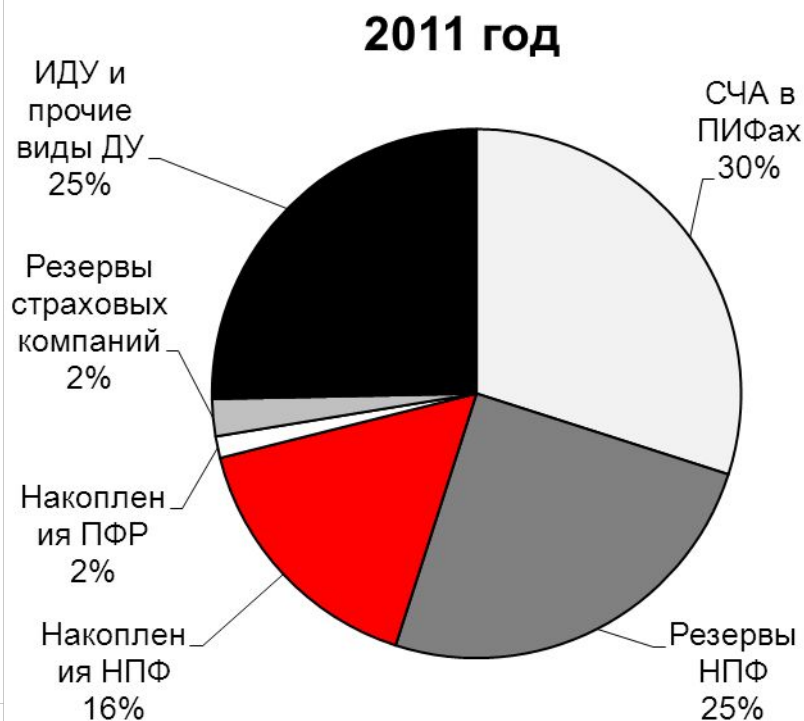
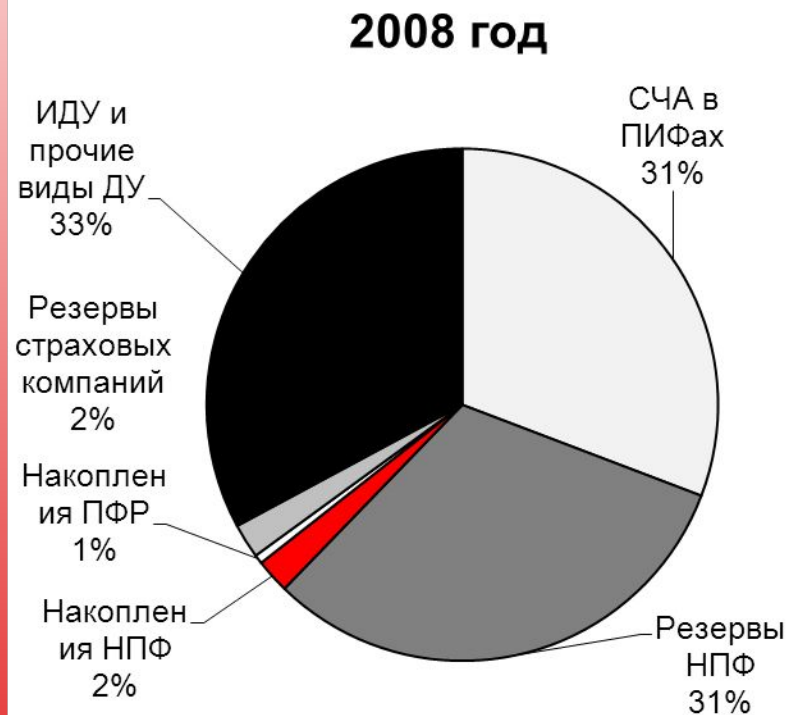
# Пенсионный сегмент – самый динамичный

Динамика темпов прироста основных сегментов рынка ДУ



Источник: «Эксперт РА»

## За 3 года доля непенсионных активов на рынке уменьшилась на 10 проц. п.



Источник: «Эксперт РА»

# Рынок пенсионных УК сильно концентрирован,

На топ-3 приходится **62%** всех пенсионных активов на рынке,  
 на топ-15 УК - **92%**

Место на рынке по объему пенсионных активов на конец 2011 года	Место на рынке по объему пенсионных активов по итогам 2008 года	Управляющая компания	Рейтинг надежности и качества услуг от "Эксперт РА"	Объем пенсионных активов, млрд. руб.	Объем средств под управлением, млрд. руб.
1	1	Лидер	A++	<b>337</b>	372
2	4	Группа КапиталЪ Управление активами	A++	<b>110</b>	184
3	2	ТРАНСФИНГРУП	-	<b>105</b>	110
4	6	Группа УК РЕГИОН	A+	<b>39</b>	105
5	3	Группа компаний ТРИНФИКО	A+	<b>30</b>	61
6	18	Компании ВТБ Капитал Управление Инвестициями	A++	<b>30</b>	78
7	13	ТКБ БНП Париба Инвестмент Партнерс	A++	<b>29</b>	100
8	-	Партнер	-	<b>29</b>	31
9	11	Группа Управляющих компаний УРАЛСИБ	A++	<b>23</b>	106
10	-	Пенсионная сберегательная компания	-	<b>19</b>	19
11	38	АГАНА	-	<b>17</b>	83
12	8	Тройка Диалог	A++	<b>13</b>	75
13	-	ГК Газпромбанк - Управление активами	-	<b>11</b>	229
14	17	Достояние	-	<b>10</b>	10
15	-	СПУТНИК-УПРАВЛЕНИЕ КАПИТАЛОМ	A+	<b>10</b>	10

## ...НО В ПЕНСИОННЫХ НАКОПЛЕНИЯХ КОНКУРЕНЦИЯ ВЫШЕ

На топ-3 приходится **40%** всех пенсионных накоплений

На топ-15 УК – **89%**

Место на рынке по объему пенсионных накоплений на конец 2011 года	Место на рынке по объему пенсионных накоплений по итогам 2008 года	Управляющая компания	Рейтинг надежности и качества услуг от "Эксперт РА"	Объем пенсионных накоплений, млрд. руб.	Объем средств под управлением, млрд. руб.
1	1	Группа КапиталЪ Управление активами	A++	80	184
2	3	Лидер	A++	38	372
3	27	Компании ВТБ Капитал Управление Инвестициями	A++	28	78
4	11	ТКБ БНП Париба Инвестмент Партнерс	A++	28	100
5	-	Партнер	-	21	31
6	2	Группа компаний ТРИНФИКО	A+	18	61
7	10	Группа Управляющих компаний УРАЛСИБ	A++	18	106
8	15	Группа УК РЕГИОН	A+	17	105
9	-	Пенсионная сберегательная компания	-	16	19
10	30	АГАНА	-	16	83
11	8	Тройка Диалог	A++	11	75
12	-	СПУТНИК-УПРАВЛЕНИЕ КАПИТАЛОМ	A+	10	10
13	9	Ингосстрах-Инвестиции	A++	8	21
14	36	ТРАНСФИНГРУП	-	6	110
15	14	АК БАРС КАПИТАЛ	-	5	30

## **Риски и возможности – на пенсионном рынке**

- Убытки от инвестирования – реальная нагрузка на капитал и учредителей; **необходимость контролировать инвестпроцесс**
- Смена приоритетов: от «доходность любой ценой» к «инфляция +», **снижение success fee**
- Перспектива внедрения **отраслевого стандарта риск-менеджмента** для НПФ – высокие базовые требования к процессам и прозрачности УК.



## Возможности УК

- **МГД с обоснованием:** банковские гарантии учредителей, повышение капитализации «пенсионных» УК
- **Качественное управление fixed income** «в обмен» на изменение системы вознаграждения
- **Снижение рисков контрагентов** (брокеры, расчетные банки)
- **Системное повышение надежности** «пенсионного» сегмента рынка: публичный отраслевой стандарт риск-менеджмента, отдельное профобъединение.

## Снижение рисков: баланс интересов УК и НПФ

- Управление пенсионными накоплениями – рынок для избранных?
- НПФ: более выгодная переговорная позиция, обоснованные требованиями к УК
- УК: концентрация рынка вокруг капитализированных компаний и УК в рамках финансовых групп.

**Спасибо за внимание!**

Павел Митрофанов

[mitrofanov@raexpert.ru](mailto:mitrofanov@raexpert.ru)

Тел. (495) 225-34-44, доб.1615