

Торговое представительство
Российской Федерации в
Соединенном Королевстве
Великобритании и
Северной Ирландии
г.Лондон
№ 182-9
«20» октября 2014 г.

Президенту НП
«Национальной ассоциации
негосударственных пенсионных
фондов»

К.С.Угрюмову

123022, г.Москва,
ул. 2-я Звенигородская, д.13, стр.42

О рынке услуг доверительного управления
Великобритании

Уважаемый Константин Семенович!

Для возможного использования в работе направляем информацию о рынке услуг
доверительного управления Великобританией.

Приложение: на 9 л.

Торговый представитель
России в Великобритании



Б.Г.Абрамов

Рынок услуг доверительного управления Великобритании

Рынок услуг доверительного управления Великобритании является крупнейшим в Европе и вторым по величине в мире. Под управлением британских фондов находится 8,3% мировых активов. США традиционно являются крупнейшим рынком услуг доверительного управления.

Британский финансовый рынок является одним из наиболее открытых в мире для ведения деятельности управляющих компаний. Реформы пенсионной системы, смягчение условий деятельности управляющих компаний и возможность диверсификации инвестиционного портфеля фондов позволяет в значительной степени создавать дополнительные инвестиционные возможности для сектора услуг доверительного управления в Великобритании. Согласно правилам ЕС, управляющие компании, зарегистрированные в одной из стран-членов еврозоны, имеют право свободно осуществлять свою деятельность на всей территории союза.

Правительство Великобритании постоянно совершенствует и оптимизирует налоговую систему страны. Управляющие фонды, домицилированные на территории Великобритании, используют преимущества 120 соглашений об исключении двойного налогообложения. В апреле 2014 года был отменен налог на электронные сделки с акциями. Также Правительство приняло решение о снижении ставки налога на прибыль корпораций до 20%, что будет являться самой низкой ставкой среди стран Большой Двадцатки. Данное решение вступит в силу с 1 января 2015 года.

В последние годы наблюдается существенная реструктуризация британских фондов доверительного управления, укрепление их международных связей. Основными чертами британского рынка услуг доверительного управления является выраженная международная ориентация и привлечение значительных объемов средств из зарубежных фондов. Особо бурное развитие британский рынок доверительного управления получил в последние два десятилетия. По мнению экспертов, рынок Великобритании достаточно безболезненно пережил последствия мирового экономического кризиса и его восстановление было быстрым.

Лондон является мировым центром доверительного управления. Более 80% активов, находящихся под управлением, сосредоточены в Лондоне. Эдинбург и Глазго в последние годы значительно улучшили свои позиции и в совокупности представляют собой второй по величине центр доверительного управления в Великобритании. Около 11% активов, находящихся под управлением британских фондов, приходятся на Эдинбург и Глазго. Манчестер и Ливерпуль являются третьим по величине в Великобритании кластером управления активами. Кардифф также является ключевым направлением развития пенсионных фондов, банковской и страховой индустрии. Бирмингем представляет собой развивающийся центр доверительного управления, в котором представлены крупные международные управляющие компании.

Сектор услуг доверительного управления является важным источником ликвидности британской экономики, а активы фондов являются мощным драйвером экономического роста страны. Индустрия доверительного управления осуществляет значительные инвестиции в акции и финансовые инструменты с фиксированной доходностью, инструменты денежного рынка, недвижимость и различные виды альтернативных финансовых инструментов. В настоящее время сектор услуг доверительного управления формирует порядка 1% ВВП страны. Важным показателем инвестиционного потенциала национальной индустрии услуг доверительного управления является отношение объема активов фондов по отношению к ВВП страны. В 2013 году в Великобритании указанный показатель достиг 320% ВВП, в США – 266% ВВП, в Японии – 145% ВВП, во Франции – 94%, в Германии – 63%. Средний показатель по миру в 2013 году составил 124%. В Великобритании в сфере услуг доверительного управления заняты более 50 тыс. человек, более 70% из которых работают в Лондоне. Чистый экспорт данного сегмента в 2012 году составил 4,1 млрд. ф.ст.

Объем активов в управлении европейских компаний составляет 15 трлн. ф.ст. Объем активов, находящихся под управлением британских компаний, демонстрирует значительные темпы роста пятый год подряд и к началу 2014 года составил 6,2 трлн. ф.ст. По экспертной оценке, основной рост британского рынка

услуг доверительного управления достигается благодаря появлению новых фондов и наличию значительных объемов инвестиционных доходов. Согласно оценке Корпорации развития лондонского Сити «TheCityUK», объем прироста активов в первом полугодии 2014 года составил порядка 4-5%, а в целом за год прирост прогнозируется на уровне не менее 9%.

Основными институтами, предоставляющими услуги доверительного управления в Великобритании, принято считать: паевые инвестиционные фонды, фонды страховых компаний и пенсионные фонды. По оценке Ассоциации инвестиционного менеджмента, пенсионные накопления и страховые резервы, переданные в управление компании, формируют значительную часть средств инвестирования на британском рынке доверительного управления. Активы институциональных инвесторов (страховые компании, пенсионные фонды, благотворительные фонды и прочие) представляют две третьих от совокупного объема активов британских фондов управления. Среди институциональных инвесторов особое значение имеют пенсионные фонды и компании по страхованию жизни, поскольку продолжительный срок контрактов дает возможность вложить полученные средства в долгосрочные финансовые инструменты. Объем активов фондов с участием частных инвесторов в 2013 году увеличился и составил 1,637 млрд. ф.ст., объем активов хедж-фондов, фондов недвижимости и фондов прямых инвестиций в совокупности составил 600 млрд. ф.ст.

В структуре активов британских фондов управления преобладают акции – 46%, облигации и другие инструменты с фиксированной доходностью – 34%, альтернативные инструменты инвестирования – 20%.

<i>Активы, находящиеся в доверительном управлении компаний в Великобритании (млрд. ф.ст.)</i>	<i>2011 год</i>	<i>2012 год</i>	<i>2013 год</i>
Активы под управлением компаний-членов Ассоциации инвестиционного менеджмента	4 120	4 389	4 957
Институциональные инвесторы:	3 360	3 611	3 958
- Страховые компании	994	987	1 029
- Корпоративные пенсионные фонды	1 597	1 694	1 832
- Прочие (местные власти, благотворительные организации и другие)	769	930	1 098
Розничные инвесторы	760	778	999
Другие фонды:	471	490	598
- Хедж-фонды	217	234	252

- Фонды недвижимости	142	140	217
- Фонды прямых инвестиций	112	117	129
Фонды по управлению средствами частных клиентов	502	548	638
Итого активов, находящихся в доверительном управлении	5 093	5 427	6 193

Источник: Investment Management Association, ComPeer, Eurohedge, BVCA, IPD, TheCityUK

Отмечается также рост активов, находящихся под управлением международных фондов, чьи штаб-квартиры находятся на территории Великобритании. К примеру, в 2013 году Великобритания стала первой среди европейских стран по данному критерию. Рост объема активов составил 10,9% в Великобритании, 9,7% в Люксембурге, 9,5% в Ирландии, 9,2% в Германии и 1,3% во Франции.

Великобритания укрепила свои позиции в качестве мирового центра доверительного управления в значительной степени благодаря привлечению зарубежных клиентов на национальный рынок. 2,2 трлн. ф.ст., находящиеся под управлением более одной трети фондов в Великобритании, являются средствами зарубежных клиентов. Порядка 40% крупных и средних фондов управления активами, находящихся в Лондоне, принадлежат иностранным инвесторам. Основными зарубежными клиентами на британском рынке услуг доверительного управления являются инвесторы из стран Азии, в том числе – Китая, и Америки.

Правительство Великобритании видит своей целью поддержание и укрепление имиджа Великобритании как мирового центра услуг доверительного управления. Для достижения поставленной цели была разработана Стратегия инвестиционного менеджмента (Investment Management Strategy), в рамках которой предполагается дальнейшее улучшение налогового режима Великобритании, развитие регулятивной среды и рыночной инфраструктуры. Реализацией закрепленной Стратегии занимается Правительство Великобритании в лице Совета по торговле и инвестициям финансового сектора (Financial Services Trade and Investment Board (FSTIB)) совместно с Корпорацией развития лондонского Сити «TheCityUK», Ассоциацией инвестиционного менеджмента (Investment Management Association (IMA)), а также Ассоциацией альтернативного инвестиционного менеджмента (Alternative Investment Management Association (AIMA)).

Правительство Великобритании прикладывает максимальные усилия для сохранения прозрачного и конкурентоспособного национального рынка услуг доверительного управления для международных инвестиций.

Управление по контролю за соблюдением правил поведения на финансовых рынках (The Financial Conduct Authority (FCA)) осуществляет регулирование рынка услуг доверительного управления Великобритании. FCA представляет собой самостоятельный орган, отвечающий за соблюдение правовых норм и за содействие эффективной конкуренции.

Позиция Великобритании на мировом рынке услуг доверительного управления

Рост мировых активов, находящихся под управлением фондов, в 2013 году был равен 13% и составил 146 трлн. долларов США, из которых 97,2 трлн. долларов США пришлось на активы традиционных фондов управления (пенсионных фондов, страховых компаний, паевых инвестиционных фондов), 14 трлн. долларов США на активы альтернативных фондов (хедж-фондов, фондов недвижимости, фондов прямых инвестиций, биржевых инвестиционных фондов), 52,6 трлн. долларов США на активы фондов управления.

Крупнейшие мировые центры инвестиционного менеджмента и объем активов традиционных фондов управления (млрд. долларов США) по состоянию на конец 2013 года

Страны	Активы пенсионных фондов	Активы страховых компаний	Активы паевых инвестиционных фондов	Итого активы традиционных фондов управления	Доля (%)
США	21 233	8 458	15 018	44 709	46,0
Великобритания	3 618	3 282	1 167	8 067	8,3
Япония	1 732	4 620	774	7 126	7,3
Франция	265	781	1 532	2 578	2,7
Германия	242	1 649	383	2 274	2,3
Голландия	1 346	354	85	1 785	1,8
Швейцария	804	428	397	1 628	1,7
Другие страны	8 866	9 538	10 674	29 078	29,9
Итого	38 106	29 109	30 030	97 245	100,0

Источник: TheCityUK

Рост мирового объема активов, находящихся под управлением традиционных фондов управления в 2013 году, составил 10% и достиг 97,2 трлн. долларов США. К концу 2013 года пенсионные накопления составили 40% от совокупного объема активов, переданных в управление традиционным фондам (38,1 трлн. долларов США). За аналогичный период активы страховых компаний, находящиеся в управлении, составляли порядка 29 трлн. долларов США, активы в управлении ПИФ составили 30 трлн. долларов США.

По прогнозам «TheCityUK», в 2014 году ожидается рост объема активов традиционных фондов на уровне 8% (105 трлн. долларов США). США являются крупнейшим рынком традиционных фондов управления – половина всех фондов находится на территории США. На рынке Великобритании представлены 8,3% традиционных фондов управления, Японии – 7,3%, Франции – 2,7%. В последние годы страны Азиатско-Тихоокеанского региона демонстрируют самые высокие темпы роста активов фондов управления. По экспертному мнению, Китай и Индия представляют значительный потенциал для роста инвестиций.

Сумма мировых активов под управлением альтернативных фондов на конец 2013 года составила 14 трлн. ф.ст. По состоянию на конец 2013 года объем мировых активов хедж-фондов достиг рекордного уровня и составил 2,3 трлн. долларов США. Лондон является крупнейшим в Европе и вторым по величине мировым центром хедж-фондов после Нью-Йорка. За последние десять лет доля британской индустрии хедж-фондов на общемировом рынке выросла в два раза до 18%. Активы под управлением фондов прямых инвестиций за аналогичный период составили 3,5 трлн. долларов США. Лондон наряду с Нью-Йорком представляет собой крупнейший центр по концентрации фондов прямых инвестиций. Активы фондов управления составили 6,1 трлн. долларов США, активы биржевых фондов – 2,4 трлн. долларов США.

Согласно опросу, проведенному журналом «The Banker», Великобритания признана наиболее привлекательным направлением для перемещения/ведения деятельности управляющих фондов. Респондентам предлагалось выбрать три города – центра услуг доверительного управления. Три балла присваивалось первому

городу, два балла второму городу и один балл третьему городу. Среди факторов, способствующих укреплению данной позиции, авторы данного исследования выделяют: бизнес-среда, кадровый потенциал, близость к мировым финансовым рынкам.

***Рейтинг привлекательности стран для перемещения/ведения
деятельности управляющих фондов (по баллам)***

1	Лондон	75
2	Гонконг	52
3	Сингапур	33
4	Нью-Йорк	18
5	Сан-Пауло	10
6=	Москва	7
6=	Париж	7
8	Люксембург	6
9	Женева	5
10=	Хельсинки	4
10=	Шанхай	4
10=	Цюрих	4

Источник: «The Banker»

***Рейтинг крупнейших британских институтов доверительного управления (по
величине активов под управлением) по состоянию на сентябрь 2014 год***

<i>Место в рейтинге</i>	<i>Название британской управляющей компании</i>	<i>Итого активов под управлением компании (ф.ст.)</i>
1	Invesco Perpetual	44 947 087 358
2	M & G Securities Limited	42 533 823 533
3	St James's Place Unit Trust Group Ltd	39 840 657 864
4	Schroder Unit Trusts Limited	39 488 684 925
5	Standard Life Investments Ltd	34 961 329 157
6	Scottish Widows Unit Trusts Managers	31 892 800 585
7	BNY Mellon Fund Managers Limited	31 807 698 912
8	BlackRock Investment Management (UK) Limited	31 641 810 242
9	Threadneedle Investment Services Ltd	30 215 151 424
10	Fidelity Worldwide Investment	27 890 144 595
11	Henderson Global Investors	27 315 721 744
12	Legal & General (Unit Trust) Managers Limited	26 418 773 922
13	Capita Financial Managers Limited	26 353 986 151
14	Jupiter Unit Trust Managers Limited	23 567 798 330
15	HBOS Investment Fund Managers Limited	22 525 891 692
16	Ignis Fund Managers Limited	21 305 569 509
17	SWIP Fund Management Ltd	20 670 597 842
18	SLTM	18 446 025 025
19	First State Investments (UK) Ltd	13 598 771 249
20	Artemis Fund Managers Ltd	13 206 445 726

21	AXA IM UK Limited	12 999 913 504
22	Royal London Unit Trust Managers Ltd	12 912 185 627
23	Baillie Gifford & Co Limited	12 478 220 000
24	Aviva Investors UK Fund Services Limited	12 294 476 346
25	HSBC Global Asset Management (UK) Limited	11 513 366 845
26	JP Morgan Asset Management	10 124 860 422
27	Investec Asset Management Ltd	9 989 995 222
28	F & C Fund Management	9 020 158 687
29	Aberdeen Unit Trust Managers Limited	8 964 209 369
30	Vanguard Investments UK Limited	6 656 591 741
31	Old Mutual Investment Management Limited	6 203 986 816
32	Kames Capital	5 319 345 670
33	Santander Asset Management (SAM UK)	5 269 837 210
34	Prudential Unit Trusts Ltd	4 752 026 388
35	Old Mutual Fund Managers Limited	4 451 254 032
36	WAY Fund Managers Limited	4 381 567 511
37	Barclays Wealth Funds Limited	4 299 110 808
38	Neptune Investment Management Ltd	4 202 296 247
39	Hargreaves Lansdown	3 860 168 093
40	J O Hambro Capital Management Group	3 805 641 331
41	Insight Investment Funds Management Ltd	3 705 241 304
42	Baring Fund Managers Limited	3 674 790 524
43	CIS Unit Managers Ltd	3 255 973 179
44	RBS Collective Investment Funds Limited	3 218 919 581
45	Majedie Asset Management Ltd	3 025 461 877
46	Architas Multi-Manager Limited	2 988 878 244
47	Virgin Money Management Services Ltd	2 923 912 997
48	Smith & Williamson Investment Management	2 849 491 127
49	GLG Partners UK LTD	2 792 578 638
50	Marlborough Fund Managers Limited	2 781 826 434
51	Thesis Unit Trust Managers	2 584 462 747
52	Liontrust Fund Partners LLP	2 452 506 165
53	Premier Portfolio Managers Ltd	2 278 208 041
54	Close Asset Management (UK) Ltd	2 254 579 198
55	Alliance Trust Asset Management Limited	2 028 642 883
56	Franklin Templeton Funds	1 956 298 211
57	Sarasin & Partners LLP	1 780 683 232
58	Allianz Global Investors	1 770 653 005
59	UBS Global Asset Management Funds Ltd	1 757 148 772
60	Rathbone Unit Trust Management Limited	1 738 993 209
61	Fundsmith	1 545 967 146
62	Lazard Fund Managers Limited	1 493 630 454
63	Phoenix Fund Services (UK) Limited	1 425 048 857
64	River & Mercantile AM	1 409 118 867
65	Legg Mason Investment (Funds) Limited	1 400 383 357
66	Marks & Spencer Unit Trust Managers Ltd	1 251 096 475
67	Margetts Fund Management Ltd	1 127 883 870
68	T. Bailey Fund Managers Limited	1 014 639 932
69	Investment Fund Services Limited (IFSL)	1 000 281 902
70	GAM	949 595 989

71	Family Investment Management Ltd	907 525 677
72	Ecclesiastical Investment Management Ltd	846 055 382
73	NFU Mutual Unit Managers Ltd	770 972 297
74	McInroy & Wood Portfolios Ltd	722 607 016
75	Unicorn Asset Management Limited	686 420 288
76	Fleming Family & Partners	673 508 734
77	State Street Global Advisors UK Ltd	627 873 123
78	SMT Fund Services (UK) Limited	626 778 970
79	Martin Currie Unit Trusts Limited	599 720 573
80	Morgan Stanley Investment Management Ltd	559 048 902
81	DB PWM Collective Management Limited	506 190 561
82	City Financial Investment	467 016 665
83	Psigma Unit Trust Managers Limited	381 936 525
84	MT	350 794 019
85	COURTIERS Investment Services Limited	298 980 906
86	SVM Asset Management Ltd	275 080 649
87	Sand Aire Ltd	237 112 772
88	Aberforth Unit Trust Managers Limited	183 769 143
89	WDB Assetmaster	154 635 902
90	Carvetian Capital Management Limited	136 570 082

Источник: ИМА

Экономический отдел Торгпредства

октябрь, 2014 года