



Банк России



III квартал 2023 года

ОБЗОР КЛЮЧЕВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ УПРАВЛЯЮЩИХ КОМПАНИЙ

Информационно-аналитический материал

Москва
2023

ОГЛАВЛЕНИЕ

Краткое содержание	1
Основные показатели управляющих компаний.....	2
1. Объем средств в управлении и вознаграждение управляющих компаний выросли	3
2. Приток средств в ПИФ был рекордным	6
3. БПИФ обеспечили приток средств в розничные фонды.....	8
4. Число пайщиков ЗПИФ выросло за счет преобразования ОПИФ и БПИФ.....	11
Анализ групп ЗПИФ в зависимости от количества и структуры пайщиков.....	13
5. Положительная переоценка активов в сегменте доверительного управления значительно увеличила их стоимость	18
6. Доходность крупнейших стандартных стратегий в доверительном управлении превысила доходность депозитов	20
Приложение	22
Список сокращений.....	23

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, к. В

Официальный сайт Банка России: www.cbr.ru

© Центральный банк Российской Федерации, 2023

КРАТКОЕ СОДЕРЖАНИЕ

В III квартале 2023 г. стоимость активов под управлением УК¹ увеличилась. Рост наблюдался во всех ключевых сегментах деятельности УК. Основной объем прироста обеспечило увеличение СЧА ПИФ, на которые приходится более половины объема активов под управлением УК. Заметный рост стоимости также произошел в ДУ.

СЧА ПИФ увеличилась за счет рекордного нетто-притока средств и положительной доходности фондов. Резкий рост чистого притока средств наблюдался во всех сегментах рынка, кроме ОПИФ. Большую часть притока обеспечила выдача паев ЗПИФ юридическим лицам. Вместе с тем растет популярность этого инструмента среди широкого круга инвесторов – физических лиц. Чистый приток средств в массовые ЗПИФ по отношению к величине, приходящейся на них СЧА, в III квартале 2023 г. лишь немного уступал аналогичному соотношению в ЗПИФ, пайщиками которых являются юридические лица. Новым драйвером роста розничных фондов стали БПИФ – в значительной степени за счет фондов денежного рынка, стратегии которых нацелены на краткосрочное размещение свободных денежных средств клиентов под процентную ставку, близкую к ключевой ставке. Рост интереса к этим ПИФ во многом связан с увеличением доходности таких вложений вслед за повышением ключевой ставки Банка России.

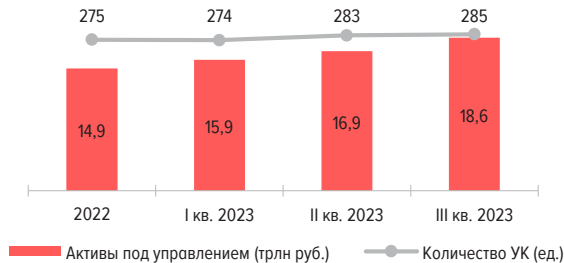
Стоимость активов в ДУ в III квартале 2023 г. выросла в том числе из-за положительной динамики фондового рынка. Нетто-приток в ДУ был небольшим. Повышенным спросом инвесторов также пользовались стратегии денежного рынка. При этом в массовом сегменте происходил отток средств из некоторых крупных стратегий ДУ, вероятно, в пользу альтернативных инструментов. Доля иностранных активов в портфелях ДУ продолжила снижаться. Годовая доходность большинства крупнейших стратегий ДУ была выше доходности депозитов, открытых год назад, и некоторых рыночных индексов.

По итогам 9 месяцев 2023 г. наблюдался рост чистой прибыли и рентабельности УК. Это произошло за счет увеличения выручки за оказание услуг и комиссионных доходов, которое опередило рост издержек УК. Структура совокупного вознаграждения УК по направлениям бизнеса близка к структуре соответствующих активов под управлением: на вознаграждение за управление ПИФ приходится более половины общего объема.

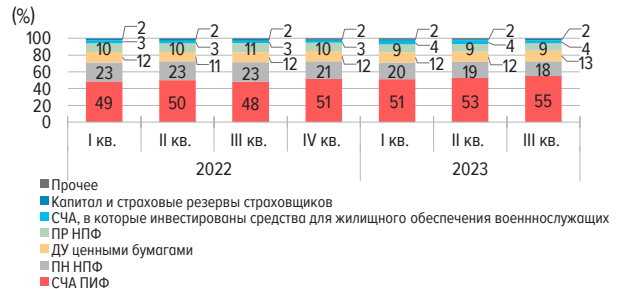
¹ В обзоре рассматривается деятельность организаций, имеющих лицензии управляющих компаний инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов. Некоторые из этих организаций являются доверительными управляющими и осуществляют деятельность по управлению ценными бумагами. Активы инвестиционных фондов и активы в доверительном управлении рассматриваются в обзоре отдельно.

ОСНОВНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ УПРАВЛЯЮЩИХ КОМПАНИЙ¹

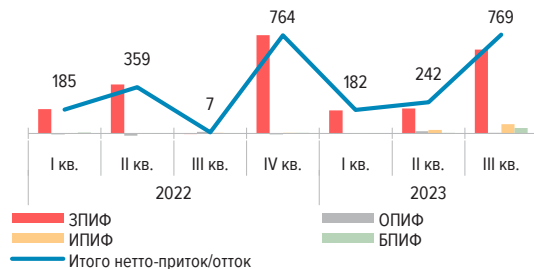
КОЛИЧЕСТВО УК И АКТИВЫ ПОД УПРАВЛЕНИЕМ ВЫРОСЛИ ПО ИТОГАМ III КВАРТАЛА 2023 Г.



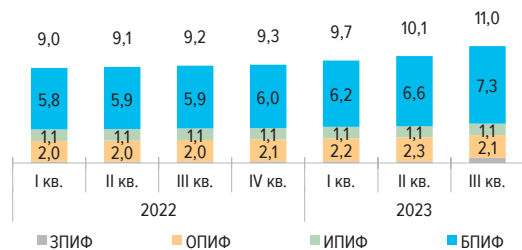
ПРИТОК СРЕДСТВ В ПИФ И ПОЛОЖИТЕЛЬНАЯ ПЕРЕОЦЕНКА СРЕДСТВ В ДУ СПОСОБСТВОВАЛИ ИЗМЕНЕНИЮ СТРУКТУРЫ АКТИВОВ ПОД УПРАВЛЕНИЕМ УК



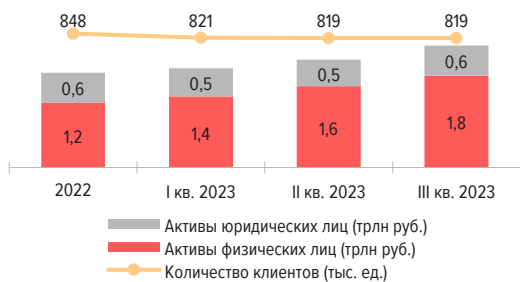
РЕЗКИЙ РОСТ НЕТТО-ПРИТОКА СРЕДСТВ В ФОНДЫ ПРОИЗОШЕЛ ВО ВСЕХ СЕГМЕНТАХ РЫНКА, КРОМЕ ОПИФ (МЛРД РУБ.)



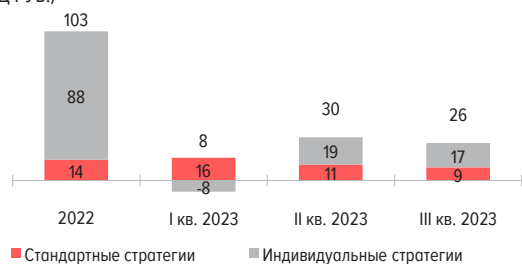
ЧИСЛО ПАЙЩИКОВ ПИФ (В СУММЕ ПО ФОНДАМ) УВЕЛИЧИЛОСЬ ПОЧТИ НА 1 МЛН ЕД. ЗА СЧЕТ РОЗНИЧНЫХ ИНВЕСТОРОВ (МЛН ЕД.)



КОЛИЧЕСТВО КЛИЕНТОВ В ДУ ОСТАЛОСЬ НЕИЗМЕННЫМ ПРИ РОСТЕ АКТИВОВ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ...



...БЛАГОДАря РЕЗУЛЬТАТАМ ИНВЕСТИРОВАНИЯ СРЕДСТВ. НЕТТО-ПРИТОК СРЕДСТВ В ДУ БЫЛ ОТНОСИТЕЛЬНО НЕБОЛЬШИМ (МЛРД РУБ.)



РОСТ ВЫРУЧКИ ЗА ОКАЗАНИЕ УСЛУГ И КОМИССИОННЫХ ДОХОДОВ... (МЛРД РУБ.)



...СПОСОБСТВОВАЛ УВЕЛИЧЕНИЮ ПРИБЫЛИ И РЕНТАБЕЛЬНОСТИ УК (МЛРД РУБ.)



Источник: Банк России.

¹ Поточные показатели приведены за период, показатели на дату – на конец периода. Здесь и далее суммы могут не совпадать в связи с округлением. Источник данных – Банк России.

1. ОБЪЕМ СРЕДСТВ В УПРАВЛЕНИИ И ВОЗНАГРАЖДЕНИЕ УПРАВЛЯЮЩИХ КОМПАНИЙ ВЫРОСЛИ

- Рост стоимости активов под управлением УК в III квартале 2023 г. обеспечен быстрым повышением СЧА ПИФ в связи с рекордным чистым притоком средств пайщиков, а также увеличением портфеля ДУ – в первую очередь за счет положительной переоценки активов.
- Вознаграждение УК за 9 месяцев 2023 г. также выросло – за счет увеличения вознаграждения за управление средствами НПФ и ПИФ.
- Рост вознаграждения перекрыл увеличение издержек УК, что привело к повышению чистой прибыли и рентабельности.

Стоимость активов под управлением УК¹ в III квартале 2023 г. увеличилась на 9,7% к/к, 40,4% г/г, до 18,6 трлн рублей. Около 80% прироста (к/к) обеспечило увеличение СЧА ПИФ за счет рекордного чистого притока средств пайщиков и положительной доходности фондов. Еще 17% прироста пришлось на средства по договорам ДУ. Также выросла стоимость резервов и собственных средств страховщиков, которые находятся в управлении УК, – такая динамика во многом связана с положительной переоценкой активов в результате ослабления рубля и роста рынка акций. Стоимость ПН и ПР НПФ под управлением УК увеличилась за счет купонов по долговым ценным бумагам и положительной переоценки акций.

В связи с более быстрым ростом СЧА ПИФ ее доля в совокупной величине активов под управлением УК за июль – сентябрь 2023 г. выросла на 2,4 п.п., до 54,9%. Доля ПН НПФ снизилась на 1,5 п.п., до 17,7%, доля ПР – на 0,7 п.п., до 8,6%. Доля средств в ДУ выросла на 0,4%, до 12,6%. Доля резервов и собственных средств страховщиков под управлением УК практически не изменилась (1,8%).

Вознаграждение УК за 9 месяцев 2023 г. выросло на 28,6% г/г, до 69,5 млрд рублей. Прирост обеспечило вознаграждение за управление средствами НПФ и ПИФ. Это связано с увеличением доходности таких активов, которая оказывает влияние на величину дохода УК от управления. В начале 2022 г. доходности ПИФ, ПР и ПН НПФ были существенно ниже из-за ухудшения конъюнктуры фондового рынка на фоне происходящих геополитических событий. При этом доля вознаграждения за управление ПИФ в совокупной величине вознаграждения УК за 9 месяцев 2023 г. составила 58,9%. Основной объем выручки УК от управления ПИФ обеспечили ЗПИФ и ОПИФ. Доля вознаграждения за управление средствами НПФ в совокупной величине вознаграждения УК составила 22,8%, за ДУ – 15,8% совокупной величины вознаграждения, за управление средствами страховщиков – 1,7%.

Доля вознаграждения за управление средствами НПФ и средствами страховщиков в совокупной величине вознаграждения УК ниже, чем доля соответствующих активов в совокупной стоимости активов под управлением УК (рис. 1). Вознаграждение за управление в сегментах ПИФ и ДУ выше, чем по активам НПФ и страховщиков. Поэтому доля вознаграждения за управление ПИФ и ДУ выше, чем доля соответствующих активов.

При этом максимальная концентрация по всем направлениям деятельности УК² наблюдается в управлении средствами страховщиков и НПФ, минимальная – в сегменте ПИФ. В целом по портфелю доля топ-10 и топ-20 УК в III квартале 2023 г. снизилась до 50,6% (-2,3 п.п.) и 65,3% (-1,2 п.п.) соответственно, что говорит о снижении концентрации в сегменте.

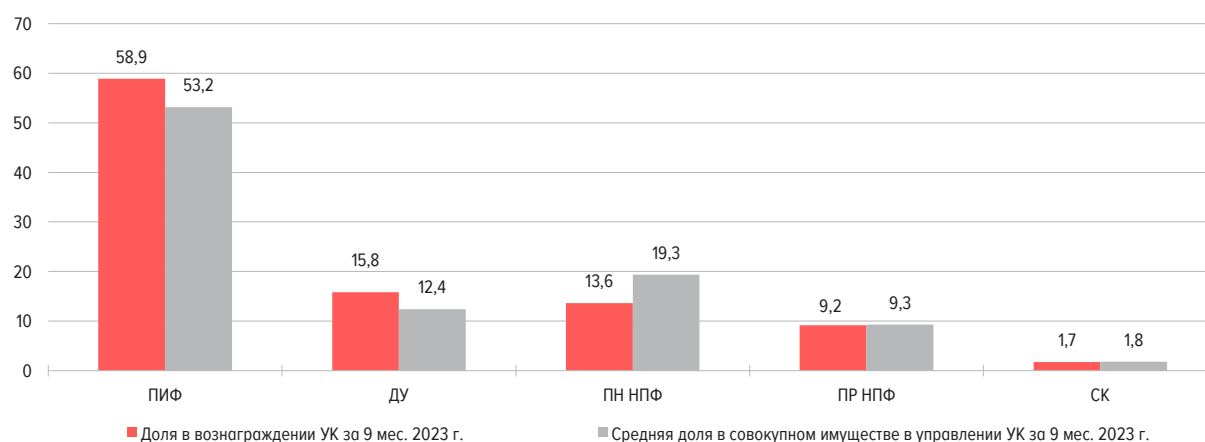
¹ Имущество, в отношении которого УК оказывает услуги на основании лицензии управляющей компании.

² Концентрация оценивалась как доля топ-10 и топ-20 УК по объему средств под управлением в соответствующих сегментах в совокупной величине средств под управлением в каждом сегменте.

Рост выручки за оказание услуг и комиссионных доходов способствовал увеличению чистой прибыли УК на 25,3% г/г, до 34,6 млрд руб. по итогам 9 месяцев 2023 года. Торговые и инвестиционные доходы УК снизились на 14,7% г/г. При этом издержки УК увеличились: расходы на персонал выросли на 21,1%, общие и административные расходы – на 14,3%. Рост издержек УК отражает увеличение объемов бизнеса, ускорение инфляции и повышение заработных плат. Скользящее значение ROA³ в целом по отрасли составило 34,5%.

ДОЛЯ КЛЮЧЕВЫХ НАПРАВЛЕНИЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В ВОЗНАГРАЖДЕНИИ УК И В ПОРТФЕЛЕ ПОД УПРАВЛЕНИЕМ (%)

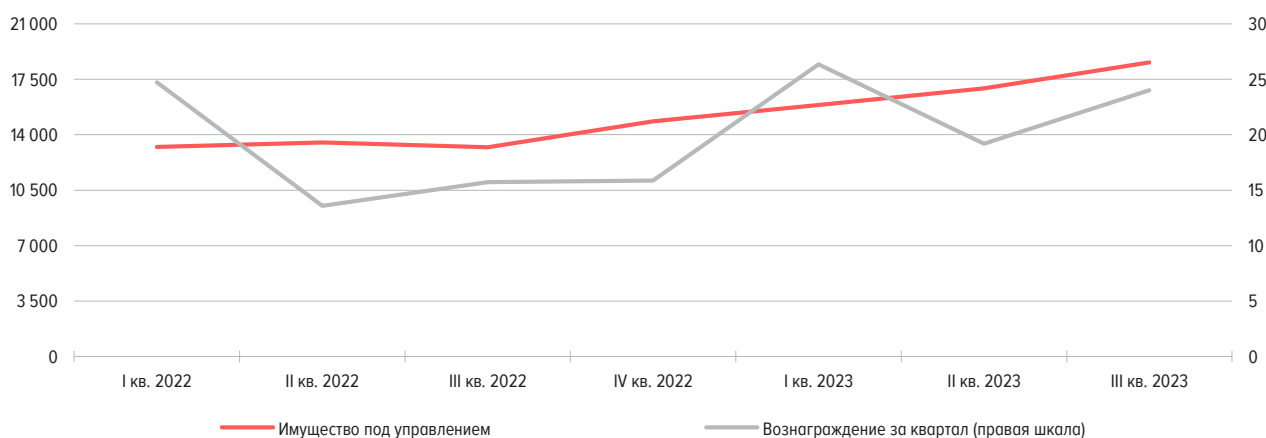
Рис. 1



Источник: Банк России.

ДИНАМИКА АКТИВОВ ПОД УПРАВЛЕНИЕМ И ВОЗНАГРАЖДЕНИЯ УК ЗА КВАРТАЛ (МЛРД РУБ.)

Рис. 2

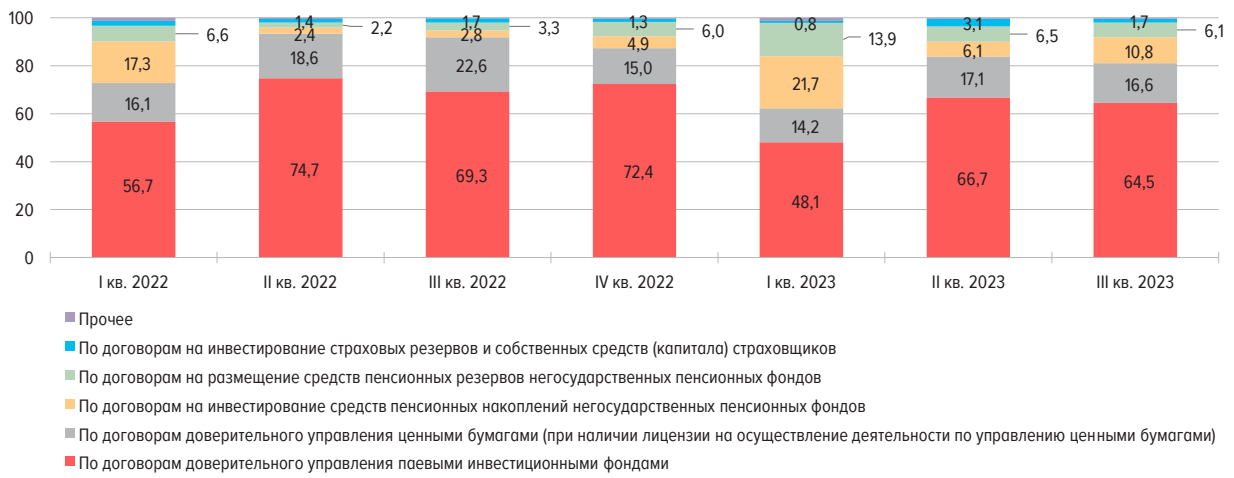


Источник: Банк России.

³ Отношение суммарной прибыли по отрасли за 12 месяцев к среднему значению суммарных активов отрасли за аналогичный период.

ДИНАМИКА КВАРТАЛЬНОЙ СТРУКТУРЫ ВОЗНАГРАЖДЕНИЯ УК
(%)

Рис. 3



Источник: Банк России.

2. ПРИТОК СРЕДСТВ В ПИФ БЫЛ РЕКОРДНЫМ

- В III квартале 2023 г. чистый приток средств в ПИФ обновил максимум за всю историю наблюдений – снова за счет ЗПИФ.
- Основной приток средств в ЗПИФ обеспечили фонды, работающие с юридическими лицами. Приток средств в ЗПИФ, пайщиками которых являются розничные инвесторы, также ускорился.
- Новым драйвером розничных фондов стали БПИФ за счет фондов денежного рынка.

Совокупный чистый приток средств в ПИФ в III квартале 2023 г. составил 768,9 млрд руб. – это максимальное значение за всю историю наблюдений. Прошлый максимум был зафиксирован в IV квартале 2022 года. Резкий рост нетто-притока средств произошел во всех сегментах рынка, кроме ОПИФ. Большую часть притока (85%) по-прежнему обеспечили ЗПИФ. Максимальный рост (почти в 10 раз) относительно II квартала 2023 г. показали БПИФ. В сегменте ИПИФ чистый приток средств более чем в 2,5 раза превысил рекордное значение предыдущего квартала и стал максимальным за всю историю наблюдений. В III квартале 2023 г. продолжился отток средств из фондов, номинированных в долларах США и евро. Приток в фонды, номинированные в юанях, составил менее 0,1% совокупного притока средств в ПИФ.

Совокупная СЧА ПИФ в III квартале 2023 г. выросла на 14,2%, до 10,2 трлн руб.¹, за счет чистого притока средств и положительной доходности фондов.

Общее число пайщиков ПИФ в июле – сентябре 2023 г. увеличилось почти на 1 млн ед. – в основном за счет розничных инвесторов – пайщиков БПИФ. В результате число розничных инвесторов ПИФ достигло 10 млн человек². Общее количество уникальных пайщиков по состоянию на 30 сентября 2023 г. составляло 7,0 млн лиц (+0,3 млн ед. за квартал). Данное количество исключает дублирование пайщиков, владеющих паями нескольких фондов одной УК, но сохраняется при владении паями фондов разных УК.

Приток розничных клиентов в сегмент ПИФ в III квартале 2023 г. был связан:

- с высокими доходностями ПИФ в последние четыре квартала на фоне восстановления российского фондового рынка;
- с расширением линейки фондов, в том числе распространением БПИФ денежного рынка, привлекательность которых растет в условиях повышения ключевой ставки;
- с ростом реальных располагаемых доходов населения в III квартале 2023 года³.

В октябре Банк России повысил ключевую ставку до 15% для ограничения масштаба отклонения инфляции вверх от цели и ее возвращения к 4% в 2024 году. Увеличение ключевой ставки переносится в рост ставок по банковским вкладам. Это может повысить привлекательность инструментов с фиксированной доходностью и оказать давление на динамику притока средств в розничные ПИФ. Вместе с тем, несмотря на неоднократное повышение ключевой ставки в III квартале 2023 г., замедления притока средств в ПИФ не произошло. Это связано с изменением структуры спроса населения на ПИФ. Так, сохраняется спрос на фонды недвижимости, которые могут оцениваться гражданами в качестве защитного актива и быть привлекательными в период повышенной рыночной волатильности.

Также существенно увеличился приток средств в фонды денежного рынка. Доходность ПИФ денежного рынка может быть на уровне или даже выше ставок по депозитам, при этом

¹ СЧА ПИФ в этом разделе приведена по форме 0420872, в рядах по УК – по форме 0420501.

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 ПИФ – физических лиц с учетом владельцев указанного ПИФ – 11 млн лиц.

³ В III квартале 2023 г. рост составил 5,1% г/г, в II квартале 2023 г. – 5,3% г/г.

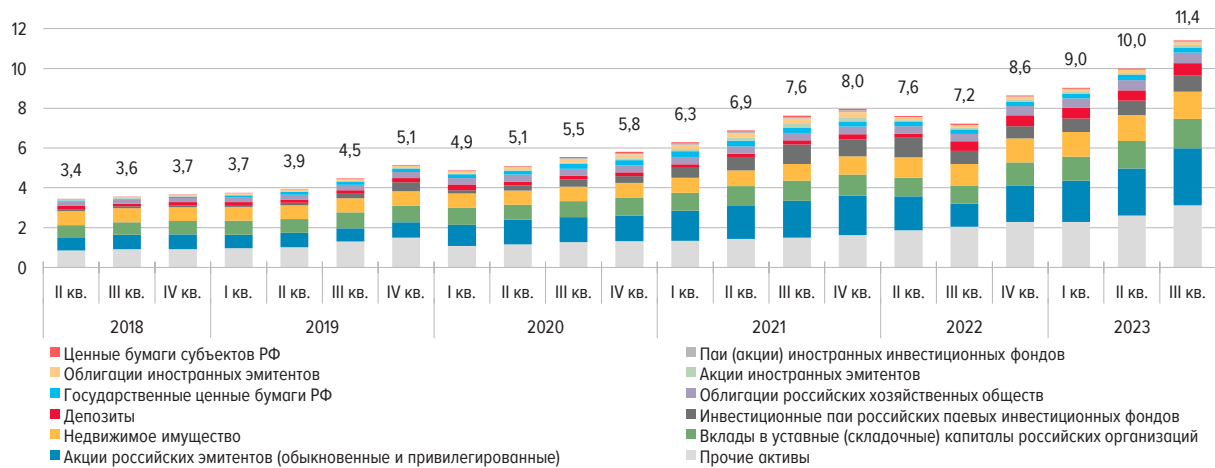
их ликвидность выше, чем ликвидность депозитов, – их можно реализовать в любой момент, не потеряв накопленную доходность. Такие фонды помогают переждать периоды повышенной рыночной волатильности в высоконадежных инструментах и отчасти являются субститутами депозитов. Это явление не уникально для России – во многих развитых странах рост ставок привел к перетоку средств в фонды денежного рынка.

По итогам 9 месяцев 2023 г. общее количество жалоб на управление ПИФ снизилось. Доля жалоб на управление ПИФ в структуре обращений в отношении субъектов рынка коллективных инвестиций также сократилась (-3,6 п.п. г/г) и составила 25,7%. Сократилось и число жалоб, связанных с мисселингом⁴, где доля обращений по тематике реализации паев ПИФ снизилась до 7,8% по итогам января – сентября 2023 года.

Количество ПИФ⁵ в III квартале 2023 г. выросло на 164, до 2431 единицы. Основной рост, как и в предыдущем квартале, пришелся на ЗПИФ (+172). Число ИПИФ выросло на 4 ед., количество ОПИФ снизилось на 2 ед., БПИФ – на 10 единиц.

СТРУКТУРА АКТИВОВ ПИФ (ТРЛН РУБ.)

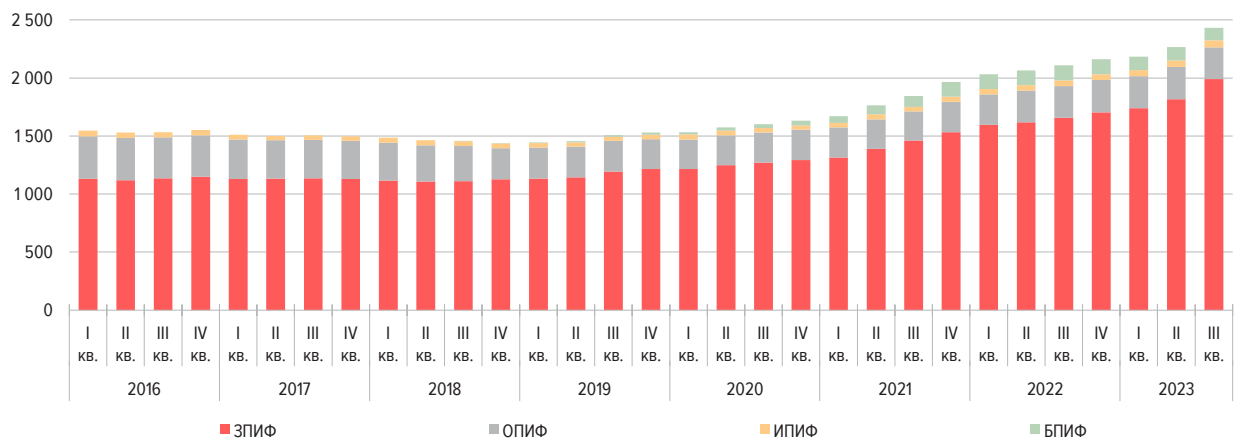
Рис. 4



Источник: Банк России.

КОЛИЧЕСТВО ЗАРЕГИСТРИРОВАННЫХ ПИФ ПО ТИПАМ (ЕД.)

Рис. 5



Источник: Банк России.

⁴ При мисселинге продавцы ПИФ (в первую очередь банки) не информируют клиентов обо всех особенностях инструмента и его отличии от банковских вкладов – в частности, об отсутствии гарантированной доходности и страхования инвестиций.

⁵ Зарегистрированных, не исключенных из реестра паевых инвестиционных фондов.

3. БПИФ ОБЕСПЕЧИЛИ ПРИТОК СРЕДСТВ В РОЗНИЧНЫЕ ФОНДЫ

- Приток средств в БПИФ произошел за счет фондов денежного рынка, рост доходности которых отражает текущие рыночные условия. При этом ликвидность таких фондов выше, чем по депозитам.
- Нетто-приток средств в фонды акций замедлился, что может объясняться желанием пайщиков зафиксировать высокие доходности в ожидании начала коррекции на рынке.

Чистый приток средств в розничные фонды (ОПИФ и БПИФ) в III квартале 2023 г. вырос более чем в 2 раза к/к и был максимальным с IV квартала 2021 года. Новым драйвером роста сегмента стали БПИФ.

Чистый приток средств в БПИФ в III квартале 2023 г. составил 42,6 млрд руб., что лишь на 14,3% ниже максимального для этого типа фондов значения IV квартала 2021 года. Топ-3 БПИФ по чистому притоку средств, которые обеспечили практически весь его объем, составляют фонды, стратегии которых предполагают краткосрочное размещение средств клиентов в инструменты денежного рынка (сделки репо с центральным контрагентом). В условиях ужесточения денежно-кредитной политики доходность таких ПИФ растет – ставки денежного рынка тесно связаны с ключевой ставкой Банка России. При этом в июле – сентябре 2023 г. ключевая ставка была повышена трижды – с 7,5 до 13%. Вместе с тем инвесторам необходимо помнить, что при снижении ставок в экономике доходности таких фондов также падают, а сами вложения не застрахованы, в отличие от банковских депозитов¹. Средняя величина вложений в топ-3 БПИФ по нетто-притоку средств за квартал выросла на 6,3%, до 427,4 тыс. руб., их СЧА увеличилась почти в 3 раза, число пайщиков – почти в 1,5 раза, на 72,7 тыс. единиц. Совокупное число пайщиков БПИФ за квартал выросло на 721,8 тысячи. Более половины притока обеспечил один БПИФ с небольшими средними вложениями (8,2 тыс. руб. на конец сентября 2023 г.).

В III квартале 2023 г. чистый приток средств в ОПИФ составил 2,8 млрд руб., что в 6 раз меньше, чем в предыдущем квартале. Такое сильное снижение нетто-притока средств связано с резким ростом объемов погашения паев. При этом объем выдач увеличился. В структуре спроса на ОПИФ сохраняется тенденция предыдущих кварталов – наибольшей популярностью у пайщиков пользуются фонды с регулярной выплатой дохода, которые появились на рынке в 2022 году.

В III квартале 2023 г. доходности розничных фондов выросли по сравнению с предыдущим кварталом. Средневзвешенная доходность БПИФ за квартал составила 5,5%, ОПИФ – 7,9%. Положительное влияние на доходность розничных ПИФ оказал продолжившийся рост российского рынка акций.

На инвестиции в долевыми инструментами приходится значительный объем активов розничных фондов (48% в ОПИФ и 23% в БПИФ на конец сентября 2023 г.). Рост ставок в экономике вслед за ключевой ставкой Банка России способствовал увеличению доходности розничных фондов за счет БПИФ денежного рынка. Снижение стоимости долговых инструментов в условиях роста ключевой ставки оказывало давление на доходности розничных фондов за счет отрицательной переоценки таких активов.

Конъюнктура рынка отражалась и в предпочтениях пайщиков розничных фондов. Так, с точки зрения инвестиционных стратегий в III квартале 2023 г. почти весь объем притока средств в розничные ПИФ пришелся на фонды смешанных инвестиций, куда входят фонды денежного рынка. В результате доля таких фондов в совокупной СЧА розничных фондов за квартал вы-

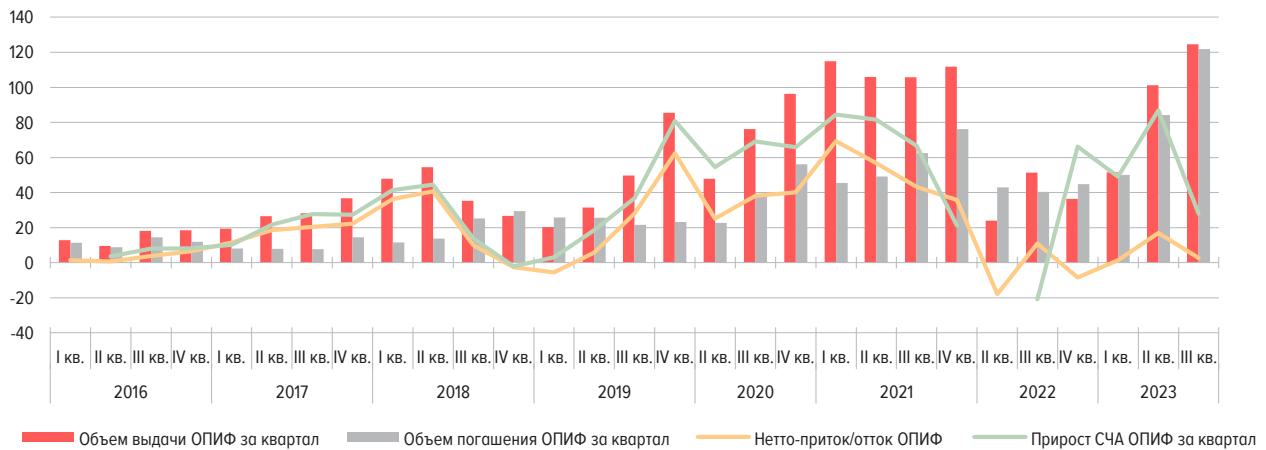
¹ Максимальная сумма возмещения с учетом процентов – 1,4 млн рублей.

росла на 3 п.п., до 19%. Продолжился нетто-приток средств в фонды российских акций, но его динамика существенно замедлилась по сравнению с предыдущим кварталом. Это может объясняться желанием пайщиков зафиксировать высокую доходность при опасениях возможной коррекции рынка акций. Доля фондов российских облигаций в совокупной СЧА розничных фондов за квартал снизилась на 5 п.п. к/к, до 20%, в том числе за счет нетто-оттока средств граждан. Доходности всех розничных фондов в III квартале 2023 г. были положительными. Максимальное значение продемонстрировали фонды иностранных акций (52%) и фонды российских акций (50%). Минимальная доходность наблюдалась по фондам российских облигаций (3%). Такие показатели фондов в целом отражают динамику их ключевых активов и валютных курсов: ослабление рубля в июле – сентябре 2023 г. привело к положительной переоценке иностранных активов и росту доходностей фондов иностранных акций и ETF.

В результате в III квартале 2023 г. доля облигаций в активах розничных фондов снизилась, доля акций – выросла.

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

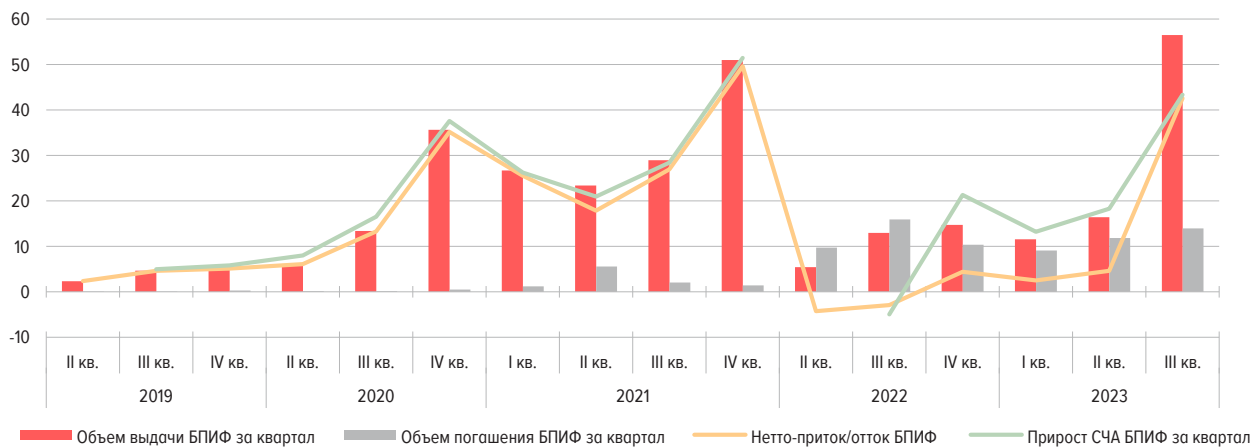
Рис. 6



Источник: Банк России.

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

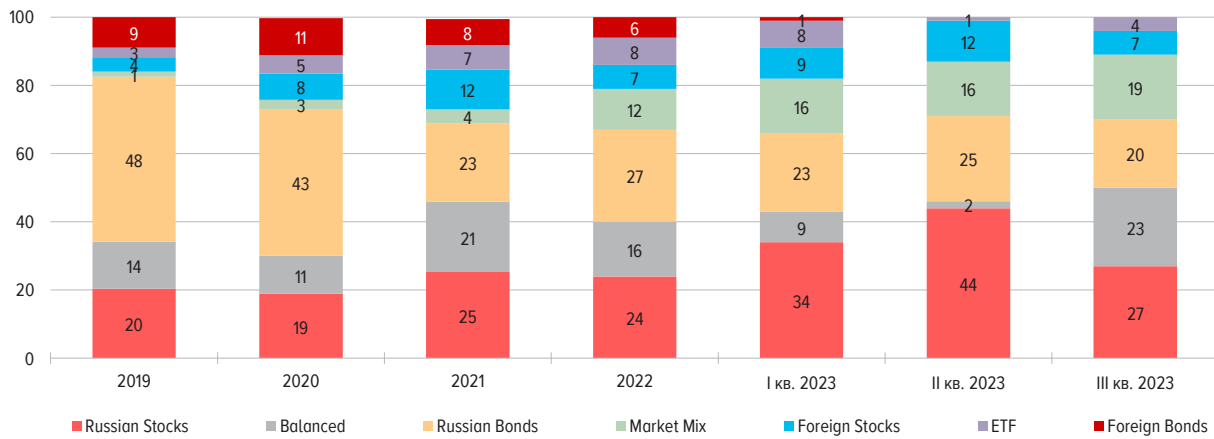
Рис. 7



Источник: Банк России.

СТРУКТУРА СОВОКУПНОЙ СЧА ОПИФ И БПИФ
(%)

Рис. 8



Источник: Банк России.

4. ЧИСЛО ПАЙЩИКОВ ЗПИФ ВЫРОСЛО ЗА СЧЕТ ПРЕОБРАЗОВАНИЯ ОПИФ И БПИФ

- В III квартале число пайщиков ЗПИФ выросло более чем в 3 раза. Рост произошел за счет смены типа фонда 13 ОПИФ и БПИФ в рамках работы с заблокированными активами.
- Чистый приток средств в ИПИФ за квартал резко вырос. Почти весь объем выдачи паев ИПИФ пришелся на один фонд.

Чистый приток средств в ЗПИФ в III квартале 2023 г. вырос более чем в 3 раза к/к, до 652,8 млрд рублей¹.

Число пайщиков ЗПИФ в июле – сентябре 2023 г. увеличилось почти на 348 тыс., до 495 тыс. единиц. Из этого количества более 95% пайщиков обеспечила смена типа фонда 13 ОПИФ и БПИФ одной УК. Это произошло в связи с началом перевода фондов с заблокированными активами в формат ЗПИФ. Перевод происходит в рамках работы Банка России по восстановлению ликвидности фондов, в состав которых входят заблокированные активы.

В феврале 2023 г. Банк России утвердил требования к процедуре создания специальных ЗПИФ, состоящих из заблокированных иностранных бумаг. Такие бумаги выделяются из состава действующих розничных ПИФ. Это позволяет запустить управление оставшимися ликвидными активами и возобновить операции с инвестиционными паями. Если в составе розничного ПИФ находится более 10% заблокированных бумаг, то до 15 октября 2023 г. УК проводила выделение их в отдельный ЗПИФ или смену статуса ПИФ на закрытый. Каждому пайщику выдаются паи нового фонда в количестве, равном паям основного фонда. В дальнейшем УК должны выплачивать пайщикам не менее 90% суммы выручки от реализации заблокированных активов за расчетный период в том случае, если сумма выплаты составляет более 10% СЧА выделенного ЗПИФ. СЧА ОПИФ и БПИФ, сменивших в III квартале 2023 г. тип фонда на ЗПИФ, составила 1% совокупной СЧА ЗПИФ на конец сентября 2023 года.

Число юридических лиц и инвестиционных фондов – пайщиков ЗПИФ в III квартале 2023 г. также выросло на 14% к/к, до 1,4 тыс. ед., а средняя величина их вложений увеличилась на 1,9%, до 4 млрд рублей. Средневзвешенная доходность ЗПИФ в целом по итогам III квартала 2023 г. снизилась до 4,1% к/к за счет уменьшения доходности крупнейшей по СЧА категории фондов – комбинированных (до 4,4%).

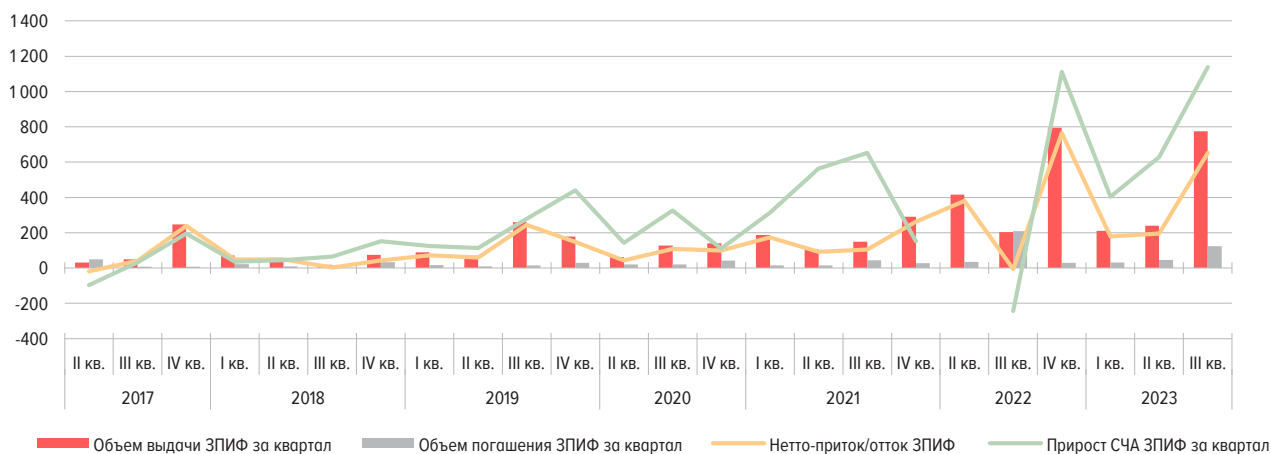
В III квартале 2023 г. чистый приток средств в ИПИФ вырос более чем в 2,5 раза, до 70,7 млрд руб., – это максимальное значение за всю историю наблюдений². Почти 85% чистого притока пришлось на один фонд, которым владеет один корпоративный инвестор. На конец сентября 2023 г. совокупное количество пайщиков 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 35,5 тыс. лиц, что на 0,6 тыс. выше уровня конца июня 2023 года. Средневзвешенная доходность ИПИФ в III квартале снизилась до 7,7%.

¹ Подробнее о структуре притока в сегмент ЗПИФ см. во врезке «Анализ групп ЗПИФ в зависимости от количества и структуры пайщиков».

² На сайте Банка России статистика доступна с 2015 года.

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

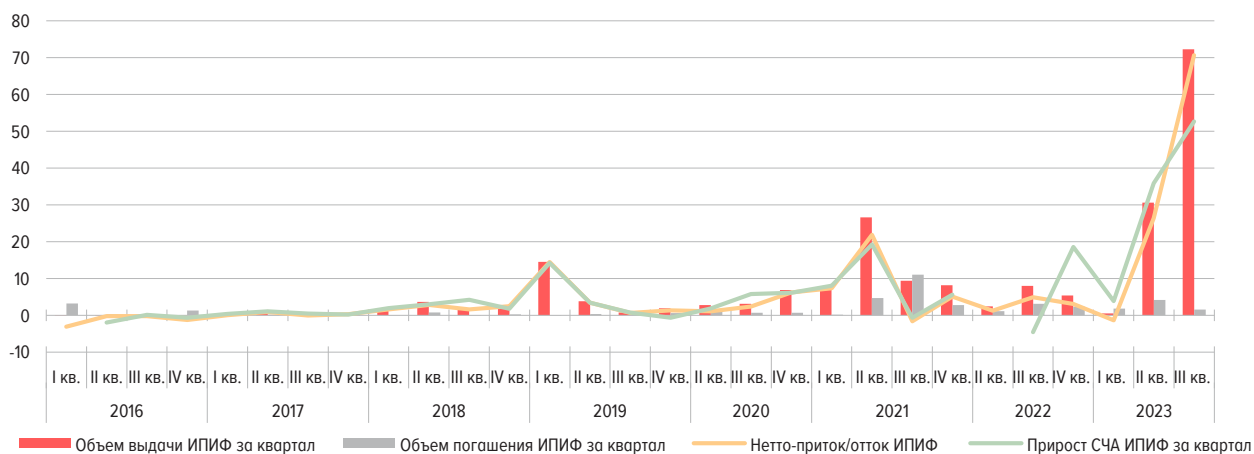
Рис. 9



Источник: Банк России.

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

Рис. 10



Источник: Банк России.

Анализ групп ЗПИФ в зависимости от количества и структуры пайщиков

- Структура российских ЗПИФ с точки зрения числа пайщиков и инвестиционных стратегий крайне неоднородна. Это связано с привлекательностью вложений в ЗПИФ для частных и корпоративных инвесторов с различными целями.
- Для более детального изучения структуры сегмента ЗПИФ фонды были разбиты на группы в зависимости от состава и числа пайщиков (см. ниже методологию отнесения фонда к конкретной группе).
- Наиболее крупной по доле СЧА группой являются корпоративные ЗПИФ, по числу пайщиков – массовые ЗПИФ, по количеству фондов – индивидуальные ЗПИФ.
- За последние четыре квартала более половины нетто-притока средств в ЗПИФ пришлось на корпоративные фонды, около четверти – на индивидуальные фонды. Несмотря на наибольшее число пайщиков, массовые фонды обеспечили незначительную долю чистого притока средств в ЗПИФ.
- Инвестиционные стратегии разных групп ЗПИФ существенно различаются. Вложения групп индивидуальных и корпоративных ЗПИФ наиболее диверсифицированы, что свидетельствует о большом разнообразии представленных внутри этих групп инвестиционных стратегий.

Методология

Все ЗПИФ, кроме тех, которые поменяли тип фонда с ОПИФ и БПИФ на ЗПИФ в III квартале 2023 г., мы разделили на несколько групп в зависимости от количества и состава пайщиков (табл. В-1).

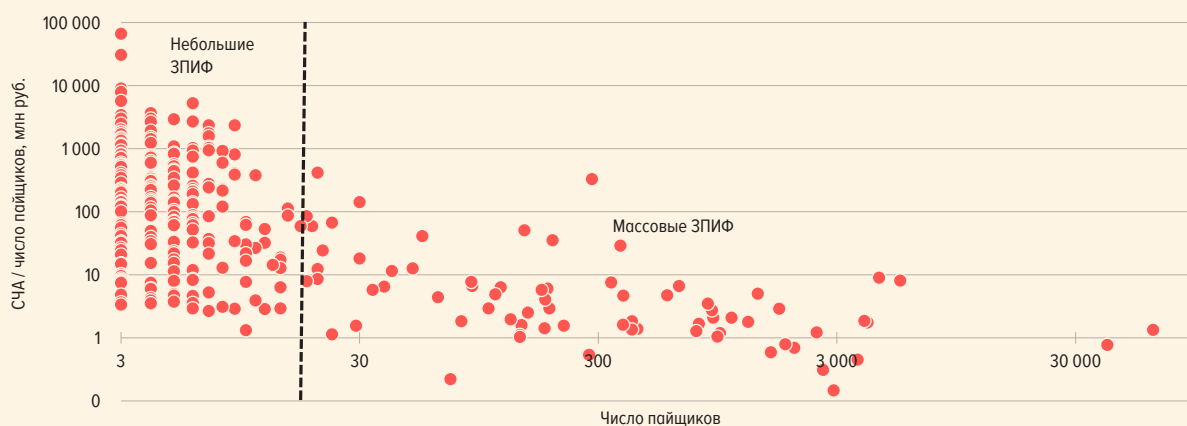
ГРУППЫ ЗПИФ В ЗАВИСИМОСТИ ОТ КОЛИЧЕСТВА И СОСТАВА ПАЙЩИКОВ

Табл. В-1

Группа	Пайщики – физические лица	Пайщики – юридические лица	Пайщики – инвестиционные фонды
Массовые ЗПИФ	От 20 включительно	Могут быть пайщиками. Не основной критерий	
Небольшие ЗПИФ	От 3 до 19 включительно		
Индивидуальные ЗПИФ	1–2		
Корпоративные ЗПИФ	Нет	Только юридические лица или инвестиционные фонды (без ограничений по количеству)	

РАСПРЕДЕЛЕНИЕ ЗПИФ НА 30 СЕНТЯБРЯ 2023 ГОДА

Рис. В-1



Примечание. Без учета индивидуальных и корпоративных ЗПИФ. Логарифмические шкалы.
Источник: Банк России.

Структура сегмента ЗПИФ по группам фондов

Структура сегмента ЗПИФ крайне неоднородна. Это связано с интересом к ЗПИФ различных категорий инвесторов в связи с преимуществами такой формы организации управления активами. Например, ЗПИФ может быть сформирован с целью управления средствами одного инвестора. При этом сохраняется непубличность собственников и упрощается процесс передачи наследства. ЗПИФ могут формироваться и для совместного приобретения коммерческой недвижимости широким кругом пайщиков, что позволяет совместно приобретать активы, стоимость которых существенно

превосходит вложения каждого инвестора в отдельности. Также ЗПИФ широко используются крупными корпоративными инвесторами для организации управления принадлежащими им активами и/или компаниями.

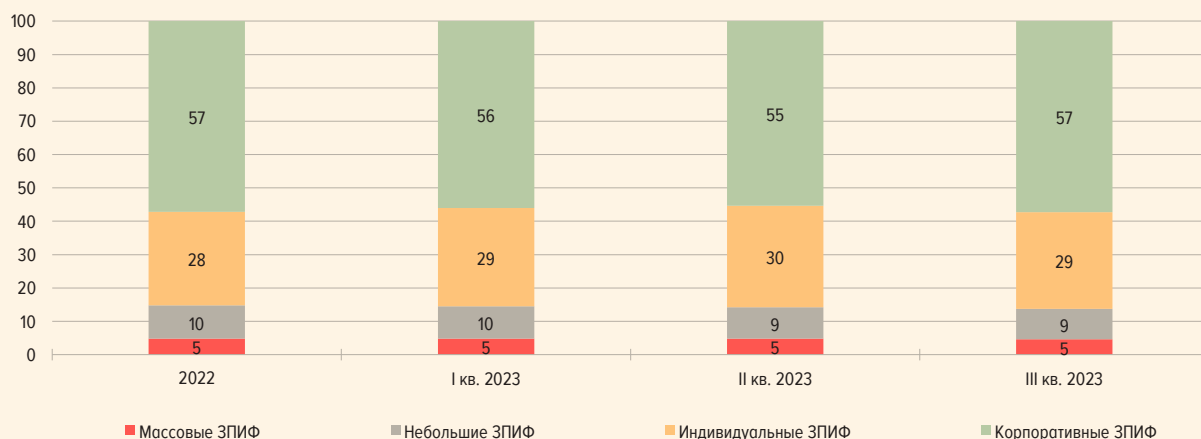
Среди российских ЗПИФ наибольшая доля СЧА (более половины) приходится на группу корпоративных фондов, среди пайщиков которых нет физических лиц. Чуть менее трети – на индивидуальные ЗПИФ. Доля массовых ЗПИФ в совокупной СЧА на конец сентября 2023 г. составила около 5%. С точки зрения количества пайщиков наблюдается обратная картина. Наибольшее число пайщиков (98%) – в группе массовых ЗПИФ, на эту же группу приходится минимальный средний счет пайщика.

Максимальный средний счет пайщика по группам ЗПИФ наблюдается в корпоративных ЗПИФ. При этом внутри групп разброс по среднему объему средств на одного пайщика очень велик. На топ-10 ЗПИФ по величине СЧА приходится более четверти совокупной СЧА ЗПИФ. При этом среди таких фондов восемь фондов входят в группу корпоративных ЗПИФ, и по одному фонду – в группы небольших и индивидуальных ЗПИФ.

Динамика чистого притока средств в ЗПИФ волатильна как по объемам, так и по структуре притока в разрезе рассматриваемых групп фондов. За последние четыре квартала более половины (1 трлн руб.) нетто-притока средств в ЗПИФ пришлось на корпоративные фонды, 24% (424 млрд руб.) – на индивидуальные фонды, 14% (257 млрд руб.) – на небольшие фонды. Массовые фонды обеспечили около 5% (82 млрд руб.) нетто-притока. Вместе с тем чистый приток средств в массовые фонды относительно величины приходящейся на них СЧА за последние четыре квартала был одним из самых высоких среди всех групп ЗПИФ (кроме II квартала, когда наблюдался нетто-отток средств из массовых ЗПИФ). Это свидетельствует о росте популярности таких ЗПИФ у пайщиков.

СТРУКТУРА СЧА ПО ГРУППАМ ЗПИФ (%)

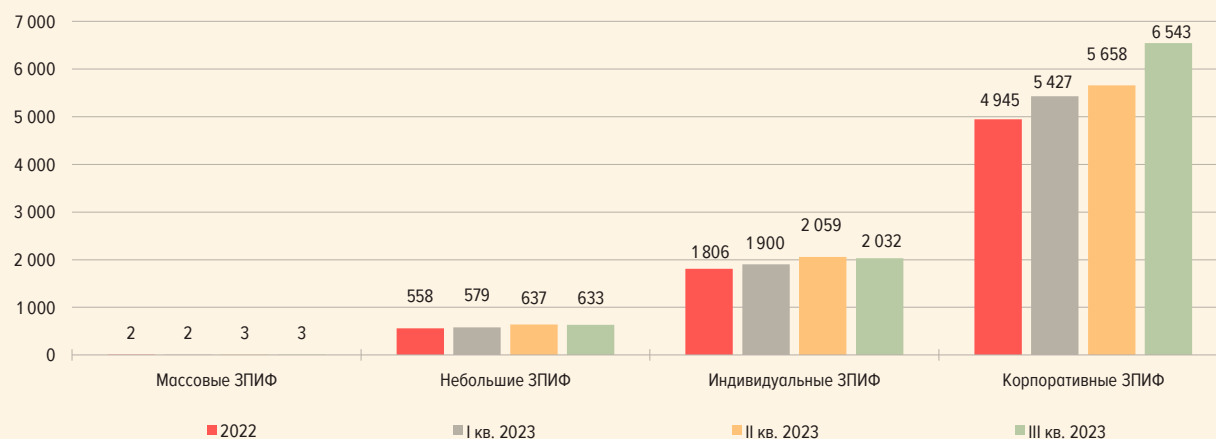
Рис. В-2



Источник: Банк России.

СРЕДНИЙ СЧЕТ ПАЙЩИКА (МЛН РУБ.)

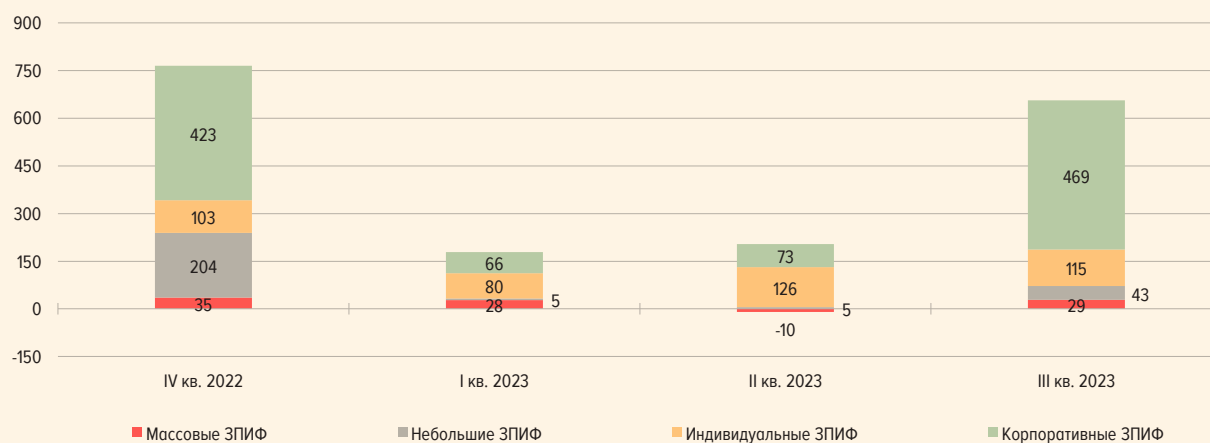
Рис. В-3



Источник: Банк России.

НЕТТО-ПРИТОК СРЕДСТВ ПО ГРУППАМ ЗПИФ
(МЛРД РУБ.)

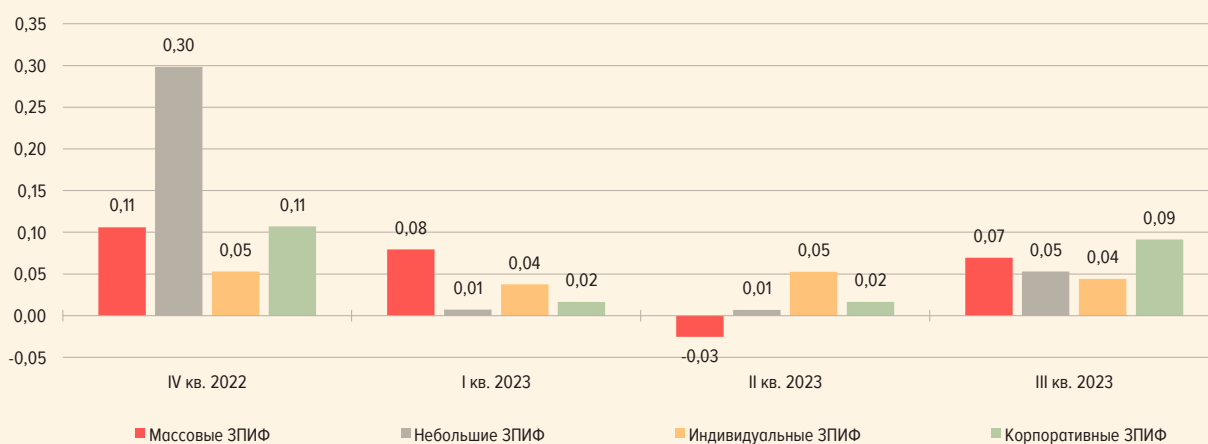
Рис. В-4



Источник: Банк России.

ЧИСТЫЙ ПРИТОК / СЧА ПО ГРУППАМ ЗПИФ
(ТРИЛН РУБ.)

Рис. В-5



Источник: Банк России.

КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ПО ГРУППАМ ЗПИФ
(%)

Табл. В-2

Группа	31.12.2022	31.03.2023	30.06.2023	30.09.2023
Структура числа фондов				
Массовые ЗПИФ	4	4	4	4
Небольшие ЗПИФ	13	13	13	14
Индивидуальные ЗПИФ	47	48	49	54
Корпоративные ЗПИФ	36	35	34	36
Структура числа пайщиков				
Массовые ЗПИФ	98	98	98	98
Небольшие ЗПИФ	1	1	1	1
Индивидуальные ЗПИФ	1	1	1	1
Корпоративные ЗПИФ	1	0	1	0
Доля СЧА фондов для неквалифицированных инвесторов				
Массовые ЗПИФ	61	58	62	62
Небольшие ЗПИФ	5	5	5	4
Индивидуальные ЗПИФ	3	2	2	2
Корпоративные ЗПИФ	5	4	4	3

Источник: Банк России.

ДОХОДНОСТЬ ПО ГРУППАМ ЗПИФ В 2023 ГОДУ
(%)

Табл. В-3

Группа	I кв. 2023	II кв. 2023	III кв. 2023
Полная доходность за квартал			
Массовые ЗПИФ	4	7	1
Небольшие ЗПИФ	8	26	1
Индивидуальные ЗПИФ	4	33	4
Корпоративные ЗПИФ	2	14	6
Дивидендная доходность за квартал			
Массовые ЗПИФ	1	1	3
Небольшие ЗПИФ	0	0	1
Индивидуальные ЗПИФ	1	0	2
Корпоративные ЗПИФ	0	0	0

Источник: Банк России.

Структура вложений

Инвестиционные стратегии разных групп ЗПИФ существенно различаются. Основным направлением инвестирования активов массовых ЗПИФ являются вложения в недвижимое имущество. Более 57% СЧА таких ЗПИФ приходится на фонды недвижимости.

Около трети активов небольших ЗПИФ вложено в акции российских компаний, еще 18% – в доли в уставном капитале российских компаний, также чуть менее четверти вложений приходится на недвижимое имущество.

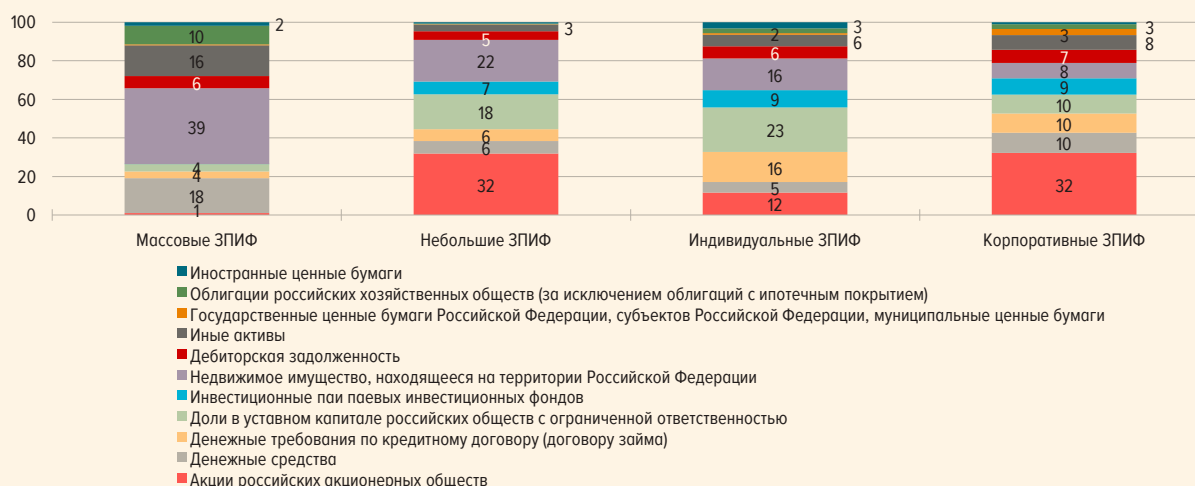
Вложения групп индивидуальных и корпоративных ЗПИФ наиболее диверсифицированы, что свидетельствует о большом разнообразии представленных внутри этих групп инвестиционных стратегий. Основным классом вложений активов корпоративных ЗПИФ выступают акции российских компаний, индивидуальных ЗПИФ – доли в уставном капитале российских компаний.

Доминирующими вложениями четверти индивидуальных ЗПИФ являются вложения в недвижимое имущество и имущественные права, 17% таких ЗПИФ составляют фонды, основной объем вложений которых приходится на доли в уставном капитале. Около 14% индивидуальных ЗПИФ специализируются на вложениях в денежные требования по кредитному договору. Инвестиционная стратегия таких фондов, как правило, нацелена на получение прибыли в виде процентов по выданным займам.

Доминирующими вложениями четверти корпоративных ЗПИФ также являются вложения в недвижимое имущество и имущественные права. Денежные средства являются основным объектом вложений 14% корпоративных ЗПИФ. На вложениях в доли в уставном капитале российских компаний и денежные требования по кредитному договору специализируется по 12% таких ЗПИФ.

СТРУКТУРА АКТИВОВ ПО ГРУППАМ ЗПИФ НА 30 СЕНТЯБРЯ 2023 ГОДА
(%)

Рис. В-6



Источник: Банк России.

ДОЛЯ ИНДИВИДУАЛЬНЫХ ЗПИФ ПО ДОМИНИРУЮЩИМ* ВЛОЖЕНИЯМ В СОВОКУПНОМ КОЛИЧЕСТВЕ ИНДИВИДУАЛЬНЫХ ЗПИФ НА 30 СЕНТЯБРЯ 2023 ГОДА

Рис. В-7

(%)



* ЗПИФ относился к категории фондов с доминированием тех или иных вложений при доле соответствующих вложений более 50% в совокупной величине активов.
Источник: Банк России.

ДОЛЯ КОРПОРАТИВНЫХ ЗПИФ ПО ДОМИНИРУЮЩИМ* ВЛОЖЕНИЯМ В СОВОКУПНОМ КОЛИЧЕСТВЕ КОРПОРАТИВНЫХ ЗПИФ НА 30 СЕНТЯБРЯ 2023 ГОДА

Рис. В-8

(%)



* ЗПИФ относился к категории фондов с доминированием тех или иных вложений при доле соответствующих вложений более 50% в совокупной величине активов.
Источник: Банк России.

5. ПОЛОЖИТЕЛЬНАЯ ПЕРЕОЦЕНКА АКТИВОВ В СЕГМЕНТЕ ДОВЕРИТЕЛЬНОГО УПРАВЛЕНИЯ ЗНАЧИТЕЛЬНО УВЕЛИЧИЛА ИХ СТОИМОСТЬ

- В сегменте ДУ сохранялся интерес к стратегиям денежного рынка. Значительному приросту стоимости активов в управлении способствовала положительная переоценка, в том числе валютная.

Количество клиентов в ДУ в отчетном квартале перестало снижаться, а стоимость активов в управлении продолжила увеличиваться. Основными драйверами роста портфелей ДУ в III квартале 2023 г. были положительная переоценка акций вследствие позитивной динамики фондового рынка, а также валютная переоценка замещающих облигаций и иностранных активов из-за ослабления рубля. Кроме того, росту стоимости портфелей в условиях высоких ставок и повышенной инфляции способствовал приток средств в стратегии, ориентированные на денежный рынок. При этом клиенты изымали средства из некоторых крупных стандартных стратегий в пользу инструментов, альтернативных ДУ.

Количество клиентов в ДУ осталось на уровне II квартала 2023 г. – 819 тыс. человек (+0,1% к/к, -6% г/г) при росте количества физлиц – квалифицированных инвесторов с 35 тыс. до 37 тыс. лиц (+6% к/к, +17% г/г). Объем портфелей по итогам отчетного квартала составил 2,3 трлн руб. (+13% к/к, +47% г/г). В частности, объем портфелей физлиц увеличился до 1,8 трлн руб. (+13% к/к, +70% г/г)¹. Данный рост был обусловлен прежде всего положительной переоценкой инструментов. Нетто-притоки средств физлиц в отрасли составили 26 млрд руб., что внесло небольшой вклад в положительную динамику активов в управлении.

Доля акций резидентов в структуре активов в ДУ за отчетный квартал выросла с 12 до 13%, доля гособлигаций – сократилась с 13 до 11%. Доля прочих активов, в том числе дебиторской задолженности, увеличилась с 4 до 8%, что было обусловлено популярностью стратегий денежного рынка². Доля иностранных активов продолжила снижаться и по итогам III квартала 2023 г. составила 35%. Управляющие продавали иностранные акции на доступных площадках, а часть облигаций иностранных эмитентов погашалась. При этом значительная доля иностранных активов в ДУ, а также средств от погашения иностранных долговых обязательств может оставаться замороженной³.

Существенный прирост объема активов в ДУ при сдержанной динамике числа клиентов способствовал росту среднего размера портфеля физлиц как в целом по отрасли (с 1,9 млн до 2,1 млн руб.), так и по стандартным стратегиям (с 0,57 млн до 0,61 млн руб.). За III квартал 2023 г. доля «пробных» счетов с активами до 10 тыс. руб. выросла до 44%, а доля второй крупнейшей категории клиентов с активами от 100 тыс. до 1 млн руб. сократилась до 34%.

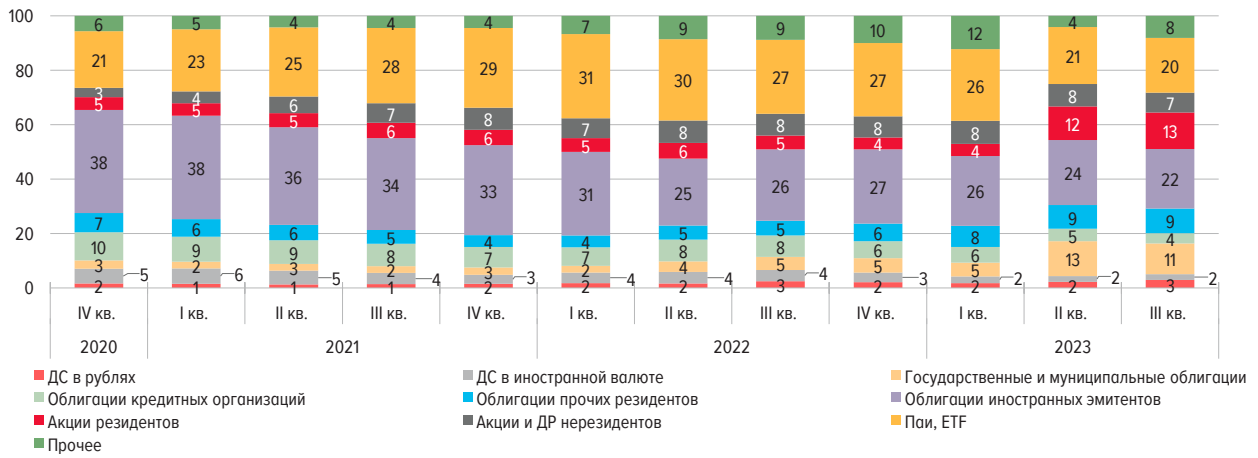
¹ Включая клиентов и портфели доверительных управляющих, не являющихся управляющими компаниями. На таких участников приходится незначительная часть рынка.

² Как правило, в стратегиях денежного рынка с помощью однодневных сделок репо средства клиентов под залог ценных бумаг предоставляются в долг другим участникам. В результате операций репо по таким стратегиям в активах образуется дебиторская задолженность.

³ Исторически многие стратегии ДУ были ориентированы на покупку облигаций иностранных эмитентов, в том числе аффилированных с российскими, через инфраструктуру недружественных стран.

ОЦЕНОЧНАЯ СТРУКТУРА АКТИВОВ В ДОВЕРИТЕЛЬНОМ УПРАВЛЕНИИ (%)

Рис. 11



Примечание. Категория «Прочее» включает в себя ПФИ, драгметаллы, плановые нетто-позиции по поставке и получению активов и иные активы.
Источник: Банк России, данные опросов крупнейших управляющих, данные формы 0420431 (с 30 июня 2023 г.).

6. ДОХОДНОСТЬ КРУПНЕЙШИХ СТАНДАРТНЫХ СТРАТЕГИЙ В ДОВЕРИТЕЛЬНОМ УПРАВЛЕНИИ ПРЕВЫСИЛА ДОХОДНОСТЬ ДЕПОЗИТОВ

- По итогам 12 месяцев большинство крупных стратегий с историей свыше года показали большую доходность, чем депозиты. Исключение составили стратегии денежного рынка.

На конец III квартала 2023 г. объем активов физлиц, размещенных в стандартных стратегиях ДУ, достиг 515 млрд руб. (+8% к/к, +57% г/г). Количество клиентов таких стратегий (без исключения двойного счета¹) практически не изменилось за квартал и составило 839 тыс. лиц (+1% к/к, -4% г/г). На рынке наблюдался отток клиентов и их средств из некоторых крупнейших стандартных стратегий, вероятно, в пользу альтернативных инструментов, в том числе банковских вкладов². При этом происходил рост портфелей отдельных стратегий, направленных на инвестиции в денежный рынок. Данный инструмент аналогичен фондам денежного рынка, а способом инвестирования могут быть как непосредственно сделки репо, так и вложения в соответствующие ПИФ.

В целях оценки фактических показателей доходности были проанализированы данные по 30 крупнейшим стратегиям³, которые составляли 44% от объема портфелей и 29% от числа клиентов в сегменте стандартных стратегий ДУ. В условиях разнонаправленной динамики цен акций и облигаций наряду с ослаблением рубля средневзвешенная доходность топ-30 стратегий в III квартале 2023 г. составила 6,2%. За прошедшие 12 месяцев те же стратегии показали доходность 39,4% (см. таблицу).

Наиболее высокие показатели годовой доходности были характерны для стратегий, объектами инвестирования которых являются иностранные акции и облигации (в основном за счет положительной переоценки из-за ослабления рубля), а также российские акции (вследствие подъема фондового рынка после достижения локального минимума в конце сентября – начале октября прошлого года). Доходность стратегий ИИС, которые отличаются более консервативным профилем инвестирования, составила около 20% (без учета дополнительного дохода в виде налогового вычета). В целом доходность ниже уровня доходности депозитов, открытых год назад (6,5%), показали только стратегии, направленные на вложения в денежный рынок.

В частности, доходность выше уровня депозитов показали 26 из 30 стратегий (из них 16 – для неквалифицированных инвесторов), а у 4 валютных стратегий, ориентированных на иностранные активы и структурные продукты, доходность превышала 100% (см. Приложение, рис. П-2 и П-3). При этом волатильность доходностей по данным стратегиям была одной из самых высоких в топ-30. Большинство стратегий, ориентированных на российские облигации, показали доходность выше бенчмарков, на российские акции – ниже соответствующего бенчмарка⁴.

Наиболее благоприятное соотношение риска и доходности (коэффициент Шарпа⁵) наблюдалось у стратегий, объектом инвестирования которых являются российские акции, структурные

¹ Одно и то же лицо может быть клиентом нескольких стратегий.

² Исторически такие стратегии выступают как альтернатива депозитам, поэтому некоторые клиенты предпочитают более консервативные инструменты в условиях высоких ставок.

³ Рассматривались данные по 30 крупнейшим стратегиям по объему портфелей на отчетную дату, которые имеют актуальную историю доходности не менее одного года и не являются заблокированными.

⁴ Причинами отставания доходности по стратегиям от бенчмарков в том числе могли служить неудачные решения отдельных управляющих по тактической ребалансировке портфеля, несовпадение цен конкретных сделок с ценами, задействованными в расчете индекса, а также различные комиссии, включая неявные.

⁵ Наиболее простой и распространенный показатель для анализа соотношения доходности и риска стратегий по сравнению с безрисковыми вложениями. Более высокое значение коэффициента свидетельствует о более эффективном инвестировании.

ПОКАЗАТЕЛИ ДОХОДНОСТИ ПОРТФЕЛЕЙ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ В РАМКАХ ТОП-30 СТАНДАРТНЫХ СТРАТЕГИЙ

Табл. 1

Показатель	Количество стратегий, ед.	Количество клиентов физических лиц, тыс. ед.	Объем портфелей физических лиц, млрд руб.	Доля от объема портфелей топ-30, %	Доходность (3 мес.), %	Доходность (12 мес.), %	Коэффициент Шарпа
Весь рынок	645	838,7	515,4	–	–	–	
Топ-30 стандартных стратегий	30	245,3	227,8	100	6,2	39,4	5,1
в том числе по объектам вложений:							
облигации резидентов	5	140,4	46,1	20	-0,1	17,4	3,5
российские акции	2	27,2	20,4	9	9,2	73,8	5,2
облигации иностранных эмитентов	8	5,1	49,2	22	15,1	96,3	4,6
иностранные акции	3	11,8	14,4	6	10,0	67,3	3,4
денежный рынок	2	7,8	18,0	8	1,3	4,1	0,2
структурные продукты	10	52,9	79,7	35	5,1	33,0	4,5
в том числе по типам инвесторов:							
для квалифицированных инвесторов	14	27,6	123,3	54	9,2	54,7	5,2
для неквалифицированных инвесторов	16	217,7	104,5	46	3,1	25,6	4,8
из них стратегии ИИС	4	183,9	44,2	19	1,6	20,4	5,6
в том числе по способу инвестирования:							
прямые вложения	14	10,7	103,8	46	12,2	86,1	5,3
вложения через ПИФ, структурные облигации или ETF	16	234,5	124,0	54	1,7	20,0	4,6
Бенчмарки							
Индекс государственных облигаций МосБиржи	–	–	–	–	-5,0	2,8	–
Индекс корпоративных облигаций МосБиржи	–	–	–	–	-2,8	7,2	–
Индекс полной доходности акций МосБиржи	–	–	–	–	12,8	81,0	–
Курс USD/RUB	–	–	–	–	11,9	69,7	–
Банковские депозиты, открытые год назад	–	–	–	–	–	6,5	–

Примечание. Использовались месячные данные по доходности стратегий в рублях с сайтов управляющих, взвешенные по стоимости портфелей на начало каждого месяца. Приведенные доходности не учитывают возможность получения налогового вычета по ИИС.

Индексы государственных и корпоративных облигаций МосБиржи рассчитаны по методу совокупного дохода.

В качестве меры риска использовалось аннуализированное стандартное отклонение месячных значений доходности за 12 месяцев.

Коэффициент Шарпа рассчитывался как разность доходности по группе и доходности индекса гособлигаций, деленная на стандартное отклонение месячных значений разности доходности по группе и доходности индекса гособлигаций (на горизонте 12 месяцев).

Категория «структурные продукты» включает в себя различные комбинации структурных облигаций, депозитов, ПФИ, ETF, а также других классов активов.

Источники: Банк России, ПАО Московская Биржа, сайты управляющих.

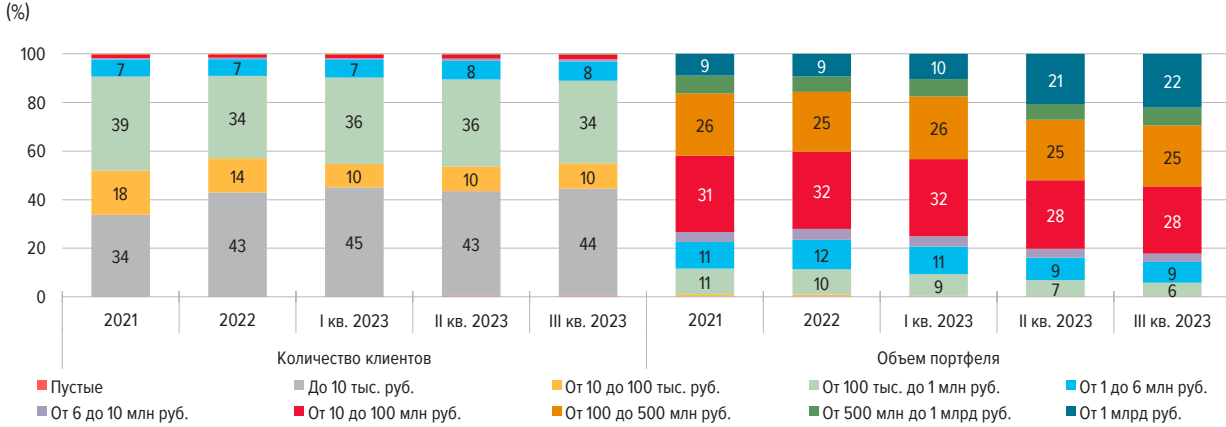
продукты и облигации иностранных эмитентов, а худшее – у стратегий, ориентированных на денежный рынок.

В то же время оценка доходности по отдельным стратегиям, прежде всего ориентированным на иностранные ценные бумаги, может быть искажена в связи с заморозкой бумаг в иностранных депозитариях, трудностями с получением доходов и продажей активов в портфелях данных стратегий. Оценку доходности также может исказить отсутствие расчетов по отдельным ПИФ, используемым в качестве объекта инвестирования в стандартных стратегиях.

ПРИЛОЖЕНИЕ

КОНЦЕНТРАЦИЯ КОЛИЧЕСТВА ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ – РЕЗИДЕНТОВ И ОБЪЕМА АКТИВОВ В ДОВЕРИТЕЛЬНОМ УПРАВЛЕНИИ

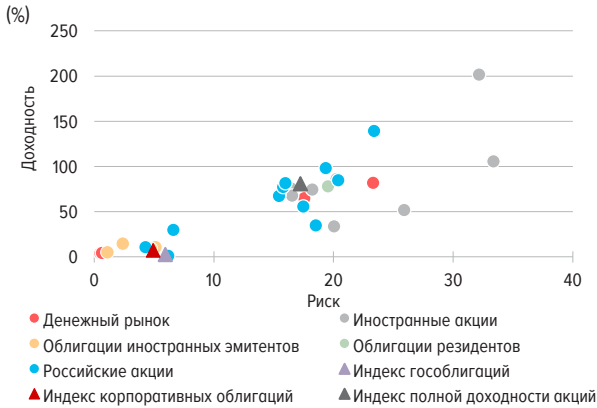
Рис. П-1



Примечание. Данные за прошлые периоды могут быть пересмотрены в связи с поступлением уточненных данных от участников рынка.
Источник: Банк России, данные опросов крупнейших управляющих, данные формы 0420431 (с 30 июня 2023 г.).

СООТНОШЕНИЕ РИСКА И ДОХОДНОСТИ ЗА ПОСЛЕДНИЕ 12 МЕСЯЦЕВ ПО ОТДЕЛЬНЫМ СТРАТЕГИЯМ (В РАЗРЕЗЕ ОБЪЕКТОВ ВЛОЖЕНИЙ)

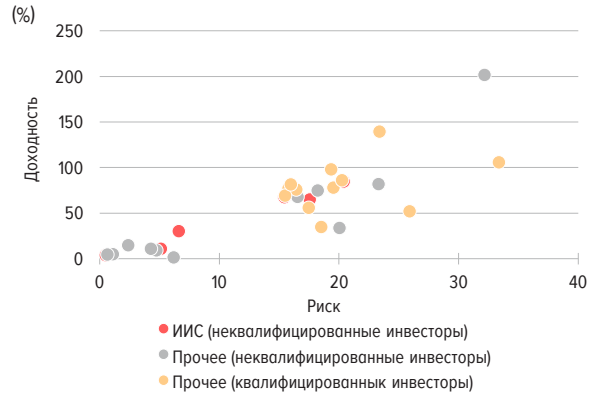
Рис. П-2



Примечание. Стратегии с риском более 40% не отражены на графике.
Источники: ПАО Московская Биржа, Банк России, сайты управляющих.

СООТНОШЕНИЕ РИСКА И ДОХОДНОСТИ ЗА ПОСЛЕДНИЕ 12 МЕСЯЦЕВ ПО ОТДЕЛЬНЫМ СТРАТЕГИЯМ (В РАЗРЕЗЕ ТИПОВ КЛИЕНТОВ)

Рис. П-3



Примечание. Стратегии с риском более 40% не отражены на графике.
Источники: Банк России, сайты управляющих.

СПИСОК СОКРАЩЕНИЙ

БПИФ – биржевые паевые инвестиционные фонды

г/г – изменение показателя по сравнению со значением за соответствующий период предыдущего года

ДР – депозитарная расписка

ДС – денежные средства

ДУ – доверительное управление

ЗПИФ – закрытые паевые инвестиционные фонды

ИПИФ – интервальные паевые инвестиционные фонды

ИИС – индивидуальный инвестиционный счет

к/к – изменение показателя за III квартал 2023 г. по сравнению со значением за II квартал 2023 г.

НПФ – негосударственный пенсионный фонд

ОПИФ – открытые паевые инвестиционные фонды

ПИФ – паевые инвестиционные фонды

ПН – средства пенсионных накоплений по обязательному пенсионному страхованию

ПР – средства пенсионных резервов негосударственного пенсионного фонда по негосударственному пенсионному обеспечению

ПФИ – производный финансовый инструмент

СК – страховой капитал

СЧА – стоимость чистых активов

УК – управляющая компания

ETF (exchange-traded fund) – иностранные биржевые инвестиционные фонды, по аналогии с которыми в России созданы БПИФ

ROE (return on equity) – рентабельность капитала