

# Рейтинги Управляющих компаний

---

Рейтинг надежности и качества предоставляемых услуг



Павел Самиев

Директор департамента  
рейтингов финансовых институтов  
«Эксперт РА»

# Что такое рейтинг Управляющей компании (УК)?

Совместный проект  
Рейтинговое Агентство  
«Эксперт РА»



И

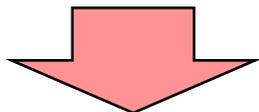
«Национальная  
лига управляющих»



# Что такое рейтинг УК?

## МНЕНИЕ

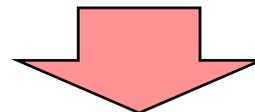
Агентства о надежности и  
качестве услуг,  
предоставляемых  
Управляющей компанией



РЕЙТИНГОВЫЙ  
КЛАСС

## РЕЗУЛЬТАТ ИССЛЕДОВАНИЯ

по методике  
Агентства



РЕЙТИНГОВЫЙ  
ОТЧЕТ С УКАЗАНИЕМ  
РИСКОВ И СИЛЬНЫХ  
СТОРОН

# Параметры оценки

## Надежность

способность и желание  
**выполнять**  
**существующие**  
**обязательства**  
перед клиентами,  
партнерами  
даже при возможных  
неблагоприятных внешних  
и  
внутренних воздействиях

+

## Качество услуг

способность  
предоставлять  
клиенту **качественное и**  
**эффективное**  
**обслуживание**, что  
предполагает  
наличие в компании как  
**квалифицированного**  
**персонала** и  
необходимых ресурсов,  
так и развитой **системы**  
**риск-менеджмента**

# Критерии оценки

## Количественные показатели:

Опыт работы компании на рынке

Оценка персонала компании

Оценка спектра предоставляемых УК услуг

Оценка клиентской базы

Динамика прибыли, доли компании на рынке

## Качественные показатели

Репутация компании

Оценка взаимоотношений с клиентурой

Оценка инвестиционного процесса

Оценка риск-менеджмента в компании

Оценка качества управления активами

# Опыт работы компании на рынке и репутация компании

- Опыт работы компании на рынке не менее 5 лет
- Согласованный кодекс профессиональной этики с ФСФР
- Отсутствие просроченных задолженностей
- Отсутствие конфликтов с регулятором

# Оценка персонала компании

- Наличие разработанной стратегии обучения и повышения квалификации персонала
- Наличие системы, поддерживающей стабильность штата компании (долгосрочные трудовые договоры, политика стимулирования персонала)
- Топ-менеджмент должен руководить компанией не менее 3 лет
- Доля сотрудников в компании, с опытом работы более трёх лет, имеющих непосредственное отношение к инвестированию средств клиентов и имеющих аттестат ФСФР должна составлять не менее 50%
- Доля управляющих в компании, имеющих профильное образование (экономическое или математическое), сертификат CFA, с опытом работы более трёх лет должно составлять не менее 50%

# Взаимоотношения с клиентами

- Наличие договоров с крупными банками, имеющими развитую филиальную сеть (как в регионах, так и в столицах), для обеспечения доступности своих услуг
- Обеспечение доступности информации о своей деятельности для потенциальных клиентов
- Поддержка стандарта GIPS (или аналогичный формат раскрытия информации)
- Наличие финансовой отчётности по стандарту МСФО
- Отсутствие сильного воздействия генерального клиента (некэптивность бизнеса)
- Наличие поквартальной положительной динамики клиентской базы по приоритетным для компании направлениям
- Предоставление широкого спектра услуг клиентам;
- Компания осуществляет управление:
  - широкой линейкой ПИФ'ов, включая венчурные фонды
  - пенсионными резервами НПФ
  - пенсионными накоплениями НПФ
  - пенсионными накоплениями ПФР
  - управлением резервами страховых компаний
  - индивидуальное доверительное управление

## Количественные показатели компании

- Рост активов под управлением компании выше среднерыночных (как общий, так и по приоритетным направлениям)
- Рост рентабельности компании
- Показатель, отражающий отношение среднеквартальной валовой прибыли к активам под управлением должен составлять для компании не менее 0,3%
- Показатель, отражающий отношение среднеквартальной чистой прибыли к активам под управлением должен составлять для компании не менее 0,2%
- Рост management fee и performance fee

# Инвестиционный процесс

- В компании **должно быть**
  - утверждённый состав инвестиционного комитета, в который, в обязательном порядке, должен входить риск-менеджер
  - установленная форма отчёта управляющего на инвестиционном комитете
  - установленная форма протокола заседания инвестиционного комитета
  - регламент процесса разработки новых услуг
  - сертифицированное программное обеспечение
  - компания использует данные ведущих информационных агентств
- Компания **не должна**
  - совершать активных операций за собственный счёт, либо они должны быть организованы так, чтобы избежать конфликта интересов

# Риск-менеджмент

## Количественная составляющая

- Система лимитов в компании должна учитывать все виды рисков:
  - Рыночные риски
  - методика расчёта VaR
  - расчёт VaR
  - наличие, отличного от VaR, показателя количественного риска
  - использование хеджирующих стратегий
  - Кредитные риски
    - система внутренних рейтингов компаний (скоринговая система)
    - визиты на предприятия, встречи с представителями топ-менеджмента компаний
  - Риски ликвидности
    - учёт оборачиваемости ценных бумаг на разных площадках
    - процент free float на разных площадках
  - Операционные риски
    - наличие карты операционных рисков
- Компания регулярно проводит сценарное моделирование, в рамках которого должно быть реализовано стресс-тестирование

# Риск-менеджмент

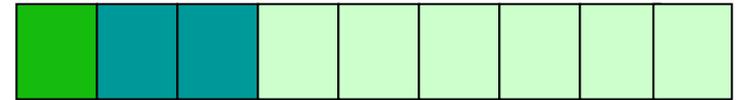
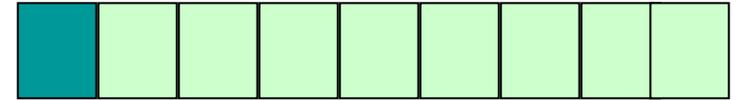
## Контрольная составляющая

- Организована система мониторинга, в рамках которой реализуется back-testing систем
- Организован регулярный пересмотр всех частей интегрированной системы риск-менеджмента по результатам тестирования
- Компания должна регулярно проходить аудит у одного из ведущих аудиторов
- Наличие сертифицированного ПО, стратегии развития и консультации от ведущих консалтинговых компаний

# Как получить рейтинг?

- Заявка на участие
- Заключение договора
- Подготовка информации
- Проведение исследования
- Согласование проекта отчета с компанией
- Утверждение решения на рейтинговом комитете

Распределение времени (недели)



# Рейтинг лист УК (управляющие компании,

имеющие публичный рейтинг от «Эксперт РА» на 19.11.2007)

Альянс РОСНО Управление Активами	A++
Атон-менеджмент	A++
Ермак	A
Менеджмент Центр	A++
Национальная управляющая компания	B++
Райффайзен Капитал	A
Ренессанс управление инвестициями	A++
Тринфико	A
Тройка Диалог	A++
УК КапиталЪ	A++
УК ПСБ	A
УК Уралсиб	A++

# Национальная рейтинговая шкала Агентства «Эксперт РА»

высокий уровень надежности  
и качества предоставляемых услуг

A++

A+

A

приемлемый уровень надежности  
и качества предоставляемых услуг

B++

B+

B

низкий уровень надежности  
и качества предоставляемых услуг

C++

C+

C

**D - неудовлетворительный уровень надежности  
и качества предоставляемых услуг**

# Рейтинг может получить УК:

- **начало работы** которой на рынке, с момента привлечения первого клиента:
  - заключения договора на доверительное управление
  - управление ПИФ, АИФ
  - управление НПФ
  - управление накопительной частью пенсиисоставляет **не менее 2х лет** от текущей даты<sup>[1]</sup>
- **совокупная стоимость активов** под управлением компании на конец последнего отчетного квартала<sup>[2]</sup> **не менее 1 млрд. рублей**
- потенциальные клиенты – более 60 управляющих компаний

<sup>[1]</sup> в настоящее время не ранее 01.07.2005

<sup>[2]</sup> в настоящее время текущая отчетная дата 01.10.2007

# Потенциальный рынок

	Управляющая компания	Рейтинг Управляющей компании от "Эксперт РА"	Объем средств под управлением на 01.10.2007 г., млн.руб.	Объем собственных средств на 01.10.2007 г., млн. руб.
1	"Лидер"		264 700.00	1 547.19
2	"Ренессанс Управление Инвестициями"**	<b>A++</b>	117 217.39	2 493.75*
3	"Тройка Диалог"	<b>A++</b>	107 382.29	
4	"Менеджмент-Центр"	<b>A++</b>	94 236.60	811.42
5	"КапиталЪ"	<b>A++</b>	87 600.70	6 825.19
6	ФК "УРАЛСИБ"		72 218.45	
7	"АГАНА"		57 412.38	0.10
8	"Менеджмент-консалтинг"		52 553.30	205.23
9	"УК УралСиб"	<b>A++</b>	34 629.94	1 201.04*
10	"УРАЛСИБ-Управление капиталом"		34 524.81	7 771.94*
11	"Управляющая Компания Росбанка"		34 489.76	239.33*
12	КИТ Фортис Инвестмент Менеджмент		28 965.39	
13	УК "РЕГИОН"*		23 412.58	194.15
14	"ТРАНСФИНГРУП"		22 918.89	118.30
15	"Альфа-Капитал"*		20 198.88	131.65
16	"Альянс РОСНО Управление Активами"	<b>A++</b>	17 525.11	208.23
17	"Атон-менеджмент"	<b>A++</b>	14 031.93	302.66*
18	"АК БАРС КАПИТАЛ"		13 871.58	137.92
19	"КОНКОРДИЯ - эссет менеджмент"		13 787.05	30.19
20	"ЯМАЛ"		12 436.75	102.94
21	Интерфин КАПИТАЛ		12 230.97	239.08*
22	"ТРИНФИКО"	<b>A</b>	12 120.00	171.26
23	"Управляющая компания Банка Москвы"*		10 300.00	227.00
24	"ПРОМЫШЛЕННЫЕ ТРАДИЦИИ"		10 041.16	63.26*
25	"МЕТРОПОЛЬ"		8 414.37	0.12
26	"РТК-ИНВЕСТ"		8 345.36	74.17
27	"Национальная управляющая компания"	<b>B++</b>	8 096.15	
28	"РЕГИОНГАЗФИНАНС"		7 791.46	216.03
29	"АГ Капитал"		7 522.81	173.64
30	"Мономах"		7 503.52	59.50

\*\* группа компаний

Источник "Эксперт РА"

\* информация на конец II квартала 2007г.

# Использование рейтингов

## PR

- публикация рейтинг-листов
- Сертификат
- Пресс-релизы
- Обзоры в СМИ
- Сайты медиа-группы Эксперт и другие ресурсы

## Регулирование и привлечение клиентов

- Требования АСВ
- Работа со страховщиками
- Тендеры, конкурсы

Корпоративная культура и независимая внешняя оценка,  
Выделение факторов риска – и их минимизация

## Каким НЕ МОЖЕТ быть рейтинг УК?

- Кредитным
- Бесплатным
- Дистанционным
- «Вечным»

## Выбор РА

- Процедуры (регламенты, рейтинговый комитет, подтверждение Accenture)
- Ресурсы (методики, персонал, инвестиции)
- Коммуникации (возможности медиа-холдинга + PR)
- Объективность (независимость, кодекс IOSCO)

# FAQ

---

Сколько стоит рейтинг  
**A+++?**

---

Ответ: десятки  
миллионов долларов

---

Рейтинги используют  
только профессионалы?

---

Ответ: да, если считать профессионалами всех, кто читает прессу и знает, что такое ПИФ

---

**Финансы – это просто?**

**Для того чтобы сообщение проникло в глубь человеческого сознания, необходимо его «заострить». Отбросить все неясности, упростить, а потом, если вы хотите, чтобы оно надолго осталось в памяти потребителей, еще раз упростить.**

**Эл Райс, Джек Траут**

# Рейтинг – это ГЛАМУР И ДИСКУРС

в современных коммуникациях

---

# Спасибо за внимание!

**Павел Самиев**

**Директор**

**департамента рейтингов  
финансовых институтов**

**«Эксперт РА»**

**[psamiev@raexpert.ru](mailto:psamiev@raexpert.ru)**

**(495) 225-34-44**