



Банк России



2021 год

ОБЗОР КЛЮЧЕВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ ПАЕВЫХ И АКЦИОНЕРНЫХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ФОНДОВ

Информационно-аналитический материал

Москва
2022

ОГЛАВЛЕНИЕ

Список сокращений	2
Краткое содержание	3
1. Спрос населения на ПИФ вырос, несмотря на увеличение ставок по депозитам	4
2. БПИФ впервые опередили ОПИФ по чистому притоку средств в IV квартале 2021 года	8
3. Риск-аппетит частных инвесторов увеличился	11
4. Доля физических лиц в ЗПИФ растет	13

Материал подготовлен Департаментом исследований и прогнозирования. Статистические данные, использованные в обзоре, а также методические комментарии публикуются на сайте Банка России.

При использовании материалов выпуска ссылка на Банк России обязательна.

Фото на обложке: Shutterstock/FOTODOM

107016, Москва, ул. Неглинная, 12

Официальный сайт Банка России: www.cbr.ru

© Центральный банк Российской Федерации, 2022

СПИСОК СОКРАЩЕНИЙ

БПИФ – биржевые паевые инвестиционные фонды. Фонды, паи которых торгуются на бирже. Инвестиционные стратегии БПИФ определяют структуру активов фондов и, как правило, повторяют состав соответствующего биржевого индекса. Купить или продать паи такого фонда можно самостоятельно на Московской Бирже

ЗПИФ – закрытые паевые инвестиционные фонды. Формируются под определенную инвестиционную стратегию, возможности погашения паев ограничены, в ЗПИФ возможны промежуточные выплаты доходов пайщикам

ИПИФ – интервальные паевые инвестиционные фонды. Инвестиционные фонды, которые выкупают свои паи, проданные инвесторам, не все время, а периодически, с заранее определенными интервалами

ОПИФ – открытые паевые инвестиционные фонды

СЧА – стоимость чистых активов

ETF – exchange-traded fund. Иностранные биржевые инвестиционные фонды, по аналогии с которыми в России созданы БПИФ

КРАТКОЕ СОДЕРЖАНИЕ¹

В 2021 г. российский рынок ПИФ продолжил расти, несмотря на переход Банка России к ужесточению денежно-кредитной политики и последовавший вслед за этим рост ставок по банковским вкладам.

Количество пайщиков – физических лиц за год увеличилось в три раза, до 7,7 млн человек². Лидером по числу новых пайщиков стали БПИФ, в которые вкладывались клиенты с небольшими суммами. Основной приток средств традиционно обеспечил крупнейший по СЧА сегмент рынка – ЗПИФ. При этом популярность этого инструмента среди состоятельных инвесторов – физических лиц росла в 2021 г. по мере расширения линейки этого типа фондов и работы управляющих компаний по снижению порогов входа.

В части розничных фондов пайщики выводили средства из крупнейших по СЧА фондов, специализирующихся на вложениях в российские облигации. Одновременно увеличился приток средств в фонды, специализирующиеся на вложениях в акции российских компаний. Этому во многом способствовал рост рынка акций при слабой динамике рынка облигаций. В конце 2021 – начале 2022 г. стоимость российских акций снизилась на фоне усиления геополитических рисков.

¹ Обзор подготовлен на основании данных отчетности за IV квартал 2021 г. по состоянию на 09.02.2022.

² Без учета владельцев паев ИПИФ, сформированного в сентябре 2000 г. на базе акционерного общества, действовавшего в качестве специализированного инвестиционного фонда приватизации, аккумулировавшего приватизационные чеки граждан. Совокупное количество владельцев паев паевых инвестиционных фондов с учетом владельцев вышеназванного ПИФ – 8,7 млн лиц.

1. СПРОС НАСЕЛЕНИЯ НА ПИФ ВЫРОС, НЕСМОТРЯ НА УВЕЛИЧЕНИЕ СТАВОК ПО ДЕПОЗИТАМ

- Усиление интереса частных инвесторов к ПИФ в 2021 г. в условиях повышения ставок по депозитам может свидетельствовать о начавшихся структурных изменениях спроса населения на финансовые активы.
- Этому способствовали появление позитивного опыта инвестирования в инструменты, альтернативные банковским депозитам, и цифровизация продаж.

В 2021 г. Банк России неоднократно повышал ключевую ставку для разворота инфляционного тренда и возврата инфляции к цели. Увеличение стоимости денег в экономике отразилось на ставках по банковским вкладам. Так, средневзвешенная процентная ставка по вкладам физических лиц¹, снизившись до минимальных значений в конце 2020 г., снова начала расти в 2021 году.

Вместе с тем, несмотря на начавшийся рост ставок по депозитам, в 2021 г. интерес российских инвесторов к паевым инвестиционным фондам усилился. Доля СЧА ПИФ, приходящаяся на физических лиц, за год выросла более чем на треть. Совокупное количество пайщиков увеличилось почти в три раза, до 7,7 млн человек². Чистый приток средств в ПИФ по итогам года составил 989,5 млрд руб. – это максимальное значение за всю историю наблюдений. Основной приток обеспечили ЗПИФ (64%), еще треть пришлось на розничные фонды – БПИФ и ОПИФ, которые также показали рекордные притоки в 2021 году. Совокупное количество ПИФ³ в 2021 г. выросло на 334 ед., до 1965. Основное число новых фондов пришлось на сегменты ЗПИФ (+240 ед.) и БПИФ (+84 ед.).

Такая динамика может свидетельствовать о сдвиге в структуре спроса населения на финансовые активы в пользу инструментов финансового рынка, в том числе ПИФ, в связи:

- с появлением у населения опыта приобретения и получения прибыли по ПИФ;
- с заинтересованностью банков в диверсификации своих доходов за счет роста комиссионных доходов при продажах ПИФ;
- с продолжением цифровизации и развития дистанционных продаж финансовых инструментов, существенно повысивших их доступность.

Кроме того, в январе – октябре 2021 г. рынок российских акций непрерывно рос, что рассматривалось многими инвесторами как хорошая возможность получить высокую доходность. Это способствовало притоку средств в ПИФ, ориентированные на вложения в долевые инструменты российских компаний. Сдержанная динамика долгового рынка на фоне быстрого роста рынка акций в 2021 г. привела к изменению структуры активов ПИФ. Так, выросла доля вложений в акции на фоне снижения доли вложений в облигации, однако в конце 2021 – начале 2022 г. произошло падение рынка акций.

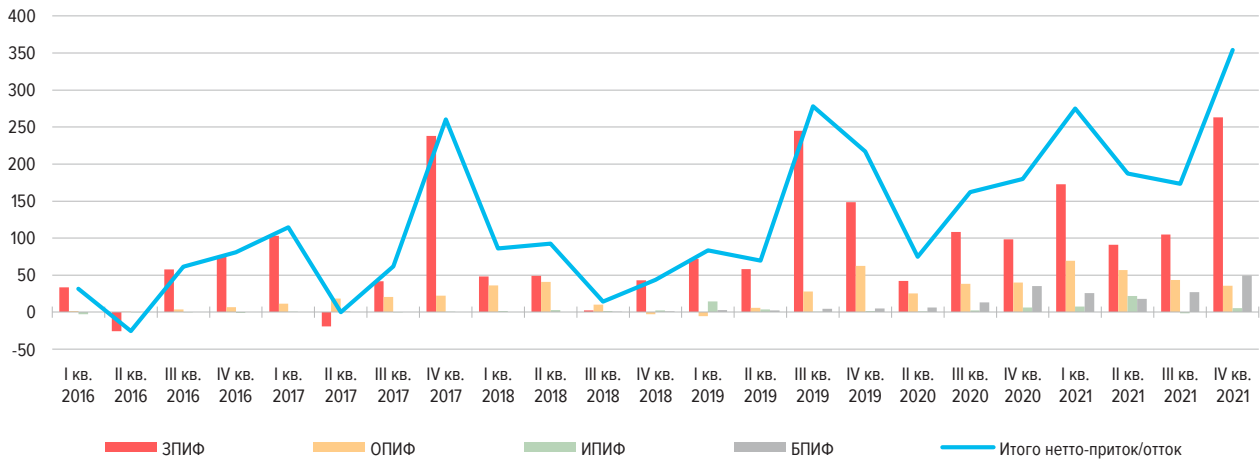
¹ Средневзвешенная процентная ставка по вкладам физических лиц (до 1 года).

² Без учета владельцев паев ИПИФ, сформированного в сентябре 2000 г. на базе акционерного общества, действовавшего в качестве специализированного инвестиционного фонда приватизации, аккумулировавшего приватизационные чеки граждан. Совокупное количество владельцев паев паевых инвестиционных фондов с учетом владельцев вышеназванного ПИФ – 8,7 млн лиц.

³ Зарегистрированных, не исключенных из реестра паевых инвестиционных фондов.

ЧИСТАЯ ВЫДАЧА/ПОГАШЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПАЕВ
(МЛРД РУБ.)

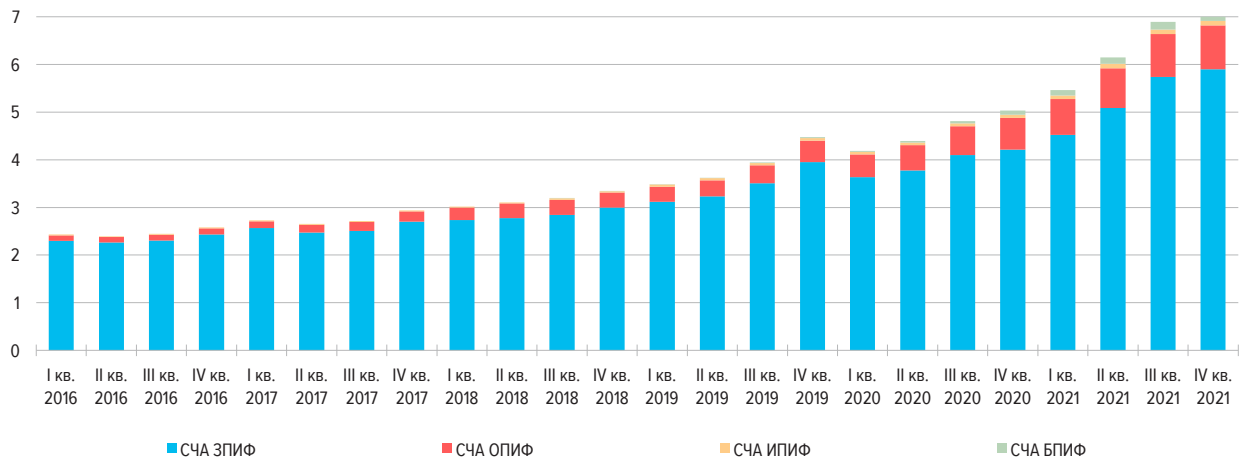
Рис. 1



Источник: Банк России.

СТОИМОСТЬ ЧИСТЫХ АКТИВОВ ПО ТИПАМ ПИФ
(ТРЛН РУБ.)

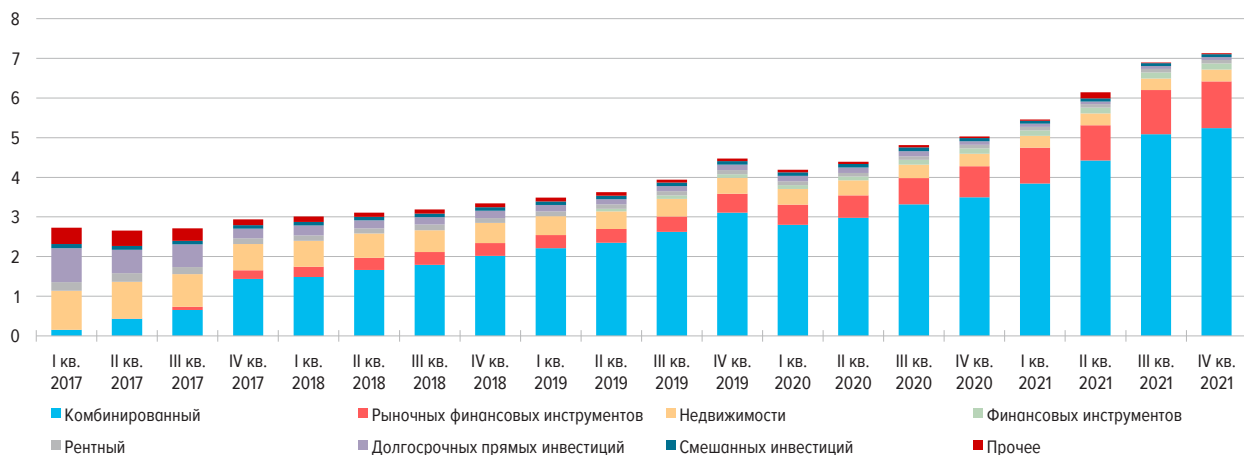
Рис. 2



Источник: Банк России.

СТОИМОСТЬ ЧИСТЫХ АКТИВОВ ПО КАТЕГОРИЯМ ПИФ
(ТРЛН РУБ.)

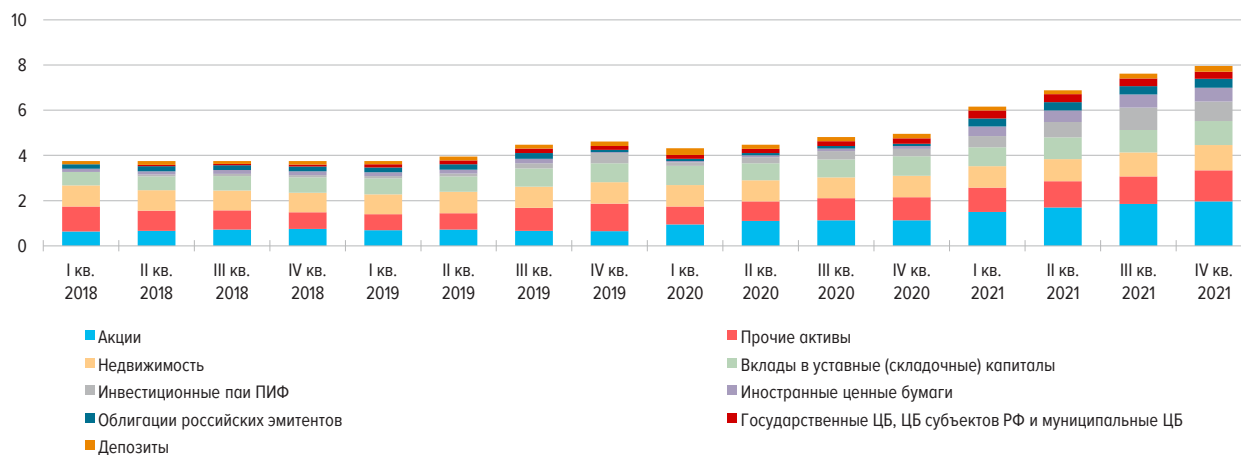
Рис. 3



Источник: Банк России.

СТРУКТУРА АКТИВОВ ПИФ
(ТРЛН РУБ.)

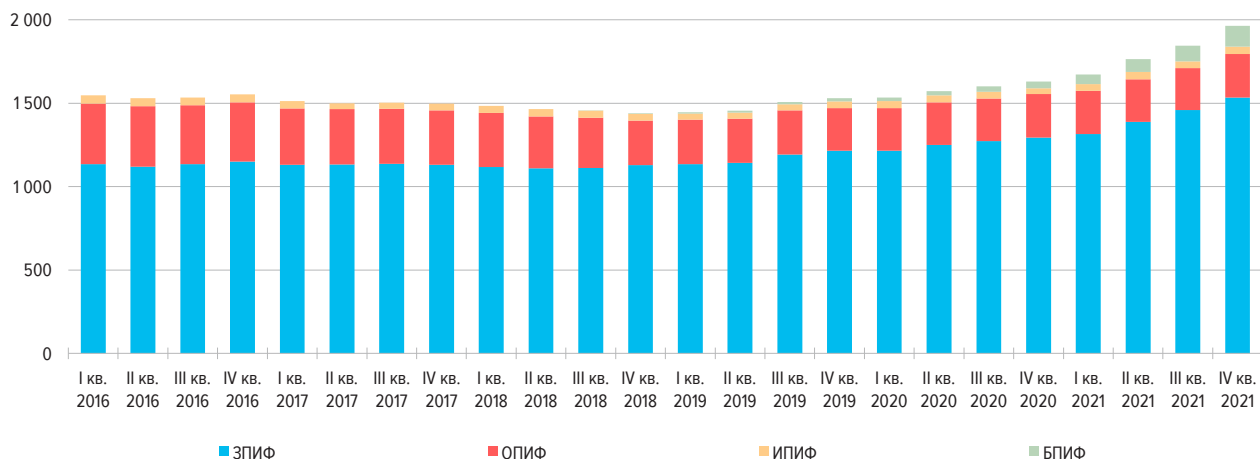
Рис. 4



Источник: Банк России.

КОЛИЧЕСТВО ЗАРЕГИСТРИРОВАННЫХ ПИФ ПО ТИПАМ
(ЕД.)

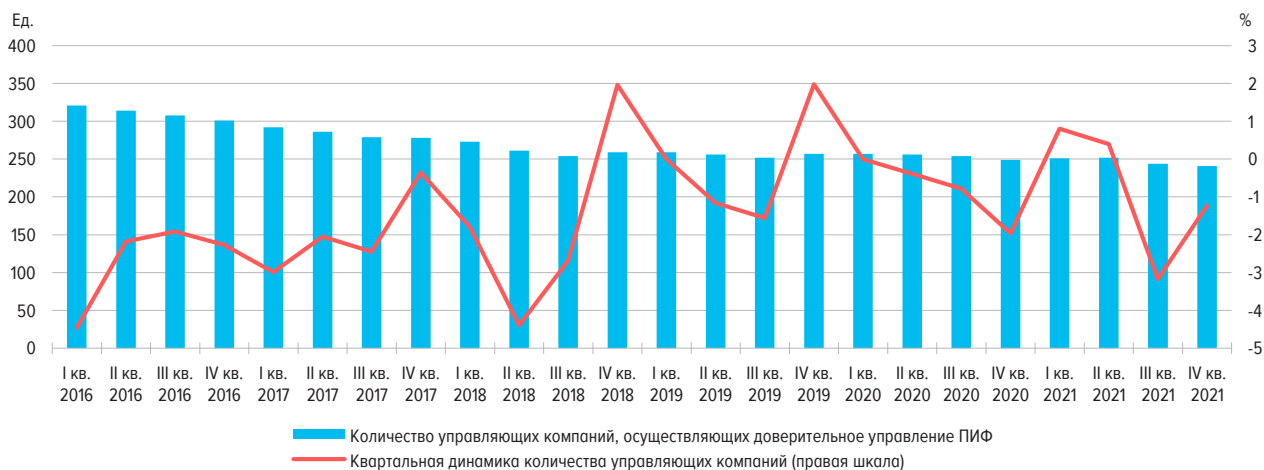
Рис. 5



Источник: Банк России.

КОЛИЧЕСТВО УПРАВЛЯЮЩИХ КОМПАНИЙ, ОСУЩЕСТВЛЯЮЩИХ ДОВЕРИТЕЛЬНОЕ УПРАВЛЕНИЕ ПИФ

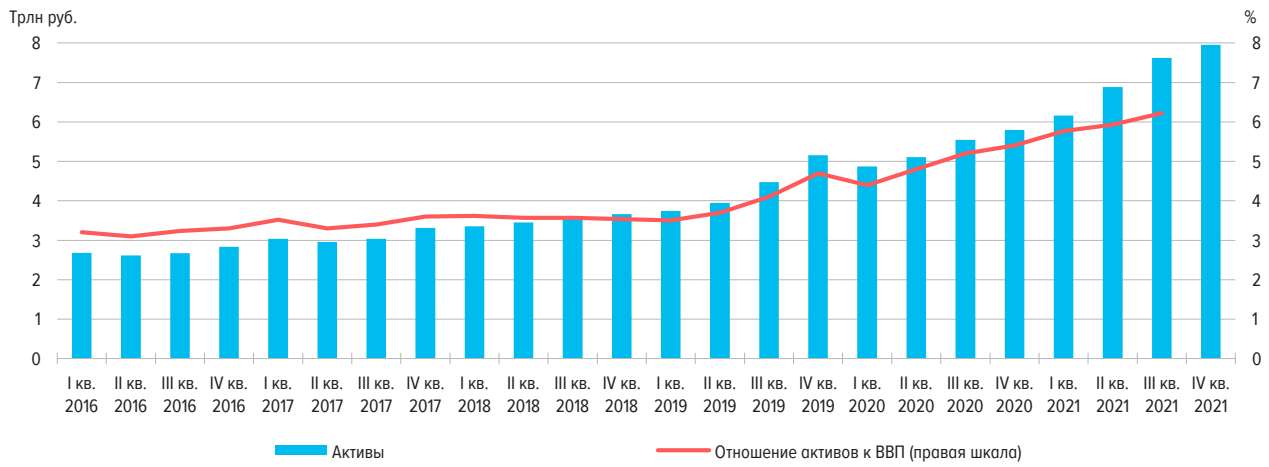
Рис. 6



Источник: Банк России.

ДИНАМИКА АКТИВОВ ПИФ

Рис. 7



Источник: Банк России.

2. БПИФ ВПЕРВЫЕ ОПЕРЕДИЛИ ОПИФ ПО ЧИСТОМУ ПРИТОКУ СРЕДСТВ В IV КВАРТАЛЕ 2021 ГОДА

- Чистые квартальные притоки средств в ОПИФ снижались на протяжении всего 2021 г., чистые квартальные притоки средств в БПИФ, напротив, резко выросли к концу года. В результате впервые за всю историю объем инвестиций в БПИФ в IV квартале 2021 г. опередил нетто-приток средств в ОПИФ.
- Рост популярности биржевых фондов объясняется в том числе их высокой ликвидностью и низкими комиссиями. Кроме того, к концу 2021 г. доходность БПИФ опередила доходность ОПИФ, что во многом связано с более высокой долей российских акций в активах открытых фондов.
- БПИФ продолжают быть удобным инструментом для входа начинающих инвесторов на финансовый рынок – такие фонды имеют минимальный порог входа и простую процедуру приобретения.

В 2021 г. ОПИФ остались крупнейшим сегментом розничных фондов. Чистый приток средств в этот тип фондов за год составил 205,1 млрд рублей. Вместе с тем квартальный нетто-приток средств в ОПИФ сокращался на протяжении всего года на фоне быстрого роста объемов погашения паев. В условиях снижения доходности часть пайщиков могли стремиться зафиксировать свою прибыль. Наиболее консервативные инвесторы могли направить средства на вложения в банковские срочные депозиты, ставки по которым и объемы привлечения средств росли. Часть пайщиков могли перенаправить средства в БПИФ. Вместе с тем приток все большего количества новых инвесторов в ОПИФ обеспечил высокий объем выдач паев: количество пайщиков открытых фондов за год увеличилось почти на 70% и превысило 1,9 млн. Почти все клиенты этого типа фондов – физические лица. Несмотря на снижение среднего объема¹ вложений физических лиц, средства в ОПИФ вкладывали обеспеченные инвесторы – средняя величина их инвестиций на конец декабря 2021 г. составляла 450 тыс. рублей.

По итогам 2021 г. чистый приток средств в БПИФ составил 120 млрд руб., что ниже значения ОПИФ. Однако в IV квартале 2021 г. чистый приток средств в БПИФ (49,6 млрд руб.) впервые за всю историю опередил приток средств в ОПИФ (35,7 млрд руб.). Это может быть связано со снижением популярности стратегий, направленных на вложения в облигации российских компаний, которых много среди ОПИФ. При этом объем выдач паев БПИФ в последнем квартале года был почти в два раза выше, чем в среднем за предыдущие три квартала.

Рост популярности БПИФ может объясняться рядом их преимуществ по сравнению с ОПИФ. В условиях повышенной волатильности рынков ключевым из них могла стать более высокая ликвидность биржевых фондов – их паи можно покупать и продавать в течение дня по текущей рыночной цене с брокерского счета. При этом процедура покупки и погашения паев ОПИФ может занимать несколько дней. Кроме того, розничных инвесторов также может привлекать более низкая комиссия биржевых фондов относительно открытых фондов. В результате этот сегмент утвердил свои лидирующие позиции по числу пайщиков среди всех типов фондов: в 2021 г. число пайщиков БПИФ выросло более чем в четыре раза, до 5,6 млн.

Быстрый рост числа инвесторов в БПИФ во многом обеспечен спросом на паи фондов одной управляющей компании, которая проводит активную рекламную кампанию и предоставляет сервисы автопополнения биржевых фондов небольшими суммами. Число пайщиков этой управляющей компании составляет более 2/3 от совокупного числа пайщиков БПИФ. При этом в связи с указанными выше особенностями привлечения клиентов средний счет пайщика этой управляющей компании небольшой.

¹ СЧА/количество пайщиков.

Биржевые фонды пользуются спросом среди инвесторов с невысокими суммами вложений (в том числе в связи с доступным уровнем порога входа). Средняя величина вложений пайщиков – физических лиц в БПИФ на конец 2020 г. составила 23 тыс. руб. (28 тыс. руб. годом ранее). Таким образом, БПИФ подтверждают свой статус удобного инструмента для входа на фондовый рынок широких слоев населения.

В 2021 г. БПИФ оставались более популярными, чем иностранные аналоги, торгуемые на бирже. Так, чистый приток в БПИФ был в 3,5 раза выше, чем приток средств в спонсируемые ETF, торгуемые на Московской Бирже.

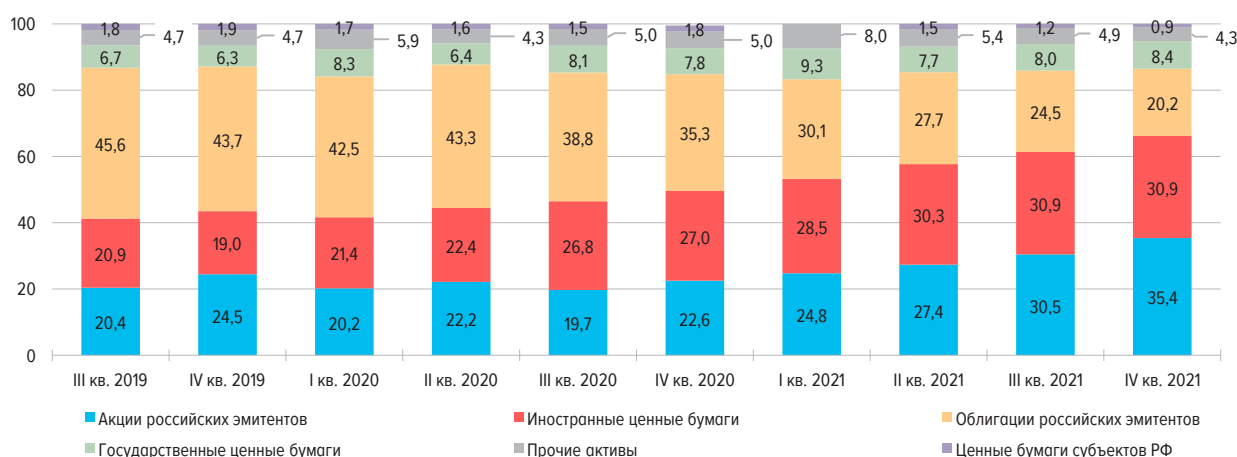
Доходность БПИФ в IV квартале 2021 г. опередила доходность ОПИФ. Это среди прочего обусловлено более низкой долей акций российских компаний в активах биржевых фондов (35% в активах ОПИФ, 15% в активах БПИФ). Российский рынок акций с ноября демонстрировал нисходящую динамику, что сильнее сказалось на финансовых результатах ОПИФ.

В целом по итогам 2021 г. средневзвешенная доходность ОПИФ (7,0%) опередила доходность БПИФ (5,2%). Доходности обоих типов фондов за год сократились, что связано с ухудшением динамики российского долгового рынка и замедлением роста иностранных рынков², на активы которых приходится основной объем вложений ОПИФ и БПИФ.

Положительная переоценка активов и приток средств пайщиков в 2021 г. способствовали росту СЧА ОПИФ (+38% г/г, до 921 млрд руб.) и БПИФ (+148%, до 213 млрд руб.). Доли сегментов в совокупной рыночной СЧА составили 13 и 3% соответственно. Доля СЧА ОПИФ, приходящаяся на инвесторов – физических лиц, за год увеличилась на 1,2 п.п., до 93,5%, БПИФ – на 15,8 п.п., до 60,6%.

СТРУКТУРА АКТИВОВ ОПИФ
(%)

Рис. 8

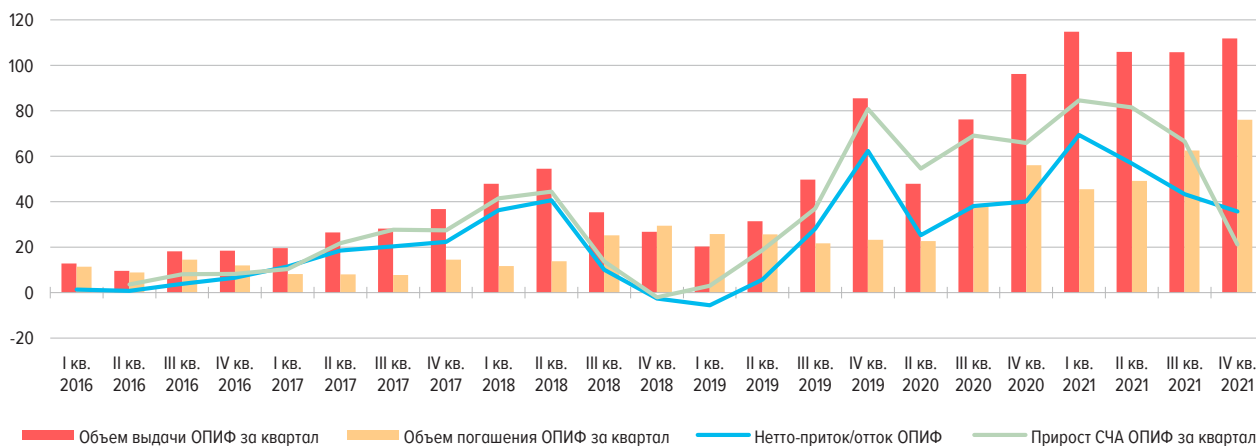


Источник: Банк России.

² Индекс NASDAQ 100 TR по итогам 2021 г. вырос на 28% (рост по итогам 2020 г. составлял 49%).

ДИНАМИКА СЧА, ОБЪЕМОВ ВЫДАЧИ И ПОГАШЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПАЕВ ОПИФ
(МЛРД РУБ.)

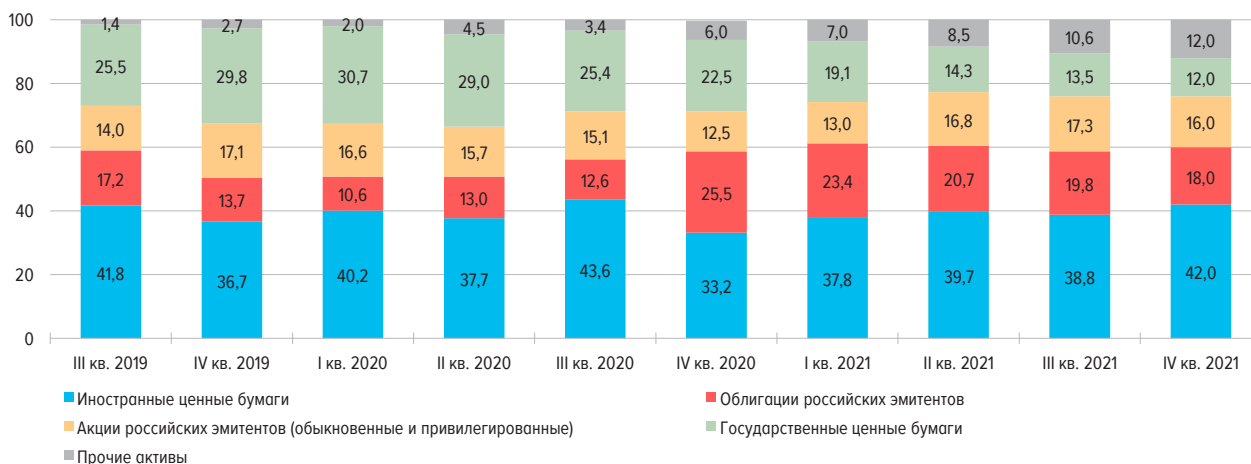
Рис. 9



Источник: Банк России.

СТРУКТУРА АКТИВОВ БПИФ
(%)

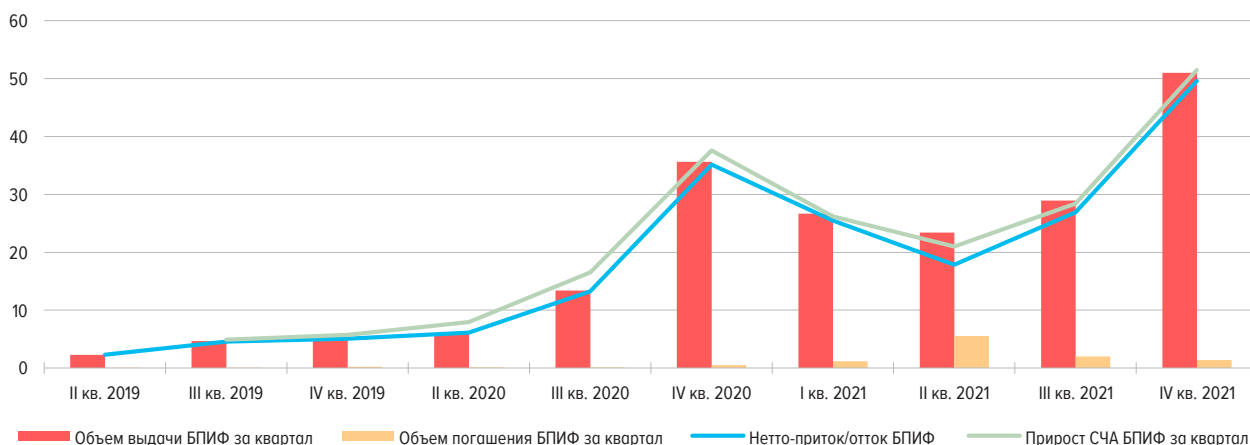
Рис. 10



Источник: Банк России.

ДИНАМИКА СЧА, ОБЪЕМОВ ВЫДАЧИ И ПОГАШЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПАЕВ БПИФ
(МЛРД РУБ.)

Рис. 11



Источник: Банк России.

3. РИСК-АППЕТИТ ЧАСТНЫХ ИНВЕСТОРОВ УВЕЛИЧИЛСЯ

- В 2021 г. сменился тренд в структуре притоков средств по классам активов, на которые ориентированы фонды. Инвесторы забирали деньги из доминирующих по СЧА фондов российских облигаций и наращивали вложения в фонды российских акций.
- Такая динамика во многом объясняется ростом рынка акций, который обеспечил максимальную доходность фондов акций среди всех сегментов рынка. Доходность фондов облигаций была отрицательной на фоне снижения стоимости долговых инструментов в условиях роста инфляции и процентных ставок в экономике.

В 2021 г. предпочтения инвесторов розничных фондов изменились. В фондах, специализирующихся на вложениях в российские облигации, которые были наиболее популярны в 2020 г., произошел отток средств пайщиков. Лидером по нетто-притоку инвестиций в 2021 г. стали фонды российских акций. При этом приток средств пайщиков в фонды акций ускорился в последнем квартале года, когда рынок снижался, что говорит о контрциклическом поведении части розничных инвесторов, то есть покупке акций на этапе снижения в расчете на восстановление рынка. Также в 2021 г. увеличились вложения в сбалансированные фонды, основной объем вложений которых приходится на российские акции и облигации. В результате в 2021 г. совокупная структура СЧА ОПИФ и БПИФ существенно изменилась. Доля СЧА фондов облигаций сократилась на 20 п.п., до 23%. В результате эти фонды впервые перестали быть доминирующими в сегменте. На первое место по доле СЧА переместились фонды российских акций (+6 п.п. за год, до 25%). СЧА сбалансированных фондов выросла почти в два раза и достигла 21%.

Усиление риск-аппетита пайщиков, по всей вероятности, связано с повышенной доходностью более рискованных активов, отрицательной доходностью облигационного рынка и сдержанным ростом ставок по банковским вкладам по сравнению с уровнем инфляции и инфляционных ожиданий¹. Фонды акций и сбалансированные фонды в 2021 г., напротив, увеличили доходность до максимальных значений среди всех сегментов рынка. Это во многом объясняется ускорением роста рынка российских акций², в том числе из-за роста цен на сырьевые активы (нефть, металлы, газ), составляющие основу капитализации крупнейших российских публичных компаний. На вложения в сырьевые компании приходится существенная часть активов крупнейших розничных фондов.

Во второй половине 2021 г. замедлился приток вложений российских инвесторов в фонды, ориентированные на вложения в иностранные акции, облигации и ETF. Такая динамика во многом объясняется резким снижением доходностей таких фондов.

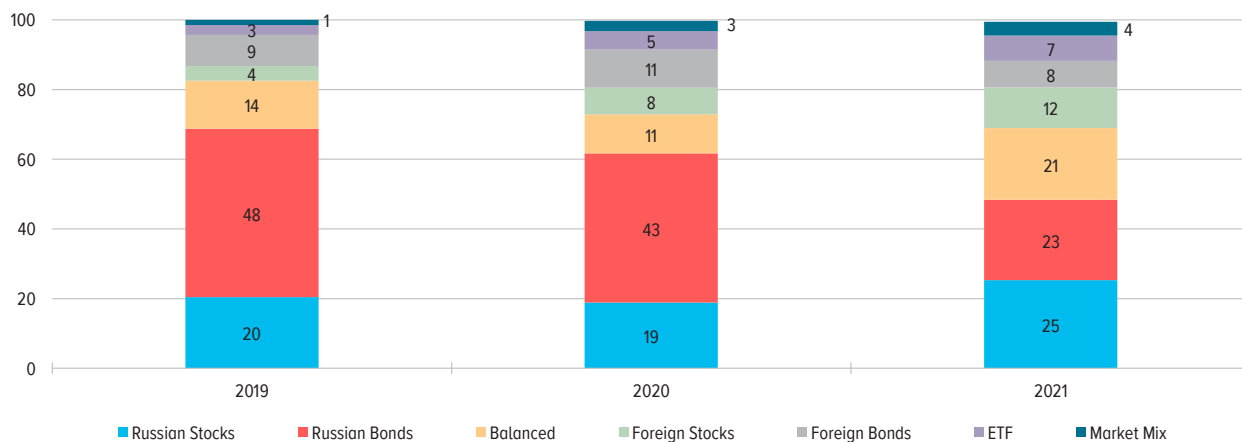
Вслед за изменением предпочтений инвесторов поменялась и структура активов ОПИФ и БПИФ. Доли вложений в акции выросли, доли облигаций российских эмитентов и государственных ценных бумаг сократились.

¹ Индекс полной доходности государственных ценных бумаг RGBITR по итогам 2021 г. сократился на 4,9%, индекс полной доходности корпоративных облигаций RUCBITR – на 0,1%.

² Индекс акций полной доходности MCFTR по итогам 2021 г. увеличился на 21,8% (в 2020 г. – на 14,8%).

СТРУКТУРА СОВОКУПНОЙ СЧА ОПИФ И БПИФ
(%)

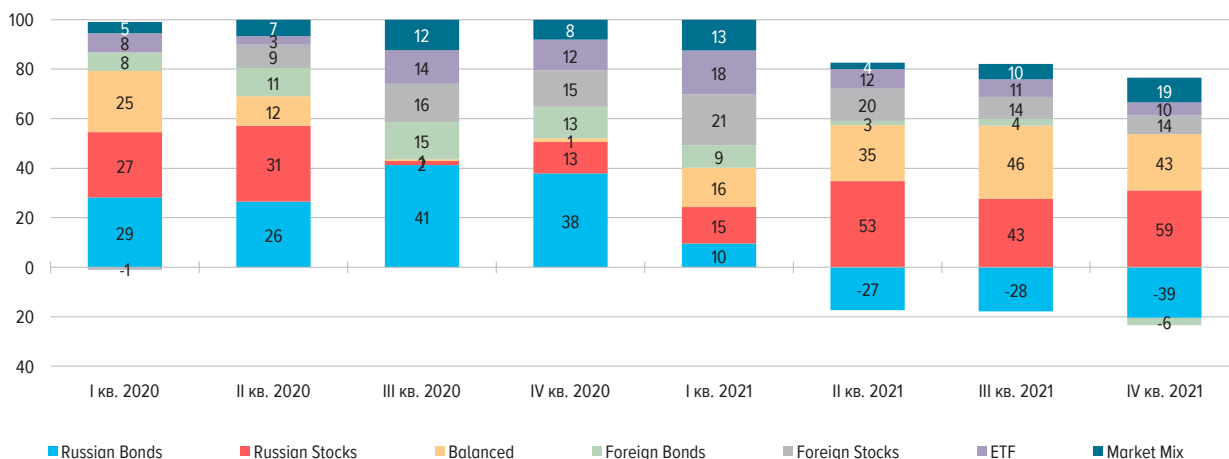
Рис. 12



Источник: Банк России.

КВАРТАЛЬНАЯ СТРУКТУРА ЧИСТЫХ ПРИТОКОВ
(%)

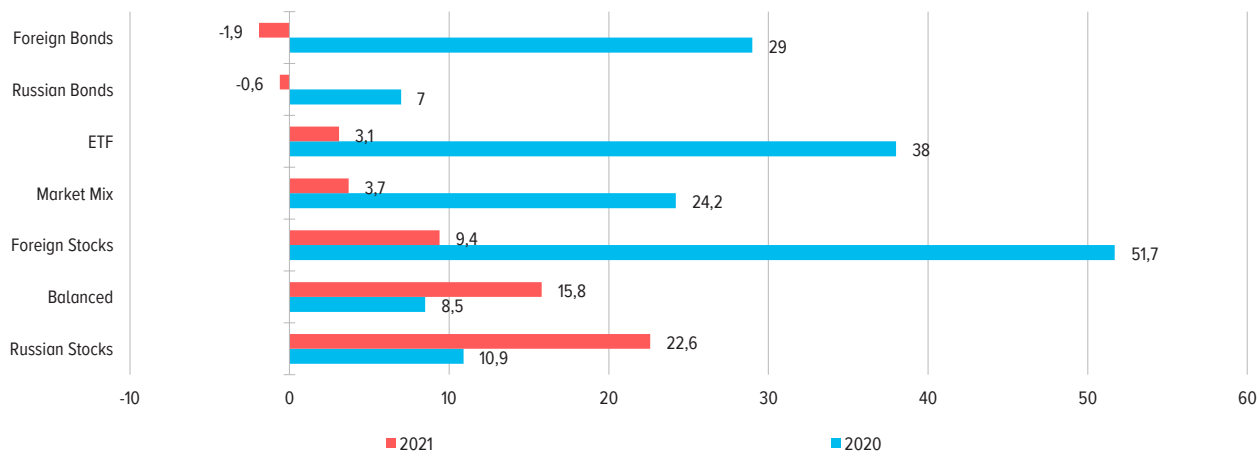
Рис. 13



Источник: Банк России.

ДОХОДНОСТИ ОПИФ И БПИФ
(%)

Рис. 14



Источник: Банк России.

4. ДОЛЯ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ В ЗПИФ РАСТЕТ

- В 2021 г. частные инвесторы увеличили спрос на паи ЗПИФ.
- Основным объемом притока средств в ИПИФ в 2021 г. пришелся на II квартал в связи с рекордной выдачей паев тремя фондами.

В 2021 г. чистый приток средств в ЗПИФ достиг рекордного значения в 631,6 млрд рублей. Более 40% нетто-притока пришлось на последний квартал года. Приток средств в ЗПИФ обеспечили как физические, так и юридические лица. Так, СЧА ЗПИФ, приходящаяся на физических лиц, выросла на 27%, до 1,9 трлн руб., а на юридических лиц и инвестиционные фонды – почти в 1,5 раза, до 4,0 трлн рублей. Совокупная СЧА ЗПИФ за 2021 г. выросла на 40%, до 5,9 трлн рублей. Доля ЗПИФ в совокупной величине СЧА осталась доминирующей (83%) с большим отрывом от других типов фондов.

Резкий рост инвестиций в ЗПИФ произошел на фоне увеличения числа пайщиков. Количество пайщиков – физических лиц выросло почти в два раза, до 115,6 тыс. человек. При этом ЗПИФ стали популярны у более широкого круга инвесторов – средняя величина вложений физических лиц за год сократилась на треть, до 16,7 млн рублей. Основным бенефициаром притока вкладчиков стал фонд, ориентированный на вложения в IPO иностранных эмитентов (почти 100% пайщиков этого фонда – физические лица). Количество пайщиков – юридических лиц и инвестиционных фондов практически не изменилось, а средняя величина их вложений выросла на 43,6%, до 3,2 млрд рублей.

Банк России опубликовал [проект указания](#), предусматривающий снижение суммы входа в закрытые ПИФ для неквалифицированных инвесторов с 300 до 100 тыс. рублей. Наличие минимальной суммы вложений направлено на защиту прав инвесторов с учетом долгосрочного характера инвестиций ЗПИФ и более рискованных активов. Снижение суммы входа стало возможным в связи с введенным с 1 октября 2021 г. [обязательным тестированием](#) неквалифицированных инвесторов перед покупкой ряда сложных финансовых инструментов, в том числе ЗПИФ. Также предполагается разрешить инвестировать активы закрытых ПИФ для неквалифицированных инвесторов в нежилые здания и помещения сразу после введения их в эксплуатацию, если они сданы в аренду по среднесрочным договорам на рыночных условиях.

Кроме того, управляющие компании выводят часть закрытых фондов на биржу. Возможность приобретать и продавать паи ЗПИФ с брокерского счета на бирже повышает доступность таких фондов и расширяет круг потенциальных инвесторов.

Несмотря на появление ЗПИФ с относительно невысоким порогом входа, многие из них остаются ориентированными на работу с состоятельными клиентами – физическими и юридическими лицами и имеют высокий порог входа. Так, ЗПИФ может быть сформирован с целью управления средствами одного инвестора для облегчения выполнения регуляторных требований, в том числе при реинвестировании средств, и упрощения процесса передачи наследства и при этом сохранять непубличность собственников. На конец декабря 2021 г. количество ЗПИФ, которыми владеет один собственник – физическое лицо, составило 438 ед. (+97 ед. за год), средняя величина вложений в них была равна 3,7 млрд руб., медианное – 365 млн рублей. В целом на эти фонды приходится 28% СЧА ЗПИФ. Вместе с тем высокие постоянные расходы фонда оправданы только при значительной величине их активов, что накладывает ограничения на величину минимального порога входа.

ЗПИФ могут формироваться также для совместного приобретения пайщиками коммерческой недвижимости. Так, на конец сентября 2021 г. количество ЗПИФ, в названии которых есть слово «недвижимость», составило 225 ед., на них приходится 6% совокупной СЧА закрытых

фондов. Также ЗПИФ могут выступать в качестве элемента мотивационных программ для сотрудников компаний.

Притоку средств в ЗПИФ способствовала высокая доходность, которая в 2021 г. составила 28,8% (-0,1% годом ранее). Максимальную доходность (34,1%) показала крупнейшая по доле СЧА категория ЗПИФ – комбинированные фонды. Высокая доходность наблюдалась также у ЗПИФ долгосрочных прямых инвестиций и фондов рыночных финансовых инструментов.

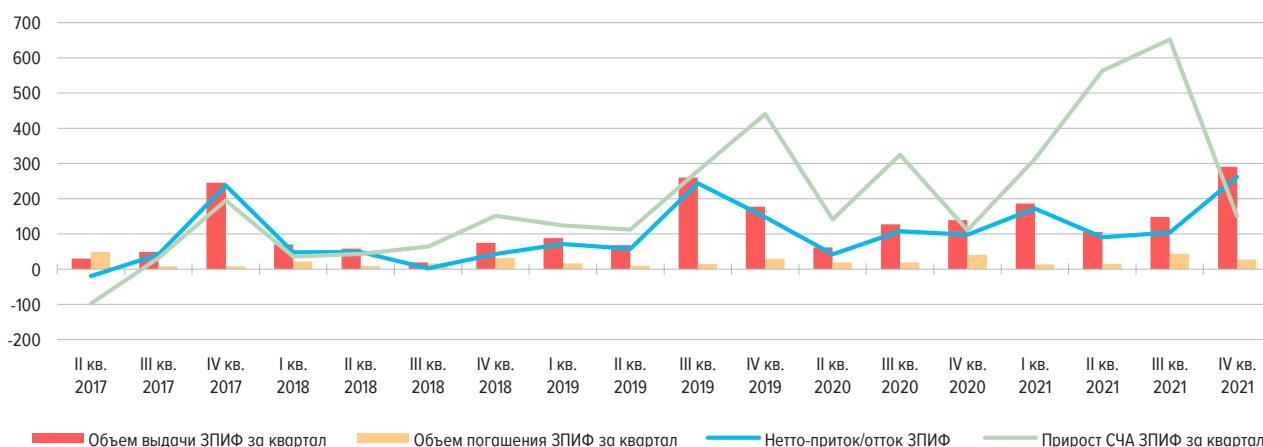
Наиболее существенным изменением в структуре активов ЗПИФ по итогам 2021 г. стал рост доли инвестиционных паев ПИФ (на 6 п.п., до 13%). Одновременно снизилась доля недвижимости.

Чистый приток средств в ИПИФ по итогам 2021 г. составил 32,9 млрд рублей. Две трети притока пришлось на II квартал и было обеспечено рекордной выдачей паев тремя фондами. В 2021 г. количество ИПИФ увеличилось на 9 ед., до 44. В результате изменения перечня действующих фондов величина активов ИПИФ возросла, а их структура заметно изменилась. Так, после расформирования двух фондов, основным направлением инвестирования которых были вложения в уставные капиталы, доля этого типа вложений в совокупных активах ИПИФ за год сократилась до 0%. Также снизились вложения в инвестиционные паи ПИФ и уменьшилась доля основного объекта вложений ИПИФ – иностранных ценных бумаг. Одновременно выросли доли вложений в облигации российских эмитентов и акции российских компаний.

Доходность интервальных фондов в 2021 г. сократилась и стала отрицательной (-0,3%) за счет негативного результата в II квартале. На конец 2021 г. совокупное количество пайщиков ИПИФ составило 1,1 млн лиц. Без учета фонда, сформированного в сентябре 2000 г. на базе акционерного общества, действовавшего в качестве специализированного инвестиционного фонда приватизации, количество владельцев паев ИПИФ составило 35 тыс. лиц (+5 тыс. лиц за год). При этом средние вложения в этот тип фондов находятся на высоком уровне: 219,1 млн руб. на конец 2021 г. у юридических лиц и инвестиционных фондов; 1,4 млн руб. у физических лиц (без учета указанного фонда).

ДИНАМИКА СЧА, ОБЪЕМОВ ВЫДАЧИ И ПОГАШЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПАЕВ ЗПИФ
(МЛРД РУБ.)

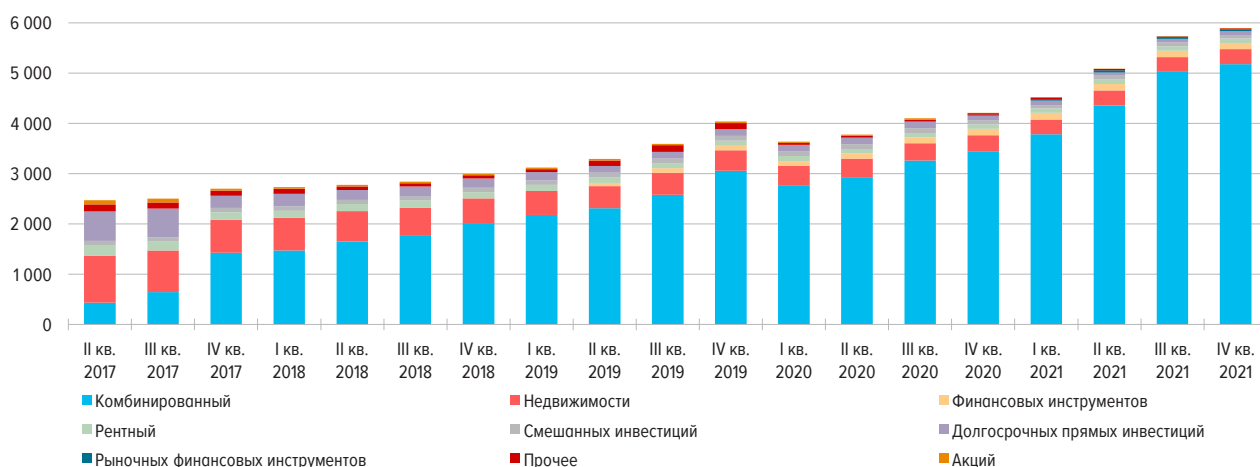
Рис. 15



Источник: Банк России.

РАСПРЕДЕЛЕНИЕ СЧА ЗПИФ ПО КАТЕГОРИЯМ ФОНДОВ
(МЛРД РУБ.)

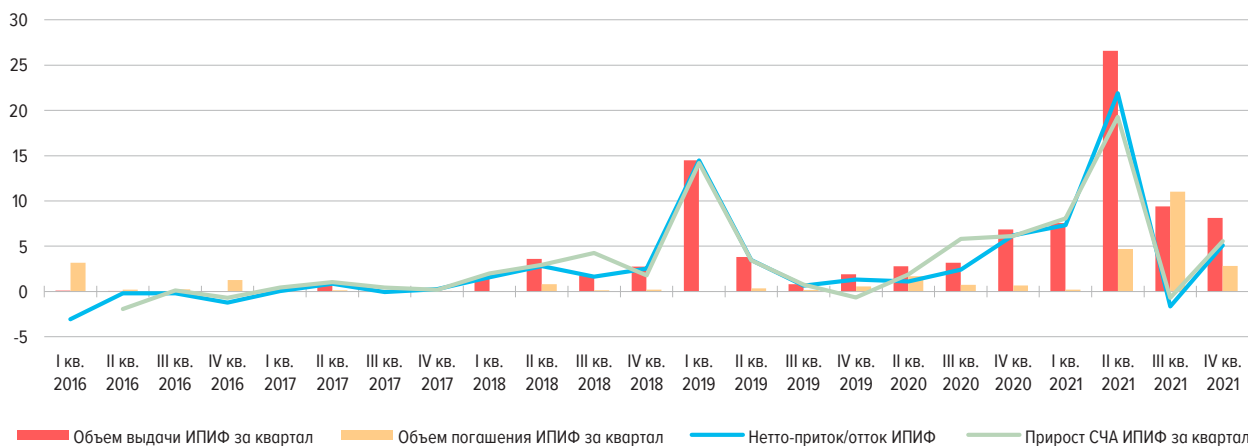
Рис. 16



Источник: Банк России.

ДИНАМИКА СЧА, ОБЪЕМОВ ВЫДАЧИ И ПОГАШЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПАЕВ ИПИФ
(МЛРД РУБ.)

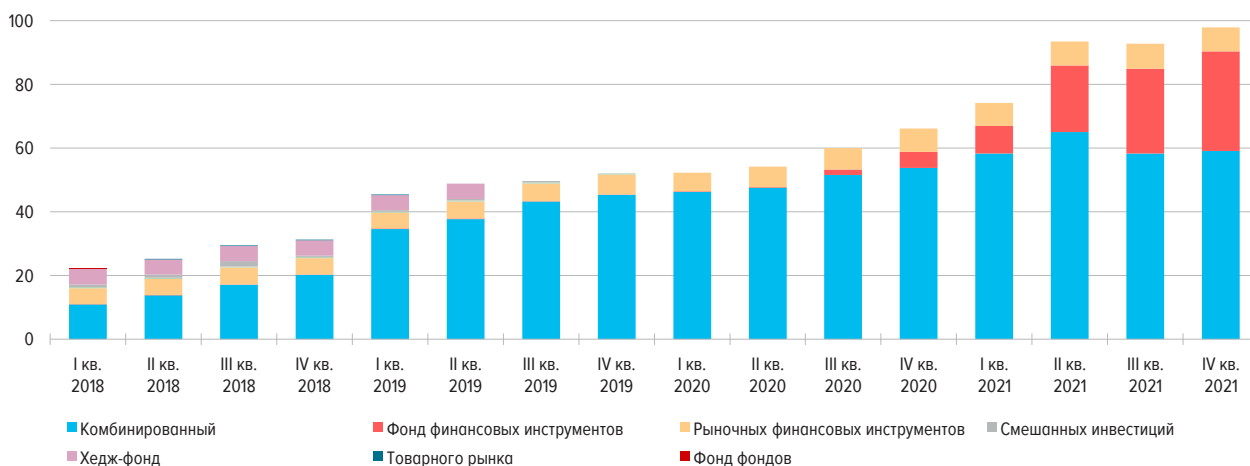
Рис. 17



Источник: Банк России.

РАСПРЕДЕЛЕНИЕ СЧА ИПИФ ПО КАТЕГОРИЯМ ФОНДОВ
(МЛРД РУБ.)

Рис. 18



Источник: Банк России.