



*«Пенсионные и Актуарные Консультации»*

**Тенденции  
управления пенсионными резервами  
и пенсионными накоплениями  
в Российской Федерации**

Москва  
Январь 2007

**СОДЕРЖАНИЕ:**

<b>1. ВВЕДЕНИЕ .....</b>	<b>3</b>
<b>2. СПЕЦИАЛИЗАЦИЯ УК НА УПРАВЛЕНИИ «ПЕНСИОННЫМИ ДЕНЬГАМИ» .....</b>	<b>3</b>
<b>3. НЕКОТОРЫЕ РЭНКИНГИ УК .....</b>	<b>5</b>
<b>4. СТРУКТУРА ИНВЕСТИЦИОННОГО ПОРТФЕЛЯ ПЕНСИОННЫХ РЕЗЕРВОВ И ПЕНСИОННЫХ НАКОПЛЕНИЙ .....</b>	<b>8</b>
<b>5. ПЕНСИОННЫЕ И АКТУАРНЫЕ КОНСУЛЬТАЦИИ .....</b>	<b>10</b>

## 1. Введение

Интерфакс-ЦЭА в конце 2006 года опубликовал обзор «Управления пенсионными накоплениями за период с I квартала 2004 года по III квартал 2006 года».

С полным текстом обзора можно ознакомиться:

<http://www.amrussia.ru/>

[http://www.pensionreform.ru/pension/interfax\\_UK](http://www.pensionreform.ru/pension/interfax_UK)

Специалисты ООО «Пенсионные и Актуарные Консультации» провели дополнительную обработку представленных данных и сравнили их со статистикой рынка НПФ с целью выявить некоторые тенденции управления «пенсионными деньгами» в Российской Федерации.

## 2. Специализация УК на управлении «пенсионными деньгами»

К управлению средствами пенсионных накоплений ПФР допущены 55 управляющих компаний выигравших конкурс Министерства финансов на право заключения договоров ДУ с Пенсионным фондом Российской Федерации.

Таблица 1. Управляющие компании, заключившие договора ДУ с ПФР

№	Наименование УК	Собственное имущество	Стоимость пенсионных резервов НПФ	СЧА пенсионных накоплений НПФ	СЧА по договорам с ПФР
1	АВК "Дворцовая площадь"	54 978	179 809	0	15 667
2	АГАНА	65 691	65 048	0	3 585
3	Ак Барс Капитал	126 751	102 239	70 899	676 239
4	Аккорд	88 469	0	0	34 098
5	Алемар	70 978	20 418	0	15 323
6	Альфа-Капитал	103 246	2 105 745	28 954	164 207
7	Альянс РОСНО	258 844	305 426	386 191	15 149
8	Аналитический центр	70 841	1 130 867	9 344	9 562
9	Атон-Менеджмент	262 606	7 912 170	152 594	121 278
10	Базис-Инвест	112 464	182 052	269	4 010
11	БКС	85 987	337 754	17 322	56 894
12	ВИКА	63 685	617 519	34 723	6 147
13	Доверие Капитал	58	0	0	39 221
14	Ермак	57 886	41 298	27 997	11 723
15	Золотое сечение	55 522	32 806	0	1 504
16	Интерфин Капитал	175 612	316 250	67 305	10 324
17	Интерфинанс	63 180	4 390 203	212 052	1 790
18	КапиталЪ	5 227 111	14 536 500	3 395 221	544 315
19	Кит Финанс	162 878	1 986 825	180 301	63 721
20	Лидер	641 148	168 307 864	569 645	158 595
21	МДМ Эссет Менеджмент	55 699	0	0	43 994
22	Металлинвесттраст	52 513	272 407	0	41 942
23	Метрополь	120 576	74 818	73 681	8 263

24	МИР	53 781	255 318	8 726	6 943
25	Мономах	56 726	0	0	5 474
26	Национальная УК	121 376	3 268 806	273 284	7 917
27	НВК	230 602	316 372	18 065	129 374
28	Открытие	991 450	175 713	126	8 106
29	ОФГ Инвест	101 422	1 575 997	523 260	14 615
30	Паллада Эссет Менеджмент	69 114	145 676	0	18 858
31	Пенсионная сберегательная компания	51 480	156 220	884 385	53 005
32	Пенсионный резерв	73 544	49 111	3 417	707 672
33	Пиоглобал Эссет Менеджмент	119 895	1 147 921	86 662	41 867
34	Пифагор	81 166	664 615	36 530	41 020
35	Портфельные инвестиции	60 411	520 251	111 334	28 297
36	Промсвязь	156 984	1 140 488	155 341	32 979
37	Промышленные традиции	58 447	4 252 668	239 601	17 690
38	Проспект-Монтес Аури	67 005	64 575	0	89 029
39	Регион Эссет Менеджмент	130 238	5 691 642	76 468	14 804
40	Регионгазфинанс	146 091	157 897	0	58 584
41	РН-Траст	99 879	2 305 414	18 979	258 489
42	Ростовская трастовая компания	52 961	137 208	4 242	2 469
43	РТК-Инвест	94 979	4 306 442	98	20 094
44	РФЦ-Капитал	66 975	1 186 229	45 299	644 694
45	Солид Менеджмент	72 281	291 906	0	740 187
46	Тринфико	115 196	4 588 222	161 691	6 739
47	Тройка Диалог	115 196	4 588 222	161 691	455 800
48	УК Промстройбанка	220 760	186 911	0	259 717
49	УК Росбанка	155 252	3 119 705	7 189	1 582 488
50	Универ-Менеджмент	59 640	0	0	2 289
51	Уралсиб	809 326	1 164 484	120 268	533 680
52	Уралсиб-Управление Капиталом	4 890 731	3 961 017	0	15 865
53	Финам Менеджмент	52 449	0	0	5 101
54	Центральная УК	53 023	60 540	0	23 256
55	Ямал	91 611	0	0	7 354
	<b>ИТОГО по 55 УК</b>	<b>17 496 714</b>	<b>248 397 588</b>	<b>8 163 154</b>	<b>7 882 007</b>
	всего по НПФ		307 691 804	9 086 883	
	доля от всех НПФ		80,7%	89,8%	

По данным ФСФР суммарные пенсионные резервы НПФ по итогам 3 квартала 2006 года 307,7 млрд. рублей, а пенсионные накопления составили 9 млрд. рублей.

Таким образом на 55 управляющих компаний, заключивших договора с ПФР, управляют, соответственно, 80,7% пенсионных резервов НПФ и 89,8% пенсионных накоплений, аккумулированных НПФ.

На остальные XXX компаний приходится 59,3 млрд.рублей пенсионных резервов (19,3%) и 923 млн.руб. (10,2%) пенсионных накоплений НПФ

### 3. Некоторые характеристики «пенсионных» УК

Таблица 2. Доля рынка, занимаемая УК

№	Наименование УК	Доля по ПР НПФ	Доля по ПН НПФ	Доля по ПН ПФР	Доля по СИ УК
1	АВК "Дворцовая площадь"	0,06%	0,00%	0,20%	0,32%
2	АГАНА	0,02%	0,00%	0,05%	0,38%
3	Ак Барс Капитал	0,03%	0,78%	8,60%	0,73%
4	Аккорд	0,00%	0,00%	0,43%	0,51%
5	Алемар	0,01%	0,00%	0,19%	0,41%
6	Альфа-Капитал	0,68%	0,32%	2,09%	0,59%
7	Альянс РОСНО	0,10%	4,25%	0,19%	1,48%
8	Аналитический центр	0,37%	0,10%	0,12%	0,41%
9	Атон-Менеджмент	2,57%	1,68%	1,54%	1,51%
10	Базис-Инвест	0,06%	0,00%	0,05%	0,64%
11	БКС	0,11%	0,19%	0,72%	0,49%
12	ВИКА	0,20%	0,38%	0,08%	0,37%
13	Доверие Капитал	0,00%	0,00%	0,50%	0,00%
14	Ермак	0,01%	0,31%	0,15%	0,33%
15	Золотое сечение	0,01%	0,00%	0,02%	0,32%
16	Интерфин Капитал	0,10%	0,74%	0,13%	1,01%
17	Интерфинанс	1,43%	2,33%	0,02%	0,36%
18	КапиталЪ	4,72%	37,36%	6,92%	29,97%
19	Кит Финанс	0,65%	1,98%	0,81%	0,93%
20	Лидер	54,70%	6,27%	2,02%	3,68%
21	МДМ Эссет Менеджмент	0,00%	0,00%	0,56%	0,32%
22	Металлинвесттраст	0,09%	0,00%	0,53%	0,30%
23	Метрополь	0,02%	0,81%	0,11%	0,69%
24	МИР	0,08%	0,10%	0,09%	0,31%
25	Мономах	0,00%	0,00%	0,07%	0,33%
26	Национальная УК	1,06%	3,01%	0,10%	0,70%
27	НВК	0,10%	0,20%	1,64%	1,32%
28	Открытие	0,06%	0,00%	0,10%	5,68%
29	ОФГ Инвест	0,51%	5,76%	0,19%	0,58%
30	Паллада Эссет Менеджмент	0,05%	0,00%	0,24%	0,40%
31	Пенсионная сберегательная компания	0,05%	9,73%	0,67%	0,30%
32	Пенсионный резерв	0,02%	0,04%	9,00%	0,42%
33	Пиоглобал Эссет Менеджмент	0,37%	0,95%	0,53%	0,69%
34	Пифагор	0,22%	0,40%	0,52%	0,47%
35	Портфельные инвестиции	0,17%	1,23%	0,36%	0,35%
36	Промсвязь	0,37%	1,71%	0,42%	0,90%
37	Промышленные традиции	1,38%	2,64%	0,22%	0,34%
38	Проспект-Монтес Аури	0,02%	0,00%	1,13%	0,38%
39	Регион Эссет Менеджмент	1,85%	0,84%	0,19%	0,75%
40	Регионгазфинанс	0,05%	0,00%	0,74%	0,84%
41	РН-Траст	0,75%	0,21%	3,29%	0,57%
42	Ростовская трастовая компания	0,04%	0,05%	0,03%	0,30%
43	РТК-Инвест	1,40%	0,00%	0,26%	0,54%
44	РФЦ-Капитал	0,39%	0,50%	8,20%	0,38%
45	Солид Менеджмент	0,09%	0,00%	9,41%	0,41%
46	Тринфико	1,49%	1,78%	0,09%	0,66%
47	Тройка Диалог	1,49%	1,78%	5,79%	0,66%

48	УК Промстройбанка	0,06%	0,00%	3,30%	1,27%
49	УК Росбанка	1,01%	0,08%	20,12%	0,89%
50	Универ-Менеджмент	0,00%	0,00%	0,03%	0,34%
51	Уралсиб	0,38%	1,32%	6,78%	4,64%
52	Уралсиб-Управление Капиталом	1,29%	0,00%	0,20%	28,04%
53	Финам Менеджмент	0,00%	0,00%	0,06%	0,30%
54	Центральная УК	0,02%	0,00%	0,30%	0,30%
55	Ямал	0,00%	0,00%	0,09%	0,53%
	<b>Весь рынок</b>	<b>307 691 804</b>	<b>9 086 883</b>	<b>7 882 007</b>	<b>17 496 714</b>

Таблица 3. Количество договоров ДУ с НПФ и крупнейшие клиенты НПФ

№	Наименование УК	кол-во договоров ДУ ПР НПФ	кол-во договоров ДУ ПН НПФ	Крупнейшие клиенты НПФ*
1	АВК "Дворцовая площадь"	3	0	
2	АГАНА	7	0	
3	Ак Барс Капитал	3	1	Волга-Капитал
4	Аккорд	0	0	
5	Алемар	2	0	
6	Альфа-Капитал	9	2	Благосостояние, ТНК-ВР, Транснефть
7	Альянс РОСНО	6	5	Райффайзен, Система
8	Аналитический центр	5	1	Оборонно-промышленный фонд
9	Атон-Менеджмент	49	10	Профессиональный, Ханты-Мансийский, Благосостояние, Социум, ОПК
10	Базис-Инвест	6	1	
11	БКС	17	3	Норникель, УГМК-Перспектива
12	ВИКА	9	1	
13	Доверие Капитал	0	0	
14	Ермак	2	1	
15	Золотое сечение	3	0	
16	Интерфин Капитал	1	1	Промагрофонд
17	Интерфинанс	7	2	Алмазная осень, 1НПФ
18	КапиталЪ	45	14	Лукой-Гарант
19	Кит Финанс	10	5	Электроэнергетики, Сберегательный, Стратегия
20	Лидер	9	5	Газфонд
21	МДМ Эссет Менеджмент	0	0	
22	Металлинвесттраст	7	2	
23	Метрополь	1	1	
24	МИР	2	1	
25	Мономах	0	0	
26	Национальная УК	4	1	Национальный НПФ
27	НВК	3	1	
28	Открытие	10	1	
29	ОФГ Инвест	6	2	Благосостояние, Сбербанк, ТНК-ВР
30	Паллада Эссет Менеджмент	4	1	
31	Пенсионная сберегательная компания	3	1	Большой ПФ
32	Пенсионный резерв	1	1	Московский городской ПФ
33	Пиоглобал Эссет Менеджмент	11	2	НПФ электроэнергетики, 1 национальный НПФ
34	Пифагор	3	1	Социум

35	Портфельные инвестиции	10	2	УГМК-Перспектива, Социальная защита старости
36	Промсвязь	4	2	Промсвязь
37	Промышленные традиции	5	2	Благосостояние, Оборонно-промышленный, Благовест
38	Проспект-Монтес Аури	1	0	
39	Регион Эссет Менеджмент	25	3	Ханты-мансийский, Сургутнефтегаз, Уголь, Сбербанка
40	Регионгазфинанс	2	0	
41	РН-Траст	3	1	Нефтегарант
42	Ростовская трастовая компания	4	1	
43	РТК-Инвест	2	1	Телеком-Союз
44	РФЦ-Капитал	4	1	Социальная защита старости
45	Солид Менеджмент	1	0	Национальный НПФ
46	Тринфико	16	6	Благосостояние, Ханты-Мансийский, Промрегионфонд, Социум, Большой ПФ
47	Тройка Диалог	16	6	Профессиональный, Электроэнергетики, Транснефть, Благосостояние
48	УК Промстройбанка	6	0	НПФ ПСБ, Сберегательный
49	УК Росбанка	6	1	Норникель, Благосостояние, Стратегия, транснефть
50	Универ-Менеджмент	0	0	
51	Уралсиб	6	1	Электроэнергетики
52	Уралсиб-Управление Капиталом	8	0	Благосостояние, Внешторгфонд
53	Финам Менеджмент	0	0	
54	Центральная УК	3	0	
55	Ямал	0	0	

\* По данным, опубликованным в Интернет

Для формирования рэнкинга, управляющие компании были про-ранжированы по основным показателям: ПН по договорам ДУ с ПФР, ПН и ПР по договорам ДУ с НПФ, собственное имущество УК. Ренкиг составлен как сумма мест по каждой категории.

**Таблица 4. Рэнкинг УК**

№	Наименование УК	по ПН ПФР	по ПН НПФ	По ПР НПФ	По СИ УК	ранг мест
1	КапиталЪ	6	1	2	1	10
2	Лидер	12	3	1	5	21
3	Атон-Менеджмент	14	13	3	6	36
4	Тройка Диалог	8	10	5	20	43
5	Уралсиб	7	14	18	4	43
6	Кит Финанс	16	9	15	11	51
7	УК Росбанка	1	31	12	13	57
8	Промсвязь	26	12	20	12	70
9	Альфа-Капитал	11	24	14	23	72
10	Регион Эссет Менеджмент	36	17	4	15	72
11	НВК	13	27	26	8	74
12	РН-Траст	10	26	13	25	74
13	Альянс РОСНО	35	5	28	7	75
14	Пиоглобал Эссет Менеджмент	22	16	19	19	76
15	Национальная УК	43	6	11	17	77
16	Ак Барс Капитал	4	19	40	16	79
17	РФЦ-Капитал	5	21	17	37	80
18	ОФГ Инвест	37	4	16	24	81
19	Тринфико	46	11	6	21	84

20	УК Промстройбанка	9	38	32	9	88
21	Промышленные традиции	31	7	9	43	90
22	Уралсиб-Управление Капиталом	32	47	10	2	91
23	Интерфин Капитал	39	20	27	10	96
24	Пифагор	23	22	22	30	97
25	РТК-Инвест	29	36	8	26	99
26	БКС	18	28	25	29	100
27	Солид Менеджмент	2	37	29	32	100
28	Портфельные инвестиции	27	15	24	41	107
29	Регионгазфинанс	17	40	36	14	107
30	Интерфинанс	54	8	7	40	109
31	Пенсионная сберегательная компания	19	2	37	54	112
32	Пенсионный резерв	3	33	45	31	112
33	Открытие	42	35	35	3	115
34	Метрополь	41	18	41	18	118
35	Аналитический центр	40	29	21	34	124
36	ВИКА	47	23	23	39	132
37	Проспект-Монтес Аури	15	39	43	36	133
38	Базис-Инвест	50	34	33	22	139
39	Металлинвесттраст	21	42	30	52	145
40	Аккорд	25	44	51	28	148
41	Паллада Эссет Менеджмент	30	46	38	35	149
42	Ермак	38	25	46	44	153
43	МИР	45	30	31	49	155
44	МДМ Эссет Менеджмент	20	41	49	46	156
45	АВК "Дворцовая площадь"	33	48	34	48	163
46	Алемар	34	49	48	33	164
47	Центральная УК	28	45	44	50	167
48	Доверие Капитал	24	43	50	55	172
49	Ямал	44	50	52	27	173
50	Ростовская трастовая компания	52	32	39	51	174
51	АГАНА	51	53	42	38	184
52	Мономах	48	51	53	45	197
53	Золотое сечение	55	55	47	47	204
54	Универ-Менеджмент	53	54	55	42	204
55	Финам Менеджмент	49	52	54	53	208

## 4. Структура инвестиционного портфеля пенсионных резервов и пенсионных накоплений

Таблица 5. Структура инвестиционного портфеля ПР НПФ и ПН ПФР

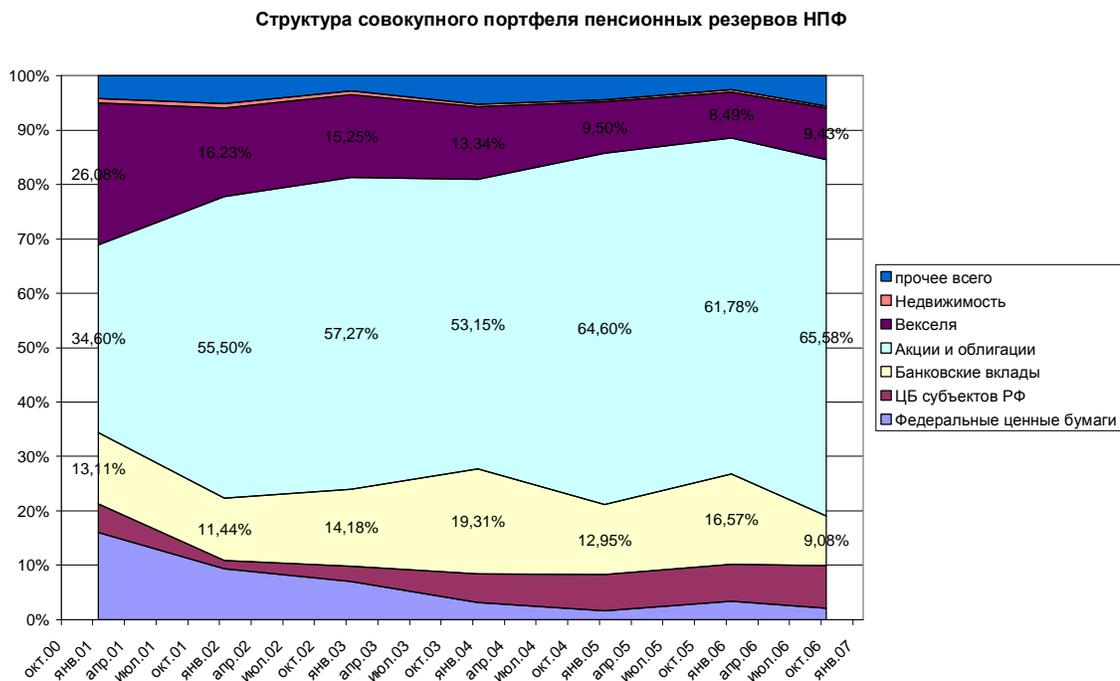
Управляющая компания (портфель)	СЧА, тыс. руб.	Структура активов, в % к итогу										
		Денежные средства	Облигации РФ	Региональные облигации	Муниципальные облигации*	Корпоративные облигации	Акции	Депозиты	Ипотечные ценные бумаги**	Паи ПИФов	Дебиторская задолженность	Прочие активы***
портфели с низким риском (23)	1 224 198	1,2%	33,2%	8,9%	1,2%	23,9%	6,1%	11,9%	0,0%	0,0%	13,3%	0,2%
портфели со средним риском (25)	5 461 480	3,1%	9,1%	30,6%	5,2%	17,8%	21,5%	5,4%	0,0%	0,0%	7,2%	0,0%
портфели с высоким риском (14)	1 191 646	0,2%	6,5%	30,4%	3,7%	12,3%	33,1%	0,3%	0,0%	0,0%	13,6%	0,0%
Портфель ПР НПФ	306 013 520	0,0%	2,1%	7,9%		65,6%		9,1%	0,4%	1,9%	н/д	13,0%

\* В отчетности по ПР НПФ нет деления на муниципальные и региональные облигации

\*\*недвижимость для ПР НПФ

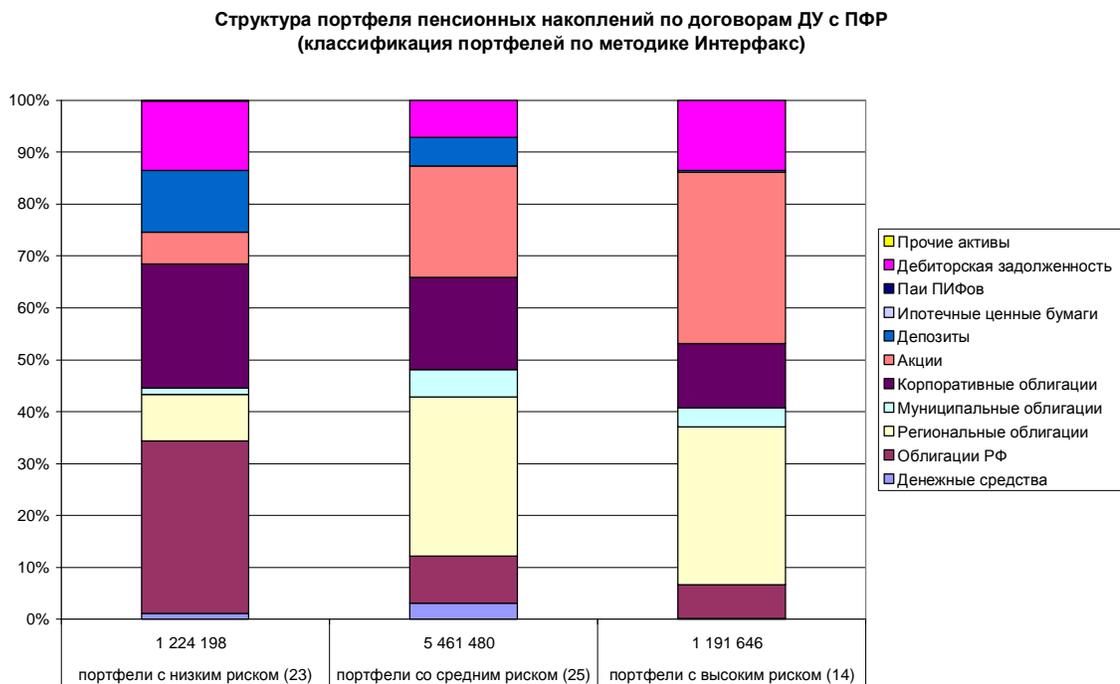
\*\*\* в т.ч. векселя

Рисунок 1. Структура совокупного портфеля пенсионных резервов НПФ



Источник: ФСФР

Рисунок 2. Структура совокупного портфеля пенсионных накоплений по договорам ДУ с ПФР



Источник: Интерфакс

## 5. Пенсионные и Актуарные Консультации

«Пенсионные Актуарные Консультации» образованы в 1993 году и являются ведущей российской компанией, осуществляющей профессиональный консалтинг в сфере организации негосударственного пенсионного обеспечения, разработки пенсионных продуктов и актуарного сопровождения НПФ.

Консультационный бизнес под торговой маркой «Пенсионные и Актуарные Консультации»/«Pension & Actuarial Consulting» осуществлялся следующими юридическими лицами:

ТОО «Пенсионные и Актуарные Консультации» 1993-1996

ООО Консультационная фирма «Пенсионные Актуарные Консультации» 1997-2002

ООО «Пенсионные и Актуарные Консультации» с 2003 по настоящее время;

«Пенсионные Актуарные Консультации» - независимая консультационная фирма. Позиция специалистов определяется исключительно их профессиональными знаниями, убеждениями и богатым практическим опытом. Специалисты "Пенсионных Актуарных Консультаций" привлекались к разработке ключевых законопроектов по пенсионной реформе и негосударственному обеспечению, участвовали в формировании российских национальных стандартов в области актуарного оценивания

В число клиентов консультационной компании "Пенсионные и Актуарные Консультации" входят ведущие российские корпорации, крупнейшие негосударственные пенсионные фонды, региональные и муниципальные администрации, российские управляющие компании и банки, международные финансовые организации.

Подробная информация об истории компании, о реализованных проектах и опыте актуарного оценивания НПФ доступна в сети Интернет по адресу <http://www.p-a-c.ru> и <http://www.pensionreform.ru/>