



Банк России



II квартал 2023 года

ОБЗОР КЛЮЧЕВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ ПАЕВЫХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ФОНДОВ

Информационно-аналитический материал

Москва
2023

ОГЛАВЛЕНИЕ

Краткое содержание	1
1. В II квартале 2023 г. приток средств в ПИФ ускорился	2
Структура прибыли УК.....	5
2. Приток средств в розничные фонды в основном обеспечен ОПИФ	6
3. Приток средств физических лиц в ЗПИФ продолжился, а количество розничных инвесторов снизилось	9
Список сокращений и условных обозначений.....	11

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, 2023

КРАТКОЕ СОДЕРЖАНИЕ¹

В II квартале 2023 г. чистый приток средств в ПИФ ускорился к/к. Почти половина увеличения притока средств пришлась на ИПИФ, которые показали рекордные значения выдачи инвестиционных паев за всю историю наблюдений. Вместе с тем увеличение нетто-притока наблюдалось во всех сегментах рынка, а ЗПИФ по-прежнему обеспечивают большую часть средств, поступающих в сегмент инвестиционных фондов. Количество пайщиков ПИФ за квартал выросло почти на 500 тыс. – в основном за счет розничных инвесторов – пайщиков БПИФ. Число граждан – пайщиков ЗПИФ сократилось впервые за последние девять кварталов – за счет прекращения действия фонда, ориентированного на массовых розничных инвесторов. При этом количество индивидуальных ЗПИФ для состоятельных клиентов в II квартале 2023 г. увеличилось.

В сегменте розничных фондов² чистый приток средств вырос в 5,5 раза к/к – в основном за счет ОПИФ, где наибольшей популярностью пользовались фонды с регулярной выплатой дохода. При этом чистый приток средств в ОПИФ по итогам II квартала 2023 г. оказался лишь незначительно ниже среднеквартального притока средств в 2021 г., который был лучшим в истории для розничных фондов. При этом с точки зрения инвестиционных стратегий наибольшей популярностью пользовались фонды российских акций. Рост интереса населения к ПИФ во многом связан с увеличением реальных располагаемых доходов и положительной доходностью фондов в последние три квартала на фоне восстановления российского фондового рынка.

Ужесточение денежно-кредитной политики в III квартале 2023 г. способствует повышению ставок по депозитам, что может оказать давление на динамику притока средств в розничные фонды.

¹ Обзор подготовлен на основании данных отчетности за II квартал 2023 г. по состоянию на 04.08.2023.

² Розничные фонды – ОПИФ и БПИФ.

1. В II КВАРТАЛЕ 2023 Г. ПРИТОК СРЕДСТВ В ПИФ УСКОРИЛСЯ

- Увеличение притока средств обеспечили ИПИФ, показав максимальный объем выдачи паев за всю историю наблюдений.
- Интерес населения к инструментам коллективного инвестирования остается высоким: количество физических лиц – пайщиков ПИФ увеличилось, приток средств в розничные фонды ускорился.
- Рост ставок по банковским вкладам вслед за повышением ключевой ставки в III квартале 2023 г. может сдерживать рост средств граждан, направляемых на вложения в ПИФ.

Совокупный чистый приток средств в ПИФ в II квартале 2023 г. увеличился на треть к/к, до 242,2 млрд рублей. Положительная динамика наблюдалась во всех сегментах рынка. Большую часть притока по-прежнему обеспечили ЗПИФ. Максимальный рост относительно I квартала 2023 г. показали ИПИФ. Практически весь объем чистого притока средств в ИПИФ пришелся на один фонд для квалифицированных инвесторов, сформированный в апреле, которым владеет одно юридическое лицо. Доля СЧА этого фонда в совокупной СЧА ИПИФ на конец июня 2023 г. составила почти 40%.

Общее число пайщиков ПИФ в II квартале 2023 г. увеличилось на 4,3%, в основном за счет розничных инвесторов – пайщиков БПИФ. Более половины притока пайщиков БПИФ пришлось на один фонд, который является крупнейшим по числу инвесторов (около трети совокупного числа пайщиков БПИФ), но при этом средние вложения в него более чем в два раза ниже среднерыночного значения для этого типа фондов. В целом число пайщиков – физических лиц ПИФ в апреле – июне 2023 г. увеличилось почти на 420 тыс. человек. В результате их количество достигло 9 млн³. Вместе с тем заметный приток розничных инвесторов в ЗПИФ, наблюдавшийся в предыдущие кварталы, сменился их оттоком. Число пайщиков – физических лиц в сегменте ЗПИФ в II квартале 2023 г. сократилось почти на 13 тыс. человек, что практически соответствует притоку розничных инвесторов в этот тип фондов в предыдущем квартале. Без учета прекращения деятельности одного ЗПИФ, число пайщиков – физических лиц которого превышало 20 тыс. человек, количество розничных инвесторов ЗПИФ выросло.

Приток розничных клиентов в сегмент ПИФ в апреле – июне 2023 г. был связан:

- с ростом реальных располагаемых доходов населения [в II квартале 2023 г.](#)⁴;
- с высокими доходностями ПИФ в последние три квартала на фоне восстановления российского фондового рынка;
- с расширением линейки фондов, в том числе распространением ОПИФ с выплатой доходов, которые отчасти могут выступать субститутами депозитов.

В III квартале 2023 г. на фоне усиления инфляционных ожиданий Банк России повысил ключевую ставку впервые с сентября 2022 года. Увеличение стоимости денег в экономике способствует росту ставок по банковским вкладам. Это может оказать давление на динамику притока средств в розничные ПИФ. Вместе с тем влияние этого фактора может быть частично ограничено изменением структуры спроса населения на ПИФ в пользу фондов с регулярной выплатой дохода, которые, обладая отдельными преимуществами банковских вкладов, могут принести потенциально большую доходность.

³ 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 вышеназванного ПИФ – 10,1 млн лиц.

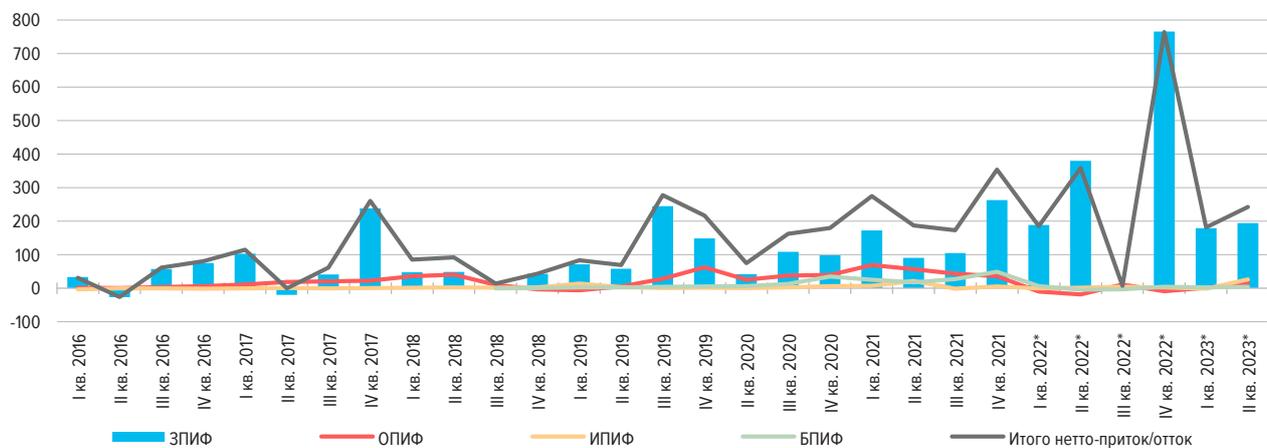
⁴ В II квартале 2023 г. рост составил 5,3% г/г, в I квартале 2023 г. – 4,4% г/г.

В первом полугодии 2023 г. доля жалоб на управление ПИФ снизилась (-4,3 п.п. г/г) и составила 26,7% в структуре жалоб в отношении субъектов рынка коллективных инвестиций. При этом общее количество жалоб на управление ПИФ также уменьшилось. Сократилось и число жалоб, связанных с мисселингом⁵, где доля жалоб по тематике реализации паев ПИФ снизилась до 4,9% по итогам первого полугодия 2023 года.

Количество ПИФ⁶ в II квартале 2023 г. выросло на 82, до 2267 единиц. Основной рост, как и в предыдущем квартале, пришелся на ЗПИФ (+79). Число ИПИФ выросло на 2 ед., количество ОПИФ – на 1 ед., число БПИФ не изменилось.

ЧИСТАЯ ВЫДАЧА/ПОГАШЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПАЕВ (МЛРД РУБ.)

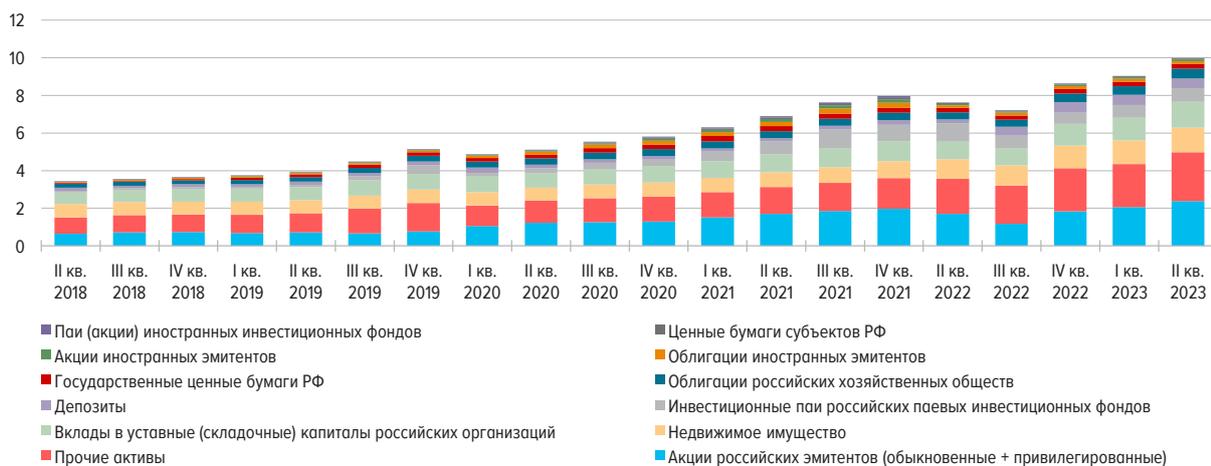
Рис. 1



* Данные по ПИФ содержат информацию только по тем фондам, отчетность по которым была сдана в Банк России в полном объеме.
Источник: Банк России.

СТРУКТУРА АКТИВОВ ПИФ (ТРЛН РУБ.)

Рис. 2



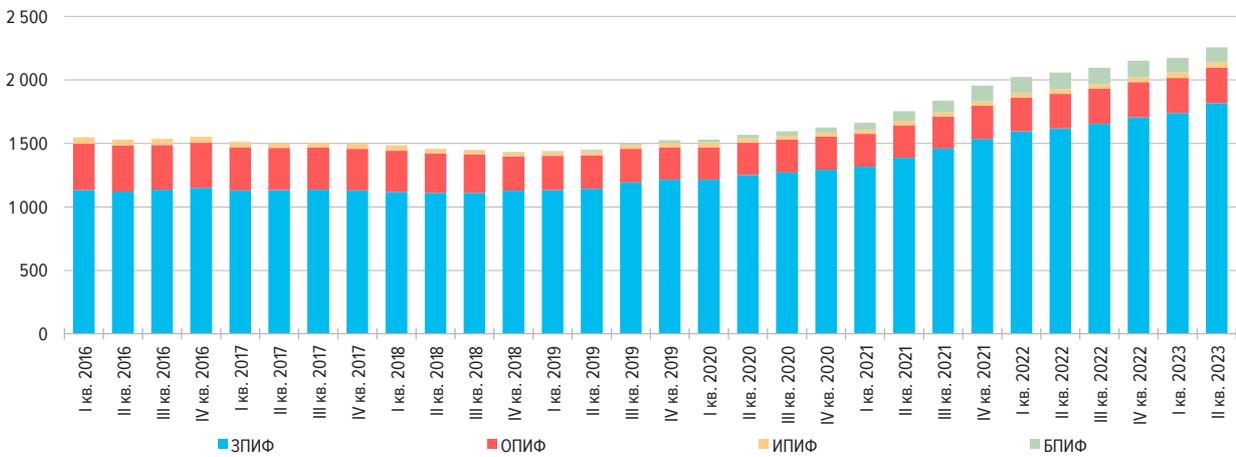
Источник: Банк России.

⁵ 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.

⁶ Зарегистрированных, не исключенных из реестра паевых инвестиционных фондов.

КОЛИЧЕСТВО ЗАРЕГИСТРИРОВАННЫХ ПИФ ПО ТИПАМ
(ЕД.)

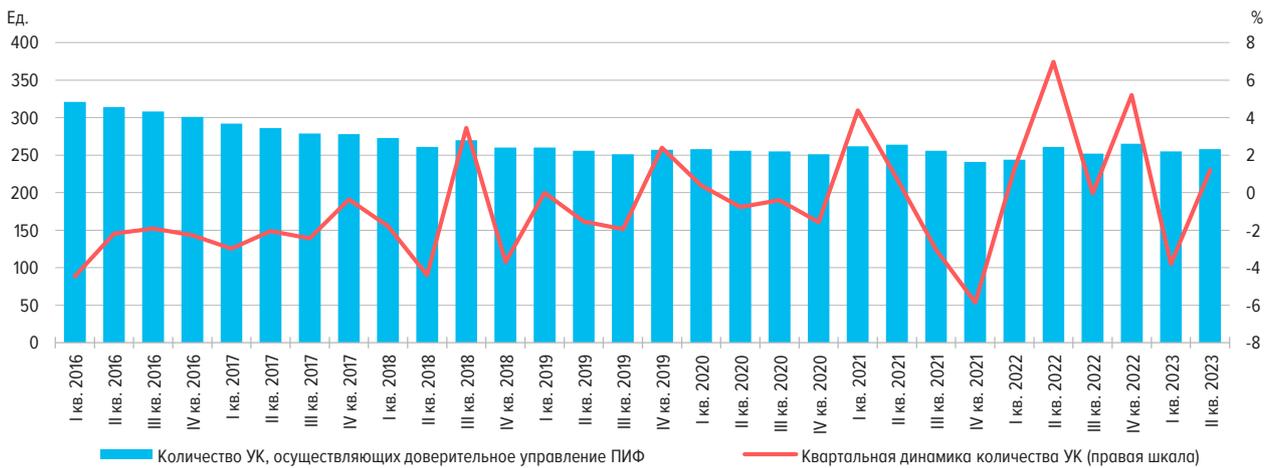
Рис. 3



Источник: Банк России.

КОЛИЧЕСТВО УПРАВЛЯЮЩИХ КОМПАНИЙ, ОСУЩЕСТВЛЯЮЩИХ ДОВЕРИТЕЛЬНОЕ УПРАВЛЕНИЕ ПИФ

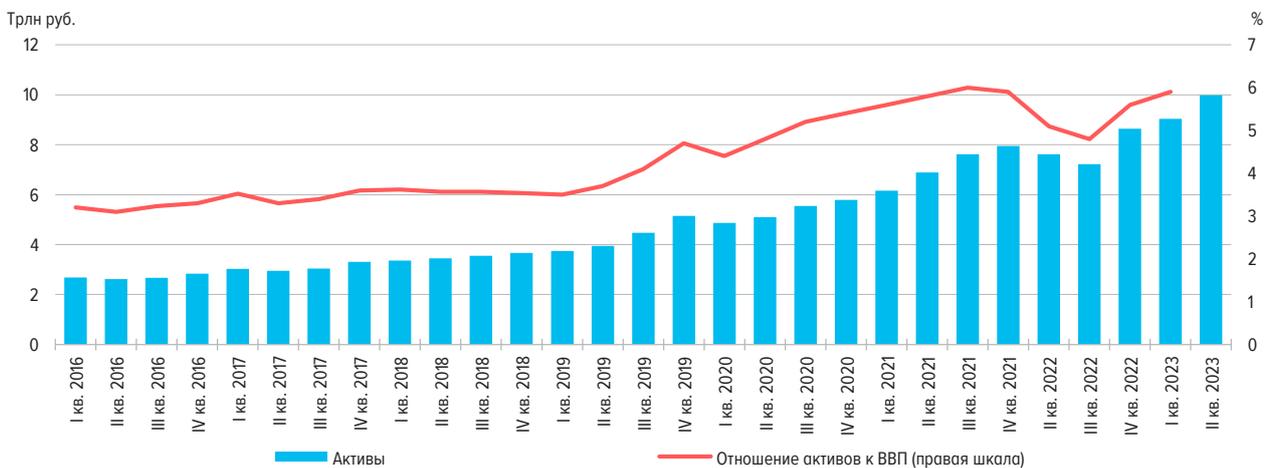
Рис. 4



Источник: Банк России.

ДИНАМИКА АКТИВОВ ПИФ

Рис. 5



Источник: Банк России.

Структура прибыли УК

Доходы от управления ПИФ приносят основной объем выручки УК. По итогам первого полугодия 2023 г. на них пришлось 61% выручки УК от основной деятельности. Более половины объема таких доходов обеспечили ЗПИФ, более трети – ОПИФ. При этом доля доходов от ПИФ в выручке УК от основной деятельности снизилась относительно первого полугодия 2022 г. прежде всего за счет увеличения доходов от индивидуального доверительного управления, доходов от управления пенсионными средствами и прочих доходов. В абсолютном выражении доходы от управления ПИФ в первом полугодии 2023 г. выросли, что в том числе связано с увеличением объемов рынка.

СТРУКТУРА ПРИБЫЛИ (ДО НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ) УК (%)

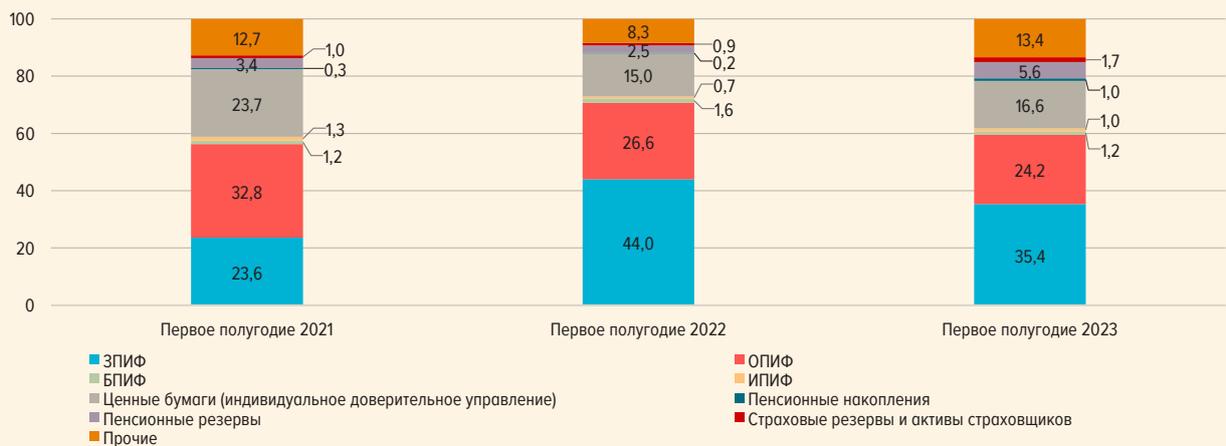
Рис. 1



Источник: Банк России.

СТРУКТУРА ВЫРУЧКИ ОТ ОСНОВНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ УК (%)

Рис. 2



Источник: Банк России.

2. ПРИТОК СРЕДСТВ В РОЗНИЧНЫЕ ФОНДЫ В ОСНОВНОМ ОБЕСПЕЧЕН ОПИФ

- Совокупный чистый приток средств ОПИФ и БПИФ в II квартале 2023 г. вырос в 5,5 раза к/к. Почти 90% увеличения притока обеспечили ОПИФ.
- БПИФ остаются лидерами по числу новых клиентов – за квартал их число увеличилось на 334 тыс. человек.
- Наибольшей популярностью у клиентов пользуются ОПИФ с регулярной выплатой дохода и высоколиквидные БПИФ денежного рынка.
- Доля фондов российских акций в совокупной СЧА розничных фондов вновь увеличилась – за счет чистого притока средств граждан в условиях ожидания высоких доходностей, а также в связи с положительной переоценкой активов.

Чистый приток средств в розничные фонды (ОПИФ и БПИФ) в II квартале 2023 г. резко вырос и был максимальным с IV квартала 2021 года. Драйвером роста стало увеличение почти в два раза объемов выдачи паев ОПИФ. При этом приток средств в ОПИФ ускорился внутри квартала: почти треть притока пришлась на май, две трети – на июнь.

Число пайщиков обоих типов фондов росло сопоставимыми темпами – на 4,5% в ОПИФ и 5,3% в БПИФ. Средний объем вложений пайщика – физического лица в ОПИФ на конец июня 2023 г. составил 299,8 тыс. руб., что на 8,8% выше значения на конец марта. Средний счет пайщика – физического лица в БПИФ на конец II квартала 2023 г. составляет 17,4 тыс. руб. (+11,3% к/к). Существенно более низкое значение средних вложений в БПИФ по сравнению с ОПИФ объясняется как использованием этого типа фондов для пробных вложений, так и наличием сервисов автопополнения БПИФ небольшими суммами.

В II квартале 2023 г. чистый приток средств в ОПИФ составил 16,9 млрд рублей. Спрос на ОПИФ практически вернулся к значениям 2021 г. – размер выдач был лишь на 7,7% ниже, чем среднеквартальное значение за 2021 год. При этом 2021 г. был лучшим в истории для ОПИФ. Основной спрос пайщики ОПИФ предъявляют на фонды с регулярной выплатой дохода, которые появились на рынке год назад. При этом доля выдач паев таких фондов в совокупном объеме выдач инвестиционных паев ОПИФ за квартал выросла и превысила 65%.

В сегменте БПИФ чистый приток средств также продолжился (4,6 млрд руб. за квартал), но его динамика была существенно ниже, чем в ОПИФ. Из топ-5 БПИФ по чистому притоку средств стратегии двух фондов предполагают краткосрочное размещение свободных денежных средств клиентов. На них пришлась почти половина объема выдач инвестиционных паев БПИФ. Такие фонды в основном размещают средства в инструменты денежного рынка (посредством операций репо), а также краткосрочные облигации, могут инвестировать в акции на короткий срок. Их доходность, как правило, низкая, но при этом они помогают переждать периоды повышенной рыночной волатильности в высоконадежных инструментах. Вместе с тем максимальный отток средств наблюдался также из фонда денежного рынка.

Фонды, номинированные в иностранной валюте, не пользовались спросом у населения. В II квартале 2023 г. произошел отток средств из розничных фондов, номинированных в долларах США и евро. Приток в фонды, номинированные в юанях, не превысил 1% совокупного притока средств в розничные фонды. При этом объем выдачи паев таких фондов сократился на две трети к/к.

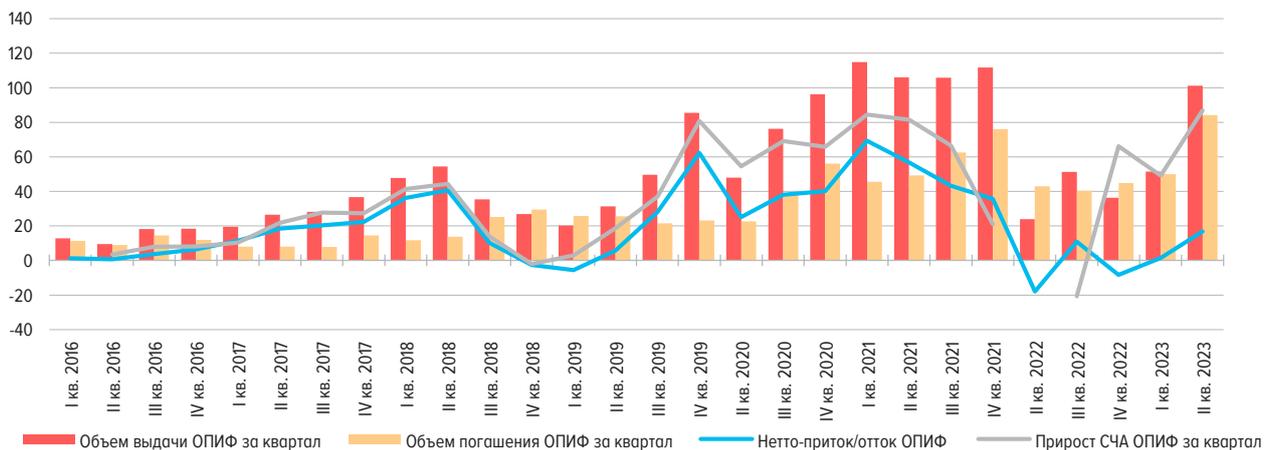
В II квартале 2023 г. доходности розничных фондов снизились к/к. Средневзвешенная доходность БПИФ за квартал составила 3,8%, ОПИФ – 2,6%. Это связано с замедлением динамики рынка акций в II квартале 2023 г. к/к – во многом за счет эффекта высокой базы. На инвестиции в долевыми инструментами приходится значительный объем активов розничных фондов (43% в ОПИФ и 25% в БПИФ на конец июня 2023 г.). Положительное влияние на доходности роз-

ничных фондов оказало продолжение роста российского фондового рынка на фоне высоких дивидендов и ослабления рубля. На конец июня 2023 г. котировки российских акций превысили значение на 22 февраля 2022 года. На рынке облигаций в этот период также сохранялась положительная конъюнктура. При этом доля акций в активах розничных фондов увеличилась, доля облигаций сократилась. Такая динамика во многом связана с предпочтениями пайщиков розничных фондов, которые продолжают предъявлять повышенный спрос на ПИФ, ориентированные на вложения в акции.

Так, с точки зрения инвестиционных стратегий в II квартале 2023 г. совокупная структура СЧА ОПИФ и БПИФ изменилась в пользу более рискованных. Доля СЧА фондов российских акций второй квартал подряд растет на 10 п.п., на конец июня 2023 г. она достигла 44%. Рост происходил за счет положительной переоценки активов и притока средств пайщиков – почти 100% притока средств в розничные ПИФ пришлось на фонды российских акций. Приток средств в такие фонды может объясняться позитивной динамикой рынка в первой половине 2023 г., а также ожиданиями инвесторов относительно его дальнейшего роста и дивидендных выплат, пик которых обычно приходится на середину года. Несмотря на отток средств пайщиков, доля СЧА фондов иностранных акций выросла на 3 п.п., до 12%, за счет положительной переоценки активов. Доля фондов российских облигаций в совокупной СЧА розничных фондов за квартал увеличилась на 2 п.п. к/к, до 25%. Доходности всех розничных фондов в II квартале 2023 г. были положительными. Максимальное значение продемонстрировали фонды иностранных акций (41%) и фонды российских акций (30%). Такие показатели фондов в целом отражают динамику их ключевых активов – наиболее позитивная динамика наблюдалась на рынке российских акций и рынке иностранных ценных бумаг¹.

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

Рис. 6

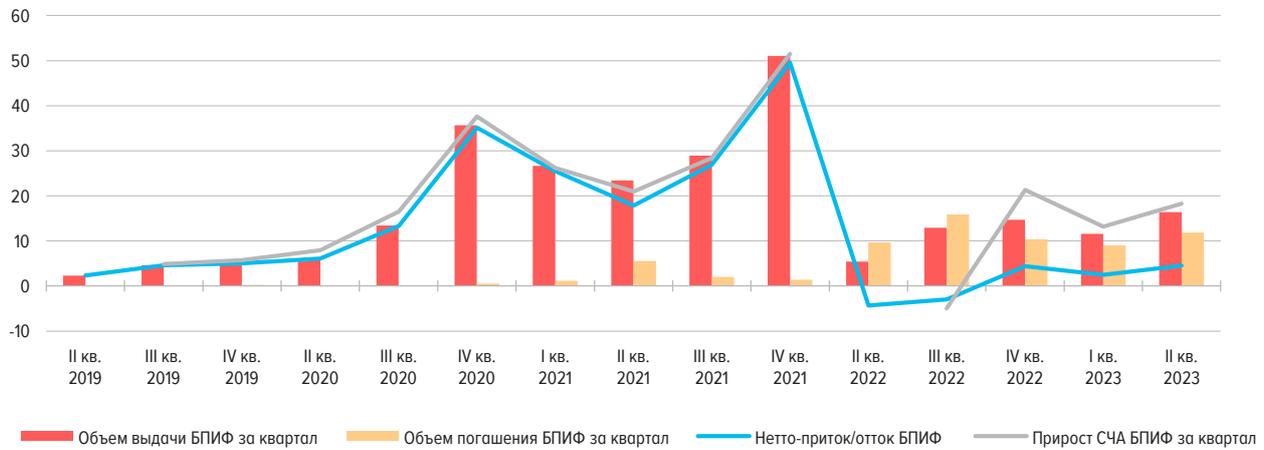


Источник: Банк России.

¹ Индекс NASDAQ 100 TR по итогам II квартала 2023 г. увеличился на 15,1%, Индекс MCFTR – на 18,5%.

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

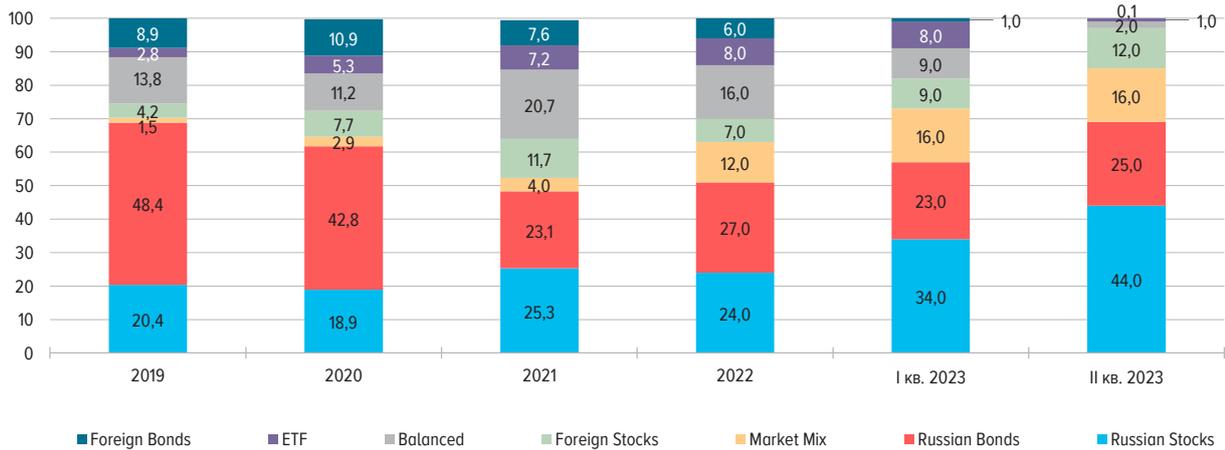
Рис. 7



Источник: Банк России.

СТРУКТУРА СОВОКУПНОЙ СЧА ОПИФ И БПИФ
(%)

Рис. 8



Источник: Банк России.

3. ПРИТОК СРЕДСТВ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ В ЗПИФ ПРОДОЛЖИЛСЯ, А КОЛИЧЕСТВО РОЗНИЧНЫХ ИНВЕСТОРОВ СНИЗИЛОСЬ

- Около двух третей чистого притока средств в ЗПИФ в II квартале 2023 г. пришлось на фонды, ориентированные на состоятельных частных лиц. При этом число таких фондов за квартал выросло.
- Продолжился приток средств в фонды, ориентированные на более массовых розничных клиентов.
- 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 II квартале 2023 г. вырос до 194,3 млрд руб. (+8,5% к/к). При этом наблюдался рост объемов выдачи и погашения паев. Приток средств в первую очередь обеспечили фонды, пайщиками которых в основном являются физические лица.

Индивидуальные ЗПИФ для состоятельных клиентов – физических лиц составляют значительную долю бизнеса УК, занимающихся управлением ПИФ. Около двух третей притока пришлось на восемь фондов, пайщиками которых являются один или два физических лица или одно физическое лицо и одно юридическое лицо / инвестиционный фонд. На конец июня 2023 г. СЧА фондов, которыми владеют один или два собственника – физических лица (или один или два собственника – физических лиц и несколько юридических лиц и/или инвестиционных фондов), в совокупной СЧА ЗПИФ составила около 30%, а средние вложения в них – более 2 млрд рублей. В II квартале 2023 г. рост числа таких фондов продолжился и составил около 4%.

Также в топ-10 фондов по чистому притоку средств вошли два розничных ЗПИФ, ориентированных на более массовых инвесторов. На эти фонды пришлось более 8% чистого притока средств в ЗПИФ в II квартале 2023 года. Фонды вкладывают средства в бизнес по аренде коммерческой недвижимости. Всего на 30 июня 2023 г. действовало 16 ЗПИФ, пайщиками которых являются более 1 тыс. физических лиц. СЧА таких фондов составляет около 3% совокупной СЧА ЗПИФ, а средние вложения в них – 2,3 млн рублей.

При этом впервые за последние девять кварталов снизилось количество физических лиц – пайщиков ЗПИФ: на 8,1% за апрель – июнь 2023 г., до 146,1 тыс. человек. Это в основном связано с прекращением фонда, пайщиками которого являлись более 20 тыс. розничных инвесторов. Вместе с тем средняя величина вложений физических лиц – пайщиков ЗПИФ в II квартале 2023 г. увеличилась (до 20,1 млн руб.).

Число юридических лиц и инвестиционных фондов – пайщиков ЗПИФ в II квартале 2023 г. также сократилось (-3,5% к/к) и составило 1,3 тыс. ед., а средняя величина их вложений увеличилась на 13%, до 4 млрд рублей. Доля СЧА ЗПИФ, паи которых в основном принадлежат юридическим лицам и инвестиционным фондам, незначительно выросла к/к, до 62,9% на конец июня 2023 года.

Средневзвешенная доходность ЗПИФ в целом по итогам II квартала 2023 г. выросла к/к до 5,5% – за счет увеличения доходности крупнейшей по СЧА категории фондов – комбинированных (до 6%).

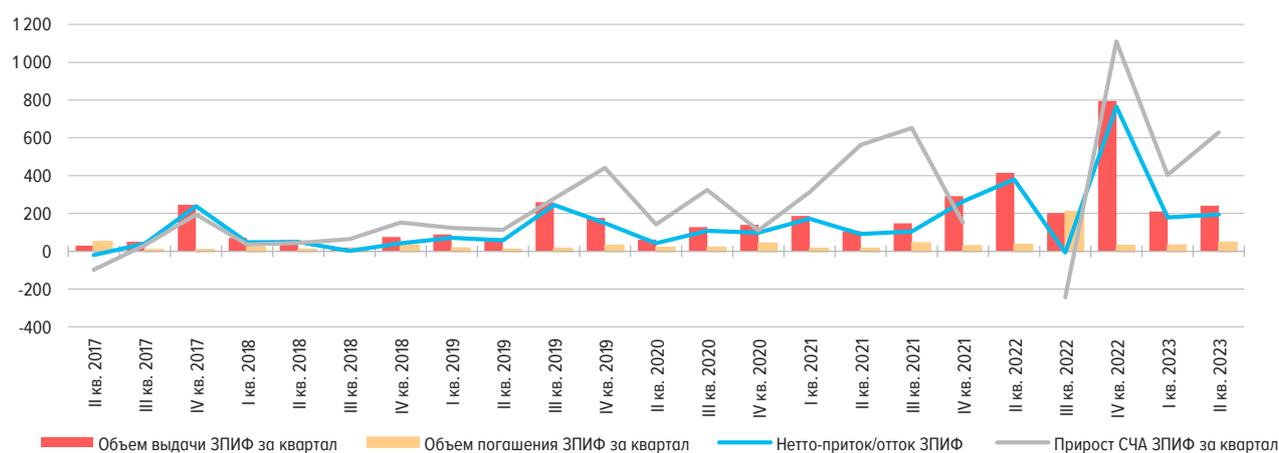
В II квартале 2023 г. чистый приток средств в ИПИФ резко вырос – до 26,4 млрд руб. – это максимальное значение за всю историю наблюдений¹. Причиной роста стал рекордный объем выдачи паев нескольким крупным инвесторам. Практически весь чистый приток пришелся на один фонд, предназначенный для квалифицированных инвесторов. На конец июня 2023 г. совокупное количество пайщиков ИПИФ составило 1,1 млн лиц. Без учета фонда, сформир-

¹ На сайте Банка России статистика доступна с 2015 года.

рованного в сентябре 2000 г. на базе акционерного общества, действовавшего в качестве специализированного инвестиционного фонда приватизации, количество владельцев паев ИПИФ составило 35 тыс. лиц, что незначительно ниже уровня предыдущего квартала. Средневзвешенная доходность ИПИФ в II квартале выросла и стала максимальной (14,6%) среди всех типов ПИФ.

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

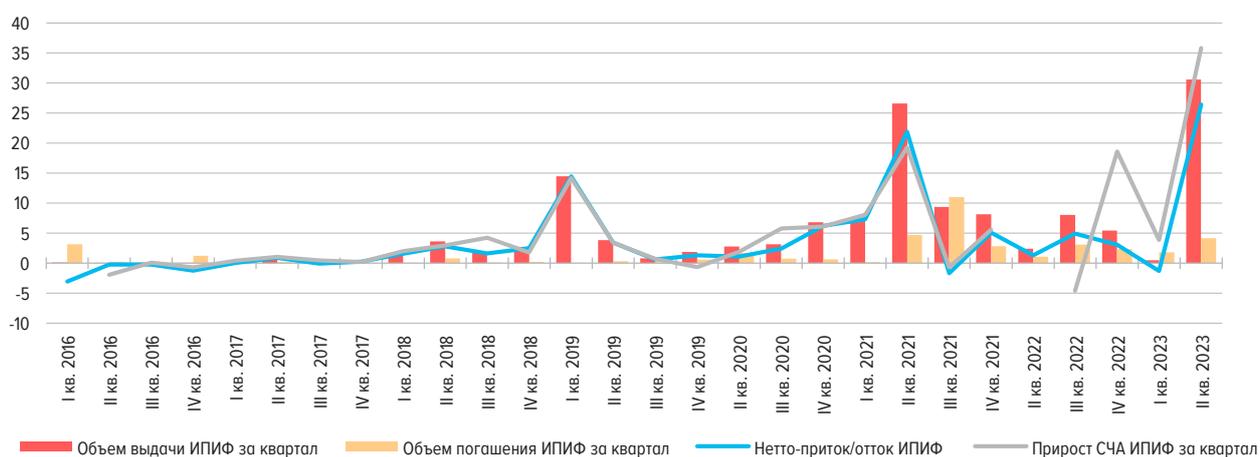
Рис. 9



Источник: Банк России.

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

Рис. 10



Источник: Банк России.

СПИСОК СОКРАЩЕНИЙ И УСЛОВНЫХ ОБОЗНАЧЕНИЙ

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

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

ЗПИФ – закрытые паевые инвестиционные фонды. Фонды, которые формируются под определенную инвестиционную стратегию. Возможности погашения паев ограничены.

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

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

ОПИФ – открытые паевые инвестиционные фонды.

СЧА – стоимость чистых активов.

УК – управляющие компании.

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