



Банк России



№ 3

III квартал 2020 года

ОБЗОР КЛЮЧЕВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ ПАЕВЫХ И АКЦИОНЕРНЫХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ФОНДОВ

Информационно-аналитический материал

Москва
2020

СОДЕРЖАНИЕ

Краткое содержание	3
1. Доходность и приток средств во все типы ПИФов выросли.....	4
2. В БПИФы и ОПИФы пришло рекордное число новых пайщиков.....	8
Анализ динамики БПИФов по группам фондов.....	11
3. Приток средств в ИПИФы обеспечили текущие клиенты.....	15

Настоящий обзор 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: А. Кондаков, Банк России

107016, Москва, ул. Неглинная, 12

Официальный сайт Банка России: www.cbr.ru

© Центральный банк Российской Федерации, 2020

КРАТКОЕ СОДЕРЖАНИЕ¹

В III квартале 2020 г. на рынок ПИФов пришло максимальное за всю историю число пайщиков – физических лиц: 646 тыс. человек. В результате стоимость чистых активов (СЧА) ПИФов, приходящаяся на физических лиц, за год выросла почти на треть и превысила 2,0 трлн руб. (42% совокупной рыночной величины). Этому способствовала и положительная доходность фондов в III квартале. Высокий спрос на паи ПИФов со стороны розничных инвесторов во многом связан с поиском доходных инструментов на фоне снижения ставок по депозитам, в целом благоприятной ситуацией на финансовых рынках и упрощением процедуры инвестирования по мере развития онлайн-каналов продаж. Росту притока средств инвесторов в III квартале 2020 г. по сравнению с II кварталом также способствовало общее улучшение экономической ситуации, сопровождавшееся некоторым восстановлением доходов населения.

Наибольшим интересом у новых инвесторов пользуется сегмент БПИФов – на него пришлось три четверти новых пайщиков. При этом в этот сегмент заходят клиенты преимущественно с небольшими сбережениями: средняя величина вложений клиентов – физических лиц сократилась за год почти в пять раз, до 34 тыс. рублей. Это отражает тенденцию массового притока средств физических лиц на фондовый рынок, а также говорит об использовании БПИФов в качестве пробного инструмента инвестиций начинающими инвесторами. Их могут привлекать низкие комиссии и высокая ликвидность БПИФов по сравнению с классическими ОПИФаами, что становится важным критерием выбора типа фонда в условиях волатильности рынков. Среди БПИФов максимальный нетто-приток средств по итогам III квартала 2020 г. пришелся на фонды, ориентированные на вложения в государственные ценные бумаги Российской Федерации и иностранные фонды.

Основной тенденцией в структуре вложений ПИФов в целом, без учета ЗПИФов, стал рост вложений в иностранные ценные бумаги. Это связано как с переоценкой валютных активов на фоне ослабления рубля и роста их котировок, так и с увеличением интереса инвесторов к таким активам. Остановка рядом банков пролонгации валютных вкладов могла способствовать перетоку валюты в ПИФы. При этом вложения в иностранные активы позволяют инвесторам заработать дополнительную доходность (при принятии соответствующих рисков получения убытков) по сравнению с простой переоценкой валюты в случае ее хранения на депозитах в банках при минимальных ставках.

Притоку инвесторов способствует рост доходности ПИФов – по итогам III квартала 2020 г. средневзвешенная доходность по всем типам фондов существенно превысила значения за аналогичный период предыдущего года. Рыночная средневзвешенная доходность составила 16,2% годовых.

¹ Обзор подготовлен на основании данных отчетности за III квартал 2020 г. по состоянию на 02.11.2020.

1. ДОХОДНОСТЬ И ПРИТОК СРЕДСТВ ВО ВСЕ ТИПЫ ПИФОВ ВЫРОСЛИ

- Результаты III квартала 2020 г. свидетельствуют о росте интереса розничных инвесторов к ПИФам.
- В качестве основных причин притока средств можно выделить поиск повышенной доходности вложений на фоне снижения ставок по депозитам и рост доходности по ПИФам при упрощении процесса приобретения паев.
- Кроме того, в период волатильности растет интерес инвесторов к вложениям в защитные активы – государственные ценные бумаги, золото, а также в иностранные активы. Наличие стратегий, обеспечивающих диверсифицированные вложения в такие инструменты, привлекает новые инвестиции в ПИФы.

По итогам III квартала 2020 г. нетто-приток инвестиций в ПИФы¹ составил 162,1 млрд руб. – это более чем в два раза превышает значение предыдущего квартала, но почти наполовину меньше, чем в аналогичный период предыдущего года. При этом значительно поменялась структура чистого притока: две трети в июле-сентябре 2020 г. пришлось на ЗПИФы, еще четверть – на ОПИФы, доля БПИФов достигла 8%. Годом ранее на закрытые фонды приходилось почти 90% притока. Без учета закрытых фондов приток в ПИФы вырос на 61,7% по сравнению с III кварталом прошлого года.

В результате увеличения притока средств в фонды, ориентированные на работу с розничными инвесторами, выросла доля СЧА ПИФов, приходящаяся на клиентов – физических лиц (+3 п.п. за год, до 42% на конец сентября 2020 г.). В ОПИФах значение достигает 90%, в БПИФах – 54%. Совокупная СЧА всех типов ПИФов в III квартале 2020 г. увеличилась на 9,5%, до 4,8 трлн рублей.

Увеличение вложений в ОПИФы и БПИФы связано с массовым выходом на рынок частных инвесторов, которые стремятся разместить свои накопления в более доходных инструментах по сравнению с банковскими депозитами, ставки по которым снижаются² вслед за смягчением денежно-кредитной политики. Эта [тенденция подтверждается](#) увеличением доли российских граждан, считающих невыгодным хранение сбережений на счете в банке и предпочитающих иные формы сбережений. В результате совокупное количество пайщиков в III квартале 2020 г. увеличилось до 2,9 млн ед. (+29% к/к, +65% г/г).

Продолжающаяся цифровизация продаж финансовых инструментов, в том числе ПИФов, облегчает процесс привлечения новых инвесторов. Развитие маркетплейсов и появление возможности оперативного сравнения основных параметров деятельности различных ПИФов (например, по доходности, комиссиям и пр.) повысят прозрачность сегмента и упростят процесс приобретения паев.

Увеличению числа инвесторов на рынке способствует также высокая доходность ПИФов. Так, средневзвешенная доходность всех типов ПИФов по итогам III квартала 2020 г. составила 16,2% годовых (+0,5 п.п. за квартал). При этом доходность по всем типам фондов существенно превысила значения за аналогичный период предыдущего года и темп роста потребительских цен, который составил 3,2%³ в июле-сентябре 2020 года.

Динамика доходности ПИФов в целом следует за динамикой фондового рынка, в инструменты которого вложен значительный объем их активов. Рост рынка акций и стабильная конъюнктура долгового рынка в III квартале 2020 г. способствовали увеличению доходностей ПИФов.

¹ Прирост имущества в результате размещения акций акционерного инвестиционного фонда (выдачи инвестиционных паев паевого инвестиционного фонда) за вычетом уменьшения имущества в результате выкупа или приобретения акций акционерного инвестиционного фонда (погашения инвестиционных паев паевого инвестиционного фонда) по данным формы О 420 503 Указания Банка России от 08.02.2018 № 4715-У.

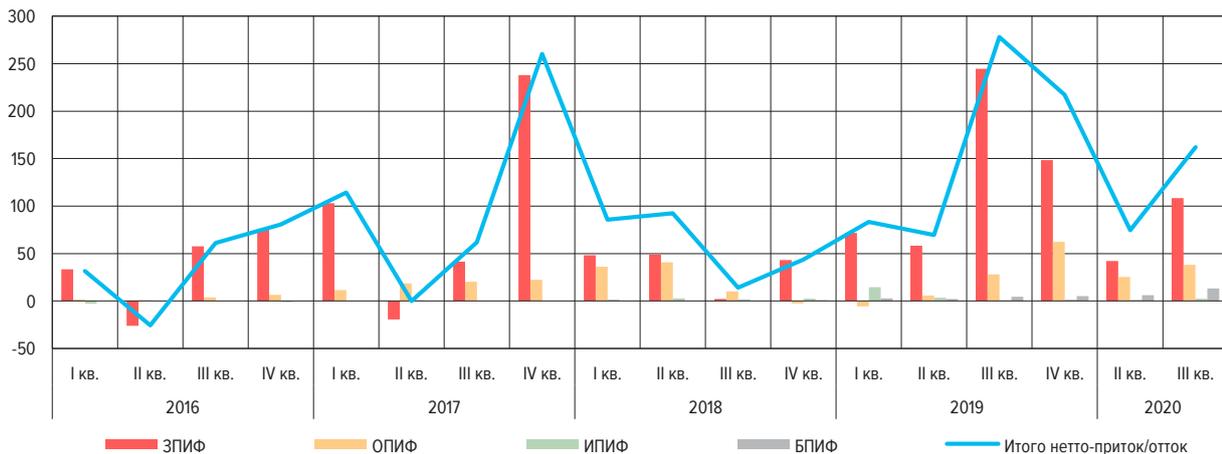
² По итогам июля-сентября 2020 г. средневзвешенная процентная ставка по рублевым депозитам физических лиц от 1 до 3 лет снизилась и составила 4,1% (-0,7 п.п. за квартал).

³ Сезонно сглаженный рост за период в годовом выражении.

В структуре активов ПИФов (без учета ЗПИФов) наблюдался заметный рост вложений в иностранные ценные бумаги. Это связано как с переоценкой валютных активов на фоне ослабления рубля, так и с ростом интереса инвесторов к таким активам (в том числе на фоне взрывного роста мировых фондовых рынков в III квартале). Например, рост индекса S&P 500 за 9 месяцев 2020 г. составил 5,5% годовых. За этот же период индекс российских акций (МСFTR) сократился на 1% годовых. При этом падение индексов в марте ([индекс S&P 500 TR](#) потерял 80% годовых) на фоне ограничительных мер из-за коронавируса позволило приобрести иностранные активы по сниженной стоимости. Такие вложения дают возможность клиентам повысить страновую, валютную и отраслевую диверсификацию своих портфелей, а также заработать дополнительную доходность (при принятии соответствующих рисков получения убытков) по сравнению с простой переоценкой валюты в случае ее хранения на счетах в банках. Вместе с тем доход в виде валютной переоценки по инструментам, номинированным в иностранной валюте, при операциях в России облагается НДФЛ, что может несколько снизить привлекательность инвестиций в иностранные бумаги по сравнению со сбережениями в наличной валюте или на валютных депозитах в банках.

ЧИСТАЯ ВЫДАЧА/ПОГАШЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПАЕВ
(МЛРД РУБ.)

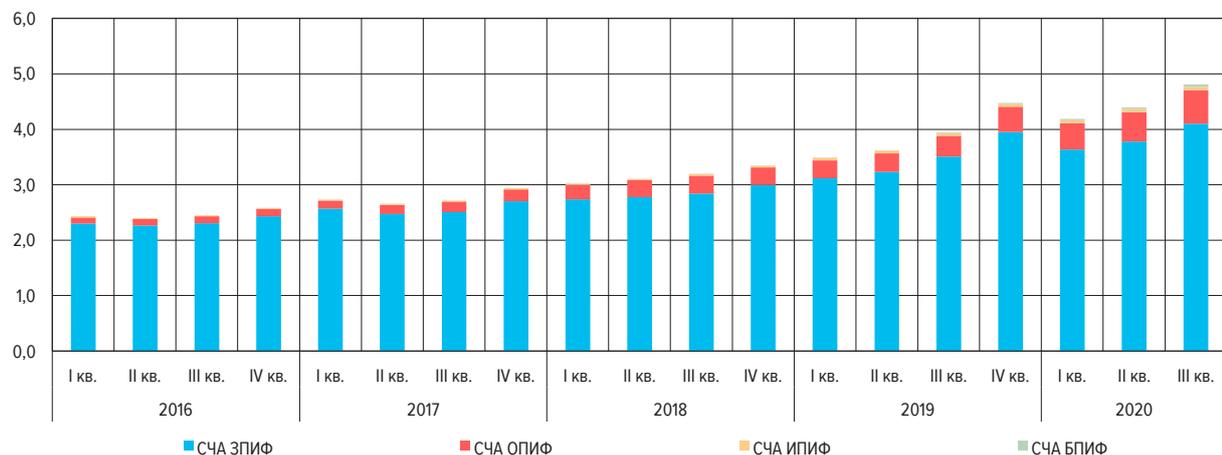
Рис. 1



Источник: Банк России.

СТОИМОСТЬ ЧИСТЫХ АКТИВОВ ПО ТИПАМ ПИФОВ
(ТРЛН РУБ.)

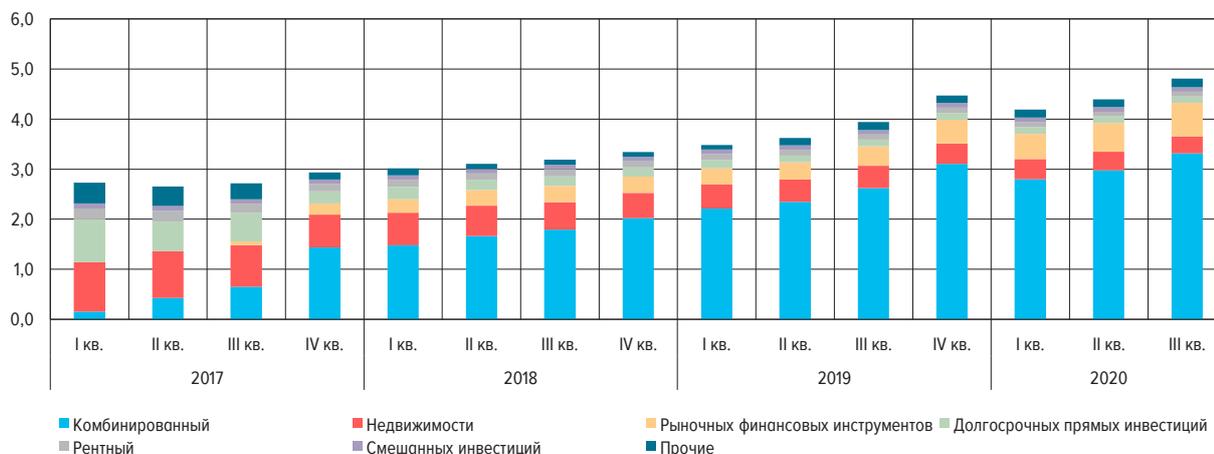
Рис. 2



Источник: Банк России.

СТОИМОСТЬ ЧИСТЫХ АКТИВОВ ПО КАТЕГОРИЯМ ПИФОВ
(ТРЛН РУБ.)

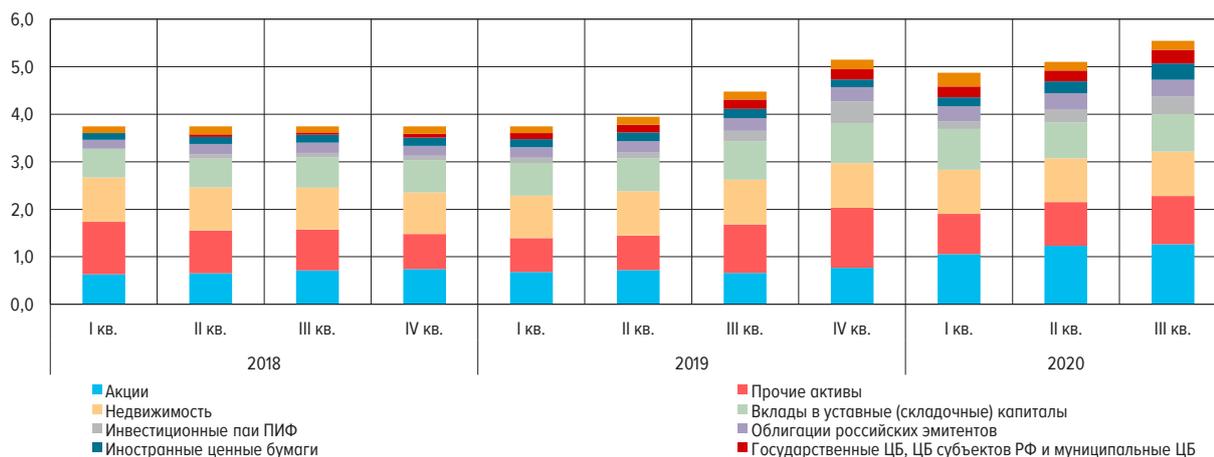
Рис. 3



Источник: Банк России.

СТРУКТУРА АКТИВОВ ПИФОВ
(ТРЛН РУБ.)

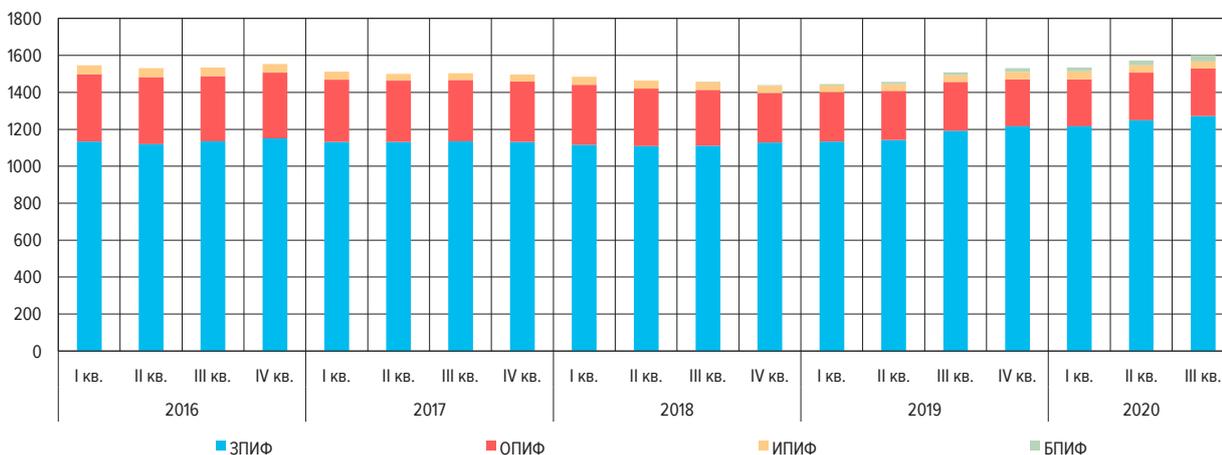
Рис. 4



Источник: Банк России.

КОЛИЧЕСТВО ЗАРЕГИСТРИРОВАННЫХ ПИФОВ ПО ТИПАМ
(ЕД.)

Рис. 5



Источник: Банк России.

КОЛИЧЕСТВО УПРАВЛЯЮЩИХ КОМПАНИЙ, ОСУЩЕСТВЛЯЮЩИХ ДОВЕРИТЕЛЬНОЕ УПРАВЛЕНИЕ ПИФАМИ

Рис. 6



Источник: Банк России.

ДИНАМИКА АКТИВОВ ПИФОВ

Рис. 7



Источник: Банк России.

2. В БПИФЫ И ОПИФЫ ПРИШЛО РЕКОРДНОЕ ЧИСЛО НОВЫХ ПАЙЩИКОВ

- В III квартале 2020 г. количество пайщиков биржевых и открытых фондов увеличилось более чем на 600 тыс. ед., почти все они – физические лица.
- Средние вложения розничных инвесторов в ОПИФы почти в 16 раз выше, чем в БПИФы.
- Это может свидетельствовать о том, что биржевые фонды более привлекательны для начинающих инвесторов с небольшими суммами – как в связи с их более высокой ликвидностью, так и более низкими комиссиями.
- Доходность БПИФов была максимальной среди всех типов фондов по итогам III квартала 2020 г., что в том числе связано с высокой долей иностранных ценных бумаг в активах, по которым произошла положительная переоценка в связи с одновременным ростом котировок и ослаблением рубля.

Чистый приток средств в ОПИФы в июле-сентябре 2020 г. составил 38,1 млрд руб. (+51% к/к, +36% г/г). Увеличение объемов инвестиций обеспечили в том числе новые вкладчики: количество пайщиков открытых фондов за год выросло более чем в полтора раза и превысило 1 млн единиц. Вместе с тем средства в ОПИФы вкладывали достаточно обеспеченные инвесторы: средний объем вложений¹ на конец сентября 2020 г. достиг 596 тыс. руб., среднее значение для пайщиков – физических лиц составило 536 тыс. рублей. Для сравнения: [средний объем средств на депозитах физических лиц](#)² на ту же дату – 188 тыс. рублей.

Средневзвешенная доходность ОПИФов по итогам III квартала 2020 г. находилась на высоком уровне и составила 24,6% (-2,0 п.п. к/к, +16,8 п.п. г/г), что связано с хорошими результатами фондовых рынков за тот же период (на инструменты которых приходится более 95% активов открытых фондов). В результате притока инвестиций и высокой доходности СЧА ОПИФов увеличилась до 601 млрд руб. (+13% к/к, +61% г/г), объем активов достиг 607 млрд рублей.

Наиболее заметной тенденцией в динамике структуры активов ОПИФов в III квартале 2020 г. стало увеличение доли вложений в иностранные ценные бумаги (+4 п.п., до 27%) на фоне снижения вложений в корпоративные облигации (-4 п.п., до 39%) и в акции (-2 п.п., до 20%). Такое перераспределение может объясняться ростом интереса пайщиков к иностранным активам, а также их переоценкой на фоне ослабления рубля.

В рамках III квартала 2020 г. максимальный приток средств пайщиков в ОПИФы произошел в августе. В сентябре нетто-приток сократился. При этом около трети СЧА всех открытых фондов составляют фонды, значительная часть вложений которых приходится на государственные облигации и акции российских компаний. В октябре снижение рынка акций продолжилось, что могло перенаправить спрос части пайщиков в более консервативные инструменты. Вместе с тем такая динамика могла привлечь на рынок риск-ориентированных инвесторов, которые стремятся приобрести упавшие в стоимости активы.

В III квартале 2020 г. продолжилось быстрое развитие самого молодого сегмента на рынке – БПИФов. Чистый приток средств в этот тип фондов по итогам июля-сентября 2020 г. составил 13,3 млрд руб., что более чем в два раза превышает значение предыдущего квартала и почти в три раза больше, чем в аналогичный период предыдущего года. Высокие темпы прироста вложений обеспечивает еще более быстрый приход пайщиков в сегмент. Так, на конец сентября 2020 г. их число достигло 0,8 млн ед., на конец предыдущего квартала оно не превышало 0,3 млн ед., годом ранее было равно 0,03 млн единиц. Важной тенденцией является приход инвесторов с невысокими суммами вложений, что говорит о повышении интереса к вложениям

¹ СЧА/количество пайщиков.

² Включая индивидуальных предпринимателей, за исключением счетов до 1 тыс. рублей.

в фондовый рынок для широких слоев населения. Средняя величина вложений в БПИФы на конец сентября 2020 г. снизилась до 62 тыс. руб. (с 118 тыс. руб. на конец предыдущего квартала и 389 тыс. руб. на аналогичную дату предыдущего года). Средняя величина вложений пайщиков – физических лиц в БПИФы была еще ниже и составила 34 тыс. рублей.

Привлекательность сегмента поддерживают как наиболее высокая доходность этого типа фондов на рынке (42,9% годовых по итогам III квартала 2020 г.), так и развитие онлайн-продаж фондов, в том числе через мобильные приложения, разработанные крупнейшими банками, которыми пользуется широкий круг граждан. Кроме того, БПИФы – наиболее ликвидный инструмент среди всех ПИФов: их паи можно покупать и продавать в течение дня по текущей рыночной цене. В условиях повышенной волатильности рынков возможность моментального исполнения заявки на покупку или продажу паев повышает привлекательность БПИФов относительно ОПИФов. Возможность оплачивать паи БПИФов валютой на фоне снижения банками ставок по валютным депозитам до минимальных значений³, а также остановки рядом банков пролонгаций таких вкладов⁴ привлекла на рынок клиентов, которые ранее хранили валютные сбережения в кредитных организациях. Инвесторов также может привлекать более низкая комиссия биржевых фондов относительно открытых фондов. Так, по данным топ-3 БПИФов по величине СЧА, общая сумма вознаграждений и расходов не превышает 1% в год, тогда как по топ-3 ОПИФов только вознаграждение управляющей компании может достигать 2,5%. Вместе с тем инвесторам необходимо учитывать, что вложения в БПИФы, как и в прочие ПИФы, в отличие от банковских вкладов, не застрахованы, а доходность по ним не гарантирована.

Высокая доходность БПИФов обеспечена структурой активов. Так, на конец сентября 2020 г. основным объектом вложений остаются иностранные ценные бумаги (44%), при этом их доля заметно увеличилась (+6 п.п. за квартал). Переоценка валютных активов способствует росту доходности биржевых фондов. Доля вложений в государственные ценные бумаги, напротив, снизилась до 25% (-4 п.п. за квартал). При этом сокращение доли вложений в этот тип активов уменьшило убытки от снижения этого сегмента (см. таблицу).

ДИНАМИКА ИНДЕКСОВ (%)

Показатель	Изменение за 2019 г.	Изменение за I кв. 2020 г.**	Изменение за II кв. 2020 г.**	Изменение за III кв. 2020 г.**
Индекс полной доходности* государственных ценных бумаг RGBITR	20	-2,9	32,1	-0,6
Индекс полной доходности корпоративных облигаций RUCBITR	14,3	-3,1	24,2	6,3
Индекс акций MCFTR	38,5	-53,3	49,5	39,2

* Отражает изменение стоимости облигаций и накопленного купонного дохода при условии реинвестирования купонных выплат. Динамика индексов приведена в аннуализованном выражении.

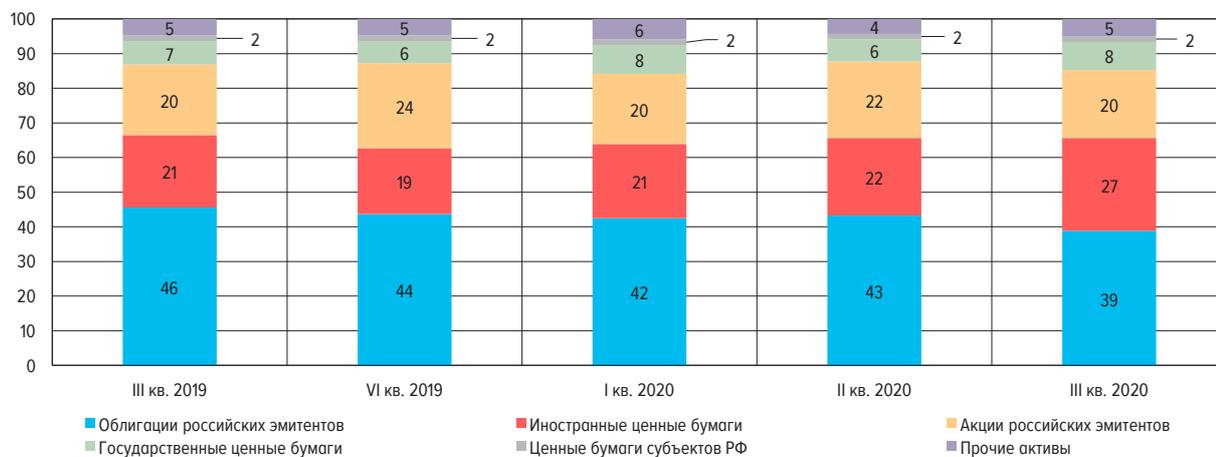
** Рассчитывается как рост индекса по итогам квартала, возведенный в четвертую степень.

³ По итогам июля-сентября 2020 г. средневзвешенная процентная ставка по долларovým депозитам физических лиц от 1 до 3 лет снизилась и составила 0,6% (-0,2 п.п. за квартал), по депозитам в евро – до 0,3%.

⁴ В том числе в связи с более высокими требованиями к резервированию по таким вкладам.

СТРУКТУРА АКТИВОВ ОПИФОВ
(%)

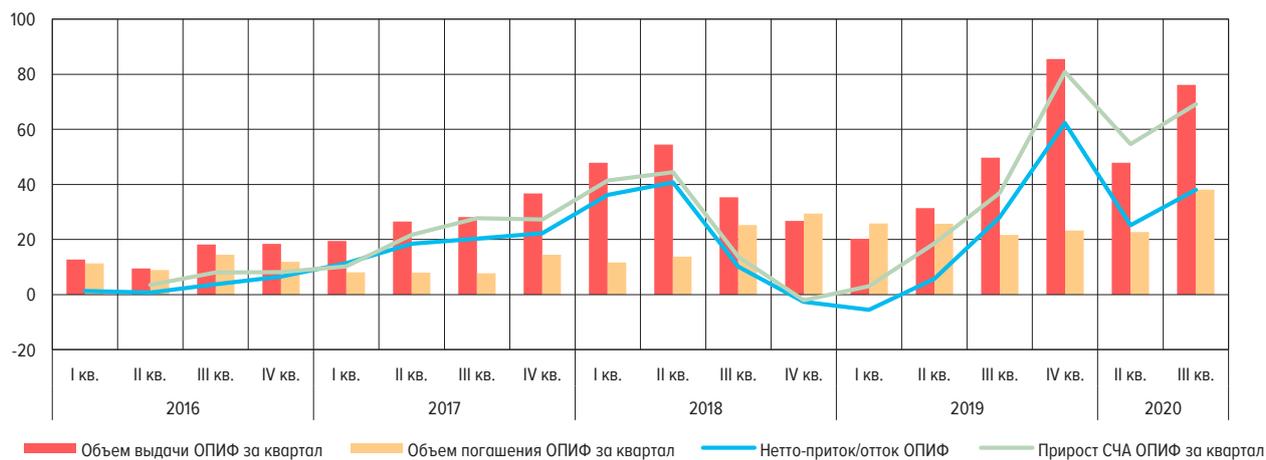
Рис. 8



Источник: Банк России.

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

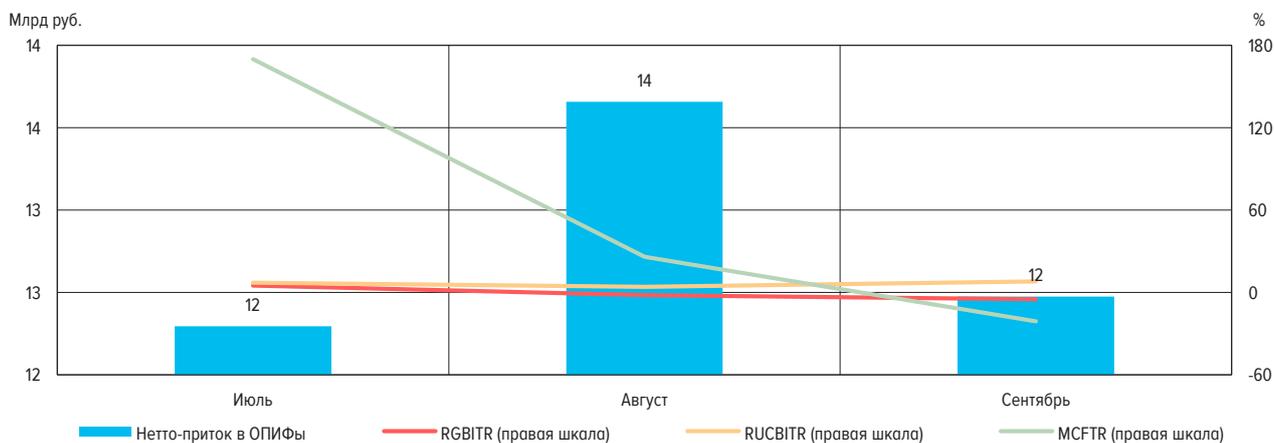
Рис. 9



Источник: Банк России.

ДИНАМИКА НЕТТО-ПРИТОКА СРЕДСТВ В ОПИФЫ И ИНДЕКСОВ* В III КВАРТАЛЕ 2020 Г.

Рис. 10

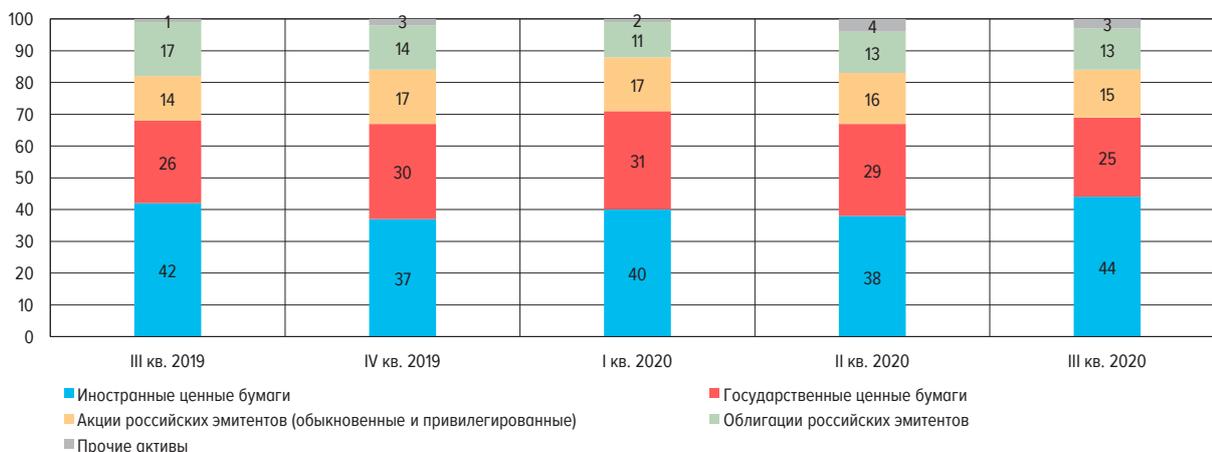


* Рассчитывается как рост индекса по итогам месяца, возведенный в двенадцатую степень.

Источники: Банк России, Московская Биржа.

СТРУКТУРА АКТИВОВ БПИФОВ
(%)

Рис. 11



Источник: Банк России.

Анализ динамики БПИФов по группам фондов¹

С целью выявления предпочтений клиентов БПИФов в отношении инвестиционных стратегий фонды были разделены на семь подгрупп исходя из структуры активов (см. таблицу).

ПОДГРУППЫ БПИФОВ ПО СТРУКТУРЕ АКТИВОВ

№	Подгруппа	Комментарий	Доля в количестве всех БПИФов, 30.09.2020, %	Доля в СЧА всех БПИФов, 30.09.2020, %
1	Фонды иностранных фондов	Фонды с преобладанием в активах паев иностранных инвестиционных фондов	38	32
2	Фонды российских государственных ценных бумаг	Фонды с преобладанием в активах российских государственных ценных бумаг	9	30
3	Фонды российских акций	Фонды с преобладанием в активах акций российских компаний	19	16
4	Фонды российских облигаций	Фонды с преобладанием в активах облигаций российских компаний	16	13
5	Фонды акций иностранных компаний	Фонды с преобладанием в активах акций иностранных компаний	9	4
6	Фонды облигаций иностранных компаний	Фонды с преобладанием в активах облигаций иностранных компаний	6	3
7	Прочие фонды	Фонды, структура активов которых не соответствует критериям перечисленных подгрупп	3	2

Возросшая волатильность на фондовых рынках в конце I квартала 2020 г., вызванная распространением коронавируса и ростом неопределенности, способствовала усилению интереса населения к инвестициям в иностранные ценные бумаги и защитные активы, в том числе государственные ценные бумаги Российской Федерации и золото (стоимость которого традиционно растет в период мировых кризисов). Наличие БПИФов, предполагающих инвестиции в такие инструменты, привлекло новые средства в этот сегмент.

Ключевым трендом первых трех кварталов 2020 г. стало увеличение долей СЧА БПИФов иностранных фондов (+3 п.п., до 32%) на фоне снижения доли фондов акций российских компаний

¹ Анализ проведен на основе данных отчетности по состоянию на 27.10.2020.

(-3 п.п., до 16%). Вместе с тем приток средств инвесторов наблюдался во всех типах фондов. Максимальный нетто-приток средств по итогам II и III кварталов 2020 г. пришелся на фонды государственных ценных бумаг Российской Федерации и фонды иностранных фондов. Среди последних в III квартале 2020 г. максимальный чистый приток произошел в фонде, ориентированном на диверсифицированные в равных долях вложения в золото, акции, облигации и денежные средства (31% нетто-притока средств в БПИФы иностранных фондов). Еще 16% притока пришлось на фонд, ориентированный на вложения в диверсифицированный портфель акций 500 крупнейших компаний США. Около 11% притока обеспечил фонд, стратегия которого предполагает диверсифицированные вложения в акции 600 крупнейших европейских компаний, находящихся в свободном обращении.

Максимальный прирост среди всех БПИФов (21% совокупного притока средств в БПИФы за III квартал 2020 г.) продемонстрировал фонд, отнесенный к типу фондов, ориентированных на вложения в российские государственные ценные бумаги. При этом существенная часть активов фондов инвестирована также в паи иностранных фондов.

В III квартале 2020 г. пик притока средств инвесторов наблюдался в августе, что соответствовало общему настрою мировых фондовых индексов (и достижению ими новых исторических максимумов). В сентябре настроения инвесторов изменились во всем мире и произошла коррекция, которая также способствовала снижению притоков средств в БПИФы, инвестирующие в иностранные активы. При этом в сентябре увеличился объем вложений в фонды российских акций и корпоративных облигаций.

В целом в 2020 г. по всем подгруппам БПИФов наблюдалось снижение средней величины новых инвестиций, что свидетельствует о расширении клиентской базы: такой тип вложений становится все более популярным не только у состоятельных клиентов, но и у инвесторов со средними и небольшими объемами сбережений. Максимальное сокращение средних вложений произошло в подгруппах БПИФов государственных ценных бумаг Российской Федерации (-84% за 9 месяцев 2020 г., до 48 тыс. руб.) и фондов иностранных фондов (-70%, до 60 тыс. руб.). Такая динамика может свидетельствовать и об увеличении числа пробных инвестиций в БПИФы, что в будущем может обеспечить дополнительный приток средств в отрасль. Этот инструмент является одним из наиболее понятных финансовых инструментов, отличных от банковских депозитов, для начинающих инвесторов, а также привлекателен простотой его приобретения в условиях развития онлайн-каналов продаж.

Рост интереса инвесторов к сегменту БПИФов, вызванный изменением экономической ситуации в начале 2020 г., а также совершенствование удаленных сервисов могут стать драйверами его более активного развития в ближайшем будущем.

Кроме того, интерес российских инвесторов к БПИФам иностранных фондов, которые по своей сути являются посредниками для покупки акций ETF, говорит о высоком потенциале роста вложений средств россиян в иностранные биржевые фонды при расширении доступа к ним. При этом доходность таких инвестиций может увеличиться за счет отсутствия необходимости платить комиссию посредникам при приобретении акций ETF через БПИФ.

СТРУКТУРА СЧА БПИФОВ ПО ГРУППАМ ФОНДОВ
(%)

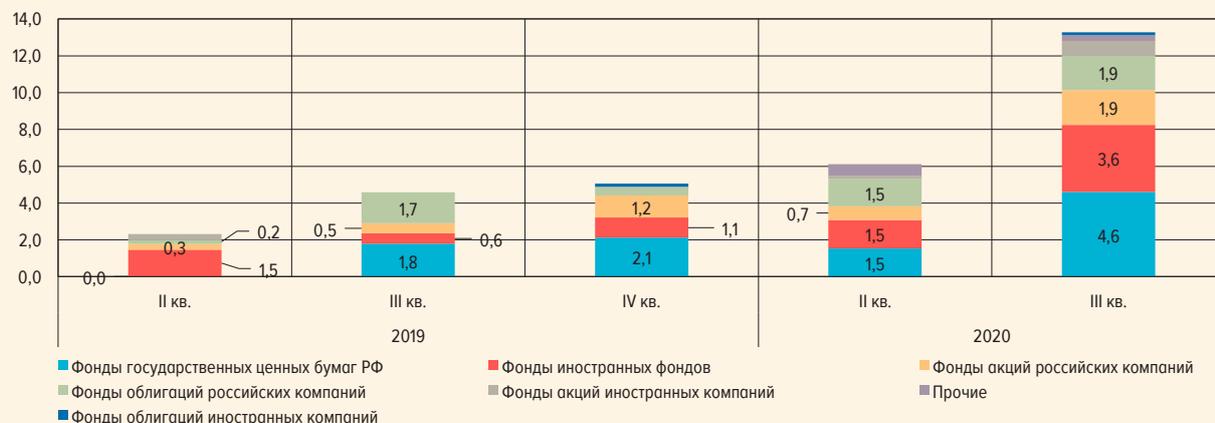
Рис. 1



Источник: Банк России.

ДИНАМИКА НЕТТО-ПРИТОКА СРЕДСТВ В БПИФЫ ПО ГРУППАМ ФОНДОВ
(МЛРД РУБ.)

Рис. 2



Источник: Банк России.

ДОЛЯ В НЕТТО-ПРИТОКЕ СРЕДСТВ В БПИФЫ ПО ГРУППАМ ФОНДОВ
(%)

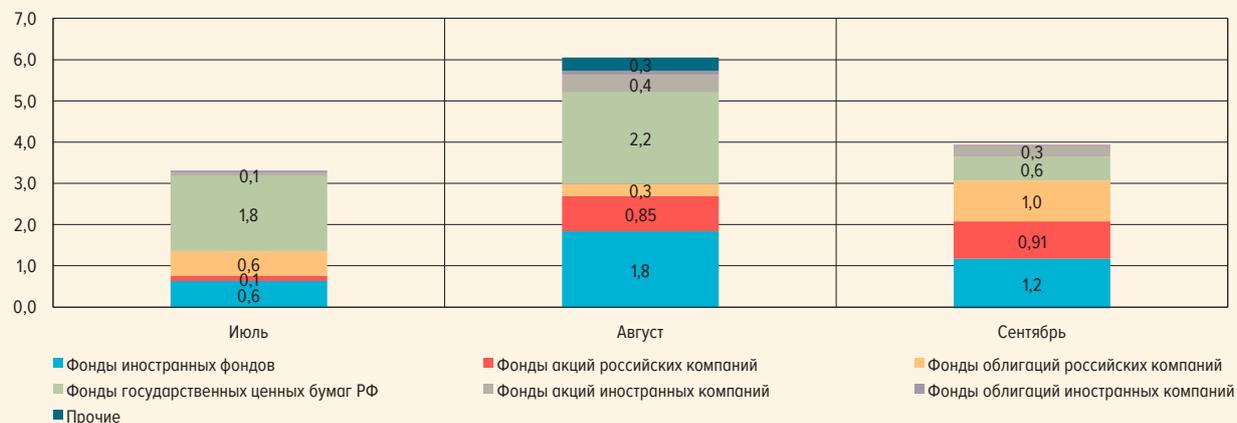
Рис. 3



Источник: Банк России.

ДИНАМИКА НЕТТО-ПРИТОКА СРЕДСТВ В БПИФЫ ПО ГРУППАМ ФОНДОВ В III КВАРТАЛЕ 2020 Г.
(МЛРД РУБ.)

Рис. 4



Источник: Банк России.

КОЛИЧЕСТВО ВЛАДЕЛЬЦЕВ ПАЕВ БПИФОВ ПО ГРУППАМ ФОНДОВ
(МЛН ЕД.)

Рис. 5



Источник: Банк России.

СРЕДНЯЯ ВЕЛИЧИНА ВЛОЖЕНИЙ ПО ПОДГРУППАМ БПИФОВ
(ТЫС. РУБ.)

Рис. 6



Источник: Банк России.

3. ПРИТОК СРЕДСТВ В ИПИФЫ ОБЕСПЕЧИЛИ ТЕКУЩИЕ КЛИЕНТЫ

- В III квартале 2020 г. чистый приток средств в ИПИФы заметно вырос. Вместе с тем число пайщиков практически не изменилось.
- Это может свидетельствовать о росте интереса уже существующих клиентов к вложениям в иностранные ценные бумаги, на которые приходится основная доля активов ИПИФов.
- В ЗПИФах произошел резкий рост числа пайщиков – физических лиц, что связано с размещением паев фонда, ориентированного на вложения в первичное размещение акций иностранных компаний.
- В результате средние вложения в ЗПИФы существенно снизились, но по-прежнему остаются максимальными на рынке за счет ориентации на работу с юридическими лицами и состоятельными частными инвесторами.

В III квартале 2020 г. нетто-приток средств пайщиков в ИПИФы существенно ускорился (2,4 млрд руб., +282% г/г). Приток средств обеспечил рост объемов выдачи почти в четыре раза за год (до 3,2 млрд руб.) на фоне менее существенного увеличения объемов погашения. Такое ускорение темпов развития сегмента происходило благодаря повышению интереса инвесторов к вложениям средств в иностранные активы, в том числе на фоне ослабления рубля. Это подтверждается увеличением доли иностранных ценных бумаг в активах ИПИФов – на 5 п.п. за квартал, до 54%. При этом доли остальных ключевых объектов инвестирования сократились.

Высокая доля вложений в иностранные ценные бумаги в активах ИПИФов способствовала росту доходности этого типа фондов до 27,1% годовых по итогам III квартала 2020 г. (+21,9 п.п. за квартал). Вместе с тем рынок остается достаточно закрытым – количество пайщиков в июле-сентябре 2020 г. практически не изменилось. Можно предположить, что рост объемов выдачи обеспечили действующие пайщики, желающие нарастить долю своих инвестиций в иностранные активы за счет уже имеющихся в их портфелях инструментов. В результате средний размер вложений в ИПИФы увеличился на 11% к/к, до 56 тыс. рублей.

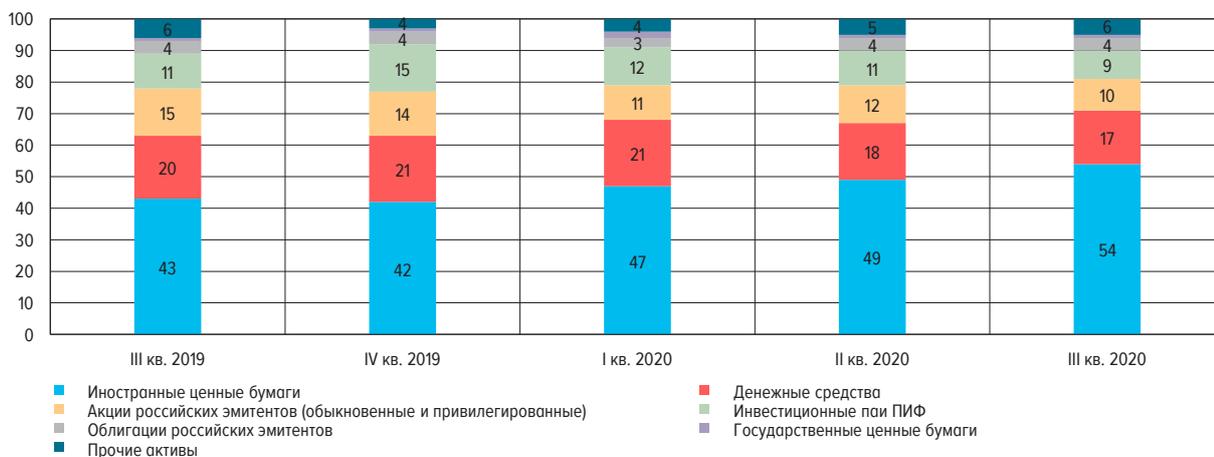
Чистый приток инвестиций в ЗПИФы в III квартале 2020 г. вырос в 2,5 раза, до 108,3 млрд рублей. Рост произошел за счет увеличения объемов выдач на фоне стабильной величины погашений. При этом в июле-сентябре 2020 г. в сегменте ЗПИФов наблюдался резкий рост числа пайщиков (в 2,5 раза, до 38,3 тыс. ед.), который был связан с размещением паев фонда, ориентированного на вложения в IPO иностранных эмитентов (почти 100% пайщиков этого фонда – физические лица). СЧА ЗПИФов за июль-сентябрь 2020 г. выросла на 9%, до 4,1 трлн руб. (85% совокупной рыночной СЧА). На конец квартала доля СЧА ЗПИФов, приходящаяся на физических лиц, составила 35%. В результате увеличения числа пайщиков – физических лиц средняя величина вложений в этот тип фондов за квартал сократилась более чем наполовину (до 107 млн руб.), но по-прежнему остается максимальной среди всех сегментов, так как ЗПИФы ориентированы на работу с крупными инвесторами и юридическими лицами. Средняя величина вложений инвесторов – физических лиц составила 39 млн руб. (-65% за год).

Доходность ЗПИФов в III квартале незначительно выросла – до 14,8% годовых. Максимальную доходность показали комбинированные фонды (38,5%), на которые приходится основная доля СЧА (79,6%) этого типа ПИФов.

Структура активов ЗПИФов в июле-сентябре 2020 г. изменилась несущественно. Так, доля основного объекта инвестиций – акций российских компаний – снизилась на 1 п.п., до 23%, доля недвижимости сократилась на 2 п.п., до 19%. Доля вкладов в уставные капиталы российских компаний не изменилась (17%). Доля инвестиционных паев ПИФов выросла на 2 п.п., до 7%.

СТРУКТУРА АКТИВОВ ИПИФОВ
(%)

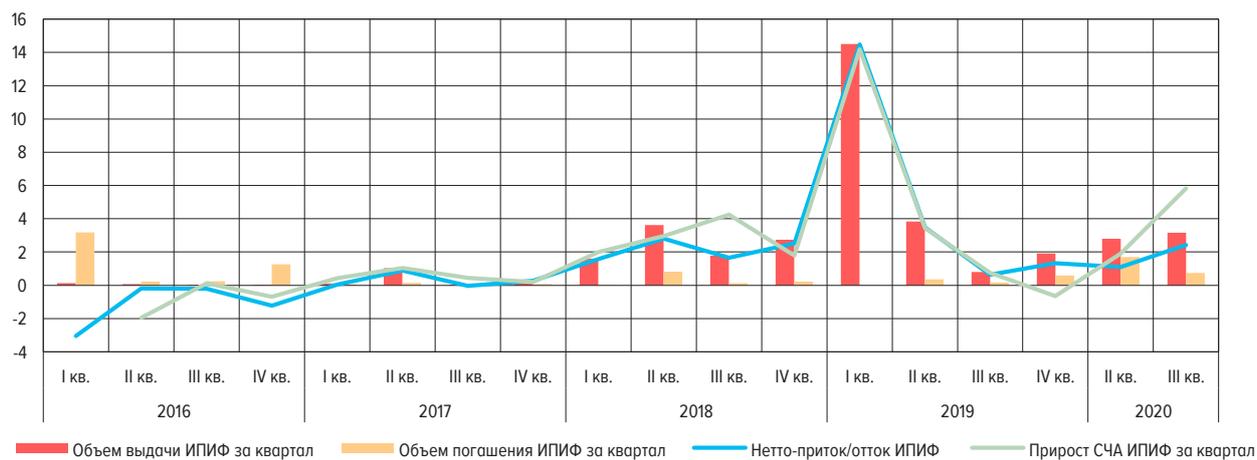
Рис. 12



Источник: Банк России.

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

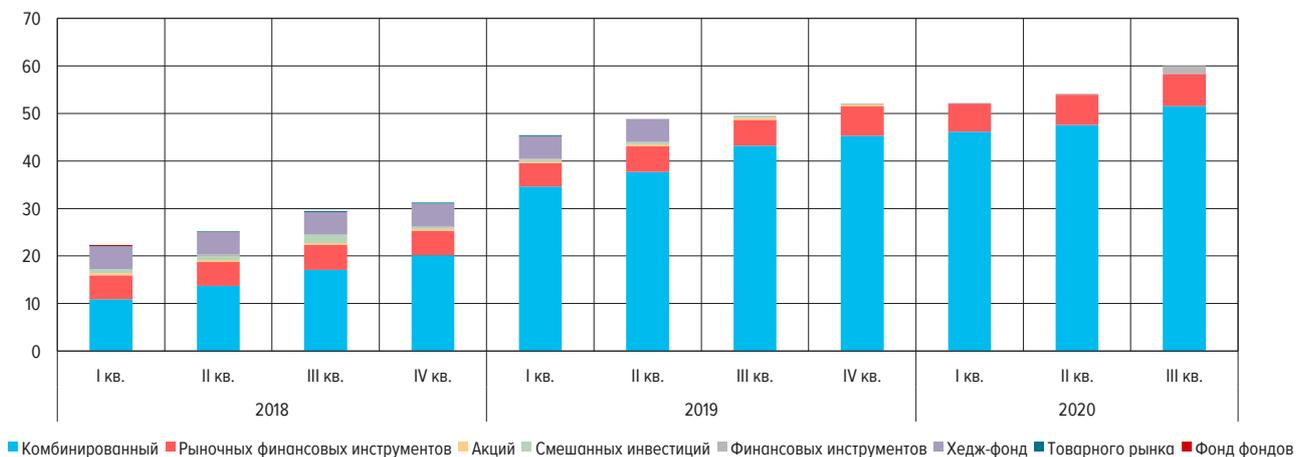
Рис. 13



Источник: Банк России.

РАСПРЕДЕЛЕНИЕ СЧА ИПИФОВ ПО КАТЕГОРИЯМ ФОНДОВ
(МЛРД РУБ.)

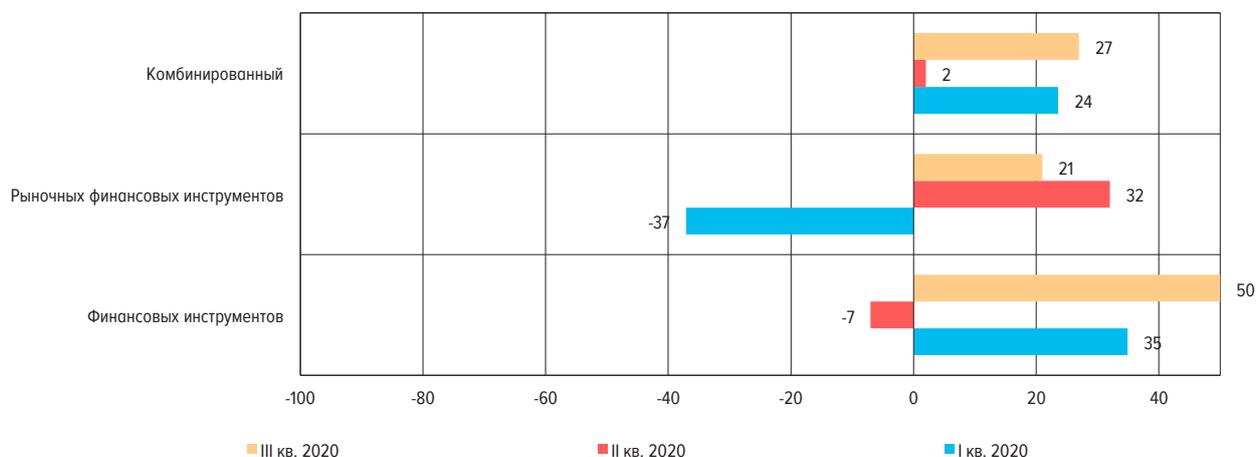
Рис. 14



Источник: Банк России.

СРЕДНЕВЗВЕШЕННАЯ ДОХОДНОСТЬ ИПИФОВ
(%)

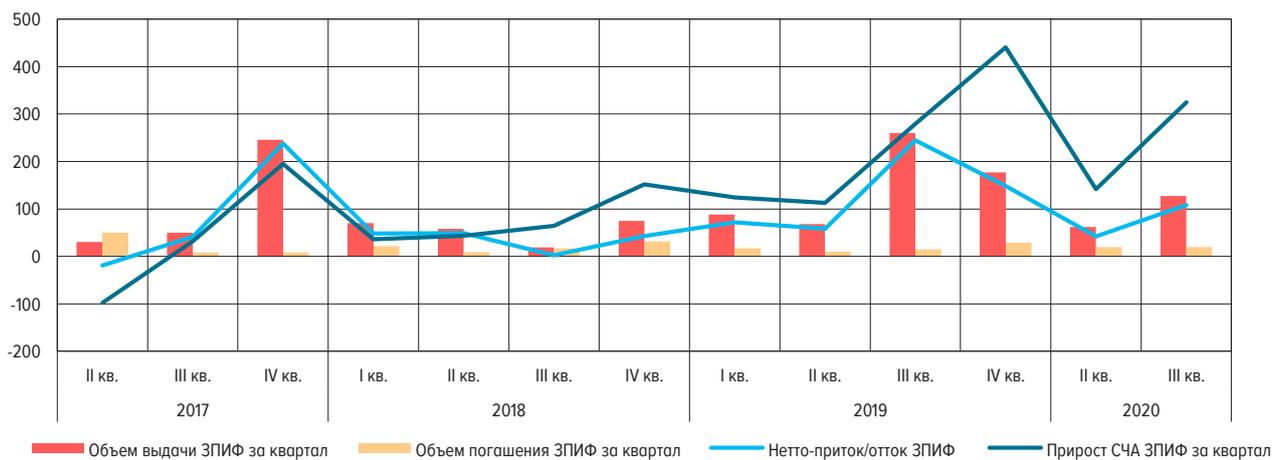
Рис. 15



Источник: Банк России.

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

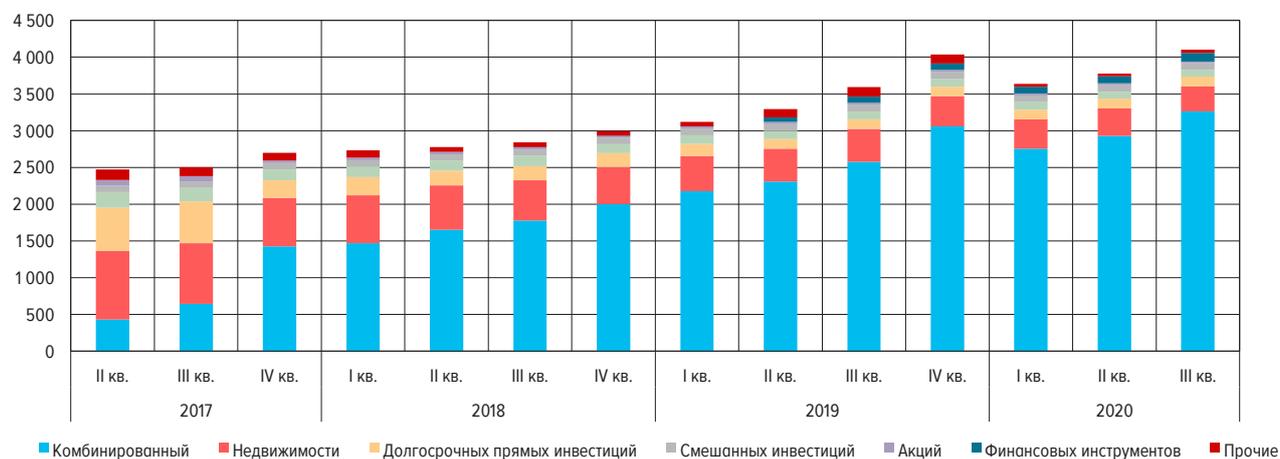
Рис. 16



Источник: Банк России.

РАСПРЕДЕЛЕНИЕ СЧА ЗПИФОВ ПО КАТЕГОРИЯМ ФОНДОВ
(МЛРД РУБ.)

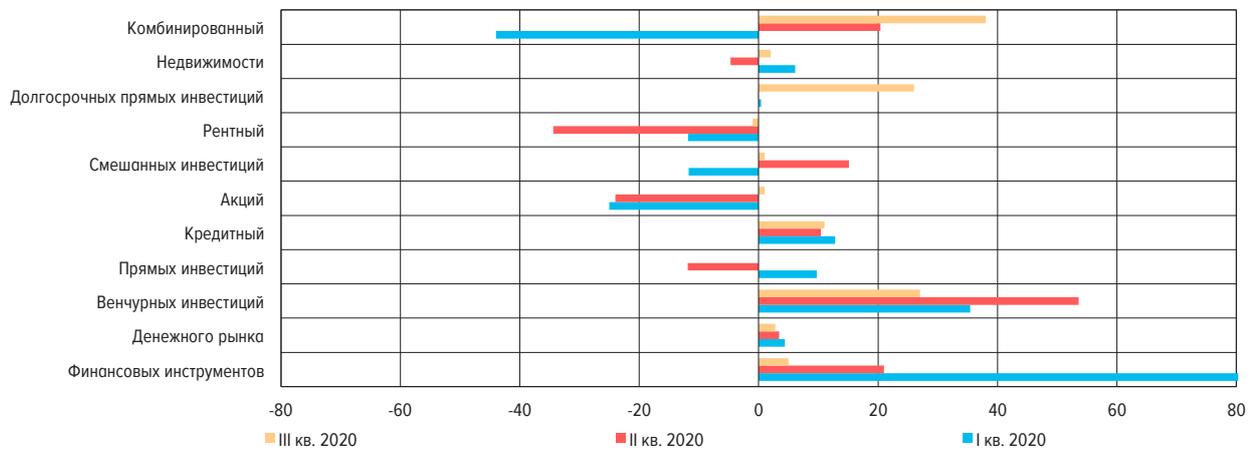
Рис. 17



Источник: Банк России.

СРЕДНЕВЗВЕШЕННАЯ ДОХОДНОСТЬ ЗПИФОВ
(%)

Рис. 18



Источник: Банк России.