

Обзор рынка ДУ и коллективных инвестиций за 1-е полугодие 2020 года: вопреки пандемии

По итогам 1-го полугодия 2020 года, по оценкам рейтингового агентства «Эксперт РА», рынок ДУ и коллективных инвестиций показал прирост около 5,4% и достиг 8,5 трлн рублей. Основной вклад в увеличение объема активов в ДУ внесли средства физических лиц в индивидуальном доверительном управлении, активы ОПИФов, ИПИФов, БПИФов, а также средства военной ипотеки. Существенным драйвером роста рынка является снижение ставок по депозитам, которое стимулирует спрос частных инвесторов на продукты управляющих компаний. Несмотря на длительный период режима самоизоляции и значительное снижение притоков средств физических лиц в ИДУ в апреле-мае 2020 года, результаты сегмента в 1-м полугодии 2020 года оказались в абсолютных значениях сопоставимы с показателем 2-го полугодия 2019-го. Управляющие компании смогли адаптироваться к новым условиям и перестроиться на дистанционное взаимодействие с клиентами, при этом большинство компаний до сих пор сохраняют удаленный режим работы для своих сотрудников.

Резюме

По оценкам рейтингового агентства «Эксперт РА», рынок ДУ и коллективных инвестиций за 1-е полугодие 2020 года вырос на 5,4 %, до 8,5 трлн рублей активов в управлении. После провального I квартала, когда объем рынка прибавил всего 0,3 % вследствие значительного снижения стоимости активов под управлением на фоне обвала фондовых рынков, рынок ДУ и коллективных инвестиций восстановился в II квартале и продемонстрировал прирост на 5,1 %. В целом по итогам 1-го полугодия 2020 года результаты оказались сопоставимыми с 1-м полугодием 2019 года, когда рынок вырос на 5,5 %.

В абсолютном выражении наибольший прирост за 1-е полугодие 2020 года показали средства физических лиц в ИДУ (+124 млрд рублей), средства военной ипотеки (+103 млрд рублей) и ОПИФы, ИПИФы, БПИФы (+93 млрд рублей). Аутсайдерами полугодия оказались средства ЗПИФов, которые сократились на 60 млрд рублей. Отрицательная динамика также отмечается в пенсионных накоплениях ПФР и резервах и собственных средствах страховых компаний.

Диана Коваленко,
младший директор,
страховые и инвестиционные
рейтинги

kovalenko@raexpert.ru

Роман Каменев,
аналитик,
страховые и инвестиционные
рейтинги

kamenev@raexpert.ru

Алексей Янин,
управляющий директор,
страховые и инвестиционные
рейтинги

janin@raexpert.ru

Контакты для СМИ

+7 (495) 225-34-44
(доб. 1706, 1650)

+7 (495) 225-23-54
(доб. 1706, 1650)

pr@raexpert.ru

АО «Эксперт РА»

Москва, ул. Николоямская, дом
13, строение 2

+7 (495) 225-34-44
+7 (495) 225-23-54

info@raexpert.ru

© 2020 АО «Эксперт РА».

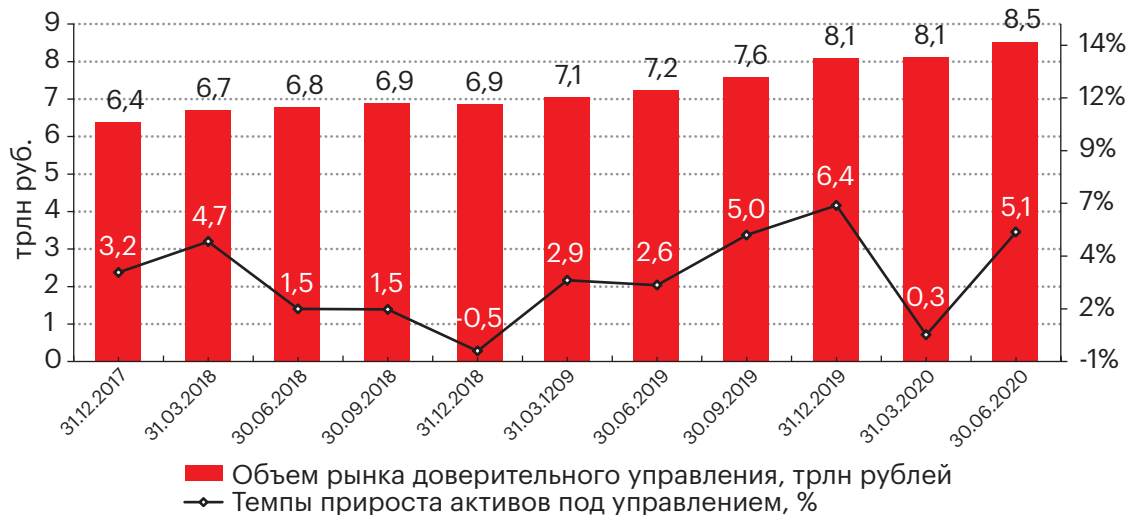
Все материалы сайта являются интеллектуальной собственностью АО «Эксперт РА» (кроме случаев, когда прямо указано другое авторство) и охраняются законом. Представленная информация предназначена для использования исключительно в ознакомительных целях.

Настоящая информация не может распространяться любым способом и в любой форме без предварительного согласия со стороны Агентства и ссылки на источник www.raexpert.ru

Использование информации в нарушение указанных требований запрещено.

Рейтинговые оценки выражают мнение АО «Эксперт РА» и не являются установлением фактов или рекомендацией покупать, держать или продавать те или иные ценные бумаги или активы, принимать инвестиционные решения. Агентство не принимает на себя никакой ответственности в связи с любыми последствиями, интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями, прямо или косвенно связанными с рейтинговой оценкой, совершенными Агентством рейтинговыми действиями, а также выводами и заключениями, содержащимися в рейтинговом отчете и пресс-релизах, выпущенных агентством, или отсутствием всего перечисленного. Единственным источником, отражающим актуальное состояние рейтинговой оценки, является официальный сайт АО «Эксперт РА» www.raexpert.ru.

График 1. По итогам 1-го полугодия 2020 года рынок ДУ и коллективных инвестиций достиг 8,5 трлн рублей



Источник: «Эксперт РА»

Пенсионные накопления и резервы НПФ перестали быть драйверами роста рынка, несмотря на преобладающие объемы в его структуре: по итогам 1-го полугодия 2020 года пенсионные активы НПФ совокупно прибавили всего 114 млрд рублей, в то время как в 1-м полугодии 2019 года прирост составил 240 млрд рублей.

График 2. Абсолютные значения прироста средств по сегментам за 1-е полугодие 2020 года



Источник: «Эксперт РА»

Лидером по относительному приросту стала военная ипотека (+33,4 %) благодаря ежегодным поступлениям средств в I квартале в рамках накопительно-ипотечной программы жилищного обеспечения военнослужащих. Темпами, значительно превышающими среднерыночный, в 1-м полугодии росли ОПИФы, ИПИФы, БПИФы (+18,2 %) и средства физических лиц в ИДУ (+18,1 %).

Наибольшее сокращение в относительном выражении отмечается в сегменте пенсионных накоплений ПФР (-3,9 % за 1-е полугодие 2020 года). Это связано с прекращением действия договора доверительного управления средствами пенсионных накоплений между ПФР и одной из управляющих компаний и передачей средств в расширенный инвестиционный портфель государственной управляющей компании «ВЭБ.РФ». Исключая это движение, сегмент пенсионных накоплений ПФР показал бы прирост на 3,4 %.

График 3. Темпы прироста средств по сегментам за 1-е полугодие 2020 года

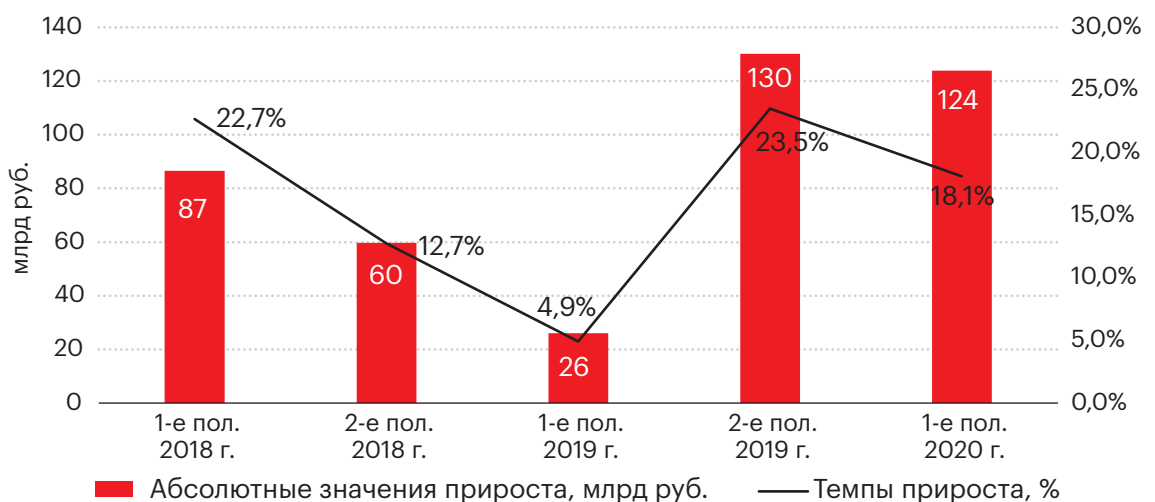


Источник: «Эксперт РА»

Притоки средств физических лиц в ДУ могут побить прошлогодний рекорд.

По итогам 1-го полугодия 2020 года совокупный объем активов физических лиц в ИДУ вырос на 124 млрд рублей, или на 18,1 %. Результаты аналогичного периода прошлого года были гораздо слабее – всего +26 млрд рублей. Начавшийся в середине 2019 года цикл снижений ключевой ставки Банка России, а вслед за этим – снижений ставок по депозитам привел к значительному притоку средств граждан в доверительное управление (+130 млрд рублей за 2-е полугодие 2019 года). Несмотря на пандемию и значительное снижение деловой активности, в 2020-м сегменту удалось сохранить притоки на уровне прошлого полугодия. Позитивное влияние на спрос физических лиц продолжает оказывать повышенный интерес к альтернативным инструментам преумножения капитала на фоне снижения ставок по банковским вкладам. Кроме того, во время обвала рынков многие состоятельные клиенты в сегменте ИДУ перекладывали средства с депозитов и пользовались возможностью покупать бумаги на более интересных сниженных уровнях.

График 4. Динамика притоков средств физических лиц в ИДУ



Источник: «Эксперт РА»

Количество клиентов – физических лиц в ИДУ выросло за шесть месяцев 2020 года на 18,7 % (+63 тыс. человек), из них значительное число пришлось на открытые клиентами ИИС (+41 тыс. новых счетов).

Таблица 1. Топ-10 УК по количеству открытых ИИС

№	Управляющая компания	Количество открытых ИИС на 31.12.2019	Количество открытых ИИС на 30.06.2020
1	Компании бизнеса Сбербанк Управление Активами	143 788	164 931
2	Компании бизнеса управления активами «ОТКРЫТИЕ»	25 554	28 378
3	Группа УК «РЕГИОН»	16 669	26 861
4	Альфа-Капитал	19 182	22 341
5	Газпромбанк – Управление активами	5 561	6 707
6	Группа УК ФГ БКС	3 593	5 017
7	Райффайзен Капитал	3 829	4 628
8	БСПБ Капитал	345	348
9	Ингосстрах-Инвестиции	89	84
10	РСХБ Управление Активами	75	80
Итого:		218 685	259 375

Источник: «Эксперт РА»

Однако в денежном выражении на клиентов ИИС пришлось всего 12 млрд рублей притока средств, в то время как поступления от прочих клиентов – физических лиц составили 112 млрд рублей.

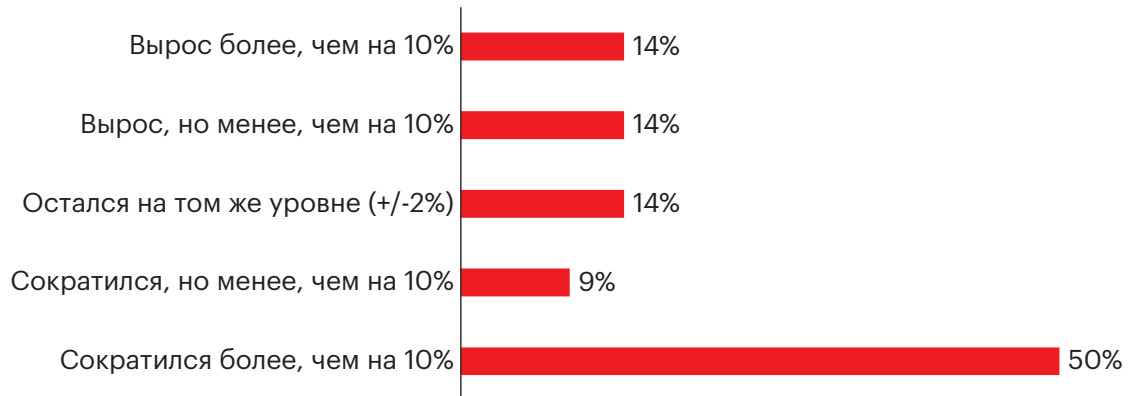
Таблица 2. Топ-10 УК по объему средств на ИИС

№	Управляющая компания	Объем средств на ИИС на 31.12.2019, млн р.	Объем средств на ИИС на 30.06.2020, млн р.
1	Компании бизнеса Сбербанк Управление Активами	44 264	48 966
2	Группа УК «РЕГИОН»	6 127	10 370
3	Компании бизнеса управления активами «ОТКРЫТИЕ»	9 183	10 276
4	Альфа-Капитал	4 947	5 283
5	Газпромбанк – Управление активами	2 554	3 305
6	Райффайзен Капитал	1 515	1 949
7	Группа УК ФГ БКС	1 316	1 834
8	БСПБ Капитал	148	170
9	Ингосстрах-Инвестиции	64	61
10	РСХБ Управление Активами	49	48
Итого:		70 168	82 261

Источник: «Эксперт РА»

В период режима самоизоляции и ограничений большинство управляющих отметили значительное сокращение притоков средств физических лиц в ИДУ. Так, согласно опросу, проведенному рейтинговым агентством «Эксперт РА» (в нем приняли участие 22 компании), в апреле-мае по сравнению с февралем-мартом сокращение притока активов более чем на 10 % зафиксировали 50 % респондентов. И лишь 28 % УК наблюдали в карантинные месяцы приток активов по сравнению с февралем-мартом.

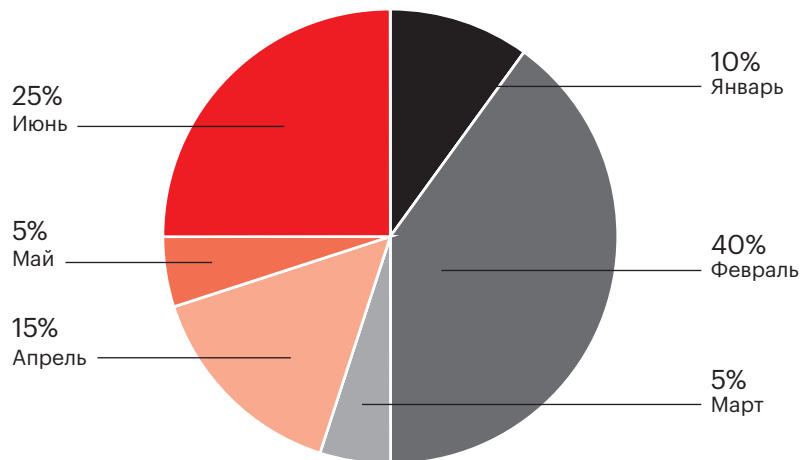
График 5. Как изменился приток средств физических лиц в индивидуальное ДУ в апреле-мае по сравнению с февралем-мартом?



Источник: «Эксперт РА»

Максимальные притоки средств физических лиц в индивидуальное доверительное управление большинство компаний (40 %) зафиксировали в феврале 2020 года – накануне обвала фондовых рынков и введения ограничений, связанных с самоизоляцией. Восстановление спроса многие УК (25 %) отметили уже в июне.

График 6. В каком месяце 2020 года вы зафиксировали максимальный приток средств физических лиц в индивидуальное ДУ?

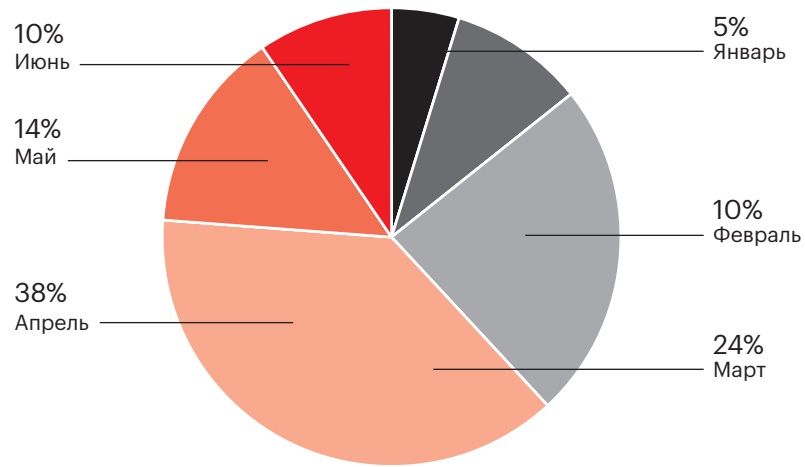


Источник: «Эксперт РА»

Минимальный приток/отток средств клиентов большинство управляющих компаний наблюдали в апреле, среди неудачных месяцев также отмечены март и май.

Управляющие остаются на удаленке. Согласно опросу, проведенному рейтинговым агентством «Эксперт РА» (в нем приняли участие 50 компаний), лишь 20 % УК вернули всех сотрудников в офис, 74 % респондентов сохраняют удаленный режим работы для части персонала и 6 % полностью остаются на удаленке. Большинство управляющих компаний пока не определили сроки выхода сотрудников в офис и будут ориентироваться на эпидемиологическую ситуацию в стране, 12 игроков планируют вернуться в офисы в августе-сентябре и три участника рынка сохраняют удаленный режим работы для персонала как минимум до конца текущего года.

График 7. В каком месяце 2020 года вы зафиксировали минимальный приток/отток средств физических лиц в индивидуальное ДУ?



Источник: «Эксперт РА»

График 8. Вернулись ли сотрудники вашей компании с удаленки в офис?



Источник: «Эксперт РА»

МЕТОДОЛОГИЯ

Обзор рынка доверительного управления активами за 2019 год подготовлен рейтинговым агентством «Эксперт РА» на основе анкетирования управляющих компаний.

Для проверки правильности предоставляемых компаниями данных используются процедуры сравнения запрашиваемых показателей с результатами предыдущих периодов, а также сверка полученных сведений с имеющейся доступной статистикой, однако ответственность за точность этой информации несут сами компании. В процессе обработки данных из анкет отдельные показатели соотносятся с совокупными показателями по компании, в результате чего выявляются компании с нехарактерными соотношениями, у которых запрашиваются уточнения и разъяснения.

В графиках с общими объемами рынка ДУ и коллективных инвестиций указаны оценки агентства «Эксперт РА», остальные графики построены на основе данных, предоставленных компаниями в рамках анкетирования.

В анкетировании приняли участие 67 компаний, которые предоставили данные по состоянию на 30 июня 2020 года. Совокупный объем активов под управлением участников обзора составил порядка 8,2 трлн рублей на 30 июня 2020 года, или около 96 % рынка в денежном выражении.