



Банк России

№ 3

III квартал 2021 года

ОБЗОР КЛЮЧЕВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ ПАЕВЫХ И АКЦИОНЕРНЫХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ФОНДОВ

Информационно-аналитический материал

Москва
2021

ОГЛАВЛЕНИЕ

Краткое содержание	2
1. Население продолжает диверсифицировать свои вложения.....	3
2. Рост интереса состоятельных инвесторов к ЗПИФам	8
3. Нетто-приток средств в БПИФы вырос, в ОПИФы – сократился.....	11
4. Клиенты ОПИФов и БПИФов нарастили вложения в акции.....	14

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, 2021

КРАТКОЕ СОДЕРЖАНИЕ¹

В III квартале 2021 г. количество новых клиентов паевых инвестиционных фондов (ПИФ) выросло еще более чем на миллион. Число пайщиков фондов – физических лиц приближается к числу физических лиц, имеющих ненулевые брокерские счета, что говорит о росте популярности инструментов коллективных инвестиций, позволяющих диверсифицировать риски вложений. Основной приток по количеству новых пайщиков обеспечили БПИФ², в которые вкладывались клиенты с небольшими суммами.

Вместе с тем чистый приток средств в ПИФы в III квартале 2021 г. сократился по сравнению с II кварталом. Максимальное изменение произошло в ИПИФах³ – небольшой отток средств в значительной степени носил корректирующий характер после высоких темпов роста нетто-притока в предыдущем квартале. Основной приток средств традиционно обеспечил крупнейший по стоимости чистых активов (далее – СЧА) сегмент рынка – ЗПИФы⁴. Растет популярность этого инструмента среди состоятельных инвесторов – физических лиц по мере расширения линейки этого типа фондов и работы управляющих компаний по снижению порогов входа. Индивидуальные ЗПИФы позволяют «упаковать» вместе разнородные активы таких инвесторов и более эффективно ими управлять.

Среди розничных фондов продолжилась тенденция оттока средств пайщиков из крупнейших по СЧА ОПИФов и БПИФов, 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, которые оказали влияние на доходности ПИФов.

Индексы российских акций в III квартале 2021 г. побили исторический рекорд – во многом за счет увеличения цен на нефть, а также высоких дивидендов. К тому же акции лучше защищены от инфляции, так как вслед за ростом цен могут повышаться прибыли компаний и выплачиваемые ими дивиденды.

Повышение ключевой ставки Банком России в октябре и вероятный дальнейший рост депозитных ставок будут способствовать увеличению спроса на банковские вклады, снижая интерес розничных инвесторов к альтернативным финансовым инструментам, в том числе к ПИФам. Вместе с тем степень влияния этого фактора будет зависеть от масштабов увеличения ставок по депозитам и динамики инфляционных ожиданий инвесторов – физических лиц.

¹ Обзор подготовлен на основании данных отчетности за III квартал 2021 г. по состоянию на 01.11.2021.

² Биржевые паевые инвестиционные фонды – фонд, паи которого 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.

³ Интервальные паевые инвестиционные фонды – инвестиционный фонд, который выкупает свои паи, проданные инвесторам, не все время, а периодически, с заранее определенными интервалами.

⁴ Закрытые паевые инвестиционные фонды – формируются под определенную инвестиционную стратегию, возможности погашения паев ограничены, в ЗПИФ возможны промежуточные выплаты доходов пайщикам.

1. НАСЕЛЕНИЕ ПРОДОЛЖАЕТ ДИВЕРСИФИЦИРОВАТЬ СВОИ ВЛОЖЕНИЯ

- Интерес розничных инвесторов к инструментам коллективного инвестирования остается высоким: в III квартале 2021 г. приток розничных *клиентов* на рынок ПИФов ускорился.
- При этом совокупный нетто-приток *средств* в ПИФы замедлился, что во многом связано с оттоком средств из ИПИФов после рекордного нетто-притока в предыдущем квартале.
- Рост ставок по срочным банковским вкладам вслед за повышением ключевой ставки в начале IV квартала может повысить интерес к таким вкладам и сдержать рост средств, направляемых на вложения в альтернативные финансовые инструменты, в том числе в ПИФы.

По итогам III квартала 2021 г. нетто-приток инвестиций в ПИФы¹ составил 173,3 млрд руб. – это на 8% ниже значения предыдущего квартала. Замедление притока средств вызвано сокращением чистого притока в ОПИФы и нетто-оттоком в ИПИФах. Максимальное снижение нетто-притока за квартал произошло в ИПИФах, однако это связано с высокой базой II квартала, когда было зафиксировано рекордное значение этого показателя. Вместе с тем совокупный чистый приток средств в ПИФы в III квартале 2021 г. был на 7% выше, чем годом ранее, за счет двукратного увеличения притока средств в БПИФы и роста на 13% – притока средств в ОПИФы.

Спрос розничных инвесторов на инструменты коллективного инвестирования расширяется: прирост числа пайщиков за квартал ускорился. Количество пайщиков – физических лиц увеличилось почти на 1,2 млн чел., до 5,7 млн². При этом основная часть (82%) притока розничных инвесторов по-прежнему приходится на биржевые фонды. Среди биржевых фондов две трети притока обеспечены одной управляющей компанией, которая использует в качестве канала продаж большую клиентскую базу кредитной организации. *Быстрый рост числа пайщиков – физических лиц связан с продолжающимся приходом на рынок инвесторов с небольшими суммами.* Так, за квартал средняя величина инвестиций физических лиц³ сократилась на 7%, до 41 тыс. рублей.

Растет популярность инструментов диверсификации вложений (например, ПИФов, стратегий ДУ⁴), сопровождаемая массовым выходом на рынок начинающих инвесторов. Количество пайщиков – физических лиц уже близко к числу физических лиц, имеющих фондируемые (ненулевые) брокерские счета. На конец II квартала 2021 г. количество клиентов – физических лиц на брокерском обслуживании составило 14,8 млн чел., из которых, по данным крупнейших брокеров, доля физических лиц – резидентов с непустыми счетами⁵ менее 40%. Однако объем средств физических лиц на брокерском обслуживании (по итогам II квартала 2021 г. – последние доступные данные – составил 7,2 трлн руб.) пока значительно превышает СЧА ПИФов, приходящуюся на физических лиц (2,8 трлн руб. по итогам III квартала 2021 г.).

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 0420503 Указания Банка России от 08.02.2018 № 4715-У.

² Без учета владельцев паев ИПИФа, сформированного в сентябре 2000 г. на базе акционерного общества, действовавшего в качестве специализированного инвестиционного фонда приватизации, аккумулировавшего приватизационные чеки граждан. Совокупное количество владельцев паев ПИФов с учетом владельцев вышеназванного ПИФа – 6,7 млн лиц.

³ СЧА, приходящаяся на физических лиц/количество физических лиц – владельцев паев.

⁴ Данные по динамике клиентской базы в доверительном управлении доступны на конец II квартала 2021 года.

⁵ [Данные на конец II квартала 2021 года.](#)

Сохранение высокого интереса населения к рынку ПИФов в III квартале 2021 г., несмотря на постепенное увеличение ставок по банковским вкладам вслед за ключевой ставкой, может объясняться устойчивым сдвигом структуры спроса населения на финансовые активы в пользу инструментов финансового рынка. Принятое в начале IV квартала решение Банка России о повышении ключевой ставки на 75 б.п., до 7,5%, может повлечь дальнейший рост ставок по банковским вкладам, повысив их привлекательность для физических лиц. Одновременно это может оказать сдерживающее влияние на объем средств, направляемых на вложения в альтернативные финансовые инструменты, в том числе в ПИФы. *Вместе с тем степень влияния этого фактора будет зависеть от масштабов увеличения ставок по депозитам и динамики инфляционных ожиданий населения.*

Совокупная СЧА ПИФов за III квартал 2021 г. увеличилась на 12,2%, до 6,9 трлн рублей. Почти 90% роста СЧА обеспечили ЗПИФы. Резкое увеличение СЧА закрытых фондов более чем на две трети обеспечено ростом стоимости имущества в связи с изменением справедливой стоимости вслед за ростом рынка акций, на которые приходится почти четверть активов ЗПИФов. Кроме того, позитивное влияние на динамику СЧА ЗПИФов и рынка в целом оказали получение дохода по имуществу, принадлежащему таким фондам, и нетто-приток средств. В результате продолжился рост доходности ЗПИФов, который способствовал приросту средневзвешенной рыночной доходности по всем ПИФам, до 47,1% годовых по итогам III квартала 2021 г. (+7,8 п.п. за квартал). Доходности ОПИФов и БПИФов за квартал снизились, ИПИФов – увеличились.

В структуре активов ПИФов (без учета ЗПИФов) наблюдался рост вложений в акции на фоне снижения вложений в облигации. Это связано как с существенной положительной переоценкой вложений в акции на фоне их быстрого роста, так и с усилением интереса клиентов к вложениям в эти финансовые инструменты. Фактором привлекательности акций по сравнению с облигациями в текущей ситуации является большая защищенность долевых инструментов от инфляции. Стоимость акций во многом зависит от ожидаемой динамики прибылей и дивидендов, которые как номинальные величины должны повышаться вслед за ускорением роста цен. При этом ускорение инфляции, сопровождаемое ростом процентных ставок, приводит к снижению стоимости классических облигаций.

Отток средств клиентов из фондов, ориентированных на вложения в облигации российских эмитентов, связан со слабой динамикой российского долгового рынка на фоне повышения инфляции и увеличения ключевой ставки Банка России, а также общего роста доходностей облигаций в национальной валюте в странах с формирующимися рынками. Средства, направляемые ранее на вложения в российские облигации, могли быть перенаправлены консервативными инвесторами на банковские вклады⁶, ставки по которым увеличивались в июле – сентябре 2021 года. Пайщики с более рискованным профилем вложений могли направить часть средств в паи фондов, ориентированных на вложения в акции и другие рискованные активы.

Количество ПИФов⁷ в III квартале 2021 г. выросло на 81 ед., до 1845 единиц. Основное число новых фондов пришлось на сегменты ЗПИФов (+72 ед.) и БПИФы (+18 ед.). В относительном выражении количество БПИФов выросло более высокими темпами – почти на четверть. Высокий интерес инвесторов к самому молодому сегменту рынка – биржевым фондам – связан с их преимуществами, в том числе высокой ликвидностью и низкими комиссиями. Спрос на ЗПИФы растет как за счет состоятельных частных клиентов, так и за счет юридических лиц, которые пользуются разнообразными стратегиями управления активами через закрытые фонды.

⁶ Средневзвешенная процентная ставка по вкладам физических лиц до одного года, включая «до востребования», в II квартале 2021 г. составила 3,34%, в июле – августе – 3,74%.

⁷ Зарегистрированных, не исключенных из реестра паевых инвестиционных фондов.

ЧИСТАЯ ВЫДАЧА/ПОГАШЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПАЕВ
(МЛРД РУБ.)

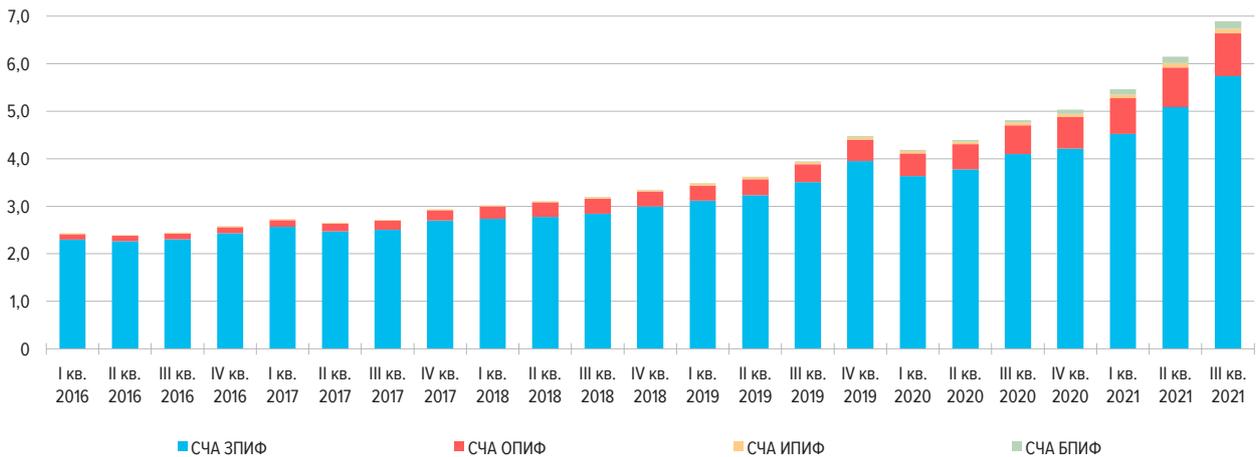
Рис. 1



Источник: Банк России.

СТОИМОСТЬ ЧИСТЫХ АКТИВОВ ПО ТИПАМ ПИФОВ
(ТРЛН РУБ.)

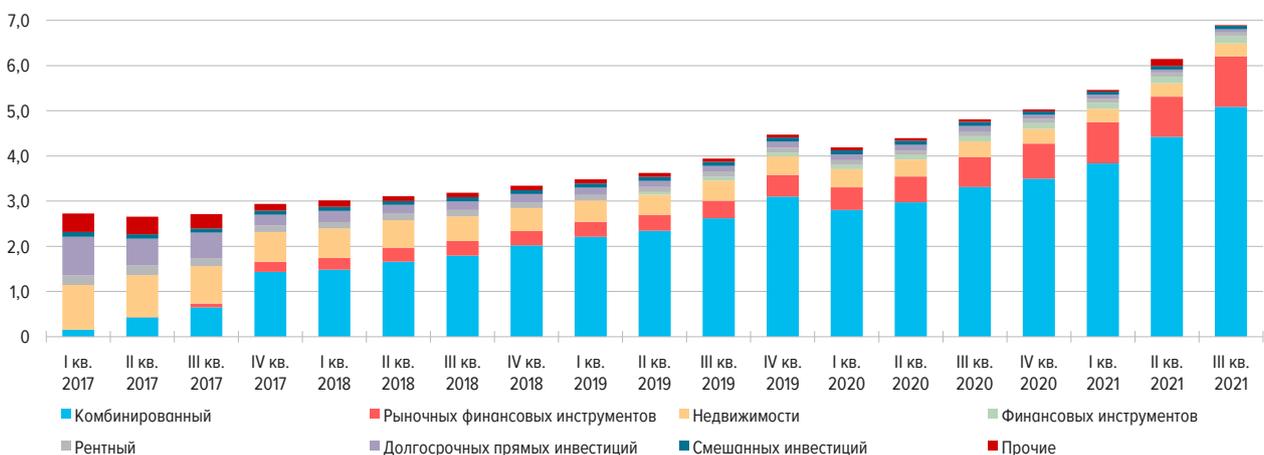
Рис. 2



Источник: Банк России.

СТОИМОСТЬ ЧИСТЫХ АКТИВОВ ПО КАТЕГОРИЯМ ПИФОВ
(ТРЛН РУБ.)

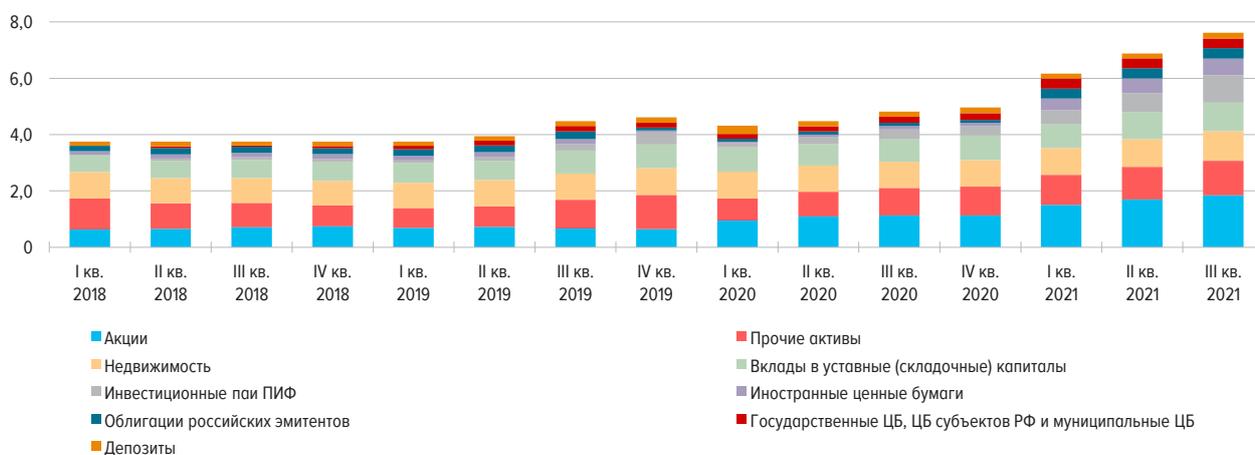
Рис. 3



Источник: Банк России.

СТРУКТУРА АКТИВОВ ПИФОВ
(ТРИЛН РУБ.)

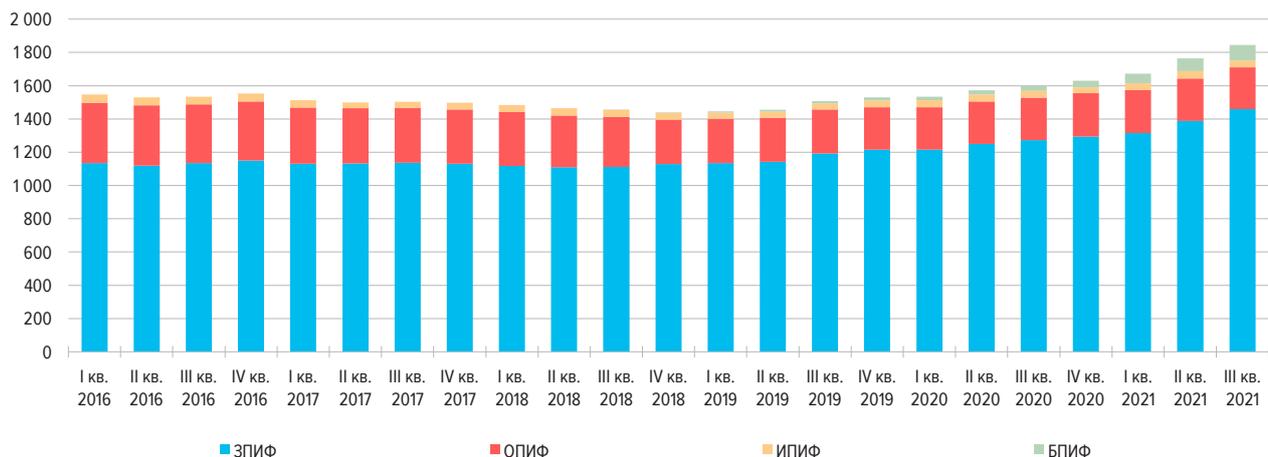
Рис. 4



Источник: Банк России.

КОЛИЧЕСТВО ЗАРЕГИСТРИРОВАННЫХ ПИФОВ ПО ТИПАМ
(ЕД.)

Рис. 5



Источник: Банк России.

КОЛИЧЕСТВО УПРАВЛЯЮЩИХ КОМПАНИЙ, ОСУЩЕСТВЛЯЮЩИХ ДОВЕРИТЕЛЬНОЕ УПРАВЛЕНИЕ ПИФ

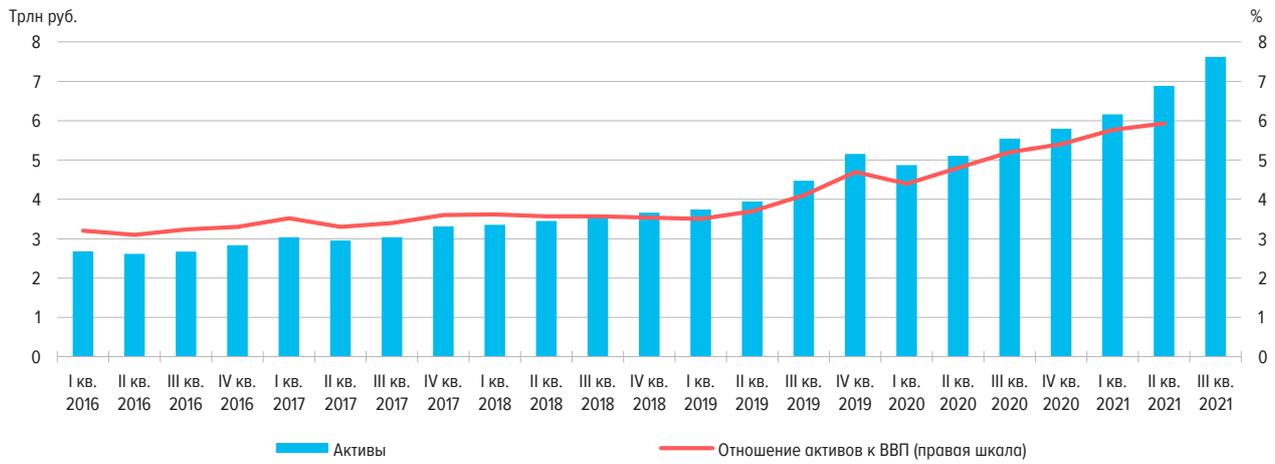
Рис. 6



Источник: Банк России.

ДИНАМИКА АКТИВОВ ПИФОВ

Рис. 7



Источник: Банк России.

2. РОСТ ИНТЕРЕСА СОСТОЯТЕЛЬНЫХ ИНВЕСТОРОВ К ЗПИФАМ

- Интерес физических лиц со значительными накоплениями к ЗПИФам растет по мере расширения линейки фондов и снижения порога входа для инвестиций.
- СЧА закрытых фондов за квартал выросла как за счет средств юридических лиц и инвестиционных фондов, так и за счет средств физических лиц.
- В ИПИФах произошел отток средств после рекордного чистого притока предыдущего квартала.

В III квартале 2021 г. чистый приток инвестиций в ЗПИФы вновь вырос – на 15% к/к, до 104,7 млрд рублей. Росту вложений в закрытые фонды способствовало быстрое увеличение объемов выдачи, которое смогло компенсировать рост объемов погашения.

Приток средств в ЗПИФы обеспечили как физические, так и юридические лица. Так, СЧА ЗПИФов, приходящаяся на физических лиц, выросла на 13,8%, до 1,8 трлн рублей. СЧА ЗПИФов, приходящаяся на юридические лица и инвестиционные фонды, увеличилась сопоставимыми темпами (12,4%), до 4,0 трлн рублей. Число пайщиков – физических лиц выросло на 12,9 тыс. чел. (до 111 тыс. чел.), средняя величина их вложений практически не изменилась и составила 16,2 млн рублей. Количество пайщиков – юридических лиц и инвестиционных фондов практически не изменилось, а средняя величина их вложений выросла почти на 10%, до 3,2 млрд рублей.

Несмотря на появление ЗПИФов, привлекающих более широкий круг инвесторов (за год число пайщиков выросло почти в три раза, а средние вложения сократились почти в два с половиной раза, что говорит о появлении фондов с относительно невысоким порогом входа), многие ЗПИФы 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 сентября 2021 г. количество ЗПИФов, которыми владеет один собственник – физическое лицо, составило 383 ед. (+6 ед. за квартал), средняя величина вложений в них была равна 4,1 млрд руб., медианное – 870 млн рублей. В целом на эти фонды приходится 27% СЧА ЗПИФов. Управляющие компании заявляют о планах по масштабированию этого сектора ЗПИФов и снижению порога входа в него. Вместе с тем высокие постоянные расходы фонда оправданы только при достаточно значительной величине их активов, что накладывает ограничения на величину минимального порога входа.

ЗПИФы могут формироваться для совместного приобретения пайщиками коммерческой недвижимости. Так, на конец сентября 2021 г. количество ЗПИФов, в названии которых есть слово «недвижимость», составило 244 ед., на них приходится 6,3% совокупной СЧА закрытых фондов.

Доходность ЗПИФов в III квартале вновь выросла (до 55,8% годовых) и осталась максимальной среди всех типов ПИФов.

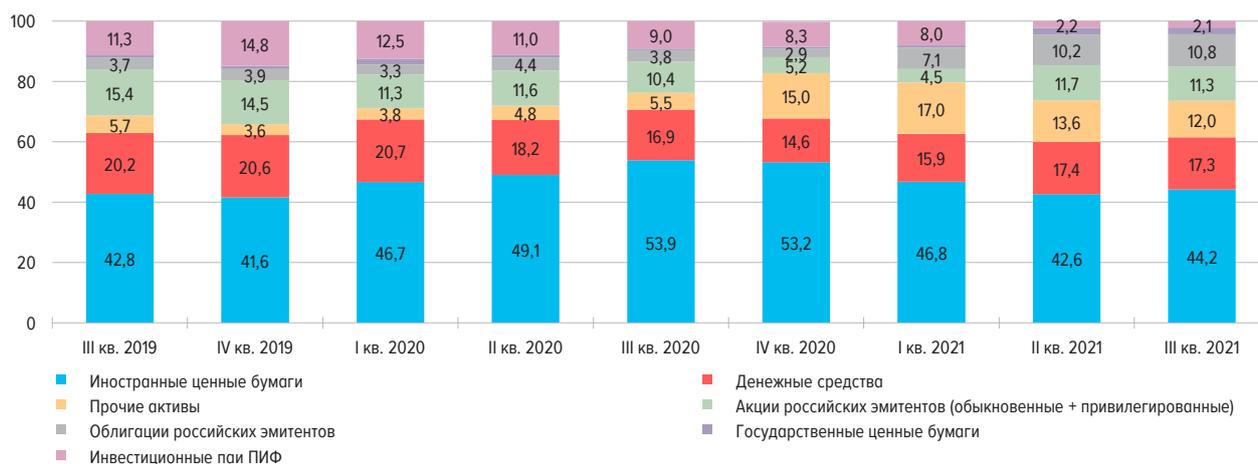
В III квартале 2021 г. в ИПИФах произошел отток средств – на 1,6 млрд рублей. Причиной оттока средств стало как снижение выдачи паев, так и увеличение объема погашения паев. После резкого роста средств, размещаемых в ИПИФах в II квартале, в сегменте произошла смена динамики. Это связано с прекращением действия временных факторов, оказавших положительное влияние в II квартале 2021 г., когда три фонда активно наращивали объем выдач паев. В III квартале 2021 г. количество ИПИФов сократилось на 5 ед., до 40 единиц. В результате расформирования крупных фондов величина активов ИПИФов сократилась и их структу-

ра заметно изменилась. Так, в результате расформирования двух фондов, основным направлением инвестирования которых были вложения в уставные капиталы, доля этого типа вложений в совокупных активах ИПИФов за квартал сократилась на 7 п.п., до 0%; на 1 п.п., до 44%, увеличилась доля основного объекта вложений ИПИФов – иностранных ценных бумаг, также выросла доля прочих активов. Доходность интервальных фондов в III квартале 2021 г. вернулась в положительную зону и составила 4,8% годовых.

На конец июня 2021 г. совокупное количество пайщиков ИПИФов 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 ИПИФов составило 33,3 тыс. лиц (+1 тыс. лиц за квартал). При этом средние вложения в этот тип фондов находятся на высоком уровне – 230,5 млн руб. на конец сентября 2021 г. у юридических лиц и инвестиционных фондов, 1,2 млн руб. у физических лиц (без учета указанного фонда). Показатели средних вложений юридических лиц и инвестиционных фондов в III квартале 2021 г. сократились (-29,6 млн руб.), физических лиц, напротив, увеличились (+166,9 тыс. руб.).

СТРУКТУРА АКТИВОВ ИПИФОВ
(%)

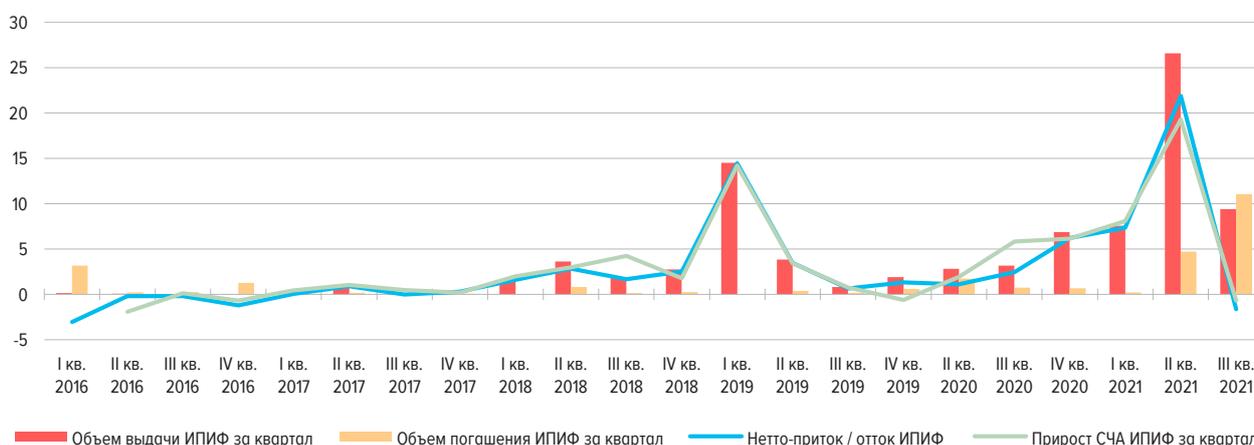
Рис. 8



Источник: Банк России.

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

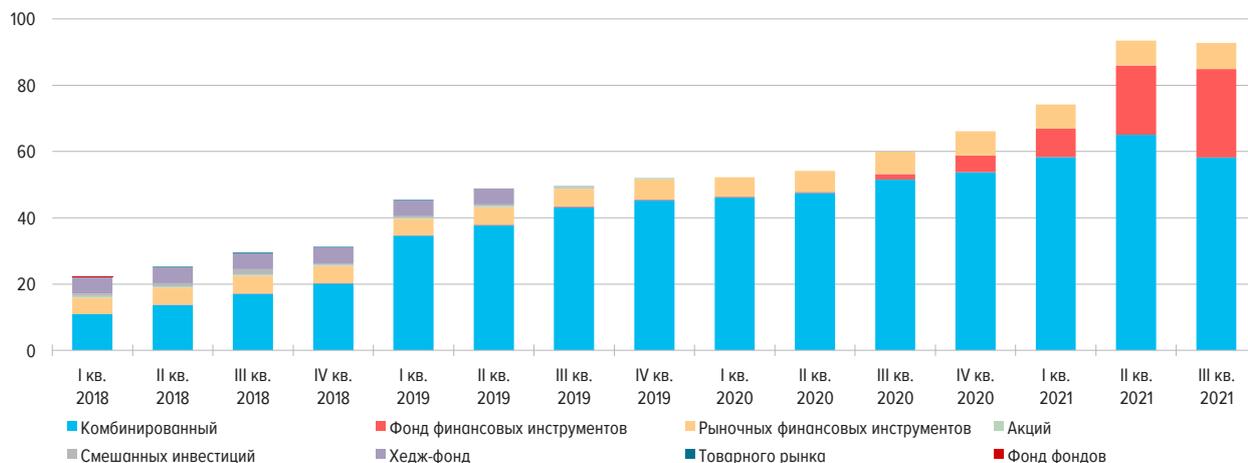
Рис. 9



Источник: Банк России.

РАСПРЕДЕЛЕНИЕ СЧА ИПИФОВ ПО КАТЕГОРИЯМ ФОНДОВ
(МЛРД РУБ.)

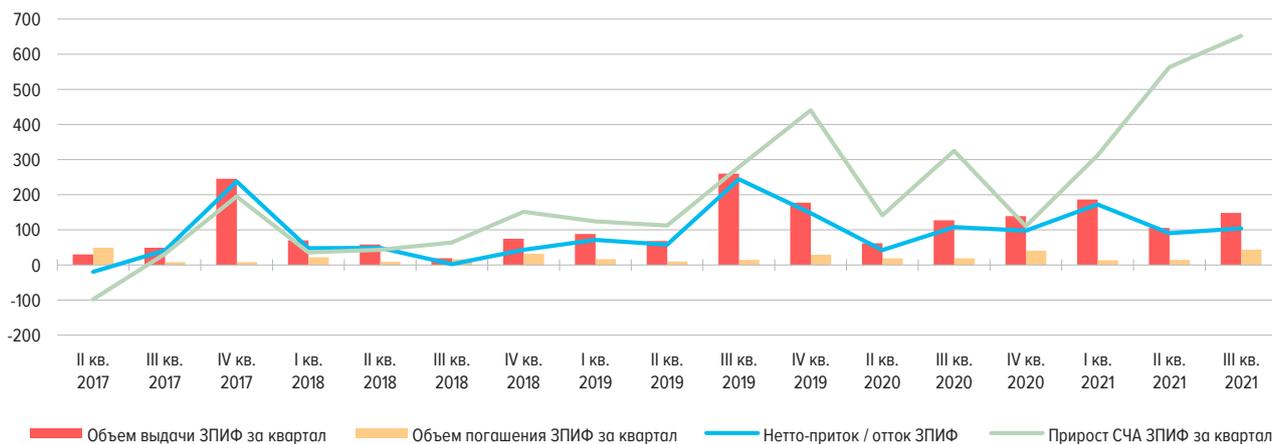
Рис. 10



Источник: Банк России.

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

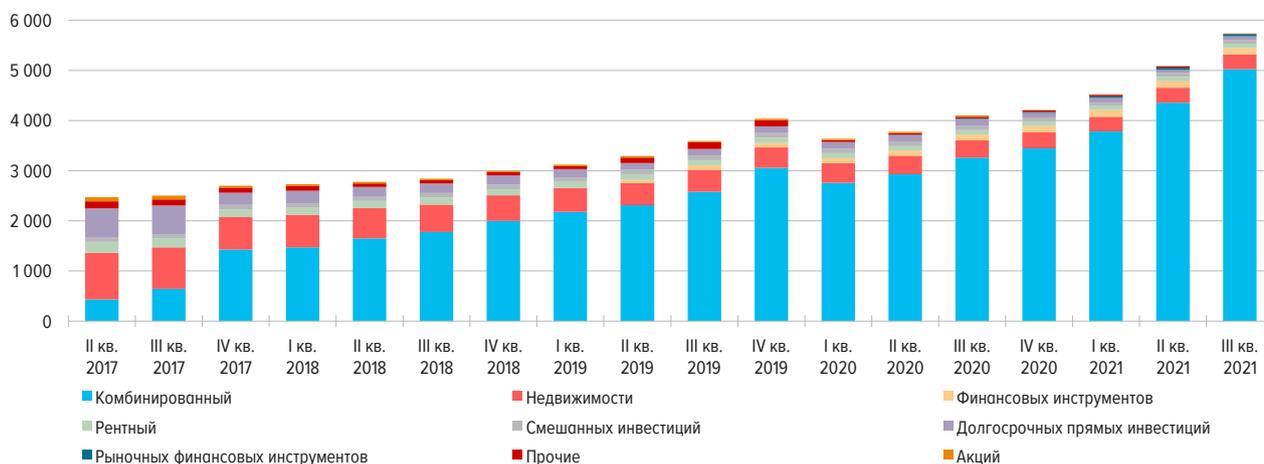
Рис. 11



Источник: Банк России.

РАСПРЕДЕЛЕНИЕ СЧА ЗПИФОВ ПО КАТЕГОРИЯМ ФОНДОВ
(МЛРД РУБ.)

Рис. 12



Источник: Банк России.

3. НЕТТО-ПРИТОК СРЕДСТВ В БПИФЫ ВЫРОС, В ОПИФЫ – СОКРАТИЛСЯ

- Чистый приток средств в биржевые паевые инвестиционные фонды (БПИФы) в III квартале 2021 г. вырос в полтора раза (к/к), нетто-приток средств в ОПИФ сократился на четверть (к/к), но по-прежнему был выше, чем в БПИФах.
- БПИФы остаются лидерами по числу новых клиентов – за квартал их число увеличилось почти на 1 миллион.
- Доходность ОПИФов третий квартал подряд опережает доходность БПИФов, что в том числе связано с более высокой долей акций в активах открытых фондов на фоне быстрого роста цен на акции.

В III квартале 2021 г. чистый приток средств в ОПИФы составил 43,2 млрд рублей. Это существенно ниже, чем кварталом ранее (-24% к/к), но выше по сравнению с аналогичным периодом 2020 г. (+13% г/г). Объем выдач паев в III квартале был таким же, как в II квартале 2021 г., однако сопровождался значительным ускорением погашений паев. Такая динамика может объясняться стремлением части пайщиков зафиксировать полученную ранее достаточно высокую доходность. Наиболее консервативные инвесторы могли направить часть средств на вложения в депозиты, доходность по которым росла на протяжении III квартала 2021 года. Часть пайщиков могла перенаправить средства в БПИФы, для которых характерны более низкие комиссии (в том числе за счет пассивного управления – структура активов БПИФов, как правило, соответствует какому-либо индексу) и более высокая ликвидность. При этом управляющие компании выводят часть открытых фондов на биржу. Возможность приобретать и продавать паи ОПИФов с брокерского счета на бирже повышает доступность таких фондов и расширяет круг потенциальных инвесторов. Однако, несмотря на это, преимущества БПИФов сохраняются – их ценообразование более прозрачно, а ликвидность поддерживается требованиями к обязательному наличию маркетмейкера. Вместе с тем заход все большего количества новых инвесторов в ОПИФы обеспечил высокий объем выдач: количество пайщиков открытых фондов за квартал увеличилось на 12% и превысило 1,6 миллиона.

Чистый приток средств в БПИФы в III квартале 2021 г. увеличился до 26,9 млрд руб. (51% к/к, 103% г/г). Причиной роста стало увеличение выдач паев на фоне сокращения объемов их погашения (к/к). Увеличению объемов инвестиций в БПИФы способствовали в том числе новые вкладчики – количество пайщиков биржевых фондов за квартал выросло на треть и превысило 3,8 млн единиц. Таким образом, БПИФы остаются лидерами по числу пайщиков. Почти 100% пайщиков ОПИФов и БПИФов составляют физические лица.

Быстрый рост числа инвесторов в БПИФы во многом обеспечен спросом на паи фондов одной управляющей компании, которая проводит активную рекламную кампанию и предоставляет сервисы автопополнения биржевых фондов небольшими суммами, например, за счет округления сумм операций с банковской карты или кешбэка. В связи с низким порогом входа, несмотря на большое количество пайщиков (68% от совокупного числа пайщиков БПИФов), стоимость чистых активов БПИФов под управлением этой управляющей компании составляет лишь 18,7% совокупной СЧА биржевых фондов. Средний счет¹ БПИФов этой управляющей компании составил 11,5 тыс. рублей. Без учета фондов этой управляющей компании средний счет составил 107,4 тыс. рублей.

ОПИФы пользуются большей популярностью у обеспеченных инвесторов. За счет этого меньшее количество пайщиков ОПИФов по сравнению с БПИФами обеспечивает больший приток средств. Средний объем вложений в ОПИФы на конец сентября 2021 г. составляет 533 тыс. руб., среднее значение для пайщиков – физических лиц составило 491 тыс. рублей.

¹ СЧА/количество пайщиков.

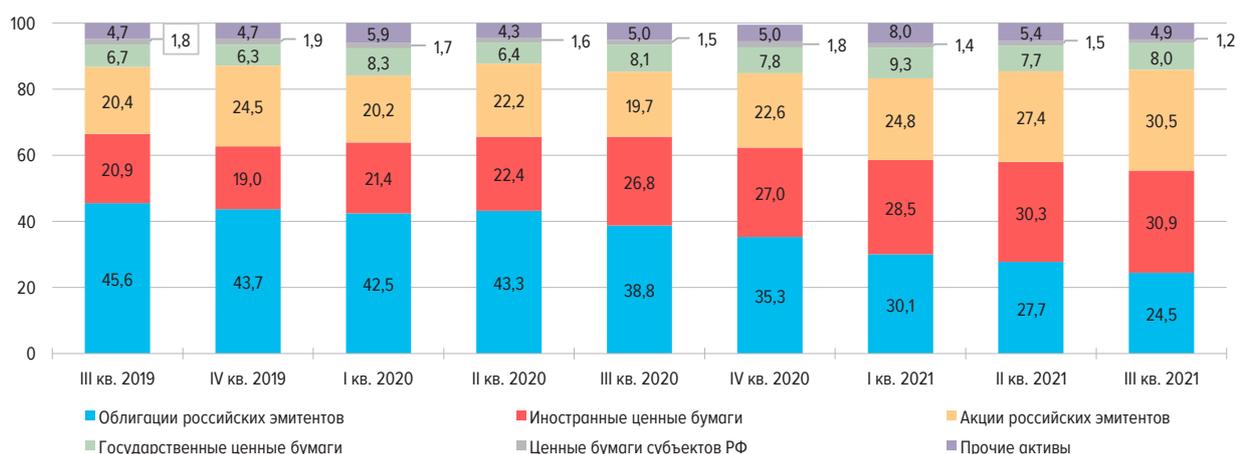
Для сравнения: средний объем средств на депозите физических лиц² на ту же дату составлял 184 тыс. рублей.

Доходность ОПИФов (9,8% годовых) третий квартал подряд превышает доходность БПИФов (5,0% годовых). Разница доходностей во многом определяется структурой активов ОПИФов и БПИФов. Так, в активах открытых фондов существенно выше доля акций российских компаний (31% на конец сентября 2021 г., 17% – в БПИФах), цены на которые показали быстрый рост в июле – сентябре 2021 года. Несмотря на то что историческая доходность не определяет будущую доходность фондов, часть розничных инвесторов при принятии решения о направлениях инвестирования ориентируется на этот показатель.

Положительная доходность и приток средств пайщиков способствовали росту СЧА ОПИФов (+8% к/к, до 899,7 млрд руб.) и БПИФов (+21%, до 161,2 млрд руб.). Несмотря на увеличение СЧА, доли сегментов в совокупной рыночной СЧА практически не изменились (13 и 2%), что связано с увеличением доли крупнейшего по СЧА сегмента – ЗПИФов. Доля СЧА ОПИФов, приходящаяся на инвесторов – физических лиц, за квартал увеличилась на 0,7 п.п., до 93,5%, в БПИФах увеличение за тот же период составило 2,6 п.п. (до 55,6%).

СТРУКТУРА АКТИВОВ ОПИФОВ
(%)

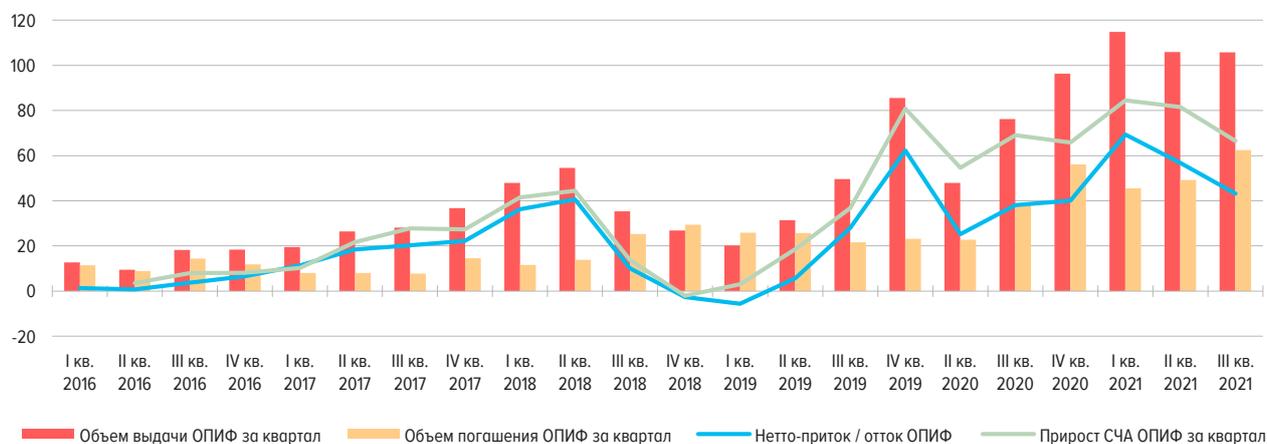
Рис. 13



Источник: Банк России.

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

Рис. 14

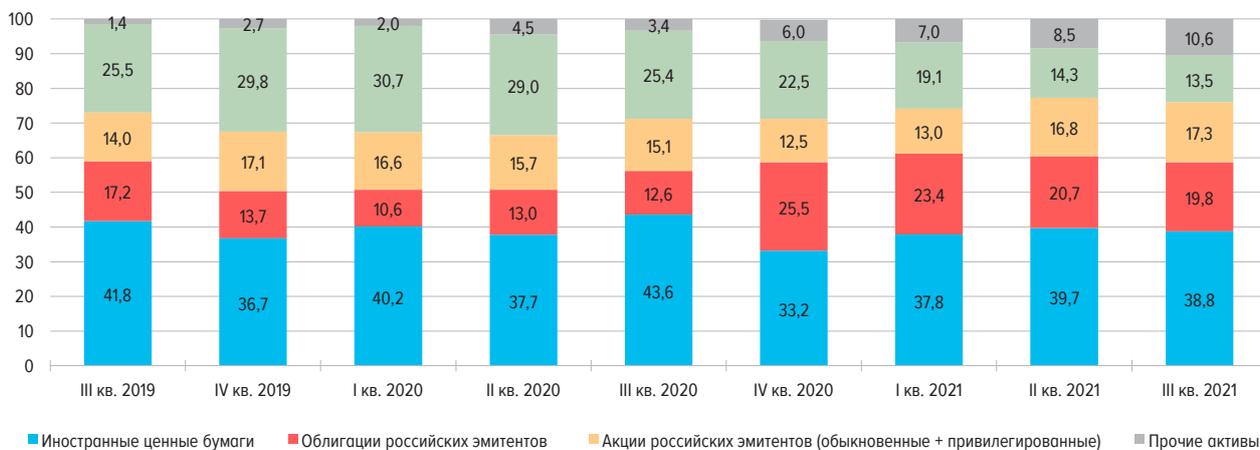


Источник: Банк России.

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

СТРУКТУРА АКТИВОВ БПИФОВ
(%)

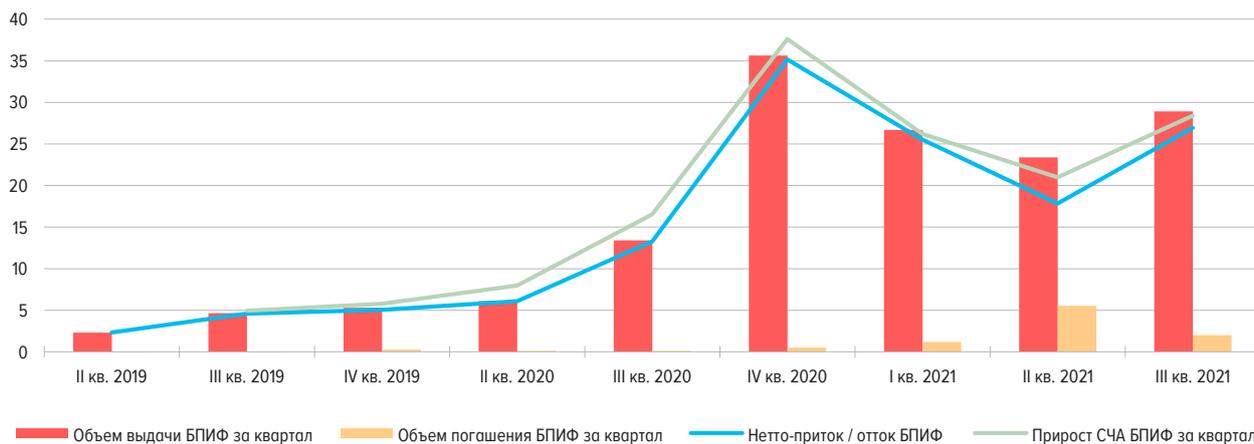
Рис. 15



Источник: Банк России.

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

Рис. 16



Источник: Банк России.

4. КЛИЕНТЫ ОПИФОВ И БПИФОВ НАРАСТИЛИ ВЛОЖЕНИЯ В АКЦИИ

- Усиление интереса пайщиков к фондам, ориентированным на акции, во многом связано с максимальной доходностью таких ПИФов среди всех сегментов рынка. Розничные клиенты могут наращивать рискованные вложения в надежде на сохранение высокой доходности в будущем.
- На фоне роста ставок по банковским вкладам и низкой доходности консервативных и наиболее популярных у пайщиков фондов российских облигаций второй квартал подряд произошел отток средств.

В III квартале 2021 г. второй квартал подряд продолжился отток средств пайщиков из доминирующих по СЧА фондов ОПИФов и БПИФов – фондов, специализирующихся на вложениях в российские облигации. Отток средств из наиболее популярных у розничных инвесторов фондов способствовал снижению совокупного чистого притока средств в ОПИФы и БПИФы.

Максимальный приток средств в III квартале 2021 г. вновь показали фонды, специализирующиеся на вложениях в российские акции, и сбалансированные фонды, основной объем вложений которых приходится на российские акции и облигации.

Доля фондов российских облигаций в совокупной СЧА ОПИФов и БПИФов сократилась на 4 п.п. к/к, до 28%. Доли фондов российских акций и сбалансированных фондов в совокупной СЧА выросли на 2 п.п., до 23 и 20% соответственно. Таким образом, фонды российских облигаций сохранили доминирующее положение на рынке по величине СЧА, но разрыв с фондами российских акций существенно сократился. Еще в конце 2020 г. он составлял 28 п.п. (5 п.п. на конец сентября 2021 г.).

Усиление интереса пайщиков к фондам акций и сбалансированным фондам на фоне снижения интереса к фондам облигаций, вероятно, связано с различиями в полученных доходностях. Так, в условиях низких темпов роста долгового рынка¹ на фоне ускорения инфляции и повышения процентных ставок в мире фонды облигаций показывали отрицательную доходность в начале года и минимальные доходности по итогам девяти месяцев 2021 года. Фонды акций и сбалансированные фонды на протяжении девяти месяцев 2021 г., напротив, демонстрировали максимальную доходность среди всех сегментов рынка. При этом в III квартале 2021 г. доходности этих фондов незначительно сократились, что может объясняться замедлением динамики рынка акций². Вместе с тем индексы российских акций в III квартале 2021 г. побили исторический рекорд, чему во многом способствовали рост цен на сырьевые активы (нефть, металлы, газ), а также высокие дивиденды. Существенная часть активов топ-5 ОПИФов и БПИФов по чистому притоку средств в III квартале 2021 г. приходится на вложения в сырьевые компании. В октябре рост рынка акций продолжился. Однако в условиях неопределенности, связанной с пандемией в России и мире, и возможного введения новых локдаунов во многих странах цены на сырье могут пойти вниз. Вместе с возможной фиксацией прибыли частью инвесторов это может вызвать коррекцию цен российских акций.

Повышение прогнозов по инфляции формируют негативные ожидания по рынку облигаций. До конца 2021 г. вероятно сохранение тенденции оттока средств из фондов облигаций – наиболее консервативные инвесторы могут переводить средства в банковские вклады, ставки по которым растут, клиенты, которые вкладывали средства в фонды облигаций в качестве пробных инвестиций, после получения опыта работы с ПИФами могут перенаправить

¹ Индекс полной доходности государственных ценных бумаг RGBITR по итогам III квартала 2021 г. увеличился на 2,6% в годовом выражении, Индекс полной доходности корпоративных облигаций RUCBITR – на 2,3% в годовом выражении.

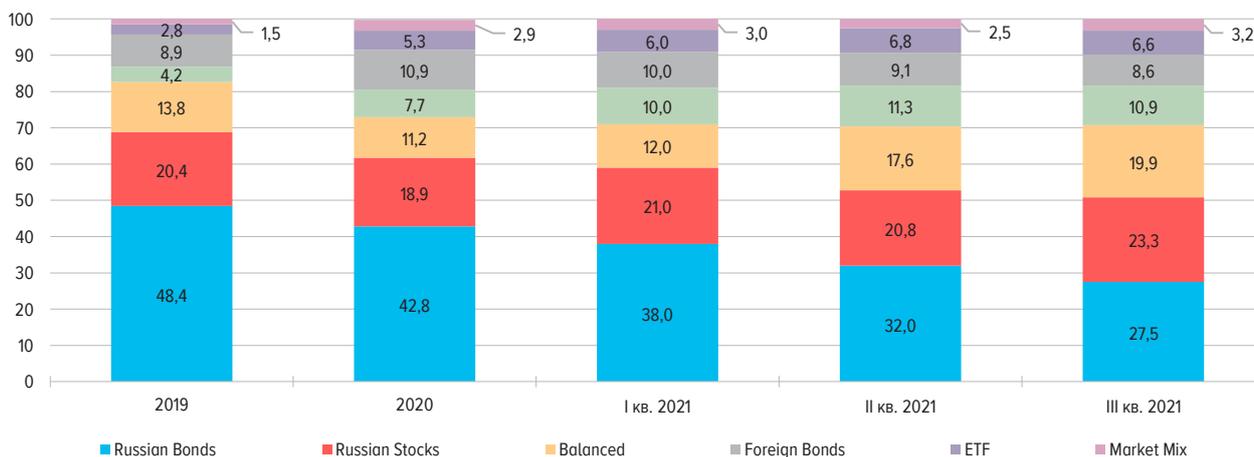
² Индекс акций полной доходности MCFTR по итогам III квартала 2021 г. увеличился на 41,2% в годовом выражении, по итогам II квартала 2021 г. – на 50%.

их в фонды с более рискованной стратегией в ожидании более высокой доходности по сравнению с банковскими вкладами. Вместе с тем для отдельных инвесторов вложения в фонды облигаций могут являться частью стратегии диверсификации активов и выполнять защитную функцию. Кроме того, *ожидаемое снижение инфляции в 2022 г.* будет способствовать росту стоимости облигаций, что окажет положительное влияние на доходность ПИФов, ориентированных на вложения в долговые инструменты. В таких условиях часть инвесторов может захотеть приобрести эти активы в ожидании роста цен на них.

Второй квартал подряд снижается приток средств в фонды, специализирующиеся на вложениях в иностранные акции, облигации и ETF. Такая динамика также может объясняться снижением доходностей таких фондов. Так, доходности фондов иностранных облигаций и ETF за девять месяцев 2021 г. были отрицательными. Снижению доходности способствовало также укрепление рубля³, которое привело к отрицательной переоценке иностранных активов. Кроме того, замедление роста иностранного рынка акций⁴ оказывало сдерживающее влияние на результаты фондов.

СТРУКТУРА СОВОКУПНОЙ СЧА ОПИФОВ И БПИФОВ
(%)

Рис. 17



Источник: Банк России.

КВАРТАЛЬНАЯ СТРУКТУРА ЧИСТЫХ ПРИТОКОВ ОПИФОВ И БПИФОВ
(%)

Рис. 18



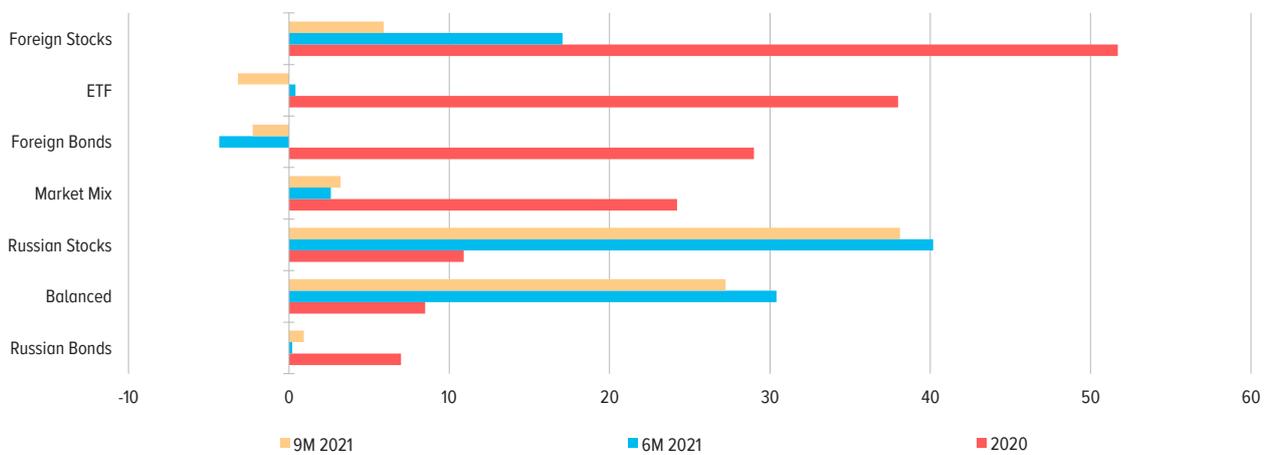
Источник: Банк России.

³ Курс доллара США к рублю на 30.09.2021 составил 72,8 руб., на 31.12.2020 – 73,9 руб., курс евро на те же даты был равен 84,9 руб. и 90,7 руб. соответственно.

⁴ Индекс S&P 500 TR в II квартале 2021 г. вырос на 40,9% годовых, по итогам III квартала 2021 г. – на 2,3% годовых, индекс Nasdaq 100 TR – на 51,1% годовых и 45,3% годовых соответственно.

ДОХОДНОСТЬ ОПИФОВ И БПИФОВ
(% ГОДОВЫХ)

Рис. 19



Источник: Банк России.