

## **Исследование «Обзор рынка доверительного управления активами за 2015 год: пенсионный поток иссякает» подготовили:**

Алёна Скурихина,  
ведущий аналитик, корпоративные рейтинги

Станислав Лушин,  
ведущий аналитик, корпоративные рейтинги

Александра Таранникова,  
директор, корпоративные рейтинги

Павел Митрофанов,  
управляющий директор, корпоративные рейтинги

---

## РЕЗЮМЕ

**По итогам 2015 года рынок доверительного управления (ДУ) вырос на 26%, до 4,8 трлн рублей. Основной причиной стал приток пенсионных накоплений – порядка 550 млрд рублей. В 2016 году управляющие получают последнее масштабное поступление пенсионных средств, с учетом которого объем рынка достигнет 5,2 трлн рублей. Развитие рынка управления активами в 2016 году будет происходить в условиях инфляционного давления на доходность УК и низких ставок по депозитам, что приведет к росту аппетита на риск УК. Структурные движения в пенсионном сегменте будут происходить в портфелях облигаций и ИСУ, сформированных до ужесточения ЦБ требований к инвестированию. 38% опрошенных RAEX (Эксперт РА) УК ожидают, что в 2016 году регулятор будет стимулировать УК и НПФ продавать или заменять активы, не соответствующие актуальным требованиям 451П. Объем активов, требующих замещения, по оценкам RAEX (Эксперт РА), может составить порядка 130 млрд рублей.**

**Пенсионные притоки заканчиваются.** По итогам 2015 года рынок ДУ и коллективных инвестиций составил 4,8 трлн рублей, показав рекордно высокие темпы прироста – 26% начиная с 2008 года. Пенсионная «разморозка» дала основные притоки, порядка 600 млрд рублей. На фоне санкций и девальвации значительно увеличился сегмент ИДУ (+180 млрд рублей). В 2016 году рынок ждет последние масштабные пенсионные притоки, учитывая окончание срока перехода граждан в НПФ и «заморозку» отчислений на накопительную часть. По переходной кампании 2015 года управляющие получают порядка 300–350 млрд рублей. Это станет основным драйвером рынка, который к концу 2016 года, по оценкам RAEX (Эксперт РА), составит 5,2 трлн рублей.

**Аппетит к риску вырастет под давлением инфляции.** Снижение ставок по депозитам и сохранение высокой инфляции станут вызовом профессионализму управляющих в 2016 году. Большинство УК планируют защищать средства клиентов от обесценения за счет сокращения позиций в банковских вкладах и увеличения вложений в ценные бумаги. По данным опроса RAEX (Эксперт РА), почти половина УК считают, что вложения в акции и облигации российских компаний способны показать наибольшую доходность в 2016 году, притом что в 2015 году доля таких составляла только треть. Доля голосовавших за депозиты сократилась с 29% до 17%.

**Активам потребуется замещение.** Движение в сегменте пенсионных накоплений в 2016 году может быть связано с активами, не имеющими признаваемого ЦБ РФ рейтинга в соответствии с 451-П и осуществленными до вступления его в силу. По оценкам RAEX (Эксперт РА), объем таких активов может составлять порядка 130 млрд рублей. 38% опрошенных УК полагают, что ЦБ РФ будет стимулировать УК и НПФ заменять или продавать эти активы для соответствия 451-П, что потребует дополнительных инвестиций со стороны акционеров фондов. Объем облигаций, не соответствующих даже прежним требованиям ввиду снижения рейтинга и выхода из высшего уровня котировального списка биржи, составляет в портфелях около 15–20 млрд рублей уже сейчас. 54% опрошенных УК полагают, что ЦБ РФ установит порядок устранения нарушений именно в отношении этих активов в 2016 году. При этом мы ожидаем появления конкретного срока, отведенного на реализацию активов, переставших удовлетворять требованиям по качеству.

## МЕТОДОЛОГИЯ ОБЗОРА

Обзор рынка доверительного управления активами за 2015 год подготовлен рейтинговым агентством RAEX (Эксперт РА) на основе анкетирования управляющих компаний (УК). В анкете запрашивался совокупный объем активов под управлением УК на 31.12.2015, объем активов и количество клиентов по каждому направлению ДУ (ОПИФы и ИПИФы, ЗПИФы, пенсионные резервы НПФ, пенсионные накопления НПФ, пенсионные накопления ПФР, резервы страховых компаний, объем активов в эндаумент-фондах, фондах СРО, объем средств «военной ипотеки», остальное доверительное управление физических лиц и корпоративных клиентов), численность персонала, объем выручки, чистой прибыли, операционных расходов и собственных средств.

Для проверки правильности предоставляемых компаниями данных используются процедуры сравнения запрашиваемых показателей с результатами предыдущих периодов. В процессе обработки данных из анкет отдельные показатели анкеты соотносятся с совокупными показателями по компании, в результате чего выявляются компании с нехарактерными соотношениями, у которых запрашиваются уточнения и разъяснения.

В анкетировании приняли участие 63 компании, которые предоставили итоговые данные по состоянию на конец 2015 года. Совокупный объем активов под управлением участников обзора составил 4,5 трлн рублей на 31.12.2015, или порядка 90% рынка в денежном выражении.

## ПЕНСИОННЫЙ РЫВОК

В 2015 году рынок ДУ и коллективных инвестиций показал высокие темпы прироста (+26%) и составил, по оценкам RAEX (Эксперт РА), на конец 2015 года порядка 4,8 трлн рублей.

**График 1.** В 2015 году рынок ДУ и коллективных инвестиций прибавил 1 трлн рублей, в 2016 году ожидается прирост порядка 0,4 трлн рублей

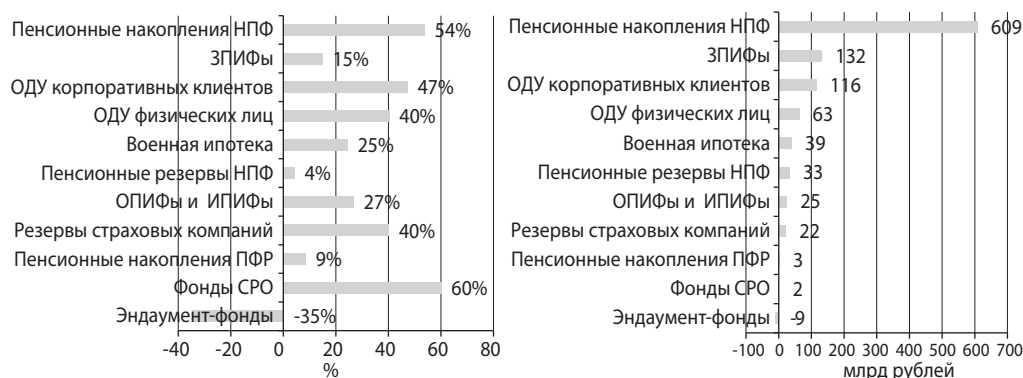


\* Прогноз.

Источник: RAEX (Эксперт РА)

Основной рост обеспечила «разморозка» пенсионных накоплений. В 2015 году НПФ получили более 550 млрд рублей.

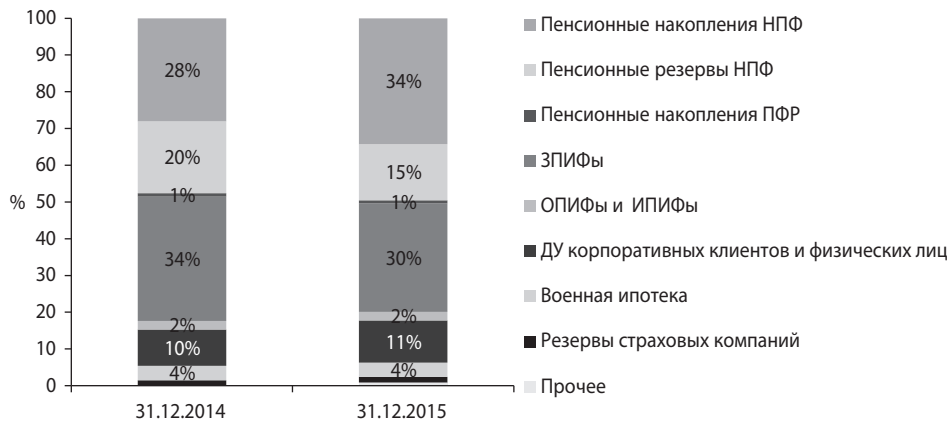
**График 2.** В 2015 году основной прирост рынка обеспечили пенсионная «разморозка» (+550 млрд рублей) и увеличение активов в ИДУ (+180 млрд рублей)



Источник: RAEX (Эксперт РА), по данным УК – участников обзора

Сегмент ИДУ показал значительное увеличение (+180 млрд рублей). Помимо внутригрупповых историй, причинами столь значительного роста могут быть возросшие преимущества доверительного управления в текущих условиях. Снижение ставок по депозитам, чистка банковского рынка, девальвация и санкции привели к росту привлекательности инструментов ИДУ. Скачок показал и сегмент ЗПИФов (+132 млрд рублей). Отрицательная динамика наблюдалась в 2015 году только по эндаумент-фондам (-9 млрд рублей).

**График 3.** В 2015 году на рынке ДУ выросла доля пенсионных накоплений НПФ на 6 п. п., до 34%



**Источник:** RAEX (Эксперт РА), по данным опроса УК

В 2016 году драйвером рынка останутся пенсионные накопления НПФ. По переходной кампании 2015 года в фонды придет порядка 300–350 млрд рублей, что приведет к увеличению пенсионных накоплений НПФ под управлением УК к концу 2016 года до 2,2 трлн рублей. Это будет последний пенсионный приток в крупных масштабах, с учетом окончания срока перехода граждан в НПФ и «заморозки» отчислений на накопительную часть. В остальных сегментах рынка значительных драйверов роста не наблюдается: в сегменте розницы – из-за снижения доходов населения, в сегменте ЗПИФов – из-за ухудшения ситуации на рынке недвижимости, в сегменте пенсионных резервов НПФ – из-за сокращения издержек бизнесом. Средства по программе «военной ипотеки» продолжают поступать в соответствии с графиком распределения средств по программе – в размере около 40 млрд рублей. По оценкам RAEX (Эксперт РА), в таком случае прирост рынка ДУ в 2016 году составит около 8%, а совокупный объем рынка ДУ и коллективных инвестиций увеличится до 5,2 трлн рублей.

## РАСТЕТ АППЕТИТ К РИСКУ

Снижение ставок по депозитам и сохранение высокого уровня инфляции заставляют управляющих более активно инвестировать на фондовом рынке. Доля голосовавших за рублевые депозиты как за наиболее доходное вложение в 2016 году снизилась с 16% до 7%. При этом возросла доля управляющих, позитивно оценивающих перспективы российского рынка акций в 2016 году, до 28% с 19%. Успех российского облигационного рынка в 2015 году дает надежды управляющим и на перспективу 2016 года: 21% участников обзора (против 12% в 2015 году) считают корпоративные облигации российских эмитентов наиболее привлекательным инструментом. Нестабильная ситуация на российском фондовом рынке и девальвация сохраняют популярность ценных бумаг иностранных эмитентов – на зарубежные рынки ориентированы 16% анкетированных против 13% в 2015 году. Таким образом, в условиях снижения привлекательности наиболее простого инструмента, депозитов, 2016 год предоставляет управляющим возможность посоревноваться в профессионализме управления средствами клиентов на фондовом рынке.

**График 4.** Управляющие повышают аппетит к риску и делают ставку на рост российского рынка акций

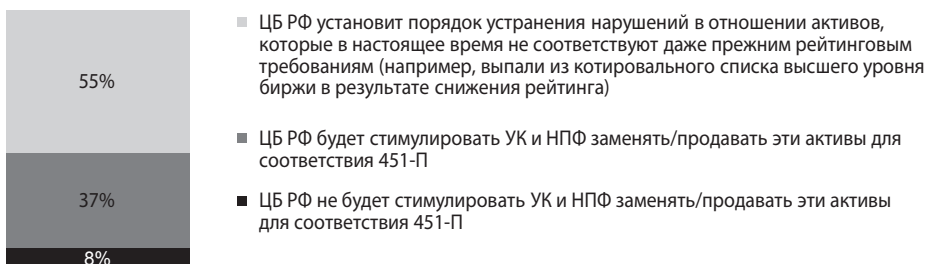


**Источник:** RAEX (Эксперт РА), по данным опроса УК

## АКТИВАМ ПОТРЕБУЕТСЯ ЗАМЕЩЕНИЕ

Движение в сегменте пенсионных накоплений в 2016 году может быть связано с активами, не имеющими признаваемого ЦБ РФ рейтинга в соответствии с 451-П и осуществленными до вступления его в силу. По оценкам RAEX (Эксперт РА), объем таких активов может составлять порядка 130 млрд рублей. 38% опрошенных УК полагают, что ЦБ РФ будет стимулировать УК и НПФ заменять или продавать эти активы для соответствия 451-П, что потребует дополнительных инвестиций со стороны акционеров фондов. Объем облигаций, не соответствующих даже прежним требованиям ввиду снижения рейтинга и выхода из высшего уровня котировального списка биржи, составляет в портфелях около 15–20 млрд рублей. На сегодняшний момент отсутствует нормативная база, регулирующая действия УК в отношении таких активов. Большинство опрошенных (54%) ожидают, что в 2016 году именно этот пробел будет восполнен и ЦБ РФ установит порядок устранения нарушений. Мы полагаем, что вероятным сценарием устранения нарушения будет необходимость продажи таких активов в течение определенного периода времени, до года.

**График 5.** Большинство управляющих ожидают решений ЦБ в отношении активов, не соответствующих 451-П, но осуществленных до вступления его в силу



**Источник:** RAEX (Эксперт РА), по данным опроса УК

## ПРИЛОЖЕНИЕ 1. РЭНКИНГ УК ПО ОБЩЕМУ ОБЪЕМУ СРЕДСТВ В УПРАВЛЕНИИ ПО СОСТОЯНИЮ НА КОНЕЦ 2015 ГОДА

**Таблица 1.** Крупнейшие УК по объему средств в управлении на конец 2015 года

| №  | Место в ран-кинге по итогам 2014 года | Название компании   | Рейтинг надежности и качества услуг от RAEX (Эксперт РА) | Объем средств под управлением на 31.12.2015 | Объем средств под управлением на 31.12.2014 | ОПИФы, ИПИФы, млн рублей | ЗПИФы, млн рублей | Резервы НПФ, млн рублей |
|----|---------------------------------------|---|--|---|---|--------------------------|-------------------|-------------------------|
| 1  | 1                                     | Лидер   | A++  | 377 726                                     | 439 292                                     | 47                       | 3 780             | 316 369                 |
| 2  | 2                                     | Компани бизнеса ВТБ Капитал Управление Инвестициями <sup>[11]</sup> | A++ <sup>[2]</sup>                                       | 315 397                                     | 241 041                                     | 8 682                    | 138 430           | 987                     |
| 3  | 8                                     | Компани бизнеса Сбербанк Управление Активами <sup>[3]</sup>         | A++  | 315 390                                     | 140 606                                     | 28 808                   | 9 369             | 15 972                  |
| 4  | 9                                     | ТКБ БНП Париба Инвестмент Партнерс                                  | A++  | 275 676                                     | 120 967                                     | 2 772                    | 2 138             | 15 977                  |
| 5  | 4                                     | Группа УК «Регион» <sup>[4]</sup>                                   | A++  | 243 685                                     | 192 841                                     | 143                      | 65 901            | 31 883                  |
| 6  | 5                                     | Навигатор   | A+   | 226 683                                     | 190 336                                     |                          | 5 440             | 31 532                  |
| 7  | 6                                     | Группа «КапиталЪ Управление активами» <sup>[5]</sup>                | A++  | 220 302                                     | 176 358                                     | 4 089                    | 10 644            | 32 886                  |
| 8  | 3                                     | ТРАНСФИНГРУП  | A++  | 188 478                                     | 224 852                                     | 71                       | 11 095            | 177 283                 |
| 9  | 13                                    | Управление Сбережениями   | A++  | 182 222                                     | 85 761                                      | 1 595                    | 10 517            | 121                     |
| 10 | 7                                     | Газпромбанк – Управление активами                                   | A++  | 177 269                                     | 176 358                                     | 6 210                    | 70 791            | 10 341                  |
| 11 | -                                     | Прогрессивные инвестиционные идеи                                   |  | 168 232                                     | 50 325                                      |                          | 63 101            |                         |
| 12 | 10                                    | Альфа-Капитал   | A++  | 150 132                                     | 103 402                                     | 14 426                   | 9 697             | 1 503                   |
| 13 | 19                                    | ИДжи Кэпитал Партнерс   |  | 141 256                                     | 42 167                                      | 24                       | 3 901             | 16 572                  |
| 14 | 28                                    | ЕФГ Управление Активами   | A  | 128 416 <sup>[13]</sup>                     | 32 943                                      |                          | 24 098            | 3 320                   |
| 15 | 12                                    | Менеджмент-консалтинг   | A+   | 116 171                                     | 93 232                                      | 64                       |                   | 33 448                  |
| 16 | 11                                    | Эверест Эссет Менеджмент  |  | 99 656                                      | 97 450                                      |                          | 99 656            |                         |
| 17 | 15                                    | Группа компаний ТРИНФИ-КО <sup>[6]</sup>                            | A+ <sup>[7]</sup>  | 83 162                                      | 73 089                                      | 2 901                    | 41 328            | 36 063                  |
| 18 | 23                                    | АК БАРС КАПИТАЛ   |  | 75 608                                      | 38 051                                      | 52                       | 51 063            | 587                     |
| 19 | 17                                    | Север Эссет Менеджмент  |  | 74 024                                      | 56 379                                      |                          | 2 454             | 5 186                   |
| 20 | 25                                    | БИН ФИНАМ Групп   | A  | 71 571 <sup>[14]</sup>                      | 36 835                                      |                          | 11 246            | 591                     |
| 21 | 31                                    | РОНИН Траст   | A++  | 63 951                                      | 31 682                                      | 13                       | 4 254             | 10 681                  |
| 22 | 32                                    | Группа УК БКС <sup>[8]</sup>  |  | 54 240                                      | 30 538                                      | 1 137                    | 47 536            | 105                     |
| 23 | 44                                    | РСХБ Управление Активами  |  | 50 819                                      | 15 007                                      | 269                      |                   |                         |
| 24 | 20                                    | Пенсионная сберегательная компания                                  | A+   | 48 977                                      | 40 926                                      |                          |                   | 8 429                   |
| 25 | 51                                    | Свиньин и Партнеры  |  | 47 545                                      | 9 375                                       |                          | 47 545            |                         |
| 26 | 14                                    | АГАНА   |  | 47 353                                      | 85 338                                      | 117                      | 42 325            | 4 366                   |
| 27 | 36                                    | ОТКРЫТИЕ  |  | 46 159                                      | 26 917                                      | 1 165                    | 471               | 188                     |
| 28 | 30                                    | ПРОМСВЯЗЬ   |  | 42 248                                      | 32 103                                      | 333                      | 28 246            | 0                       |
| 29 | 34                                    | Райффайзен Капитал  | A++  | 40 345                                      | 28 797                                      | 18 391                   |                   | 4 186                   |
| 30 | 26                                    | Ингосстрах-Инвестиции   | A++  | 37 679                                      | 35 763                                      | 3 716                    |                   | 3 108                   |
| 31 | 29                                    | Национальная управляющая компания                                   |  | 36 149                                      | 32 750                                      | 46                       | 2 703             | 10 933                  |
| 32 | 40                                    | Группа компаний ВЕЛЕС Капитал <sup>[9]</sup>                        |  | 35 870                                      | 32 449                                      |                          | 14 022            |                         |
| 33 | 35                                    | РВМ Капитал   | A+   | 32 894                                      | 27 403                                      |                          | 32 890            |                         |
| 34 | 24                                    | УРАПСИБ   | A++  | 29 215                                      | 37 780                                      | 8 399                    |                   | 3 993                   |
| 35 | 33                                    | ТФБ Капитал   |  | 29 033                                      | 29 188                                      | 21                       | 29 012            |                         |



| Накопления<br>НПФ,<br>млн рублей | Накопления<br>ПФР,<br>млн рублей | Резервы страхо-<br>вых компаний,<br>млн рублей | Эндаумент-фонды<br>(фонды целевого<br>капитала),<br>млн рублей | Фонды СРО,<br>млн рублей | Военная<br>ипотека,<br>млн рублей | Остальное довери-<br>тельное управление<br>корпоративных кли-<br>ентов, млн рублей | Остальное дове-<br>рительное управ-<br>ление физических<br>лиц, млн рублей | Собственные<br>средства на<br>31.12.2015,<br>млн рублей | Собственные<br>средства на<br>31.12.2014,<br>млн рублей |
|----------------------------------|----------------------------------|--|--|--------------------------|-----------------------------------|--|--|---|---|
| 2 670                            | 493                              | 8 957  |  |                          | 32 358                            | 13 052   |  | 8 640   | 8 412   |
| 112 403                          | 8 298                            | 13 108   | 5 666  | 240                      |                                   | 18 175   | 10 396   | 1 028   | 859   |
| 191 995                          | 7 674                            | 15 574   | 295  | 429                      | 31 646                            | 6 220  | 7 409  | 2 955   | 1 259   |
| 168 871                          | 651                              | 22 027   | 625  |                          |                                   | 62 615   |  | 1 644   | 765   |
| 80 879                           | 1 795                            |  |  | 51                       | 36 350                            | 26 446   | 238  | 3 312   | 3 000   |
| 189 712                          |                                  |  |  |                          |                                   |  |  | 2 102   | 1 209   |
| 84 545                           | 2 334                            | 278  | 348  | 161                      | 64 407                            | 19 988   | 620  | 7 183   | 6 500   |
|                                  |                                  |  |  |                          |                                   | 29   |  | 320   | 474   |
| 125 272                          |                                  |  |  |                          |                                   | 44 717   |  | 1 921   | 325   |
| 11 034                           |                                  |  | 4 315  | 421                      |                                   | 25 335   | 48 822   | 2 181   | 1 740   |
| 105 128                          |                                  |  |  |                          |                                   | 3  |  | 662   | 492   |
| 269                              | 1 029                            | 95   | 3 746  |                          |                                   | 16 936   | 102 432  | 402   | 327   |
| 111 477                          |                                  |  |  | 32                       |                                   | 9 248  |  | 561   | 243   |
| 88 539                           |                                  |  |  |                          |                                   |  |  | 626   | 182   |
| 78 547                           |                                  |  |  |                          |                                   | 4 112  |  | 1 234   | 1 157   |
|                                  |                                  |  |  |                          |                                   |  |  | 151   | 168   |
| 1 277                            | 147                              |  | 45   |                          |                                   | 1 199  | 202  | 340   | 324   |
| 18 515                           | 2 628                            |  |  | 2                        |                                   | 2 734  | 27   | 747   | 571   |
| 65 805                           |                                  |  | 579  |                          |                                   |  |  | 593   | 418   |
| 48 198                           | 471                              | 20   |  |                          |                                   | 381  |  | 714   | 330   |
| 48 825                           |                                  |  | 166  |                          |                                   |  | 13   | 528   | 320   |
| 984                              | 740                              | 1 560  |  |                          |                                   | 255  | 1 923  | 547   | 470   |
|                                  |                                  | 116  | 3  | 43                       |                                   | 50 292   | 96   | 200   | 104   |
| 40 377                           | 171                              |  |  |                          |                                   |  |  | 432   | 209   |
|                                  |                                  |  |  |                          |                                   |  |  | 125   | 170   |
| 101                              | 297                              |  | 3  |                          |                                   |  | 144  | 178   | 439   |
| 2 916                            | 497                              | 400  | 773  | 72                       | 34 658                            | 1 936  | 3 084  | 587   | 559   |
|                                  | 242                              |  |  |                          |                                   | 1 074  | 12 354   | 214   | 260   |
| 8 125                            |                                  | 2 345  |  | 25                       |                                   | 875  | 6 397  | 308   | 312   |
| 15 006                           | 230                              | 8 644  |  | 14                       |                                   | 5 522  | 1 438  | 1 295   | 721   |
| 16 435                           | 26                               | 160  | 174  | 197                      |                                   | 5 474  |  | 462   | 165   |
|                                  |                                  |  | 12   | 9                        |                                   | 36   | 21 791   | 537   | 480   |
|                                  |                                  |  | 4  |                          |                                   |  |  | 155   | 106   |
| 949                              | 5 041                            | 793  | 12   | 30                       |                                   | 9 606  | 391  | 820   | 675   |
|                                  |                                  |  |  |                          |                                   |  |  | 296   | 225   |

| №  | Место в рейтинге по итогам 2014 года | Название компании                           | Рейтинг надежности и качества услуг от RAEX (Эксперт РА) | Объем средств под управлением на 31.12.2015 | Объем средств под управлением на 31.12.2014 | ОПИФы, ИПИФы, млн рублей | ЗПИФы, млн рублей | Резервы НПФ, млн рублей |
|----|--------------------------------------|---|--|---|---|--------------------------|-------------------|-------------------------|
| 36 | 50                                   | Система Капитал                             |  | 22 287                                      | 10 188                                      | 9 056                    |                   |                         |
| 37 | 41                                   | НИК Развитие                                |  | 19 493                                      | 17 214                                      |                          | 19 493            |                         |
| 38 | 42                                   | МДМ   | A+   | 18 967                                      | 17 002                                      | 74                       | 18 365            |                         |
| 39 | 38                                   | ТФБ Финанс                                  |  | 18 951                                      | 21 238                                      |                          |                   |                         |
| 40 | 45                                   | Финам Менеджмент                            |  | 14 628                                      | 14 626                                      | 63                       | 14 126            |                         |
| 41 | 43                                   | КОНКОРДИЯ – эссет менеджмент                |  | 10 679                                      | 15 654                                      |                          | 10 679            |                         |
| 42 | 52                                   | СОЛИД Менеджмент                            | A+   | 10 658                                      | 7 932                                       | 285                      | 3 350             | 630                     |
| 43 | 37                                   | Инвестиционная группа УНИВЕР <sup>10)</sup> | A <sup>(11)</sup>  | 10 117                                      | 29 355                                      | 179                      | 7 152             |                         |
| 44 | 49                                   | Деловой Дом Калита                          | A  | 9 864                                       | 10 494                                      |                          | 9 864             |                         |
| 45 | 48                                   | Меркури Эссет Менеджмент                    |  | 9 342                                       | 12 182                                      |                          | 9 342             |                         |
| 46 | 54                                   | ДОХОДЪ                                      |  | 7 839                                       | 6 432                                       | 15                       | 7 793             |                         |
| 47 | 57                                   | Центротраст                                 | A  | 7 772                                       | 5 915                                       |                          | 7 687             | 22                      |
| 48 | 55                                   | GNP Group <sup>12)</sup>                    |  | 6 694                                       | 6 351                                       |                          | 6 614             |                         |
| 49 | 58                                   | АктивФинансМенеджмент                       | A  | 5 381                                       | 5 100                                       | 13                       | 1 924             | 164                     |
| 50 | 63                                   | Атон-менеджмент                             |  | 4 805                                       | 3 518                                       | 2 301                    |                   | 156                     |
| 51 | 59                                   | БФА   | A+   | 4 704                                       | 4 374                                       | 259                      | 2 339             | 48                      |
| 52 | 62                                   | ЕВРОФИНАНСЫ                                 | A  | 4 164 <sup>15)</sup>                        | 3 856                                       | 79                       | 2 730             |                         |
| 53 | -                                    | ОЛМА-ФИНАНС                                 |  | 4 000                                       | 2 618                                       | 91                       | 3 907             |                         |
| 54 | 64                                   | МЕТРОПОЛЬ                                   |  | 3 814                                       | 3 222                                       | 155                      | 2 792             |                         |
| 55 | 61                                   | Сбережения и инвестиции                     |  | 3 165                                       | 3 919                                       |                          | 3 165             |                         |
| 56 | 68                                   | СПУТНИК – УПРАВЛЕНИЕ КАПИТАЛОМ              | A+   | 2 427                                       | 1 989                                       |                          |                   |                         |
| 57 | -                                    | Апрель Капитал                              | A  | 2 068                                       | 21 253                                      | 250                      | 57                | 845                     |
| 58 | 67                                   | Парма-Менеджмент                            |  | 1 842                                       | 2 355                                       | 86                       | 1 680             |                         |
| 59 | 70                                   | Арсатера                                    |  | 986   | 985   | 404                      | 358               |                         |
| 60 | -                                    | РусФин                                      |  | 901   | 700   |                          |                   |                         |
| 61 | 74                                   | Инвест-Менеджмент                           |  | 324   | 356   |                          | 324               |                         |
| 62 | 77                                   | Унисон Траст                                |  | 161   | 136   | 16                       | 38                |                         |
| 63 | 78                                   | Мономах                                     |  | 145   | 130   | 81                       |                   |                         |

<sup>1</sup> Компании бизнеса ВТБ Капитал Управление Инвестициями: 1) ЗАО «ВТБ Капитал Управление Активами»; 2) ООО «ВТБ Капитал Пенсионный Резерв»; 3) ООО ВТБ Капитал АйТубиЭф Инновейшн Партнерс; 4) ВТБК Эссет Менеджмент Интернешнл Лимитед.

<sup>2</sup> Рейтинг относится к Компании бизнеса ВТБ Капитал Управление Инвестициями: 1) ЗАО «ВТБ Капитал Управление Активами»; 2) ООО «ВТБ Капитал Пенсионный Резерв».

<sup>3</sup> Компании бизнеса Сбербанк Управление Активами: 1) ЗАО «Сбербанк Управление Активами»; 2) ООО «УК «Пенсионные накопления».

<sup>4</sup> Группа УК «РЕГИОН»: 1) ООО «РЕГИОН Портфельные инвестиции»; 2) ЗАО «РЕГИОН Эссет Менеджмент»; 3) ООО «РЕГИОН Девелопмент»; 4) ООО «РЕГИОН Траст».

<sup>5</sup> Группа «Капиталь Управление активами»: 1) ООО «Управляющая компания «Капиталь»; 2) ЗАО «Капиталь Управление активами»; 3) ООО «УК Капиталь ПИФ».

<sup>6</sup> Группа компаний «ТРИНФИКО»: 1) ЗАО «Управляющая компания «ТРИНФИКО»; 2) ООО «ТРИНФИКО Пропети Менеджмент»; 3) ЗАО «ТРИНФИКО».

<sup>7</sup> Рейтинг относится к Группе компаний ТРИНФИКО, ЗАО «Управляющая Компания ТРИНФИКО» присвоен рейтинг A+ +.

<sup>8</sup> Группа УК БКС: 1) АО «Управляющая компания «Брокеркредитсервис»; 2) ООО «Управляющая компания «Брокеркредитсервис – Фонды недвижимости».

<sup>9</sup> Группа компаний «Велес Капитал»: ООО «ВЕЛЕС ТРАСТ», ООО «Управляющая компания ВЕЛЕС Менеджмент», ООО «ИК ВЕЛЕС Капитал», Veles International Ltd.

<sup>10</sup> Инвестиционная группа УНИВЕР: 1) ООО «УНИВЕР Менеджмент»; 2) ООО «Агентство по управлению активами «Импульс».

<sup>11</sup> Рейтинг относится к ООО «УНИВЕР Менеджмент».

<sup>12</sup> GNP Group: 1) ООО УК «Джи Эйч Пи», 2) ООО «Джи Эйч Пи – управление активами».

<sup>13</sup> В общий объем активов под управлением ЕФГ Управление активами включены ИСУ на сумму 12 457 млн рублей.

<sup>14</sup> В общий объем активов под управлением БИН ФИНАМ Групп включены ИСУ на сумму 10 663 млн рублей.

<sup>15</sup> Данные на 30.09.2015.

Окончание таблицы 1

| Накопления<br>НПФ,<br>млн рублей | Накопления<br>ПФР,<br>млн рублей | Резервы страхо-<br>вых компаний,<br>млн рублей | Эндаумент-фонды<br>(фонды целевого<br>капитала),<br>млн рублей | Фонды СРО,<br>млн рублей | Военная<br>ипотека,<br>млн рублей | Остальное довери-<br>тельное управление<br>корпоративных кли-<br>ентов, млн рублей | Остальное дове-<br>рительное управ-<br>ление физических<br>лиц, млн рублей | Собственные<br>средства на<br>31.12.2015,<br>млн рублей | Собственные<br>средства на<br>31.12.2014,<br>млн рублей |
|----------------------------------|----------------------------------|--|--|--------------------------|-----------------------------------|--|--|---|---|
|                                  |                                  |  | 6  |                          |                                   | 13 211   | 16   | 98  | 104   |
|                                  |                                  |  |  |                          |                                   |  |  | 152   | 99  |
| 114                              | 209                              |  |  |                          |                                   | 98   | 106  | 754   | 730   |
|                                  |                                  |  |  |                          |                                   | 18 883   | 68   | 196   | 2 528   |
|                                  | 60                               |  |  | 100                      |                                   | 25   | 253  | 88  | 84  |
|                                  |                                  |  |  |                          |                                   |  |  | 92  | 100   |
| 1 275                            | 2 585                            |  | 12   | 2 508                    |                                   |  | 14   | 151   | 131   |
| 2 119                            | 442                              |  | 3  | 52                       |                                   | 12   | 158  | 213   | 213   |
|                                  |                                  |  |  |                          |                                   |  |  | 96  | 100   |
|                                  |                                  |  |  |                          |                                   |  |  | 253   | 152   |
|                                  |                                  |  | 16   | 2                        |                                   |  | 14   | 603   | 599   |
|                                  |                                  |  |  | 25                       |                                   |  | 38   | 83  | 90  |
|                                  |                                  |  |  |                          |                                   |  | 80   | 198   | 261   |
| 3 205                            |                                  |  |  |                          |                                   |  | 75   | 232   | 131   |
| 1                                | 814                              | 98   | 6  |                          |                                   | 674  | 755  | 423   | 438   |
|                                  | 1 340                            |  | 99   | 20                       |                                   | 123  | 476  | 182   | 166   |
| 69                               |                                  |  | 179  |                          |                                   | 1 091  | 17   | 210,5 <sup>[15]</sup>                                   | 191   |
|                                  |                                  |  |  |                          |                                   |  | 2  | 93  | 90  |
|                                  | 104                              |  | 7  |                          |                                   | 743  | 13   | 132   | 130   |
|                                  |                                  |  |  |                          |                                   |  |  | 81  | 87  |
| 20                               |                                  | 2 261  |  |                          |                                   | 146  |  | 174   | 177   |
| 143                              |                                  | 0  | 382  | 14                       |                                   | 306  | 70   | 252   | 196   |
|                                  |                                  |  |  |                          |                                   | 34   | 42   | 110   | 115   |
|                                  |                                  |  |  |                          |                                   |  | 224  | 131   | 97  |
|                                  |                                  |  | 901  |                          |                                   |  |  | 101   | 101   |
|                                  |                                  |  |  |                          |                                   |  |  | 96  | 81  |
|                                  |                                  |  |  |                          |                                   | 5  | 102  | 84  | 83  |
|                                  | 63                               |  |  |                          |                                   |  | 1  | 110   | 113   |

Источник: RAEX (Эксперт РА)

**Таблица 2.** Крупнейшие УК по объему активов в ОПИФах и ИПИФах на конец 2015 года

| №  | Название компании                                    | Рейтинг надежности и качества услуг от RAEX (Эксперт РА) | ОПИФы, ИПИФы, млн рублей |
|----|--|--|--------------------------|
| 1  | Компании бизнеса Сбербанк Управление Активами        | A+ +   | 28 808                   |
| 2  | Райффайзен Капитал                                   | A+ +   | 18 391                   |
| 3  | Альфа-Капитал  | A+ +   | 14 426                   |
| 4  | Система Капитал                                      |  | 9 056                    |
| 5  | Компании бизнеса ВТБ Капитал Управление Инвестициями | A+ +   | 8 682                    |
| 6  | УРАЛСИБ  | A+ +   | 8 399                    |
| 7  | Газпромбанк – Управление активами                    | A+ +   | 6 210                    |
| 8  | Группа «КапиталЪ Управление активами»                | A+ +   | 4 089                    |
| 9  | Ингосстрах-Инвестиции                                | A+ +   | 3 716                    |
| 10 | Группа компаний ТРИНФИКО                             | A+   | 2 901                    |
| 11 | ТКБ БНП Париба Инвестмент Партнерс                   | A+ +   | 2 772                    |
| 12 | Атон-менеджмент                                      |  | 2 301                    |
| 13 | Управление Сбережениями                              | A+ +   | 1 595                    |
| 14 | ОТКРЫТИЕ   |  | 1 165                    |
| 15 | Группа УК БКС  |  | 1 137                    |

**Источник:** RAEX (Эксперт РА)

**Таблица 3.** Крупнейшие УК по объему активов в ЗПИФах на конец 2015 года

| №  | Название компании                                    | Рейтинг надежности и качества услуг от RAEX (Эксперт РА) | ЗПИФы, млн рублей |
|----|--|--|-------------------|
| 1  | Компании бизнеса ВТБ Капитал Управление Инвестициями | A+ +   | 138 430           |
| 2  | Эверест Эссет Менеджмент                             |  | 99 656            |
| 3  | Газпромбанк – Управление активами                    | A+ +   | 70 791            |
| 4  | Группа УК «Регион»                                   | A+ +   | 65 901            |
| 5  | Прогрессивные инвестиционные идеи                    |  | 63 101            |
| 6  | АК БАРС КАПИТАЛ                                      |  | 51 063            |
| 7  | Свињин и Партнеры                                    |  | 47 545            |
| 8  | Группа УК БКС  |  | 47 536            |
| 9  | АГАНА  |  | 42 325            |
| 10 | Группа компаний ТРИНФИКО                             | A+   | 41 328            |
| 11 | РВМ Капитал  | A+   | 32 890            |
| 12 | ТФБ Капитал  |  | 29 012            |
| 13 | ПРОМСВЯЗЬ  |  | 28 246            |
| 14 | ЕФГ Управление Активами                              | A  | 24 098            |
| 15 | НИК Развитие   |  | 19 493            |

**Источник:** RAEX (Эксперт РА)

**Таблица 4.** Крупнейшие УК по объему пенсионных резервов НПФ  
 в управлении на конец 2015 года

| №  | Название компании                             | Рейтинг надежности и качества услуг от RAEX (Эксперт РА) | Резервы НПФ, млн рублей |
|----|---|--|-------------------------|
| 1  | Лидер   | A++  | 316 369                 |
| 2  | ТРАНСФИНГРУП                                  | A++  | 177 283                 |
| 3  | Группа компаний ТРИНФИКО                      | A+   | 36 063                  |
| 4  | Менеджмент-консалтинг                         | A+   | 33 448                  |
| 5  | Группа «Капиталь Управление активами»         | A++  | 32 886                  |
| 6  | Группа УК «Регион»                            | A++  | 31 883                  |
| 7  | Навигатор                                     | A+   | 31 532                  |
| 8  | ИДжи Капитал Партнерс                         |  | 16 572                  |
| 9  | ТКБ БНП Париба Инвестмент Партнерс            | A++  | 15 977                  |
| 10 | Компании бизнеса Сбербанк Управление Активами | A++  | 15 972                  |
| 11 | Национальная управляющая компания             |  | 10 933                  |
| 12 | РОНИН Траст                                   | A++  | 10 681                  |
| 13 | Газпромбанк - Управление активами             | A++  | 10 341                  |
| 14 | Пенсионная сберегательная компания            | A+   | 8 429                   |
| 15 | Север Эссет Менеджмент                        |  | 5 186                   |

**Источник:** RAEX (Эксперт РА)

**Таблица 5.** Крупнейшие УК по объему пенсионных накоплений НПФ  
 в управлении на конец 2015 года

| №  | Название компании                                    | Рейтинг надежности и качества услуг от RAEX (Эксперт РА) | Накопления НПФ, млн рублей |
|----|--|--|----------------------------|
| 1  | Компании бизнеса Сбербанк Управление Активами        | A++  | 191 995                    |
| 2  | Навигатор  | A+   | 189 712                    |
| 3  | ТКБ БНП Париба Инвестмент Партнерс                   | A++  | 168 871                    |
| 4  | Управление Сбережениями                              | A++  | 125 272                    |
| 5  | Компании бизнеса ВТБ Капитал Управление Инвестициями | A++  | 112 403                    |
| 6  | ИДжи Капитал Партнерс                                |  | 111 477                    |
| 7  | Прогрессивные инвестиционные идеи                    |  | 105 128                    |
| 8  | ЕФГ Управление Активами                              | A  | 88 539                     |
| 9  | Группа «Капиталь Управление активами»                | A++  | 84 545                     |
| 10 | Группа УК «Регион»                                   | A++  | 80 879                     |
| 11 | Менеджмент-консалтинг                                | A+   | 78 547                     |
| 12 | Север Эссет Менеджмент                               |  | 65 805                     |
| 13 | РОНИН Траст  | A++  | 48 825                     |
| 14 | БИН ФИНАМ Групп                                      | A  | 48 198                     |
| 15 | Пенсионная сберегательная компания                   | A+   | 40 377                     |

**Источник:** RAEX (Эксперт РА)

**Таблица 6.** Крупнейшие УК по объему пенсионных накоплений ПФР  
в управлении на конец 2015 года

| №  | Название компании                                    | Рейтинг надежности и качества услуг от RAEX (Эксперт РА) | Накопления ПФР, млн рублей |
|----|--|--|----------------------------|
| 1  | Компании бизнеса ВТБ Капитал Управление Инвестициями | A++  | 8 298                      |
| 2  | Компании бизнеса Сбербанк Управление Активами        | A++  | 7 674                      |
| 3  | УРАЛСИБ  | A++  | 5 041                      |
| 4  | АК БАРС КАПИТАЛ                                      |  | 2 628                      |
| 5  | СОЛИД Менеджмент                                     | A+   | 2 585                      |
| 6  | Группа «КапиталЪ Управление активами»                | A++  | 2 334                      |
| 7  | Группа УК «Регион»                                   | A++  | 1 795                      |
| 8  | БФА  | A+   | 1 340                      |
| 9  | Альфа-Капитал  | A++  | 1 029                      |
| 10 | Атон-менеджмент                                      |  | 814                        |
| 11 | Группа УК БКС  |  | 740                        |
| 12 | ТКБ БНП Париба Инвестмент Партнерс                   | A++  | 651                        |
| 13 | ОТКРЫТИЕ   |  | 497                        |
| 14 | Лидер  | A++  | 493                        |
| 15 | БИН ФИНАМ Групп                                      | A  | 471                        |

**Источник:** RAEX (Эксперт РА)

**Таблица 7.** Крупнейшие УК по объему резервов страховых компаний  
в управлении на конец 2015 года

| №  | Название компании                                    | Рейтинг надежности и качества услуг от RAEX (Эксперт РА) | Резервы страховых компаний, млн рублей |
|----|--|--|--|
| 1  | ТКБ БНП Париба Инвестмент Партнерс                   | A++  | 22 027                                 |
| 2  | Компании бизнеса Сбербанк Управление Активами        | A++  | 15 574                                 |
| 3  | Компании бизнеса ВТБ Капитал Управление Инвестициями | A++  | 13 108                                 |
| 4  | Лидер  | A++  | 8 957                                  |
| 5  | Ингосстрах-Инвестиции                                | A++  | 8 644                                  |
| 6  | Райффайзен Капитал                                   | A++  | 2 345                                  |
| 7  | СПУТНИК – УПРАВЛЕНИЕ КАПИТАЛОМ                       | A+   | 2 261                                  |
| 8  | Группа УК БКС  |  | 1 560                                  |
| 9  | УРАЛСИБ  | A++  | 793                                    |
| 10 | ОТКРЫТИЕ   |  | 400                                    |
| 11 | Группа «КапиталЪ Управление активами»                | A++  | 278                                    |
| 12 | Национальная управляющая компания                    |  | 160                                    |
| 13 | РСХБ Управление Активами                             |  | 116                                    |
| 14 | Атон-менеджмент                                      |  | 98                                     |
| 15 | Альфа-Капитал  | A++  | 95                                     |

**Источник:** RAEX (Эксперт РА)

**Таблица 8. Крупнейшие УК по объему активов эндаумент-фондов (фондов целевого капитала) в управлении на конец 2015 года**

| №  | Название компании                                    | Рейтинг надежности и качества услуг от RAEX (Эксперт РА) | Эндаумент-фонды (фонды целевого капитала), млн рублей |
|----|--|--|---|
| 1  | Компании бизнеса ВТБ Капитал Управление Инвестициями | A++  | 5 666   |
| 2  | Газпромбанк – Управление активами                    | A++  | 4 315   |
| 3  | Альфа-Капитал  | A++  | 3 746   |
| 4  | РусФин   |  | 901   |
| 5  | ОТКРЫТИЕ   |  | 773   |
| 6  | ТКБ БНП Париба Инвестмент Партнерс                   | A++  | 625   |
| 7  | Север Эссет Менеджмент                               |  | 579   |
| 8  | Апрель Капитал                                       | A  | 382   |
| 9  | Группа «КапиталЪ Управление активами»                | A++  | 348   |
| 10 | Компании бизнеса Сбербанк Управление Активами        | A++  | 295   |
| 11 | ЕВРОФИНАНСЫ  | A  | 179   |
| 12 | Национальная управляющая компания                    |  | 174   |
| 13 | РОНИН Траст  | A++  | 166   |
| 14 | БФА  | A+   | 99  |
| 15 | Группа компаний ТРИНФИКО                             | A+   | 45  |

**Источник:** RAEX (Эксперт РА)

**Таблица 9. Крупнейшие УК по объему активов фондов СПО в управлении на конец 2015 года**

| №  | Название компании                                    | Рейтинг надежности и качества услуг от RAEX (Эксперт РА) | Фонды СПО, млн рублей |
|----|--|--|-----------------------|
| 1  | СОЛИД Менеджмент                                     | A+   | 2 508                 |
| 2  | Компании бизнеса Сбербанк Управление Активами        | A++  | 429                   |
| 3  | Газпромбанк – Управление активами                    | A++  | 421                   |
| 4  | Компании бизнеса ВТБ Капитал Управление Инвестициями | A++  | 240                   |
| 5  | Национальная управляющая компания                    |  | 197                   |
| 6  | Группа «КапиталЪ Управление активами»                | A++  | 161                   |
| 7  | Финам Менеджмент                                     |  | 100                   |
| 8  | ОТКРЫТИЕ   |  | 72                    |
| 9  | Инвестиционная группа УНИВЕР                         | A  | 52                    |
| 10 | Группа УК «Регион»                                   | A++  | 51                    |
| 11 | РСХБ Управление Активами                             |  | 43                    |
| 12 | ИДжи Капитал Партнерс                                |  | 32                    |
| 13 | УРАЛСИБ  | A++  | 30                    |
| 14 | Райффайзен Капитал                                   | A++  | 25                    |
| 15 | Центротраст  | A  | 25                    |

**Источник:** RAEX (Эксперт РА)

**Таблица 10.** Крупнейшие УК по объему средств «военной ипотеки»  
в управлении на конец 2015 года

| № | Название компании                             | Рейтинг надежности и качества услуг от RAEX (Эксперт РА) | Военная ипотека, млн рублей |
|---|---|--|-----------------------------|
| 1 | Группа «Капиталь Управление активами»         | A++  | 64 407                      |
| 2 | Группа УК «Регион»                            | A++  | 36350 <sup>[1]</sup>        |
| 3 | ОТКРЫТИЕ                                      |  | 34 658                      |
| 4 | Лидер   | A++  | 32 358                      |
| 5 | Компании бизнеса Сбербанк Управление Активами | A++  | 31 646                      |

<sup>1</sup> Группа УК РЕГИОН управляет средствами военной ипотеки, но не раскрыла данные по объему средств пенсионных накоплений для жилищного обеспечения военнослужащих, ссылаясь на договор с ФГКУ «Росвоенипотека» и кодекс профессиональной этики.

**Источник:** RAEX (Эксперт РА)

**Таблица 11.** Крупнейшие УК по объему средств в «ИДУ и прочие виды ДУ  
корпоративных клиентов» в управлении на конец 2015 года

| №  | Название компании                                    | Рейтинг надежности и качества услуг от RAEX (Эксперт РА) | Остальное доверительное управление корпоративных клиентов, млн рублей |
|----|--|--|---|
| 1  | ТКБ БНП Париба Инвестмент Партнерс                   | A++  | 62 615  |
| 2  | РСХБ Управление Активами                             |  | 50 292  |
| 3  | Управление Сбережениями                              | A++  | 44 717  |
| 4  | Группа УК «Регион»                                   | A++  | 26 446  |
| 5  | Газпромбанк – Управление активами                    | A++  | 25 335  |
| 6  | Группа «Капиталь Управление активами»                | A++  | 19 988  |
| 7  | ТФБ Финанс   |  | 18 883  |
| 8  | Компании бизнеса ВТБ Капитал Управление Инвестициями | A++  | 18 175  |
| 9  | Альфа-Капитал  | A++  | 16 936  |
| 10 | Система Капитал                                      |  | 13 211  |
| 11 | Лидер  | A++  | 13 052  |
| 12 | УРАЛСИБ  | A++  | 9 606   |
| 13 | ИДжи Кэпитал Партнерс                                |  | 9 248   |
| 14 | Компании бизнеса Сбербанк Управление Активами        | A++  | 6 220   |
| 15 | Ингосстрах-Инвестиции                                | A++  | 5 522   |

**Источник:** RAEX (Эксперт РА)



**Таблица 12.** Крупнейшие УК по объему средств в «ИДУ и прочие виды ДУ физических лиц» в управлении на конец 2015 года

| №  | Название компании                                    | Рейтинг надежности и качества услуг от RAEX (Эксперт РА) | Остальное доверительное управление физических лиц, млн рублей |
|----|--|--|---|
| 1  | Альфа-Капитал  | A++  | 102 432   |
| 2  | Газпромбанк – Управление активами                    | A++  | 48 822  |
| 3  | Группа компаний ВЕЛЕС Капитал                        |  | 21 791  |
| 4  | ПРОМСВЯЗЬ  |  | 12 354  |
| 5  | Компании бизнеса ВТБ Капитал Управление Инвестициями | A++  | 10 396  |
| 6  | Компании бизнеса Сбербанк Управление Активами        | A++  | 7 409   |
| 7  | Райффайзен Капитал                                   | A++  | 6 397   |
| 8  | ОТКРЫТИЕ   |  | 3 084   |
| 9  | Группа УК БКС  |  | 1 923   |
| 10 | Ингосстрах-Инвестиции                                | A++  | 1 438   |
| 11 | Атон-менеджмент                                      |  | 755   |
| 12 | Группа «КапиталЪ Управление активами»                | A++  | 620   |
| 13 | БФА  | A+   | 476   |
| 14 | УРАЛСИБ  | A++  | 391   |
| 15 | Финам Менеджмент                                     |  | 253   |

**Источник:** RAEX (Эксперт РА)

**Таблица 13.** Крупнейшие УК по объему активов под управлением в разрезе клиентской базы на конец 2015 года

| №  | Название компании                                   | Рейтинг надежности и качества услуг от RAEX (Эксперт РА) | Объем средств под управлением на 31.12.2015 | Объем средств под управлением на 31.12.2014 | ОПИФ и ИПИФ      |                 | ЗПИФ             |                 | Пенсионные резервы НПФ |
|----|---|--|---|---|------------------|-----------------|------------------|-----------------|------------------------|
|    |   |  |   |   | Юридические лица | Физические лица | Юридические лица | Физические лица |                        |
| 1  | Лидер   | A++  | 377 726                                     | 439 292                                     | 3                | 145             | 5                | 6               | 4                      |
| 2  | Компани бизнеса ВТБ Капитал Управление Инвестициями | A++  | 315 397                                     | 241 041                                     | 105              | 27 718          | 57               | 1               | 3                      |
| 3  | Компани бизнеса Сбербанк Управление Активами        | A++  | 315 390                                     | 140 606                                     | 128              | 81 474          | 16               | 3 247           | 4                      |
| 4  | ТКБ БНП Париба Инвестмент Партнерс                  | A++  | 275 676                                     | 120 967                                     | 30               | 8 719           | 3                | 1               | 3                      |
| 5  | Группа УК «Регион»                                  | A++  | 243 685                                     | 192 841                                     | 9                | 84              | 14               | 2               | 16                     |
| 6  | Навигатор   | A+   | 226 683                                     | 190 336                                     |                  |                 | 4                |                 | 1                      |
| 7  | Группа «Капиталь Управление активами»               | A++  | 220 302                                     | 176 358                                     | 8                | 909             | 4                | 4               | 17                     |
| 8  | ТРАНСФИНГРУП  | A++  | 188 478                                     | 224 852                                     | 3                | 4               | 5                | 1               | 5                      |
| 9  | Управление Сбережениями                             | A++  | 182 222                                     | 85 761                                      | 30               | 3 782           | 9                |                 | 2                      |
| 10 | Газпромбанк – Управление активами                   | A++  | 177 269                                     | 176 358                                     | 96               | 38 192          |                  |                 | 6                      |
| 11 | Прогрессивные инвестиционные идеи                   |  | 168 232                                     | 50 325                                      |                  |                 | 3                |                 |                        |
| 12 | Альфа-Капитал                                       | A++  | 150 132                                     | 103 402                                     | 215              | 33 070          | 4                | 2               | 4                      |
| 13 | ИДжи Кэпитал Партнерс                               |  | 141 256                                     | 42 167                                      |                  | 251             | 2                |                 | 1                      |
| 14 | ЕФГ Управление Активами                             | A  | 128 416                                     | 32 943                                      |                  |                 | 4                |                 | 2                      |
| 15 | Менеджмент-консалтинг                               | A+   | 116 171                                     | 93 232                                      | 1                |                 |                  |                 | 3                      |
| 16 | Эверест Эссет Менеджмент                            |  | 99 656                                      | 97 450                                      |                  |                 | 29               | 11              |                        |
| 17 | Группа компаний ТРИНФИКО                            | A+   | 83 162                                      | 73 089                                      | 3                | 1               | 141              | 2 140 923       | 8                      |
| 18 | АК БАРС КАПИТАЛ                                     |  | 75 608                                      | 38 051                                      | 5                | 327             | 12               |                 | 4                      |
| 19 | Север Эссет Менеджмент                              |  | 74 024                                      | 56 379                                      |                  |                 | 2                |                 | 2                      |
| 20 | БИН ФИНАМ Групп                                     | A  | 71 571                                      | 36 835                                      |                  |                 | 11               | 170             | 4                      |
| 21 | РОНИН Траст   | A++  | 63 951                                      | 31 682                                      | 1                |                 | 2                |                 | 4                      |
| 22 | Группа УК БКС                                       |  | 54 240                                      | 30 538                                      | 32               | 8 643           | 13               | 22              | 4                      |
| 23 | РСХБ Управление Активами                            |  | 50 819                                      | 15 007                                      | н. д.            | н. д.           |                  |                 |                        |
| 24 | Пенсионная сберегательная компания                  | A+   | 48 977                                      | 40 926                                      |                  |                 |                  |                 | 3                      |
| 25 | Свиный и Партнеры                                   |  | 47 545                                      | 9 375                                       |                  |                 | 9                | 14              |                        |
| 26 | АГАНА   |  | 47 353                                      | 85 338                                      | 8                | 1 734           | 3                | -               | 2                      |
| 27 | ОТКРЫТИЕ  |  | 46 159                                      | 26 917                                      | 5                | 2 487           | 1                | 1               | 2                      |
| 28 | ПРОМСВЯЗЬ   |  | 42 248                                      | 32 103                                      | 2                | 898             |                  |                 | 1                      |
| 29 | Райффайзен Капитал                                  | A++  | 40 345                                      | 28 797                                      | 10               | 46 642          |                  |                 | 3                      |
| 30 | Ингосстрах-Инвестиции                               | A++  | 37 679                                      | 35 763                                      | 15               | 452             |                  |                 | 5                      |
| 31 | Национальная управляющая компания                   |  | 36 149                                      | 32 750                                      |                  |                 |                  |                 | 1                      |
| 32 | Группа компаний ВЕЛЕС Капитал                       |  | 35 870                                      | 32 449                                      |                  |                 |                  |                 |                        |
| 33 | РВМ Капитал   | A+   | 32 894                                      | 27 403                                      |                  |                 | 10               |                 |                        |
| 34 | УРАЛСИБ   | A++  | 29 215                                      | 37 780                                      | 50               | 50 252          |                  |                 | 6                      |
| 35 | ТФБ Капитал   |  | 29 033                                      | 29 188                                      | 2                | 9               | 15               |                 |                        |
| 36 | Система Капитал                                     |  | 22 287                                      | 10 188                                      | 4                | 1               |                  |                 |                        |
| 37 | НИК Развитие  |  | 19 493                                      | 17 214                                      |                  |                 | 6                | 13              |                        |
| 38 | МДМ   | A+   | 18 967                                      | 17 002                                      | 1                | 69              | 4                |                 |                        |
| 39 | ТФБ Финанс  |  | 18 951                                      | 21 238                                      |                  |                 |                  |                 |                        |
| 40 | Финанс Менеджмент                                   |  | 14 628                                      | 14 626                                      | 4                | 4 121           | 2                | 28              |                        |
| 41 | КОНКОРДИЯ – эссет менеджмент                        |  | 10 679                                      | 15 654                                      |                  |                 | 6                | 2               |                        |

| Пенсионные накопления НПФ | Пенсионные накопления ПФР | Резервы страховых компаний | Эндаумент-фонды (фонды целевого капитала) | Фонды СРО | Военная ипотека | Индивидуальное доверительное управление корпоративных клиентов | Индивидуальное доверительное управление физических лиц | Численность персонала |                  |
|---------------------------|---------------------------|----------------------------|---|-----------|-----------------|--|--|-----------------------|------------------|
|                           |                           |                            |   |           |                 |  |  | Юридические лица      | Юридические лица |
| 2                         | 1                         | 1                          | 2   |           |                 | 4  |  | 154                   | 151              |
| 7                         | 1                         | 1                          | 5   | 17        | 5               | 5  | 355  | 104                   | 108              |
| 3                         | 1                         | 1                          | 5   | 4         | 5               | 13   | 478  | 132                   | 124              |
| 15                        | 1                         | 1                          | 9   | 2         |                 | 10   |  | 83                    | 81               |
| 19                        | 1                         | 1                          |   |           | 2               | 7  | 4  | 112                   | 118              |
| 4                         |                           |                            |   |           |                 |  |  | 17                    | 19               |
| 32                        | 1                         | 1                          | 3   | 2         | 6               | 5  | 8  | 169                   | 173              |
|                           |                           |                            |   |           |                 | 1  |  | 68                    | 72               |
| 5                         |                           |                            |   |           |                 | 7  |  | 42                    | 339              |
| 3                         |                           |                            | 1   | 37        | 14              | 12   | 183  | 100                   | 92               |
| 3                         |                           |                            |   |           |                 | 1  |  | 17                    | 15               |
| 2                         | 1                         | 1                          | 2   | 5         |                 | 95   | 13 430   | 191                   | 190              |
| 5                         |                           |                            |   |           | 1               | 2  |  | 25                    | 24               |
| 6                         |                           |                            |   |           |                 |  |  | 18                    | 32               |
| 2                         |                           |                            |   |           |                 | 2  |  | 22                    | 25               |
|                           |                           |                            |   |           |                 |  |  | 44                    | 34               |
| 7                         | 3                         | 3                          |   | 1         |                 | 14   | 18   | 148                   | 147              |
| 7                         | 1                         | 1                          |   |           | 1               | 3  | 2  | 45                    | 46               |
| 5                         |                           |                            | 2   | 1         |                 |  |  | 7                     | 9                |
| 5                         | 1                         | 1                          | 1   |           |                 | 2  |  | 18                    | 23               |
| 9                         |                           |                            |   | 1         |                 |  | 2  | 32                    | 32               |
| 4                         | 2                         | 2                          | 1   |           |                 | 5  | 431  | 46                    | 51               |
|                           |                           |                            | н. д.                                     | н. д.     | н. д.           | н. д.  | н.д.   | н.д.                  | н.д.             |
| 5                         | 1                         | 1                          |   |           |                 |  |  | 31                    | 40               |
|                           |                           |                            |   |           |                 |  |  | 29                    | 28               |
| 1                         | 2                         | 2                          |   | 1         |                 |  | 12   | 32                    | 27               |
| 3                         | 1                         | 1                          | 2   | 6         | 1               | 2  | 3 983  | 54                    | 50               |
|                           | 1                         | 1                          |   |           |                 | 1  | 498  | 28                    | 71               |
| 4                         |                           |                            | 2   |           | 1               | 1  | 536  | 49                    | 46               |
| 3                         | 1                         | 1                          | 3   |           | 1               | 4  | 50   | 56                    | 56               |
| 1                         | 1                         | 1                          | 3   | 1         | 10              | 1  |  |                       |                  |
|                           |                           |                            |   | 3         | 5               |  |  | 64                    | 56               |
|                           |                           |                            |   | 1         |                 |  |  | 53                    | 66               |
| 4                         | 1                         | 1                          | 3   | 1         | 4               | 4  | 27   | 71                    | 65               |
|                           |                           |                            |   |           |                 |  |  | 16                    | 17               |
|                           |                           |                            |   | 1         |                 | 20   | 2  | 10                    | 14               |
|                           |                           |                            |   |           |                 |  |  | 25                    | 25               |
| 1                         | 1                         | 1                          |   |           |                 | 1  | 25   | 28                    | 31               |
|                           |                           |                            |   |           |                 | 3  | 47   | 31                    | 31               |
|                           | 1                         | 1                          |   |           | 5               | 2  | 243  | 42                    | 30               |
|                           |                           |                            |   |           |                 |  |  | 11                    | 10               |

| №  | Название компании              | Рейтинг надежности и качества услуг от RAEX (Эксперт РА) | Объем средств под управлением на 31.12.2015 | Объем средств под управлением на 31.12.2014 | ОПИФ и ИПИФ      |                 | ЗПИФ             |                 | Пенсионные резервы НПФ |
|----|--------------------------------|--|---|---|------------------|-----------------|------------------|-----------------|------------------------|
|    |                                |  |   |   | Юридические лица | Физические лица | Юридические лица | Физические лица | Юридические лица       |
| 42 | СОЛИД Менеджмент               | A+   | 10 658                                      | 7 932                                       | 5                | 2 926           | 14               | 212             | 2                      |
| 43 | Инвестиционная группа УНИВЕР   | A  | 10 117                                      | 29 355                                      | 68               | 5 015           | 105              | 60              |                        |
| 44 | Деловой Дом Калита             | A  | 9 864                                       | 10 494                                      |                  |                 |                  | 7               |                        |
| 45 | Меркури Эссет Менеджмент       |  | 9 342                                       | 12 182                                      |                  |                 |                  | 4               |                        |
| 46 | ДОХОДЪ                         |  | 7 839                                       | 6 432                                       | 1                | 165             | 3                | 13              |                        |
| 47 | Центротраст                    | A  | 7 772                                       | 5 915                                       | 17               | 4               | 12               |                 | 1                      |
| 48 | СНР Group                      |  | 6 694                                       | 6 351                                       |                  |                 | 14               |                 |                        |
| 49 | АктивФинансМенеджмент          | A  | 5 381                                       | 5 100                                       | 1                | 4               | 4                | 6               | 1                      |
| 50 | Атон-менеджмент                |  | 4 805                                       | 3 518                                       | 56               | 7 509           |                  |                 | 2                      |
| 51 | БФА                            | A+   | 4 704                                       | 4 374                                       | 6                | 3 336           | 1                | 3               | 1                      |
| 52 | ЕВРОФИНАНСЫ                    | A  | 4 164                                       | 3 856                                       | 2                |                 | 7                |                 | 1                      |
| 53 | ОЛМА-ФИНАНС                    |  | 4 000                                       | 2 618                                       | 7                | 87              | 7                | 3               |                        |
| 54 | МЕТРОПОЛЬ                      |  | 3 814                                       | 3 222                                       | 10               | 156             | 3                |                 | 1                      |
| 55 | Сбережения и инвестиции        |  | 3 165                                       | 3 919                                       |                  |                 | 12               | 3               |                        |
| 56 | СПУТНИК – УПРАВЛЕНИЕ КАПИТАЛОМ | A+   | 2 427                                       | 1 989                                       |                  |                 |                  |                 |                        |
| 57 | Апрель Капитал                 | A  | 2 068                                       | 21 253                                      | 4                | 482             |                  |                 | 3                      |
| 58 | Парма-Менеджмент               |  | 1 842                                       | 2 355                                       | 2                | 169             | 4                |                 |                        |
| 59 | Арсатера                       |  | 986   | 985   |                  | 1 048           | 2                | 315             |                        |
| 60 | РусФин                         |  | 901   | 700   |                  |                 |                  |                 |                        |
| 61 | Инвест-Менеджмент              |  | 324   | 356   |                  |                 | 4                |                 |                        |
| 62 | Унисон Траст                   |  | 161   | 136   |                  |                 |                  |                 |                        |
| 63 | Мономах                        |  | 145   | 130   | 7                | 229             |                  |                 |                        |

Окончание таблицы 13

| Пенсионные накопления НПФ | Пенсионные накопления ПФР | Резервы страховых компаний | Эндаумент-фонды (фонды целевого капитала) | Фонды СРО | Военная ипотека | Индивидуальное доверительное управление корпоративных клиентов | Индивидуальное доверительное управление физических лиц | Численность персонала |                  |
|---------------------------|---------------------------|----------------------------|---|-----------|-----------------|--|--|-----------------------|------------------|
|                           |                           |                            |   |           |                 |  |  | Юридические лица      | Юридические лица |
| 4                         | 1                         | 1                          |   | 2         | 18              |  | 24   | 44                    | 50               |
| 6                         | 1                         | 1                          |   | 1         | 1               | 5  | 16   | 36                    | 37               |
|                           |                           |                            |   |           |                 |  |  | 21                    | 24               |
|                           |                           |                            |   |           |                 |  |  | 20                    | 15               |
|                           |                           |                            |   | 1         | 2               |  | 8  | 21                    | 21               |
|                           |                           |                            |   |           | 1               |  | 2  | 9                     | 10               |
|                           |                           |                            |   |           |                 |  | 5  | 55                    | 42               |
| 1                         |                           |                            |   |           |                 |  | 10   | 35                    | 33               |
| 1                         | 1                         | 1                          | 1   | 1         |                 | 2  | 49   | 53                    | 50               |
|                           | 1                         | 1                          |   | 3         | 1               | 3  | 31   | 36                    | 38               |
| 1                         |                           |                            |   | 4         | 4               | 2  |  | 22                    | 22               |
|                           |                           |                            |   |           |                 |  | 1  | 14                    | 15               |
|                           | 1                         | 1                          |   | 2         |                 | 1  | 3  | 9                     | 8                |
|                           |                           |                            |   |           |                 |  |  | 39                    | 41               |
| 1                         |                           |                            | 1   |           |                 | 2  |  | 15                    | 15               |
| 3                         |                           |                            | 1   | 1         | 1               | 2  | 2  | 38                    | 37               |
|                           |                           |                            |   |           |                 | 1  | 3  | 21                    | 21               |
|                           |                           |                            |   |           |                 |  | 7  | 20                    | 20               |
|                           |                           |                            |   | 1         |                 |  |  | 6                     | 6                |
|                           |                           |                            |   |           |                 |  |  | 15                    | 13               |
|                           |                           |                            |   |           |                 | 3  | 46   | 8                     | 7                |
|                           |                           |                            |   |           |                 |  |  | 16                    | 14               |

Источник: RAEX (Эксперт РА)