

ИНТЕГРИРОВАННЫЙ РЕЙТИНГ УПРАВЛЯЮЩИХ КОМПАНИЙ, ОСУЩЕСТВЛЯЮЩИХ ДОВЕРИТЕЛЬНОЕ УПРАВЛЕНИЕ СРЕДСТВАМИ ПЕНСИОННЫХ НАКОПЛЕНИЙ

Методика рейтинга аудирована ЗАО БДО Юникон

ПОДГОТОВЛЕНО АГЕНТСТВОМ АК&М
МОСКВА 2005

ВВЕДЕНИЕ

В рамках соглашения с Пенсионным фондом Российской Федерации Агентством АК&М подготовлен интегрированный рейтинг, который показывает сравнительную эффективность деятельности негосударственных управляющих компаний (отобранных по конкурсу и заключивших соглашения с Пенсионным фондом Российской Федерации) по доверительному управлению средствами пенсионных накоплений в первом полугодии 2005 года. Рейтинг строится путем агрегирования ряда показателей, характеризующих результаты деятельности негосударственных управляющих компаний.

Источником информации являются данные отчетов управляющих компаний об инвестировании средств пенсионных накоплений и данные отчетов управляющих компаний о доходах от инвестирования средств пенсионных накоплений.

В связи с тем, что объем средств, находящийся в управлении в Государственной управляющей компании (ГУК) и в негосударственных УК, несоизмерим, их сравнение представляется некорректным. Поэтому ГУК не включен в рейтинг. Показатели ГУК приведены отдельно в качестве справочной информации.

ПОКАЗАТЕЛИ, ИСПОЛЬЗУЕМЫЕ ПРИ СОСТАВЛЕНИИ РЕЙТИНГА

Отношение дохода от инвестиций к объему средств пенсионных накоплений в управлении

Показатель рассчитывается как отношение дохода от инвестирования по итогам первого полугодия 2005 года к СЧА управляющих компаний на начало 2005 года.

Показатель характеризует, какой доход в процентном отно-

шении получен за 6 месяцев 2005 года за счет инвестирования средств пенсионных накоплений, находящихся в управлении на начало 2005 года (СЧА).

Отношение доходов от инвестирования к необходимым расходам по инвестированию

Показатель рассчитывается как отношение дохода от инвестирования к необходимым расходам по инвестированию по итогам первого полугодия 2005 года. К необходимым расходам по инвестированию средств пенсионных накоплений относятся расходы, которые непосредственно связаны с доверительным управлением переданными управляющими компаниями средствами, а также оплата специализированного депозитария, аудиторов, страховщиков по договорам обязательного страхования ответственности, других участников отношений по формированию и инвестированию средств пенсионных накоплений.

Данный показатель дает возможность оценить, какую отдачу приносят расходы УК, связанные с деятельностью по инвестированию средств пенсионных накоплений, и характеризует доходность затрат.

СЧА

СЧА характеризует объем средств пенсионных накоплений, находящихся в управлении негосударственной управляющей компании на 30.06.2005 г.

Данный показатель позволяет оценить долю УК на рынке и в определенной степени характеризует эффективность деятельности по привлечению клиентов.

Отношение необходимых расходов по инвестированию к СЧА

Показатель рассчитывается как отношение необходимых расходов по инвестированию по итогам первого полугодия 2005 года к СЧА на начало 2005 года.

Показатель характеризует объем затрат УК на управление 1 руб. средств пенсионных накоплений.

МЕТОДИКА СОСТАВЛЕНИЯ РЕЙТИНГА

В связи с существенными различиями в объемах привлеченных средств населения негосударственными управляющими компаниями составлялись 2 ранжированных списка (рейтинга) на основе агрегирования описанных выше показателей. В первый список (Рейтинг 1) вошли компании, у каждой из которых СЧА на начало 2005 года превышала 1% суммарной СЧА негосударственных управляющих компаний — это 16 управляющих компаний с СЧА на 01.01.2005 г. от 35.3 млн руб. до 606.8 млн руб. Во второй список (Рейтинг 2) вошли компании, у которых СЧА была меньше 1% от суммарной СЧА негосударственных управляющих компаний — это 39 УК с СЧА на 01.01.2005 г. от 0.1 млн руб. до 22.6 млн руб.

По каждому из рейтингов определялся рейтинговый балл, пропорциональный значению показателя. Рейтинговые баллы показателей суммировались с весовыми коэффициентами (приведены в таблице 1), и таким образом определялся итоговый рейтинговый балл управляющей компании в Рейтинге 1 или Рейтинге 2 (в зависимости от того, в какой рейтинг вошла управляющая компания). Место компаний в рейтингах определялось про-

Таблица 1

Весовые коэффициенты показателей при расчете итогового рейтингового балла

Показатель	Весовой коэффициент
Отношение дохода от инвестирования к объему средств в управлении (СЧА) на начало 2005 года	0.4
Отношение доходов от инвестирования к необходимым расходам по инвестированию	0.3
СЧА на 30.06.2005	0.2
Отношение расходов по инвестированию к СЧА на начало 2005 года	0.1

порционально значению итоговых рейтинговых баллов.

Для управляющих компаний, которые управляют несколькими инвестиционными портфелями, данные по всем портфелям суммировались.

В связи с несоизмеримостью объемов средств, находящихся в управлении в негосударственных управляющих компаниях, и объема средств, которыми управляет ГУК (Государственная управляющая компания),

показатели ГУК не использовались при расчете рейтинга. На долю ГУК на начало 2005 года приходится 97% суммарного СЧА управляющих компаний, осуществляющих доверительное управление средствами пенсионных накоплений в рамках соглашений с Пенсионным фондом Российской Федерации. Основные результаты деятельности ГУК по инвестированию средств пенсионных накоплений приведены в качестве справочной информации.

Методика рейтинга аудиторской компании ЗАО БДО Юникон

РЕЗУЛЬТАТЫ РЕЙТИНГА

Результаты рейтинга приведены в таблицах 2 и 3.

Таблица 2

Рейтинг управляющих компаний, осуществляющих доверительное управление средствами пенсионных накоплений, по итогам 6 месяцев 2005 года (Управляющие компании, СЧА которых на 01.01.2005 г. больше 1% от суммарного СЧА управляющих компаний, осуществляющих доверительное управление средствами пенсионных накоплений (без учета ГУК) (первое полугодие 2005 г.)

	Полное наименование	Доход от инвестирования к объему средств в управлении (СЧА) на начало 2005 года, %	Отношение дохода от инвестирования к необходимым расходам по инвестированию	СЧА на 30 июня 2005 года, млн руб.	Отношение расходов по инвестированию к СЧА на начало 2005 года, %	Интегрированный рейтинг	Для справки	
							Количество портфелей	Характеристика портфелей
1	ЗАО «УК УралСиб»	10.57	80.20	170.18	0.132	84.597	1	Объем СЧА на 30.06.05 170.18 млн руб., Доход от инв./СЧА 10.57%
2	ООО «УК «Капиталь»	8.61	79.60	335.51	0.108	78.168	1	Объем СЧА на 30.06.05 335.51 млн руб., Доход от инв./СЧА 8.61%
3	ООО «Пенсионный Резерв»	10.09	65.29	174.82	0.155	75.031	1	Объем СЧА на 30.06.05 174.82 млн руб., Доход от инв./СЧА 10.09%
4	ООО «УК Росбанка»	8.72	40.15	658.40	0.217	69.294	1	Объем СЧА на 30.06.05 658.40 млн руб., Доход от инв./СЧА 8.72%
5	ЗАО «Лидер» (Компания по управлению активами пенсионного фонда)	10.39	53.64	81.01	0.194	67.146	1	Объем СЧА на 30.06.05 81.01 млн руб., Доход от инв./СЧА 10.39%
6	ЗАО «УК «Тройка Диалог»	11.20	39.73	146.05	0.282	66.258	1	Объем СЧА на 30.06.05 146.05 млн руб., Доход от инв./СЧА 11.20%
7	ООО «УК «РН-траст»	8.68	45.85	110.03	0.189	57.143	1	Объем СЧА на 30.06.05 110.03 млн руб., Доход от инв./СЧА 8.68%
8	ЗАО «УК паевыми инвестиционными фондами «Монтес Аури»	7.74	50.45	38.22	0.153	49.813	1	Объем СЧА на 30.06.05 38.22 млн руб., Доход от инв./СЧА 7.74%
9	ООО УК «АК БАРС КАПИТАЛ»	8.34	22.48	273.63	0.371	44.289	1	Объем СЧА на 30.06.05 273.63 млн руб., Доход от инв./СЧА 8.34%
10	ЗАО «СОЛИД Менеджмент»	4.47	31.04	295.99	0.144	40.968	1	Объем СЧА на 30.06.05 295.99 млн руб., Доход от инв./СЧА 4.47%
11	ООО «УК «Атон-менеджмент»	4.96	29.83	61.63	0.166	30.353	1	Объем СЧА на 30.06.05 61.63 млн руб., Доход от инв./СЧА 4.96%
12	ООО «УК Промышленно-строительного банка»	4.47	27.34	109.61	0.164	28.000	1	Объем СЧА на 30.06.05 109.61 млн руб., Доход от инв./СЧА 4.47%
13	ООО «УК НПФ»	4.33	15.23	281.82	0.284	24.078	1	Объем СЧА на 30.06.05 281.82 млн руб., Доход от инв./СЧА 4.33%
14	ООО «Управляющая Компания «НВК»	6.72	10.03	37.48	0.670	17.903	1	Объем СЧА на 30.06.05 37.48 млн руб., Доход от инв./СЧА 6.72%
15	ООО «УК «ПАРК АВЕНЮ КАПИТАЛ»	3.62	17.44	37.11	0.208	10.756	1	Объем СЧА на 30.06.05 37.11 млн руб., Доход от инв./СЧА 3.62%
16	ООО «УК «Альфа-Капитал»	4.02	9.73	69.41	0.413	8.199	1	Объем СЧА на 30.06.05 69.41 млн руб., Доход от инв./СЧА 4.02%

Таблица 3

Рейтинг управляющих компаний, осуществляющих доверительное управление средствами пенсионных накоплений, по итогам 6 месяцев 2005 года (Управляющие компании, СЧА которых на 01.01.2005 г. меньше 1% от суммарного СЧА управляющих компаний, осуществляющих доверительное управление средствами пенсионных накоплений (без учета ГУК) (первое полугодие 2005 г.)

1	2	3	4	5	6	7	8	Для справки	
								Характеристика портфелей	
Полное наименование		Доход от инвестирования к объему средств в управлении (СЧА) на начало 2005 года, %	Отношение дохода от инвестирования к необходимым расходам по инвестированию	СЧА на 30 июня 2005 года, млн руб.	Отношение расходов по инвестированию к СЧА на начало 2005 года, %	Интегрированный рейтинг	Количество портфелей		
1	2	3	4	5	6	7		8	9
1	ОАО «Компания по управлению инвестициями «ЯМАЛ»	11.13	83.63	3.73	0.133	80.573	1	Объем СЧА на 30.06.05 3.73 млн руб., Доход от инв./СЧА 11.13%	
2	ООО УК «Аккорд Эссет Менеджмент»	10.43	59.87	14.59	0.174	78.884	1	Объем СЧА на 30.06.05 14.59 млн руб., Доход от инв./СЧА 10.43%	
3	ЗАО «Объединенная Финансовая Группа ИНВЕСТ»	10.28	71.23	5.99	0.144	75.896	1	Объем СЧА на 30.06.05 5.99 млн руб., Доход от инв./СЧА 10.28%	
4	ЗАО УК «Брокеркредитсервис»	9.42	48.73	18.93	0.193	74.296	2	Доходный	Объем СЧА на 30.06.05 16.77 млн руб., Доход от инв./СЧА 9.34%
								Сбалансированный	Объем СЧА на 30.06.06 2.15 млн руб., Доход от инв./СЧА 10.03%
5	ОАО «АльянсРосно Управление Активами»	8.64	81.05	7.29	0.107	73.977	2	Сбалансированный	Объем СЧА на 30.06.05 7.1 млн руб., Доход от инв./СЧА 8.76%
								Консервативный	Объем СЧА на 30.06.06 0.2 млн руб., Доход от инв./СЧА 4.93%
6	ОАО «УК «Алемар»	12.49	39.73	5.44	0.314	69.693	1	Объем СЧА на 30.06.05 5.44 млн руб., Доход от инв./СЧА 12.49%	
7	ОАО «УК НИКойл-Сбережения»	10.94	46.46	6.23	0.235	69.211	1	Объем СЧА на 30.06.05 6.23 млн руб., Доход от инв./СЧА 10.94%	
8	ООО «УК «Петровский Фондовый Дом»	11.40	22.75	19.09	0.501	67.654	1	Объем СЧА на 30.06.05 19.09 млн руб., Доход от инв./СЧА 11.40%	
9	ЗАО «Паллада Эссет Менеджмент»	8.34	55.17	8.19	0.151	65.571	1	Объем СЧА на 30.06.05 8.19 млн руб., Доход от инв./СЧА 8.34%	
10	ООО «УК «РЕГИОНГАЗФИНАНС»	5.96	61.11	23.95	0.098	65.482	1	Объем СЧА на 30.06.05 23.95 млн руб., Доход от инв./СЧА 5.96%	
11	ЗАО «Металлинвесттраст»	7.42	41.46	20.52	0.179	63.712	1	Объем СЧА на 30.06.05 20.52 млн руб., Доход от инв./СЧА 7.42%	
12	ЗАО «УК «Ермак»	7.72	61.46	4.96	0.126	61.853	1	Объем СЧА на 30.06.05 4.96 млн руб., Доход от инв./СЧА 7.72%	
13	ЗАО «Санкт-Петербургская Центральная УК»	9.41	34.77	10.00	0.271	61.842	1	Объем СЧА на 30.06.05 10.00 млн руб., Доход от инв./СЧА 9.41%	
14	ООО «УК «Портфельные инвестиции»	9.76	22.50	8.54	0.434	54.496	1	Объем СЧА на 30.06.05 8.54 млн руб., Доход от инв./СЧА 9.76%	
15	ООО «УК «Доверие Капитал»	7.09	32.26	16.13	0.220	54.186	3	Сбалансированный	Объем СЧА на 30.06.05 3.72 млн руб., Доход от инв./СЧА 6.22%
								Актуальный	Объем СЧА на 30.06.06 1.04 млн руб., Доход от инв./СЧА 5.97%
								Перспективный	Объем СЧА на 30.06.07 11.36 млн руб., Доход от инв./СЧА 7.48%
16	ЗАО «УК «Интерфин КАПИТАЛ»	10.53	21.54	4.26	0.489	51.630	1	Объем СЧА на 30.06.05 4.26 млн руб., Доход от инв./СЧА 10.53%	
17	ОАО «Креативные инвестиционные технологии»	5.68	26.46	21.82	0.214	48.436	1	Объем СЧА на 30.06.05 21.82 млн руб., Доход от инв./СЧА 5.68%	
18	ЗАО «ПИОГЛОБАЛ Эссет Менеджмент»	6.15	22.65	18.86	0.271	45.352	1	Объем СЧА на 30.06.05 18.86 млн руб., Доход от инв./СЧА 6.15%	
19	ООО «УК НПФ «Ростовская Трастовая Компания»	6.87	38.74	1.21	0.177	43.320	1	Объем СЧА на 30.06.05 1.21 млн руб., Доход от инв./СЧА 6.87%	

1	2	3	4	5	6	7	8	9
20	ООО «УК «Финам Менеджмент»	4.77	58.15	2.07	0.082	43.295	1	Объем СЧА на 30.06.05 2.07 млн руб., Доход от инв./СЧА 4.77%
21	ЗАО «УК «Золотое сечение»	7.37	31.33	0.63	0.235	39.940	1	Объем СЧА на 30.06.05 0.63 млн руб., Доход от инв./СЧА 7.37%
22	ООО «ПРОМЫШЛЕННЫЕ ТРАДИЦИИ»	6.35	26.19	5.16	0.242	39.674	1	Объем СЧА на 30.06.05 5.16 млн руб., Доход от инв./СЧА 6.35%
23	ООО «ФИНАНСОВАЯ ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ «ИНТЕРФИНАНС»	6.59	33.02	0.91	0.200	39.030	1	Объем СЧА на 30.06.05 0.91 млн руб., Доход от инв./СЧА 6.59%
24	ЗАО «РЕГИОН Эссет Менеджмент»	7.92	12.59	7.60	0.629	37.610	1	Объем СЧА на 30.06.05 7.60 млн руб., Доход от инв./СЧА 7.92%
25	ООО «УК «Мономах»	8.92	14.06	2.05	0.635	36.615	1	Объем СЧА на 30.06.05 2.05 млн руб., Доход от инв./СЧА 8.92%
26	ЗАО «Национальная управляющая компания»	6.28	25.46	3.37	0.247	35.992	1	Объем СЧА на 30.06.05 3.37 млн руб., Доход от инв./СЧА 6.28%
27	ООО «УК «ВИКА»	8.21	13.01	2.81	0.631	33.622	1	Объем СЧА на 30.06.05 2.81 млн руб., Доход от инв./СЧА 8.21%
28	ОАО УК «Пифагор»	5.10	13.08	18.72	0.390	33.396	1	Объем СЧА на 30.06.05 18.72 млн руб., Доход от инв./СЧА 5.10%
29	ООО «УК ПРОМСВЯЗЬ»	4.61	20.83	10.18	0.221	33.035	1	Объем СЧА на 30.06.05 10.18 млн руб., Доход от инв./СЧА 4.61%
30	ООО «Компания по управлению инвестициями «Националь»	8.46	11.97	2.78	0.706	32.928	1	Объем СЧА на 30.06.05 2.78 млн руб., Доход от инв./СЧА 8.46%
31	ООО «УК «АГАНА»	7.46	17.66	1.19	0.422	32.772	2	Консервативный Объем СЧА на 30.06.05 0.16 млн руб., Доход от инв./СЧА 8.34% Сбалансированный Объем СЧА на 30.06.06 1.03 млн руб., Доход от инв./СЧА 7.32%
32	ЗАО «УК «Аналитический центр»	4.63	27.55	3.55	0.168	32.698	1	Объем СЧА на 30.06.05 3.55 млн руб., Доход от инв./СЧА 4.63%
33	ЗАО «РТК-ИНВЕСТ»	6.03	15.31	7.74	0.394	31.849	1	Объем СЧА на 30.06.05 7.74 млн руб., Доход от инв./СЧА 6.03%
34	ЗАО «УК ТРИНФИКО»	7.82	9.66	2.81	0.810	28.245	3	Сбалансированный Объем СЧА на 30.06.05 1.05 млн руб., Доход от инв./СЧА 6.46% Долгосрочного роста Объем СЧА на 30.06.06 1.43 млн руб., Доход от инв./СЧА 9.27% Консервативного сохранения капитала Объем СЧА на 30.06.07 0.33 млн руб., Доход от инв./СЧА 6.08%
35	ООО «УК «Менеджмент. Инвестиции. Развитие»	4.04	15.58	4.78	0.260	22.606	1	Объем СЧА на 30.06.05 4.78 млн руб., Доход от инв./СЧА 4.04%
36	ООО Фондовая УК «Профессионал»	3.25	16.35	0.14	0.199	16.419	1	Объем СЧА на 30.06.05 0.14 млн руб., Доход от инв./СЧА 3.25%
37	ЗАО «УК АВК «Дворцовая площадь»	2.76	8.51	7.33	0.324	16.057	1	Объем СЧА на 30.06.05 7.33 млн руб., Доход от инв./СЧА 2.76%
38	ООО «УК «МЕТРОПОЛЬ»	2.50	14.75	1.84	0.170	15.489	1	Объем СЧА на 30.06.05 1.84 млн руб., Доход от инв./СЧА 2.50%
39	ООО «УК «Базис-Инвест»	6.05	6.48	1.46	0.934	14.755	1	Объем СЧА на 30.06.05 1.46 млн руб., Доход от инв./СЧА 6.05%

Для справки

Показатели Государственной управляющей компании

	Полное наименование	Доход от инвестирования к объему средств в управлении (СЧА) на начало 2005 года, %	Отношение дохода от инвестирования к необходимым расходам по инвестированию	СЧА на 30 июня 2005 года, млн руб.	Отношение расходов по инвестированию к СЧА на начало 2005 года, %	Для справки	
						Количество портфелей	Характеристика портфелей
1	Внешэкономбанк (ГУК)	4.09	68.3	98177.4	0.060	1	Объем СЧА на 30.06.05 98177.4 млн руб., Доход от инв./СЧА 4.09%