



ГРУППА КОМПАНИЙ  
**РЕГИОН**



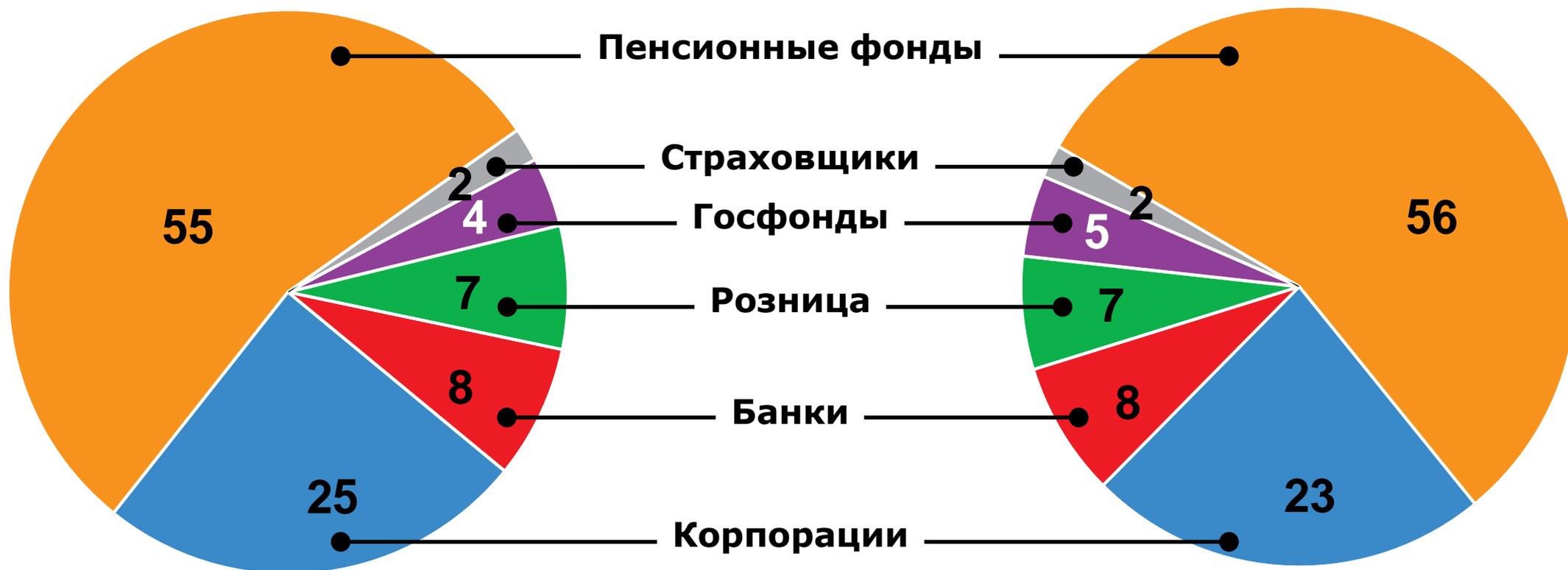
# РАЗВИТИЕ КЛИЕНТСКОЙ БАЗЫ УПРАВЛЯЮЩИХ КОМПАНИЙ

Андрей Жуйков,  
партнер, руководитель направления управления активами, ИК «РЕГИОН»

30.09.2013

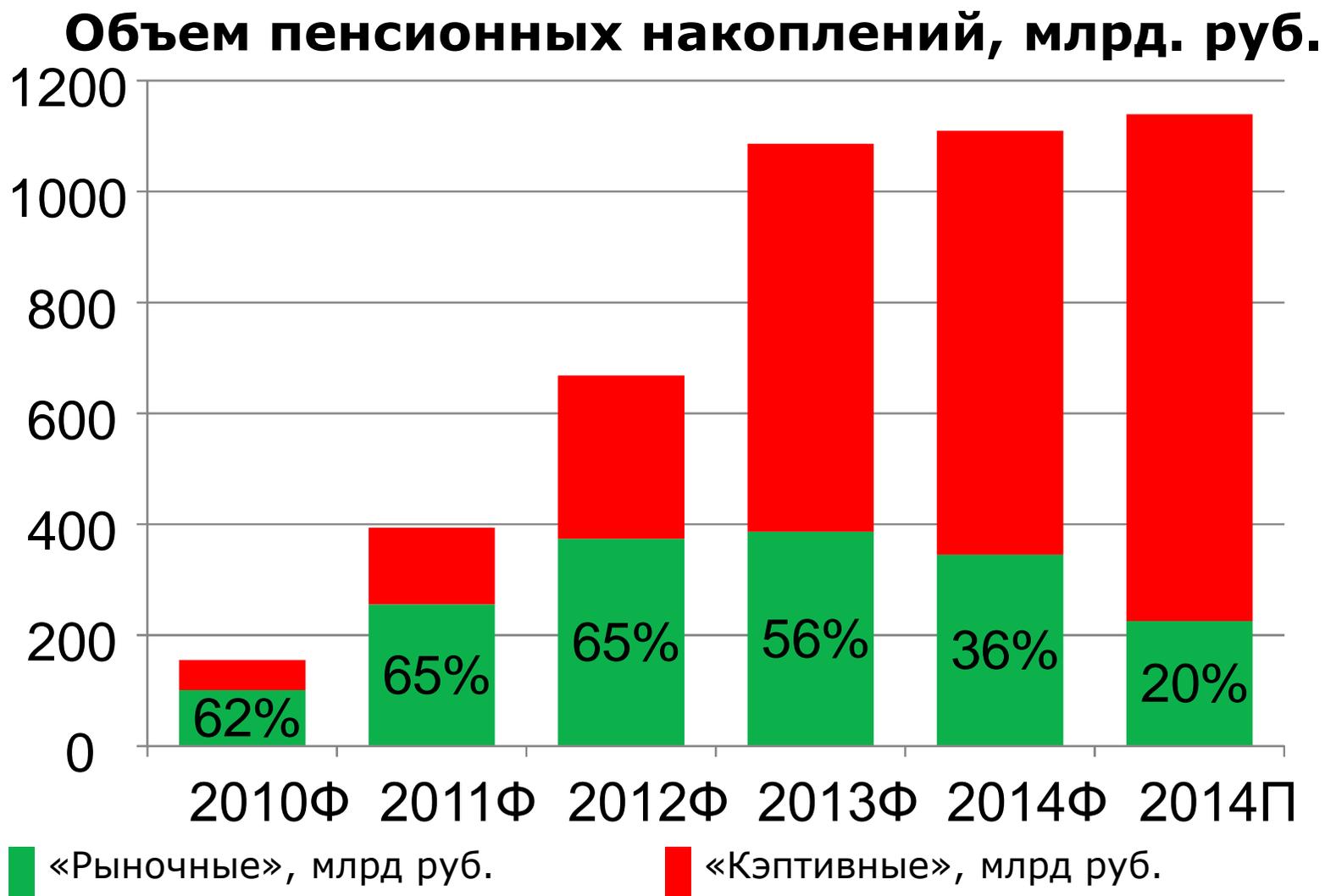
(в процентах)

30.09.2014

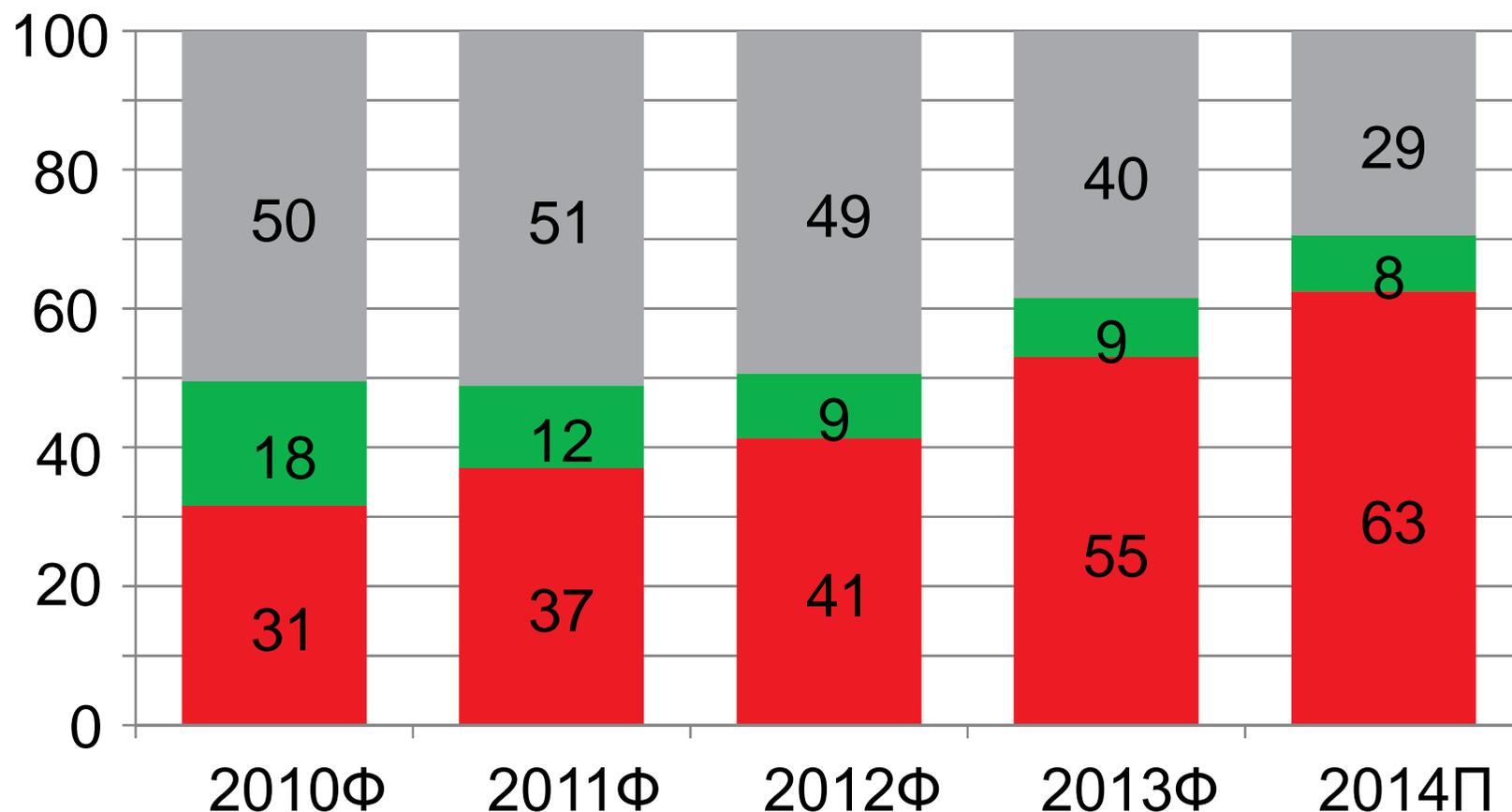


Источник: собственные расчеты по данным ЦБ РФ, РА Эксперт

- Несмотря на «заморозку» накопительной части пенсии, НПФ продолжают оставаться ключевыми клиентами управляющих компаний, наращивая объем средств за счет материнского капитала и государственной программы софинансирования
- Проект бюджета Пенсионного фонда России предусматривает в 2015-2017 гг. передачу НПФ 1,3 трлн рублей накоплений
- Однако резкое увеличение рыночной доли «кэптивных» фондов существенно повысило уровень конкуренции среди рыночных управляющих компаний



**Доля на рынке управления пенсионными накоплениями, %**



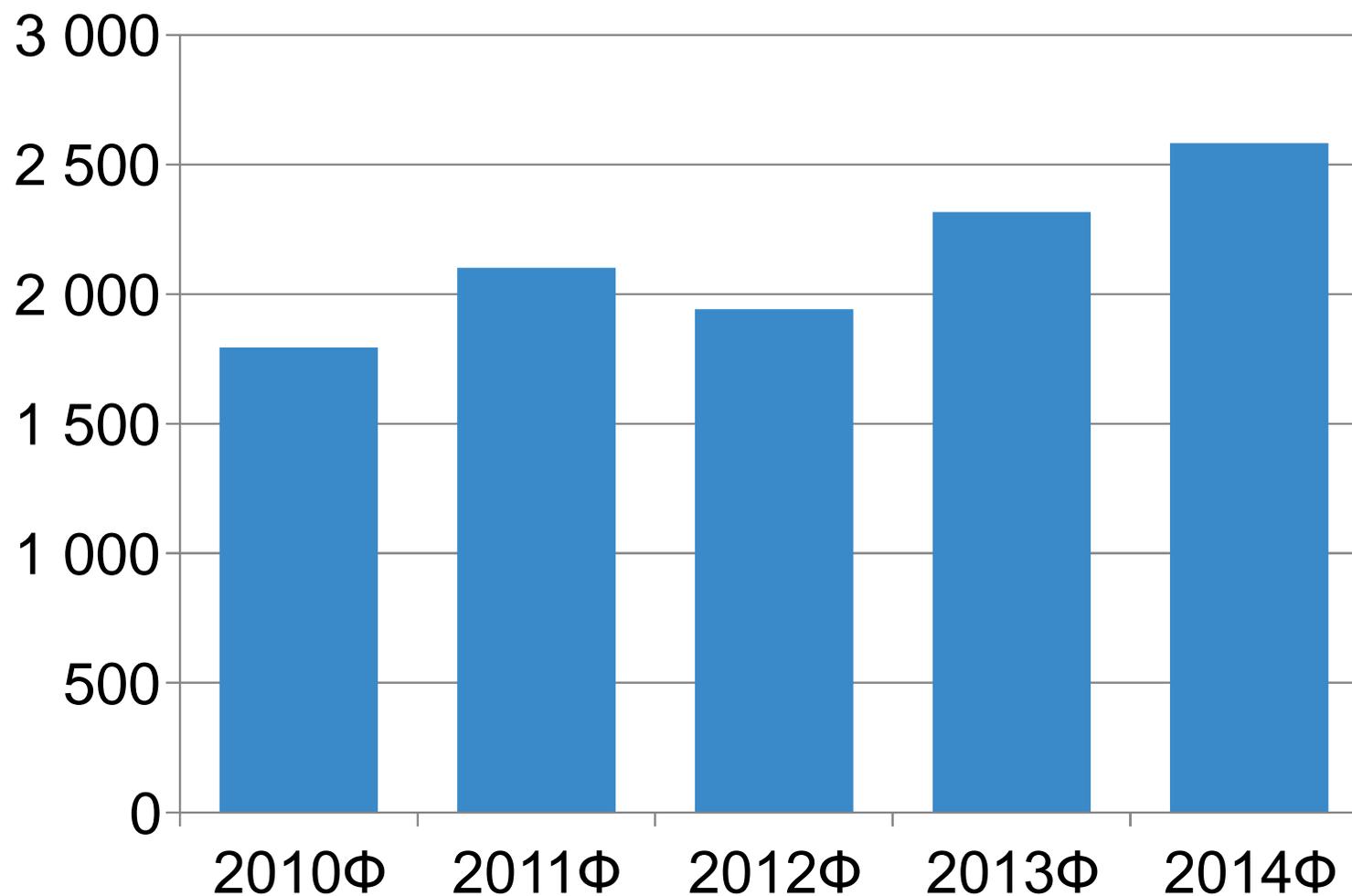
■ «Рыночные» УК с НПФ в одной группе

■ «Кэптивные» УК

■ «Рыночные» УК без НПФ в одной группе

- Крупнейшие российские корпорации в последние два года заметно нарастили денежные потоки за счет оптимизации инвестиционных программ и сокращения издержек. В результате объем располагаемых денежных средств также возрос
- Помимо этого растет роль управляющих компаний в реализации программ управления проблемными и непрофильными активами
- Мы рассчитываем на сохранение умеренных темпов роста средств этой категории клиентов

## Денежные средства и эквиваленты, млрд руб.

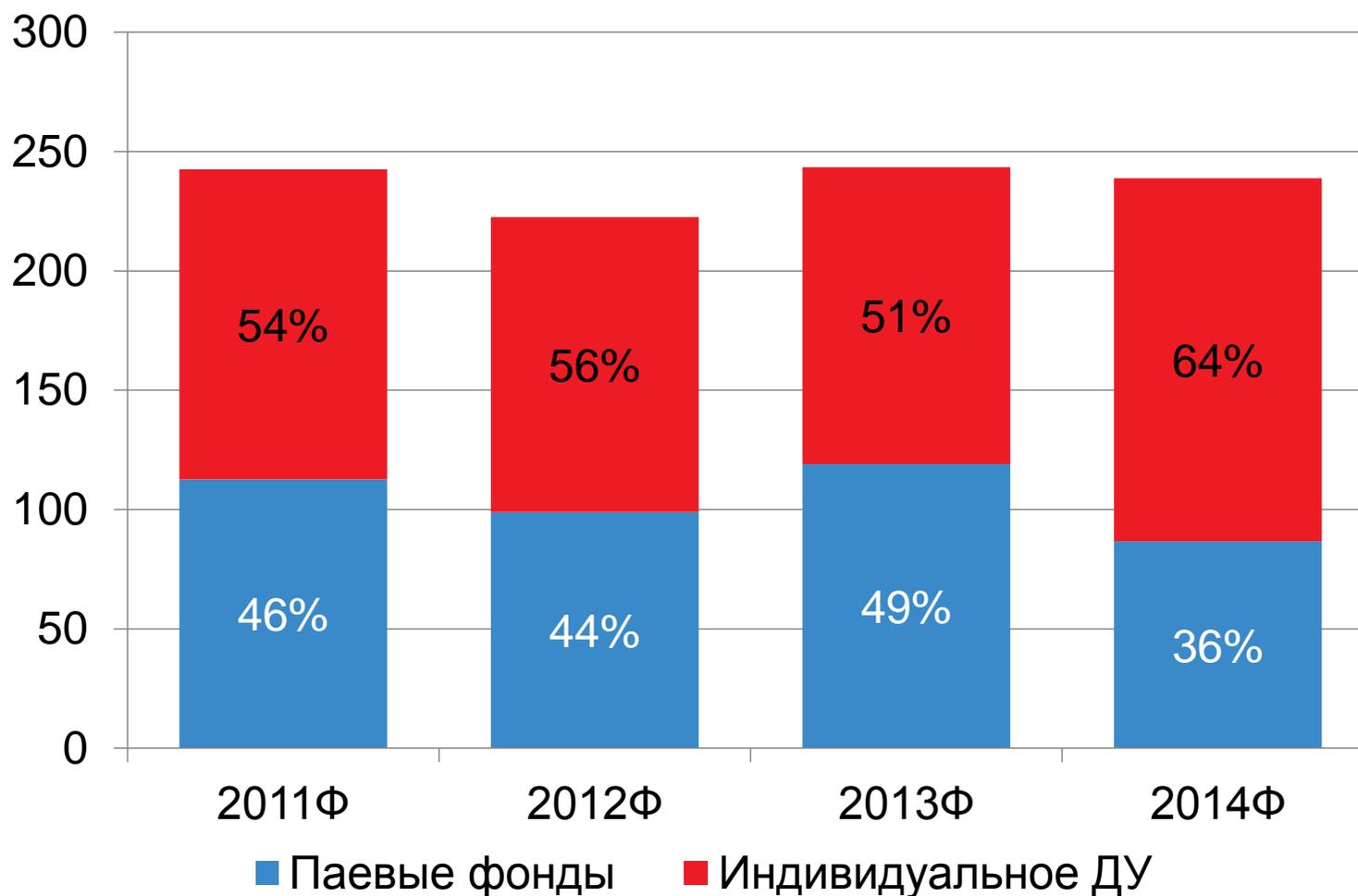


Источник: собственные расчеты по данным компаний

- Банки используют закрытые паевые фонды в целях обеспечения выполнения требований к размеру собственных средств
- В настоящее время Банк России ужесточает контроль за вложениями банков в ЗПИФ:
  - с 01.07.2014 действуют новые правила резервирования вложений в закрытые паевые фонды
  - одновременно ужесточен контроль за торговлей паями фондов на бирже в части манипулирования
- Таким образом, можно ожидать последовательного снижения интереса банков к ЗПИФ

- Сегмент розницы продолжает оставаться стабильной частью клиентской базы управляющих компаний, однако внутри него происходят серьезные структурные изменения
- Интерес мелких и средних инвесторов неуклонно снижается на фоне высоких ставок по депозитам. Приток средств возобновится только тогда, когда сформируется устойчивый растущий тренд на рынке акций
- Крупные (VIP) клиенты сегодня, напротив, активно интересуются доверительным управлением. Этому способствует появление высокодоходных инвестиционных возможностей, более простых для понимания в сравнении со структурными продуктами

## Объем средств розничных клиентов в управлении, млрд руб.



- Военная ипотека обеспечивает стабильный прирост активов в управлении на несколько десятков миллиардов рублей ежегодно
- Новые государственные фонды такого объема, размещаемые в рыночные активы, скорее всего, появятся не скоро
- В то же время можно рассчитывать на появление целевых государственных фондов с узкоспециализированными инвестиционными декларациями

- В условиях существенной девальвации рубля в будущем году вероятен рост убыточности по ОСАГО и КАСКО за счет увеличения стоимости запасных частей и материалов
- Сокращение располагаемых доходов на фоне растущей инфляции снижает склонность населения к сбережениям и, соответственно, спрос на долгосрочные страховые продукты
- Таким образом, приток средств страховых резервов в управляющие компании, вероятно, затормозится