



Банк России



IV квартал 2023 года

# ОБЗОР КЛЮЧЕВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ УПРАВЛЯЮЩИХ КОМПАНИЙ

Информационно-аналитический материал

Москва  
2024

# ОГЛАВЛЕНИЕ

Краткое содержание .....	2
Основные показатели управляющих компаний.....	3
1. Объем средств в управлении УК вырос за счет ПИФ, объем вознаграждения – за счет ПИФ и НПФ .....	4
2. В IV квартале 2023 года приток средств в ПИФ снова побил рекорд.....	7
3. Приток средств ЗПИФ обеспечили состоятельные пайщики – физические лица .....	10
4. Почти весь приток средств в розничные фонды обеспечили БПИФ денежного рынка.....	12
5. Снижение популярности стандартных стратегий .....	15
6. Доходность крупнейших стандартных стратегий в доверительном управлении достигла 20,7% .....	17
Приложение 1.....	19
Приложение 2.....	23
Список сокращений.....	24

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](http://www.cbr.ru)

© Центральный банк Российской Федерации, 2024

## КРАТКОЕ СОДЕРЖАНИЕ

Стоимость активов под управлением УК<sup>1</sup> в IV квартале 2023 г. выросла. Почти весь объем прироста обеспечило увеличение СЧА ПИФ, на которую приходится более половины активов под управлением УК. Динамика активов под управлением на протяжении всего 2023 г., а также повышение их доходностей способствовали росту выручки УК за оказание услуг и комиссионных доходов. В результате, несмотря на увеличение издержек на фоне инфляции и повышения зарплат, прибыль УК в 2023 г. выросла почти в 1,5 раза.

Увеличение СЧА ПИФ в IV квартале 2023 г. произошло за счет рекордного нетто-притока средств и положительной доходности фондов. Существенный объем средств обеспечили ЗПИФ, пайщиками которых являются состоятельные инвесторы – физические лица. Вместе с тем этот инструмент набирает популярность среди широкого круга инвесторов – физических лиц. Так в октябре – декабре 2023 г. число розничных инвесторов ЗПИФ<sup>2</sup> увеличилось почти в 1,5 раза. Более 2/3 притока числа физических лиц – пайщиков ЗПИФ обеспечил один фонд, ориентированный на клиентов с небольшими вложениями, инвестиционная стратегия которого предполагает вложение средств в жилую недвижимость.

Приток средств в БПИФ денежного рынка остается драйвером роста розничных фондов. При этом чистый приток средств в фонды денежного рынка существенно вырос в IV квартале 2023 г., что связано с увеличением их доходности вслед за повышением ключевой ставки Банка России. Стратегии таких фондов предполагают краткосрочное размещение свободных денежных средств клиентов под процентную ставку, близкую к ключевой ставке. В целом доходности ОПИФ и БПИФ по итогам 2023 г. были высокими и перекрыли убытки предыдущего года. Максимальную доходность показали розничные фонды российских акций и фонды иностранных акций, что в целом отражает динамику их ключевых активов и валютных курсов.

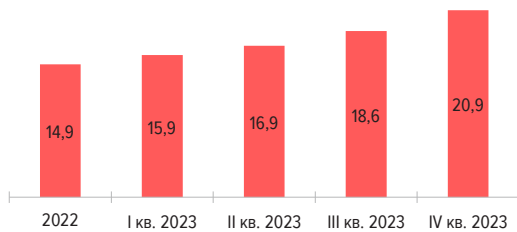
За год суммарные портфели активов в ДУ показали позитивные изменения преимущественно за счет положительной переоценки, в том числе валютной. Количество клиентов в отрасли при этом сокращалось. Интерес к стандартным стратегиям снижался: учредители предпочитали инвестировать в альтернативные инструменты, в частности банковские депозиты по привлекательным ставкам и фонды денежного рынка. Сегмент ДУ стал ориентирован в основном на состоятельных (квалифицированных) инвесторов. В IV квартале 2023 г. из-за вывода заблокированных активов в ЗПИФ портфели стратегий ДУ подверглись отрицательной переоценке. При этом восстановление фондового рынка и ослабление рубля обеспечили доходность крупнейших стандартных стратегий за 2023 г. на уровне 20%.

<sup>1</sup> В обзоре раскрывается деятельность организаций, имеющих лицензии управляющих компаний инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов. Часть из них – доверительные управляющие, которые занимаются управлением ценными бумагами. Активы инвестиционных фондов и активы в ДУ рассматриваются в обзоре отдельно.

<sup>2</sup> Без учета ЗПИФ с заблокированными активами, а также ЗПИФ, сменивших тип фонда в III и IV кварталах 2023 года.

## ОСНОВНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ УПРАВЛЯЮЩИХ КОМПАНИЙ<sup>1</sup>

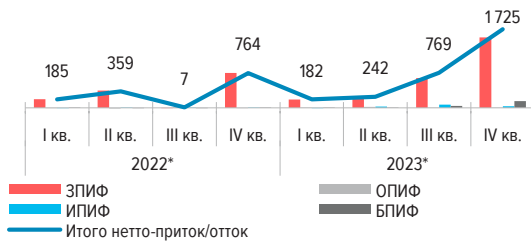
АКТИВЫ ПОД УПРАВЛЕНИЕМ УК ВЫРОСЛИ В 2023 ГОДУ  
(ТРЛН РУБ.)



РЕКОРДНЫЙ ПРИТОК СРЕДСТВ В ПИФ СПОСОБСТВОВАЛ  
ИЗМЕНЕНИЮ СТРУКТУРЫ АКТИВОВ ПОД УПРАВЛЕНИЕМ УК  
(%)

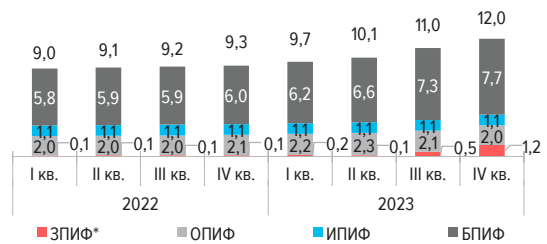


МАКСИМАЛЬНЫЙ ЗА ВСЮ ИСТОРИЮ НЕТТО-ПРИТОКА  
СРЕДСТВ В ПИФ ПРОИЗОШЕЛ ЗА СЧЕТ ЗПИФ  
(МЛРД РУБ.)



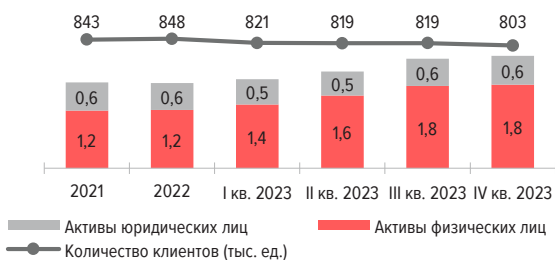
\* Данные по ПИФ содержат информацию только по тем фондам, отчетность по которым была сдана в Банк России в полном объеме.

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

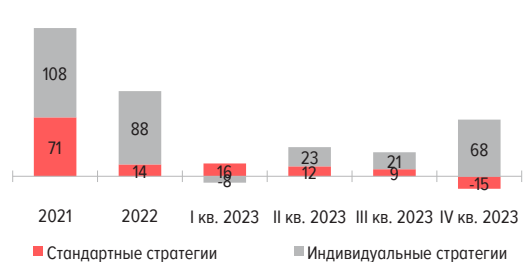


\* Без учета дополнительных фондов с заблокированными активами.

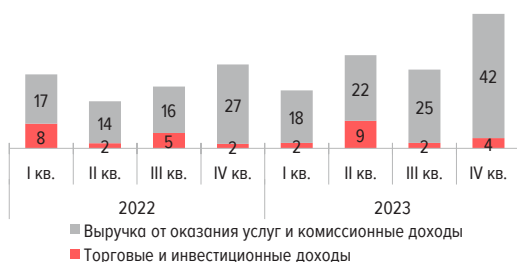
ОБЪЕМ ПОРТФЕЛЕЙ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ В ДУ ЗА ГОД  
ВЫРОС В 1,5 РАЗА ПРИ СНИЖЕНИИ ЧИСЛА КЛИЕНТОВ  
(ТРЛН РУБ.)



НЕТТО-ВЗНОСЫ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ БЫЛИ  
МАКСИМАЛЬНЫМИ В IV КВАРТАЛЕ  
(МЛРД РУБ.)



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



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



Источник: данные Банка России.

<sup>1</sup> Поточные показатели приведены за период, показатели на дату – на конец периода. Здесь и далее суммы могут не совпадать в связи с округлением.

## 1. ОБЪЕМ СРЕДСТВ В УПРАВЛЕНИИ УК ВЫРОС ЗА СЧЕТ ПИФ, ОБЪЕМ ВОЗНАГРАЖДЕНИЯ – ЗА СЧЕТ ПИФ И НПФ

- Почти весь рост стоимости активов под управлением УК в IV квартале 2023 г. обеспечен увеличением СЧА ПИФ – за счет рекордного нетто-притока средств пайщиков.
- Вознаграждение УК в 2023 г. росло темпами, близкими к темпам прироста активов. Это способствовало увеличению прибыли и рентабельности УК, несмотря на возросшие на фоне повышенного инфляционного давления издержки.

Стоимость активов под управлением УК<sup>1</sup> в IV квартале 2023 г. повысилась на 12,6% к/к, 40,7% г/г, до 20,9 трлн рублей. Почти 97% прироста к/к обеспечило увеличение СЧА ПИФ – за счет рекордного чистого притока средств пайщиков и положительной доходности фондов. Еще 2,6% прироста пришлось на средства по договорам ДУ. Также незначительно увеличилась стоимость ПН и ПР НПФ под управлением УК.

В связи с более быстрым ростом СЧА ПИФ, ее доля в совокупной величине активов под управлением УК вновь увеличилась на 4,7 п.п. к/к, до 59,6%. Доля ПН НПФ уменьшилась на 1,8 п.п., до 15,9%, доля ПР – на 0,9 п.п., до 7,7%. Доля средств в ДУ сократилась на 1,1 п.п., до 11,5%. Доля резервов и собственных средств страховщиков под управлением УК также незначительно снизилась (на 0,2 п.п., до 1,6%). Изменения за год были еще более существенными: на 8,2 п.п. выросла доля СЧА ПИФ, на 5,1 и 2,2 п.п. соответственно сократились доли ПН НПФ и ПР НПФ.

Вознаграждение УК 2023 г. увеличилось (г/г) на 37,1%, до 95,9 млрд рублей. Прирост обеспечило вознаграждение за управление средствами НПФ и ПИФ, а также за ДУ. Это связано с увеличением в 2023 г. доходностей таких активов, которые влияют на величину дохода УК от управления. В 2022 г. из-за ухудшения конъюнктуры фондового рынка на фоне происходивших геополитических событий доходности ПИФ были отрицательными, доходности ПР и ПН НПФ – существенно ниже, чем в 2023 году. При этом доля вознаграждения за управление ПИФ в совокупной величине вознаграждения УК за 2023 г. уменьшилась на 7,1 п.п., до 59,5%. Доля вознаграждения за управление средствами НПФ в совокупной величине вознаграждения УК увеличилась на 7,8 п.п., до 20,9%, за ДУ и управление средствами страховщиков – практически не изменилась (17,2 и 1,5% совокупной величины вознаграждения соответственно).

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

При этом максимальная концентрация по всем направлениям деятельности УК<sup>2</sup> наблюдается в управлении средствами страховщиков и НПФ, минимальная – в сегменте ПИФ. В целом по портфелю доли топ-10 и топ-20 УК в IV квартале 2023 г. уменьшились до 48,5% (-2 п.п.) и 63,3% (-2 п.п.) соответственно, что говорит о снижении концентрации в сегменте. За год показатели концентрации изменились еще более существенно (-2,9 и -3,6 п.п. соответственно).

Рост выручки за оказание услуг и комиссионных доходов способствовал увеличению чистой прибыли УК на 44,1% г/г, до 55,6 млрд руб., по итогам 2023 года. Торговые и инве-

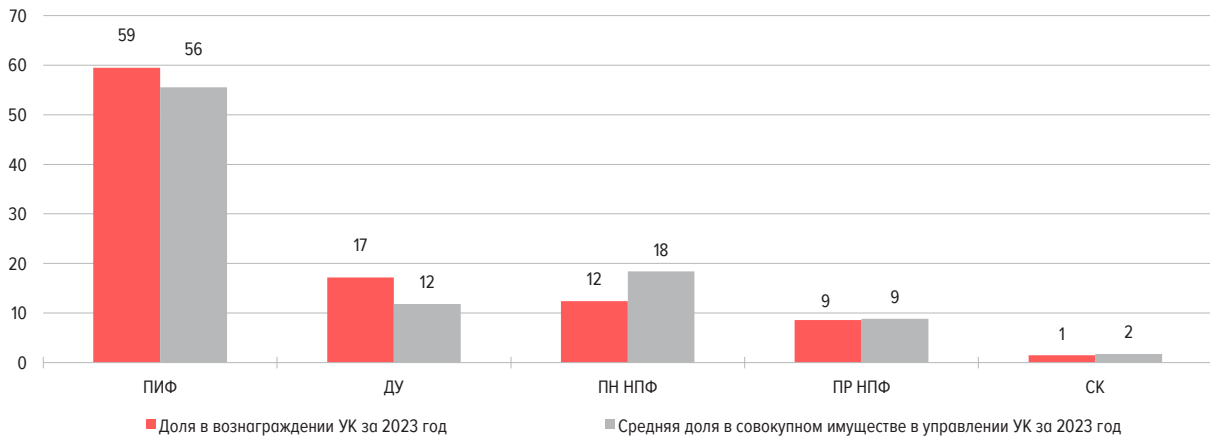
<sup>1</sup> Имущества, в отношении которого УК оказывает услуги на основании лицензии управляющей компании.

<sup>2</sup> 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.

стиционные доходы УК снизились на 1,6% г/г. При этом издержки УК увеличились: расходы на персонал – на четверть, общие и административные расходы – на 12,5%. Рост издержек УК отражает увеличение объемов бизнеса, ускорение инфляции и повышение заработных плат. ROA<sup>3</sup> в целом по отрасли составило 39,8%.

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

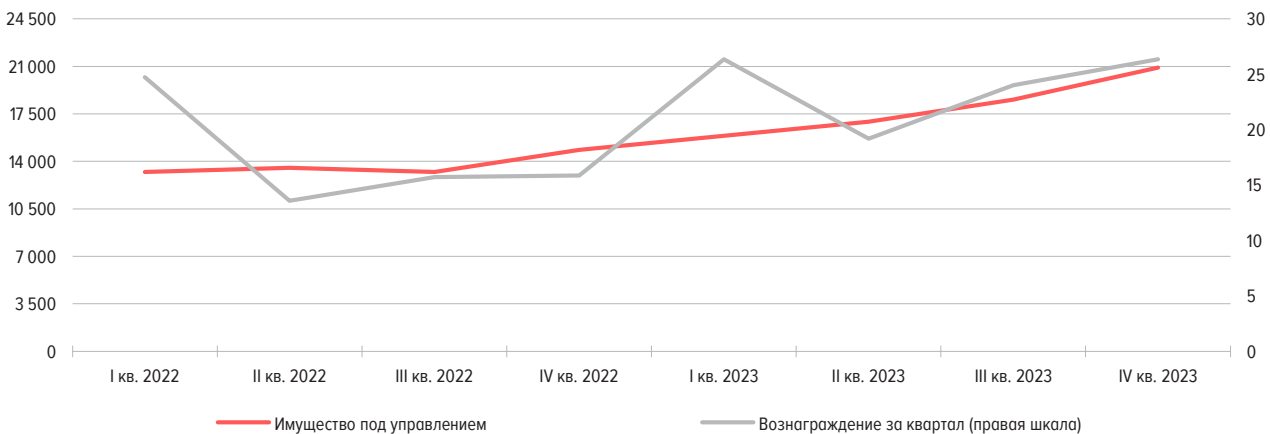
Рис. 1



Источник: Банк России.

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

Рис. 2



Источник: Банк России.

<sup>3</sup> 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. В IV КВАРТАЛЕ 2023 ГОДА ПРИТОК СРЕДСТВ В ПИФ С НОВА ПОБИЛ РЕКОРД

- Обновление максимумов по чистому притоку средств в ПИФ в IV квартале 2023 г. снова произошло за счет ЗПИФ.
- Доля СЧА, приходящаяся на физических лиц, в совокупной СЧА ПИФ выросла и достигла почти половины. Приток числа розничных пайщиков продолжился – за счет БПИФ и ЗПИФ.

Совокупный чистый приток средств в ПИФ в IV квартале 2023 г. составил 1724,6 млрд руб., это максимальное значение за всю историю наблюдений. Прошлый рекорд был поставлен в III квартале 2023 г., однако нетто-приток средств в сегмент тогда был более чем в 2 раза ниже, чем в октябре – декабре 2023 года. Основной приток средств пришелся на декабрь и вновь был обеспечен в первую очередь ЗПИФ для квалифицированных инвесторов. В сегменте БПИФ чистый приток средств также достиг исторического максимума. Нетто-притоки средств в ОПИФ и ИПИФ продолжились в IV квартале 2023 г., но были ниже, чем в предыдущем квартале. В IV квартале отток средств из фондов, номинированных в долларах США и евро, сменился небольшим притоком средств в такие фонды, который составил менее 0,5% совокупного притока средств в ПИФ. Приток в фонды, номинированные в юанях, продолжился, но по-прежнему не превышал 0,1% совокупного притока средств в ПИФ.

Совокупная СЧА ПИФ в IV квартале 2023 г. выросла на 16,9%, до 12,4 трлн руб., – за счет чистого притока средств и положительной доходности фондов. Более 80% прироста обеспечено СЧА, которая приходится на физических лиц. В результате СЧА, приходящаяся на физических лиц, почти достигла половины совокупной СЧА ПИФ (+6,4 п.п. за год). Это свидетельствует о росте популярности ПИФ у розничных инвесторов.

Общее число пайщиков ПИФ в октябре – декабре 2023 г. увеличилось почти на 1 млн ед. – в основном за счет розничных неквалифицированных инвесторов – пайщиков ЗПИФ и БПИФ. В результате число розничных инвесторов ПИФ достигло 10,9 млн человек<sup>1</sup>. Общее количество уникальных пайщиков по состоянию на 31.12.2023 составило 7,5 млн лиц (+0,5 млн ед. за квартал). Такое число исключает дублирование пайщиков, владеющих паями нескольких фондов одной УК, но сохраняется при владении паями фондов разных УК<sup>2</sup>.

Рост числа пайщиков – физических лиц был связан с расширением линейки ЗПИФ, доступных физическим лицам даже с небольшими объемами вложений. Популярность ЗПИФ у розничных инвесторов при этом во многом связана с возможностью инвестировать средства в объекты недвижимости, которые воспринимаются частью граждан в качестве защитного актива. При этом для инвестирования в недвижимость, в том числе коммерческую, через ЗПИФ достаточно небольшой суммы, в отличие от самостоятельной покупки таких объектов. Притоку граждан в ПИФ также способствовал рост популярности БПИФ денежного рынка в условиях увеличения их доходности вслед за повышением ключевой ставки.

Популярность ПИФ среди населения росла, несмотря на рост ставок по депозитам, который мог оказать давление на динамику притока средств в фонды. В IV квартале 2023 г. Банк России дважды повышал ключевую ставку (с 13 до 15% годовых в октябре и с 15 до 16% годовых в декабре) 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.

<sup>1</sup> 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, и дополнительных ЗПИФ с заблокированными активами. Совокупное количество владельцев паев ПИФ – физических лиц с учетом владельцев вышеперечисленных ПИФ – 12,9 млн лиц.

<sup>2</sup> Учитывает владельцев всех ПИФ, без исключений сноски 7.



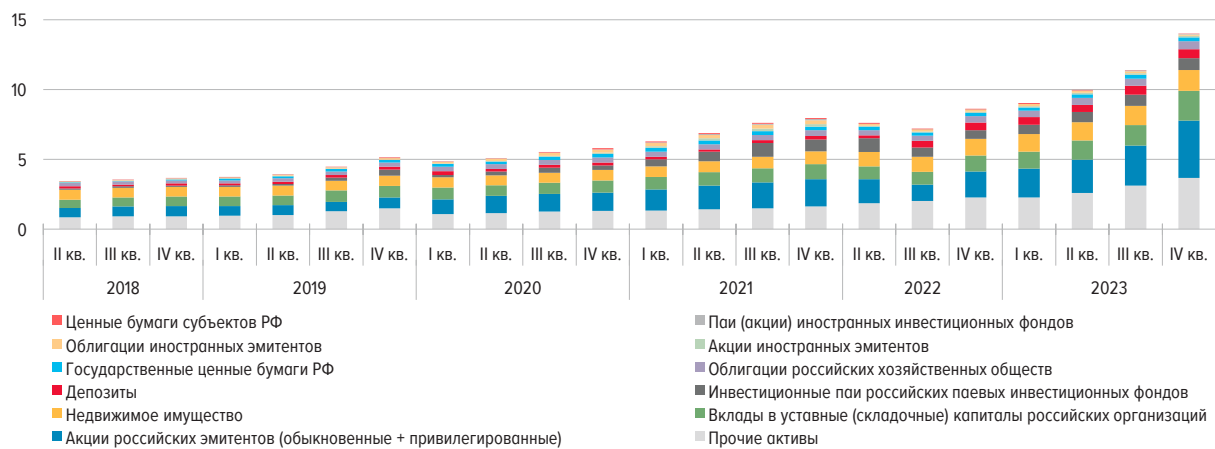
Приток средств граждан в ПИФ в таких условиях связан с изменением структуры спроса в пользу фондов недвижимости, привлекательных в период повышенной рыночной волатильности, и фондов денежного рынка, доходность которых может быть на уровне или даже выше ставок по депозитам. По итогам 2023 г. средняя доходность рублевых фондов денежного рынка, которые существовали на рынке с начала года, составила 9,6%, что выше средневзвешенной процентной ставки по депозитам физических лиц со сроком до 1 года, открытых в январе 2023 г. (5,3%<sup>3</sup>). Вместе с тем инвесторам необходимо помнить, что при снижении ставок в экономике доходности фондов денежного рынка также падают, а сами вложения не застрахованы, в отличие от банковских депозитов<sup>4</sup>.

Количество ПИФ<sup>5</sup> в IV квартале 2023 г. выросло на 214, до 2645 единиц. Основной рост, как и в предыдущем квартале, пришелся на ЗПИФ (+267 ед., из них +89 ед. для неквалифицированных инвесторов). Число ИПИФ выросло на 2 ед., ОПИФ снизилось на 36 ед., БПИФ – на 19 единиц.

По итогам 2023 г. общее количество жалоб на управление ПИФ уменьшилось<sup>6</sup>. При этом доля жалоб на управление ПИФ в структуре жалоб в отношении субъектов рынка коллективных инвестиций также сократилась (-1,6 п.п. г/г) и составила 27,7%. Как и число жалоб, связанных с мисселингом<sup>7</sup>, где доля жалоб по тематике реализации паев ПИФ уменьшилась на 2,3 п.п., до 7,6%, по итогам 2023 года.

#### СТРУКТУРА АКТИВОВ ПИФ (ТРЛН РУБ.)

Рис. 4



Источник: Банк России.

<sup>3</sup> [http://www.cbr.ru/statistics/bank\\_sector/int\\_rat/](http://www.cbr.ru/statistics/bank_sector/int_rat/).

<sup>4</sup> Максимальная сумма возмещения с учетом процентов – 1,4 млн рублей.

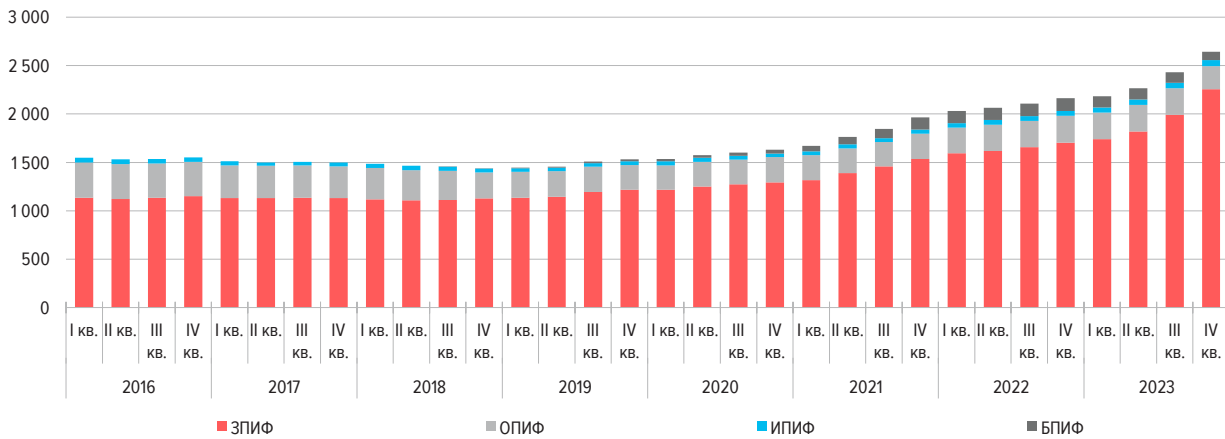
<sup>5</sup> Зарегистрированных, не исключенных из реестра паевых инвестиционных фондов.

<sup>6</sup> [http://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/47834/2023\\_4.pdf](http://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/47834/2023_4.pdf).

<sup>7</sup> 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.

КОЛИЧЕСТВО ЗАРЕГИСТРИРОВАННЫХ ПИФ ПО ТИПАМ  
(ЕД.)

Рис. 5



Источник: Банк России.

### 3. ПРИТОК СРЕДСТВ ЗПИФ ОБЕСПЕЧИЛИ СОСТОЯТЕЛЬНЫЕ ПАЙЩИКИ – ФИЗИЧЕСКИЕ ЛИЦА

- Популярность ЗПИФ у состоятельных розничных инвесторов выросла в IV квартале 2023 года. Число фондов, пайщиками которых является одно или два физических лица, увеличилось на 16%, а доля СЧА таких фондов заметно выросла и превысила 1/3 совокупной СЧА ЗПИФ.
- Число физических лиц – пайщиков ЗПИФ увеличилось в основном за счет одного фонда, который инвестирует средства в жилую недвижимость.

Чистый приток средств в ЗПИФ в IV квартале 2023 г. вырос почти в 2,5 раза к/к, до 1550,2 млрд рублей.

С точки зрения групп ЗПИФ в зависимости от числа и структуры пайщиков<sup>1</sup> значительный объем чистого притока средств обеспечили индивидуальные ЗПИФ, пайщиками которых является один или два физических лица<sup>2</sup> (см. Приложение 1). Всего количество индивидуальных ЗПИФ в октябре – декабре 2023 г. выросло на 139 ед., до 1028 ед., что говорит о росте популярности такого варианта структурирования активов среди состоятельных граждан. Преимуществами ЗПИФ в том числе являются непубличность собственников и упрощение процесса передачи наследства. Доля СЧА индивидуальных ЗПИФ в структуре совокупной СЧА ЗПИФ за квартал увеличилась на 8 п.п., до 37%. Еще 12% нетто-притока средств в ЗПИФ в IV квартале 2023 г. обеспечили корпоративные ЗПИФ, на массовые фонды пришлось около 2% чистого притока средств.

Пайщиков ЗПИФ октябре – декабре 2023 г. стало больше на 693,2 тыс. ед. (1189 тыс. ед.<sup>3</sup>). Из этого количества около 90% пайщиков обеспечила смена типа фонда 63 ОПИФ и БПИФ. Это произошло в связи с переводом средств фондов с заблокированными активами в формат ЗПИФ, который начался в III квартале 2023 г. – в тот период еще 14 ОПИФ и БПИФ сменили тип фонда на ЗПИФ (подробнее см. Обзор ключевых показателей УК за III квартал 2023 г.). Без учета увеличения числа пайщиков ЗПИФ в рамках смены типа фондов совокупное число пайщиков ЗПИФ по итогам IV квартала 2023 г. выросло на 71,9 тыс. ед., до 234 тыс. единиц. Из этого количества 71,8 тыс. ед. прироста пришлось на пайщиков – физических лиц: их число достигло 233,7 тыс. чел. на конец декабря 2023 года. Более 70% новых розничных пайщиков – инвесторы одного ЗПИФ, появившегося на рынке в середине IV квартала 2023 г., основным объектом вложений которого является жилая недвижимость, а средний объем инвестиций на одного пайщика существенно ниже среднего для ЗПИФ значения.

Число юридических лиц и инвестиционных фондов – пайщиков ЗПИФ в IV квартале 2023 г. выросло на 17,7% к/к, до 1,7 тыс. ед., а средняя величина их вложений снизилась на 8,7%, до 3,7 млрд рублей. Средневзвешенная доходность ЗПИФ в целом по итогам IV квартала 2023 г. выросла к/к до 6,4%, в основном за счет увеличения доходности крупнейшей по СЧА категории фондов – комбинированных (до 7,4%). По итогам 2023 г. средневзвешенная доходность ЗПИФ составила 20,6% (-8,5% в 2022 г.). Средневзвешенная доходность ЗПИФ недвижимости в IV квартале 2023 г. составила 2,7%, по итогам 2023 г. – 6,3% (-1,7% в 2022 г.).

В IV квартале 2023 г. чистый приток средств в ИПИФ составил 29,4 млрд рублей. Более половины чистого притока пришлось на фонд, которым владеет один корпоративный инвестор. Еще около половины нетто-притока средств пришлось на 5 ИПИФ, пайщиками которых являются от 33 по 667 физических лиц. На конец декабря 2023 г. совокупное количество пай-

<sup>1</sup> Методологию разбиения на группы см. в Приложении 1. При этом не учитывались дополнительные ЗПИФ с заблокированными активами, а также ЗПИФ, сменившие тип фонда в III и IV кварталах 2023 года.

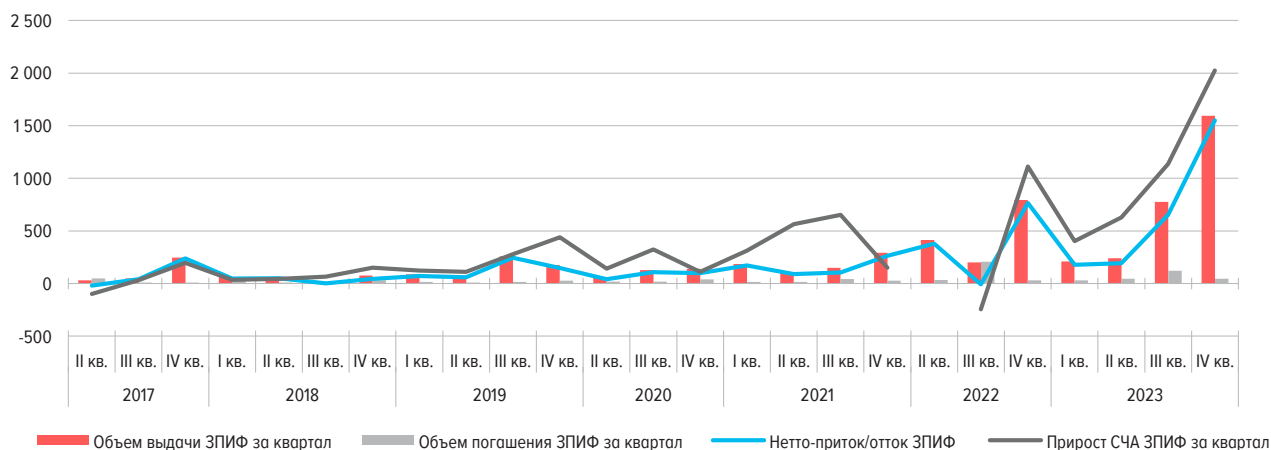
<sup>2</sup> Юридические лица и инвестиционные фонды также могут быть пайщиками таких ЗПИФ.

<sup>3</sup> Без учета дополнительных ЗПИФ с заблокированными активами, на которые приходится 890 тыс. пайщиков.

щиков 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 35,8 тыс. лиц, что на 0,1 тыс. лиц выше уровня конца сентября 2023 года. Средневзвешенная доходность ИПИФ в IV квартале снизилась до 0,5%, за весь 2023 г. она составила 30,6% (-25,6% в 2022 г.).

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

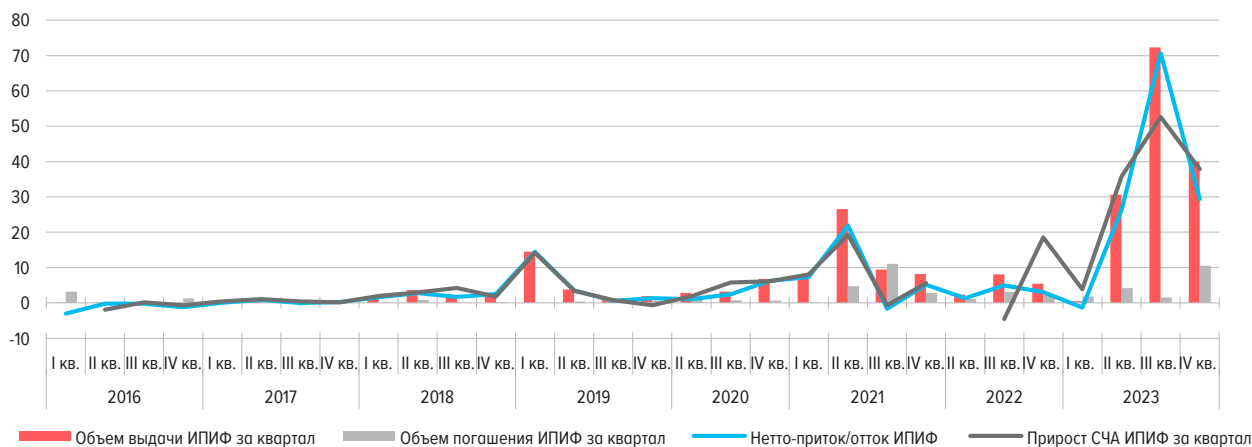
Рис. 6



Источник: Банк России.

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

Рис. 7



Источник: Банк России.

## 4. ПОЧТИ ВЕСЬ ПРИТОК СРЕДСТВ В РОЗНИЧНЫЕ ФОНДЫ ОБЕСПЕЧИЛИ БПИФ ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

- Рост ставок в экономике в течение 2023 г. повысил привлекательность БПИФ денежного рынка и обеспечил рекордный приток средств в этот тип фондов в IV квартале 2023 года.
- Доходность розничных фондов в IV квартале 2023 г. снизилась к/к – в основном за счет замедления роста рынка российских акций.
- Вместе с тем доходность ОПИФ и БПИФ по итогам 2023 г. была высокой и перекрыла убытки предыдущего года.

Чистый приток средств в розничные фонды (ОПИФ и БПИФ) в IV квартале 2023 г. увеличился более чем в 3 раза к/к и был максимальным за всю историю. Драйвером роста сегмента второй квартал подряд остаются БПИФ.

Чистый приток средств в БПИФ в IV квартале 2023 г. составил 143,9 млрд рублей. Вторым квартал подряд в топ-3 БПИФ по чистому притоку средств, которые обеспечили практически весь его объем, входят фонды, чьи стратегии 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. Наибольшей привлекательностью БПИФ денежного рынка пользовались у пайщиков с высокими объемами инвестиций. Средняя величина вложений в топ-3 БПИФ по нетто-притоку средств составила 592,9 тыс. руб., число их пайщиков – 378,2 тыс. ед. (+145,8 тыс. ед.). Средняя величина вложений в БПИФ в целом существенно ниже – 46,1 тыс. руб., совокупное число пайщиков БПИФ – 7,7 млн ед. (+390,5 тыс. ед. за квартал). Почти 50% чистого притока средств в БПИФ пришлось на декабрь, что может быть связано с повышением ставок денежного рынка вслед за очередным повышением ключевой ставки Банка России.

В IV квартале 2023 г. чистый приток средств в ОПИФ составил 1,1 млрд руб., что в 2,5 раза меньше, чем в предыдущем квартале. Такое серьезное снижение нетто-притока средств связано с сохранением высоких объемов погашения паев и уменьшением объема выдач. 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. Также наблюдался спрос на фонды, которые предполагают вложения в облигации, номинированные в иностранной валюте, но без риска блокировок, так как расчеты проходят в рублях через российскую инфраструктуру. Вложения в такие фонды защищают инвесторов от рисков ослабления рубля.

В IV квартале 2023 г. доходности розничных фондов снизились к/к, но остались положительными. Средневзвешенная доходность БПИФ за квартал составила 1,9%, ОПИФ – 2,8%. Замедление роста российского рынка акций повлияло на доходность розничных ПИФ в октябре – декабре 2023 года. На инвестиции в долевыми инструментами приходится значительный объем активов розничных фондов (47% в ОПИФ и 14% в БПИФ на конец декабря 2023 г.). Рост стоимости долговых инструментов в IV квартале 2023 г., который может объясняться ожиданием участниками рынка завершения цикла увеличения ключевой ставки, поддерживал доходности розничных фондов за счет положительной переоценки таких активов (на государственные и корпоративные облигации приходится около трети активов ОПИФ и 14% активов БПИФ). Рост ставок в экономике вслед за ключевой ставкой Банка России способствовал увеличению доходности розничных фондов за счет БПИФ денежного рынка. По итогам года средневзвешенная доходность розничных фондов была высокой и перекрыла убытки 2022 года. Так, доходность БПИФ в 2023 г. составила 23,4% (-5,9% годом ранее), доходность ОПИФ – 27,2% (-16%).

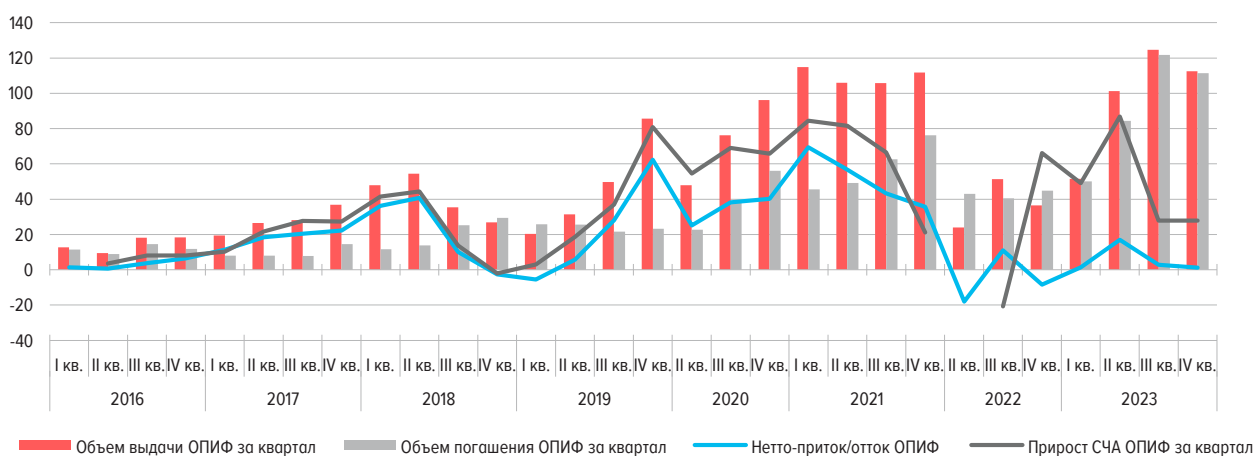
С точки зрения инвестиционных стратегий в IV квартале 2023 г. совокупная структура СЧА ОПИФ и БПИФ изменилась в пользу более консервативных. Так, почти весь объем притока средств в розничные ПИФ снова пришелся на фонды смешанных инвестиций, куда входят фонды денежного рынка. В результате доля таких фондов в совокупной СЧА розничных фондов за квартал выросла на 5 п.п., до 24%. За год доля фондов смешанных инвестиций увеличилась в 2 раза. Максимальный отток средств в октябре – декабре 2023 г. произошел из фондов российских облигаций. Однако доля таких фондов в совокупной СЧА розничных фондов за квартал выросла на 4 п.п., до 24%, что связано с положительной переоценкой долговых инструментов. Нетто-приток средств в фонды российских акций, наблюдавшийся в предыдущие три квартала, в IV квартале 2023 г. сменился чистым оттоком средств. Это может объясняться желанием пайщиков зафиксировать высокую доходность на фоне замедления роста рынка российских акций в конце 2023 года. В результате доля фондов российских акций в совокупной СЧА розничных ПИФ за квартал снизилась на 1 п.п., до 26%. В октябре – декабре 2023 г. также наблюдался отток средств из сбалансированных фондов, основной объем активов которых приходится на российские облигации и акции, а также из фондов иностранных акций.

Доходности всех розничных фондов, кроме фондов иностранных облигаций, в 2023 г. были положительными. Максимальное значение продемонстрировали фонды российских акций (54%). Минимальная положительная доходность наблюдалась по фондам российских облигаций (2%). Такие показатели в целом отражают динамику их ключевых активов и валютных курсов. Рынок российских акций полной доходности<sup>1</sup> в 2023 г. вырос на 54%, целиком отыграв падение в 2022 году. Этому способствовали ослабление рубля и высокие дивиденды крупных участников рынка.

В IV квартале 2023 г. доля акций, облигаций, ценных бумаг иностранных эмитентов в активах розничных фондов сократилась. Доля прочих активов, в которых в том числе отражаются инструменты денежного рынка, увеличилась.

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

Рис. 8

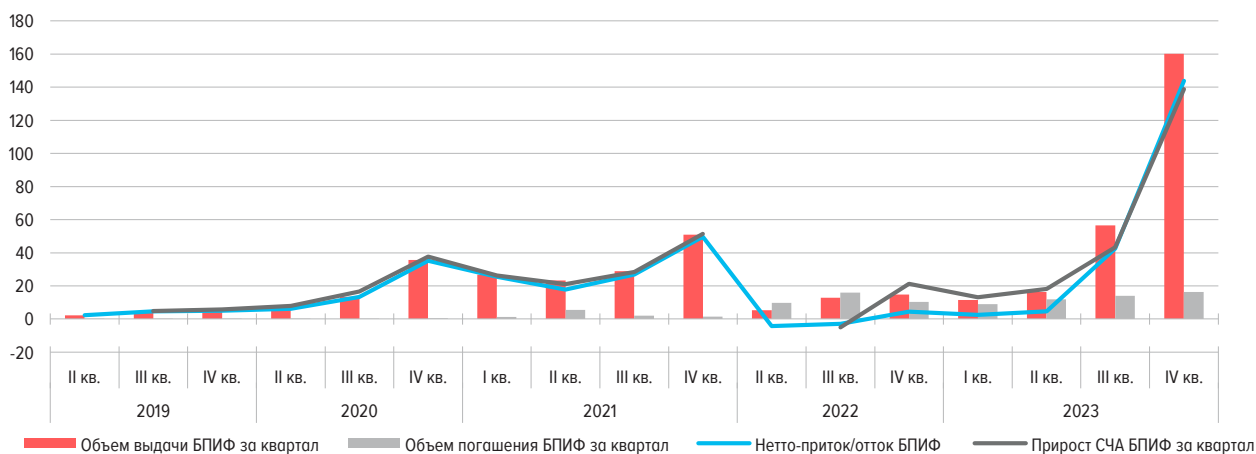


Источник: Банк России.

<sup>1</sup> MCFTR.

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

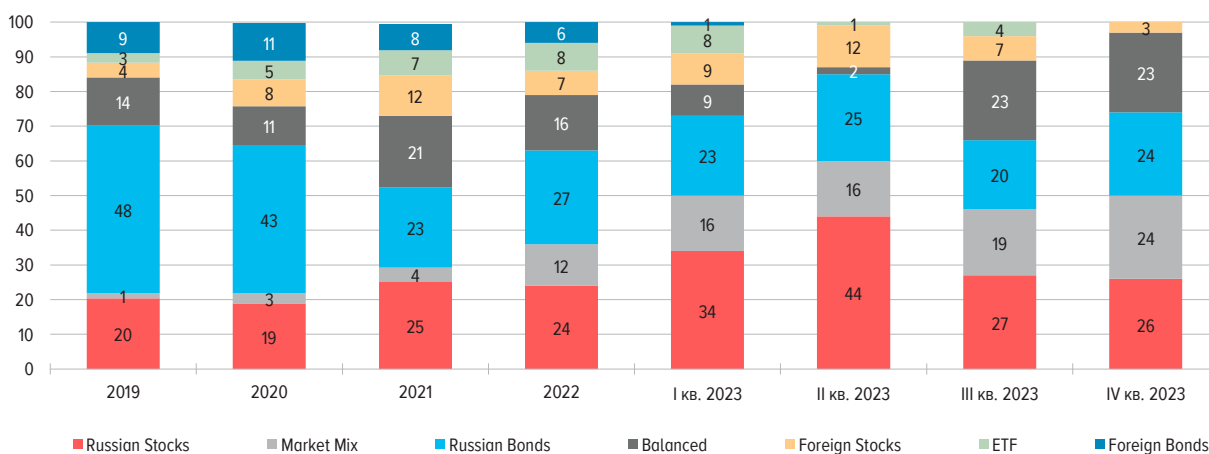
Рис. 9



Источник: Банк России.

СТРУКТУРА СОВОКУПНОЙ СЧА ОПИФ И БПИФ (%)

Рис. 10



Источник: Банк России.



## 5. СНИЖЕНИЕ ПОПУЛЯРНОСТИ СТАНДАРТНЫХ СТРАТЕГИЙ

- По итогам года объем активов в ДУ вырос, а число клиентов сократилось. В IV квартале изменения нетто-притоков в сегментах стандартных и индивидуальных стратегий были неоднородными. Доля иностранных активов в ДУ находится на историческом минимуме.

В 2023 г. сегмент ДУ показывал разнонаправленную динамику. Положительная переоценка российских акций и валютных активов способствовала восстановлению портфеля активов в ДУ, при этом значительная часть активов остается замороженной. Одновременно с этим сокращалось количество клиентов по массовым стратегиям, однако сохранялся приток клиентов и средств в отдельные стратегии с высоким средним чеком.

В IV квартале в связи с ужесточением ДКП и последующим ростом ставок по депозитам произошел отток клиентов и их вложений из стандартных стратегий ДУ, которые, как правило, рассматриваются как альтернатива банковским вкладам. По итогам года сегмент ДУ стал в меньшей степени массовым способом инвестирования и в большей – способом инвестирования для состоятельных клиентов. Об этом свидетельствуют снижение популярности стандартных стратегий, рост среднего чека в отрасли, высокая концентрация активов на крупных счетах.

К концу 2023 г. количество клиентов в ДУ снизилось до 803 тыс. лиц (-2% к/к и -5% г/г). При этом в IV квартале продолжился рост числа клиентов – физических лиц, являющихся квалифицированными инвесторами (+7% к/к и +22% г/г). Их доля в ДУ среди всех физических лиц достигла 5%, а доля стоимости их портфелей – 80%.

Объем портфелей в ДУ на конец года составил 2,4 трлн руб. (+3% к/к и +32% г/г), в том числе портфелей физических лиц – 1,8 трлн руб. (+1% к/к и +43% г/г). Их суммарные нетто-взносы за год достигли 126 млрд руб. (годом ранее – 103 млрд руб.). Наибольший общий приток наблюдался в IV квартале. Тогда произошел отток средств из стандартных стратегий при росте нетто-взносов в индивидуальные стратегии. Последнее может отражать спрос на экспертизу управляющих со стороны состоятельных (квалифицированных) инвесторов в условиях высоких процентных ставок. В то же время объем портфелей в IV квартале практически не изменился, так как высокий нетто-приток средств был нивелирован выделением заблокированных активов из отдельных ПИФ в специальные ЗПИФ. Этот процесс сопровождался отрицательной переоценкой активов<sup>1</sup>.

В структуре активов физических лиц в ДУ за год увеличилась доля гособлигаций (с 5 до 12%), облигаций прочих резидентов (с 6 до 11%), а также российских акций (с 4 до 14%) и неинвестированных средств (с 2 до 5%) (рис. 11). Доля облигаций иностранных эмитентов уменьшилась за счет выпуска замещающих облигаций<sup>2</sup> (с 27 до 18%)<sup>3</sup>. Это привело к росту ликвидности активов в ДУ. По итогам года доля иностранных инструментов составила менее трети. При этом значительная часть иностранных активов в ДУ, а также средств от погашения иностранных облигаций может оставаться замороженной<sup>4</sup>.

<sup>1</sup> Некоторые УК, осуществлявшие вложения по стратегиям в иностранные активы через ПИФ, приняли решение о смене типа соответствующих фондов в ЗПИФ (выделении заблокированных активов в новый ЗПИФ). В связи с этим стоимость портфелей снизилась пропорционально стоимости выделяемых активов.

<sup>2</sup> Замещающие облигации – облигации, которые выпускаются на российском рынке с целью заменить еврооблигации. Они не являются новыми облигационными заимствованиями и ведут лишь к перераспределению активов в портфелях инвесторов от иностранных облигаций в пользу российских.

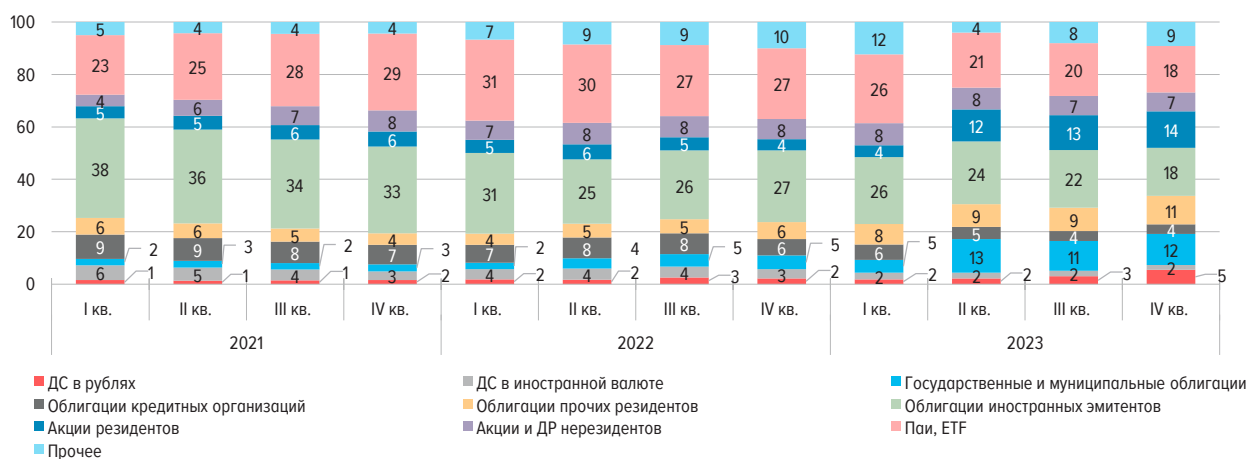
<sup>3</sup> При этом сравнение структуры активов с аналогичным периодом прошлого года затруднено из-за того, что с II квартала 2023 г. структура активов отражает портфели всех профучастников – НФО (ранее выборочно включались 11 управляющих).

<sup>4</sup> Исторически многие стратегии ДУ были ориентированы на покупку облигаций иностранных эмитентов, в том числе аффилированных с российскими, через инфраструктуру недружественных стран.

За год средний портфель физических лиц в отрасли вырос с 1,5 до 2,2 млн руб. (+51%). Доля «пробных» счетов с активами до 10 тыс. руб. увеличилась до 46%, а доля клиентов с активами от 100 тыс. руб. до 1 млн руб. сократилась до 32%. При этом по состоянию на конец года 83% активов сконцентрировано на счетах с активами от 10 млн руб. (рис. П-2-1).

ОЦЕНОЧНАЯ СТРУКТУРА АКТИВОВ В ДОВЕРИТЕЛЬНОМ УПРАВЛЕНИИ (%)

Рис. 11



Примечание. Категория «Прочее» включает ПФИ, драгметаллы, плановые нетто-позиции по поставке и получению активов и иные активы.  
Источники: Банк России, данные опросов крупнейших управляющих, данные формы 0420431 (с 30.06.2023).

## 6. ДОХОДНОСТЬ КРУПНЕЙШИХ СТАНДАРТНЫХ СТРАТЕГИЙ В ДОВЕРИТЕЛЬНОМ УПРАВЛЕНИИ ДОСТИГЛА 20,7%

- Годовая доходность крупнейших стандартных стратегий в 2023 г. превысила 20%. Наиболее значительные показатели доходности характерны для стратегий, ориентированных на российские акции и иностранные облигации.

По итогам IV квартала портфель стандартных стратегий ДУ для физических лиц уменьшился до 469 млрд руб. (-9% к/к и +18% г/г). Несколько сократилось и количество клиентов таких стратегий (без исключения двойного счета)<sup>1</sup> – до 833 тыс. лиц (-0,6% к/к и -2% г/г). Физические лица продолжали выходить из крупнейших стандартных стратегий и вкладываться в альтернативные инструменты, в том числе банковские депозиты и фонды денежного рынка. При этом отдельным УК удалось показать положительную динамику по привлеченным клиентам и их средствам – вероятно, за счет продвижения продуктов через агентскую сеть.

Для оценки фактических показателей доходности были проанализированы данные по 30 крупнейшим стратегиям<sup>2</sup>, которые составляли 38% от объема портфелей и 26% от числа клиентов стандартных стратегий ДУ. По итогам года доходность этих стратегий составила рекордные 20,7% за последние три года. Это выше доходности депозитов, открытых год назад (8,2%) (см. табл.).

В разрезе объектов вложений наибольший доход за год принесли стратегии, направленные на инвестиции в российские акции. Этому, в частности, способствовали восстановительный рост российского фондового рынка и ослабление рубля. При этом стоит отметить, что в настоящее время по стратегиям, объектом инвестирования которых являются иностранные облигации, доступны операции исключительно с бумагами, которые обслуживаются в российской инфраструктуре<sup>3</sup>. Наименьшую доходность показали стратегии денежного рынка, ставшие популярными из-за высокой ликвидности и роста ставок репо. Доходность стратегий ИИС равнялась 17% (без учета дополнительного дохода в виде налогового вычета).

В целом доходности 21 из 30 рассматриваемых стратегий превысили доходность депозитов, открытых год назад. Доходности стратегий с вложениями в российские акции и в облигации резидентов были сопоставимы с показателями соответствующих бенчмарков<sup>4</sup> или превышали их.

Наиболее благоприятное соотношение риска и доходности (коэффициент Шарпа<sup>5</sup>) по итогам года было характерно для стратегий, инвестирующих в российские акции и облигации иностранных эмитентов, обслуживающиеся в российской инфраструктуре, а наименее благоприятное – для стратегий денежного рынка. Последние при этом – наименее рискованные в соответствии с показателем волатильности доходностей.

Стоит отметить, что заморозка активов, входящих в портфели некоторых стратегий, в инфраструктуре недружественных стран, может исказить оценки доходностей по таким стратегиям. Прежде всего это касается стратегий с вложениями в иностранные ценные бумаги. Кроме того, оценки доходностей могут быть искажены из-за отсутствия расчетов по отдельным ПИФ, являющихся объектом инвестирования части стандартных стратегий.

<sup>1</sup> Одно и то же лицо может быть клиентом нескольких стратегий.

<sup>2</sup> 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.

<sup>3</sup> Это могут быть, в частности, замещающие облигации, а также валютные корпоративные и суверенные облигации.

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

<sup>5</sup> 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

	Доходность, %				Риск, %			Коэффициент Шарпа		
	2021	2022	2023	среднее за 3 года	2021	2022	2023	2021	2022	2023
<b>Топ-30 стандартных стратегий</b>	2,5	-10,9	20,7	4,1	2,2	14,2	5,8	2,3	-0,7	2,4
<b>в том числе по объектам вложений</b>										
облигации резидентов	-1,0	2,8	9,5	3,8	1,9	12,9	4,1	1,2	-0,1	1,6
российские акции	14,6	-38,5	61,1	12,4	11,0	44,0	12,6	1,6	-1,4	4,3
облигации иностранных эмитентов	-1,2	-12,4	37,4	7,9	6,9	39,9	11,7	0,6	-0,4	2,6
иностранные акции	8,3	-18,5	19,2	3,0	10,2	57,2	16,3	1,3	-0,3	1,0
денежный рынок	-	-	3,8	3,8	-	-	0,4	-	-	0,5
структурные продукты	3,3	-9,5	17,9	3,9	3,7	15,4	8,1	2,1	-0,4	1,7
<b>в том числе по типам инвесторов</b>										
для квалифицированных инвесторов	3,9	-16,0	27,0	5,0	3,1	21,3	9,5	2,9	-0,6	2,2
для неквалифицированных инвесторов	1,0	-2,8	15,5	4,5	2,0	15,7	3,3	1,4	-0,5	2,4
из них стратегии ИИС	1,3	-3,3	17,1	5,1	2,9	15,0	4,6	1,3	-0,6	2,7
<b>в том числе по способу инвестирования</b>										
прямые вложения	3,6	-19,2	39,2	7,9	4,2	33,2	10,1	2,1	-0,6	3,0
вложения через ПИФ, структурные облигации или ETF	2,0	-4,9	8,8	2,0	2,6	9,8	3,2	1,7	-0,6	1,3
<b>Бенчмарки</b>										
Индекс государственных облигаций МосБиржи	-4,9	3,7	0,8	-0,2	4,7	22,8	6,3	-	-	-
Индекс корпоративных облигаций МосБиржи	0,2	9,5	3,2	4,3	2,6	12,5	3,4	-	-	-
Индекс полной доходности акций МосБиржи	21,8	-37,3	53,8	12,8	12,7	43,3	14,3	-	-	-
Курс USD/RUB	0,6	-5,3	27,5	7,6	10,1	40,5	14,7	-	-	-
Банковские депозиты, открытые год назад	4,5	7,7	8,2	6,8	-	-	-	-	-	-

Примечание. Использовались месячные данные по доходности стратегий в рублях с сайтов управляющих, взвешенные по стоимости портфелей на начало каждого месяца. Приведенные доходности не учитывают возможности 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 различные комбинации структурных облигаций, депозитов, ПФИ, ETF, а также других классов активов.

## ПРИЛОЖЕНИЕ 1

### Методология

Мы разделили все ЗПИФ, кроме тех, которые поменяли тип фонда с ОПИФ и БПИФ на ЗПИФ в III и IV кварталах 2023 г., и кроме дополнительных ЗПИФ с заблокированными активами, на несколько групп в зависимости от количества и состава пайщиков.

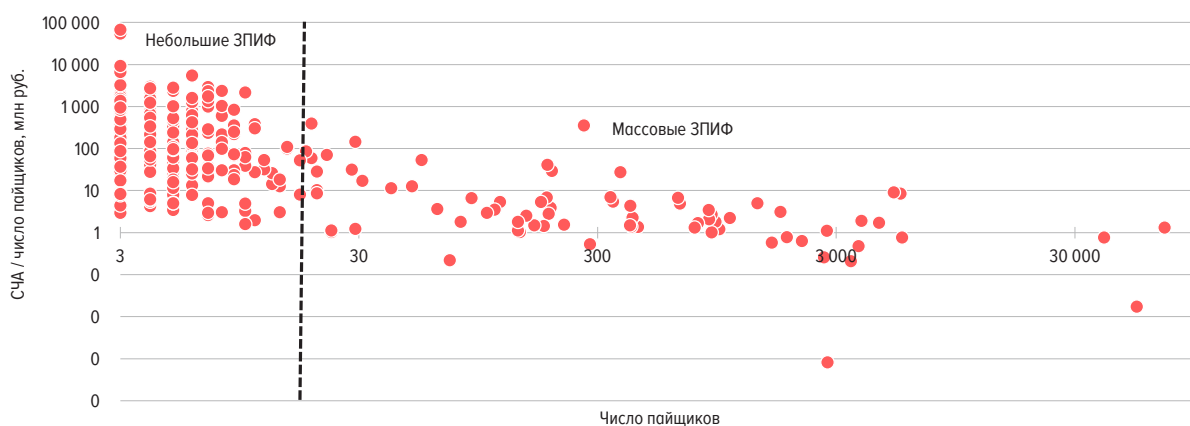
ГРУППЫ ЗПИФ В ЗАВИСИМОСТИ ОТ КОЛИЧЕСТВА И СОСТАВА ПАЙЩИКОВ

Табл. П-1-1

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

РАСПРЕДЕЛЕНИЕ ЗПИФ НА 31.12.2023

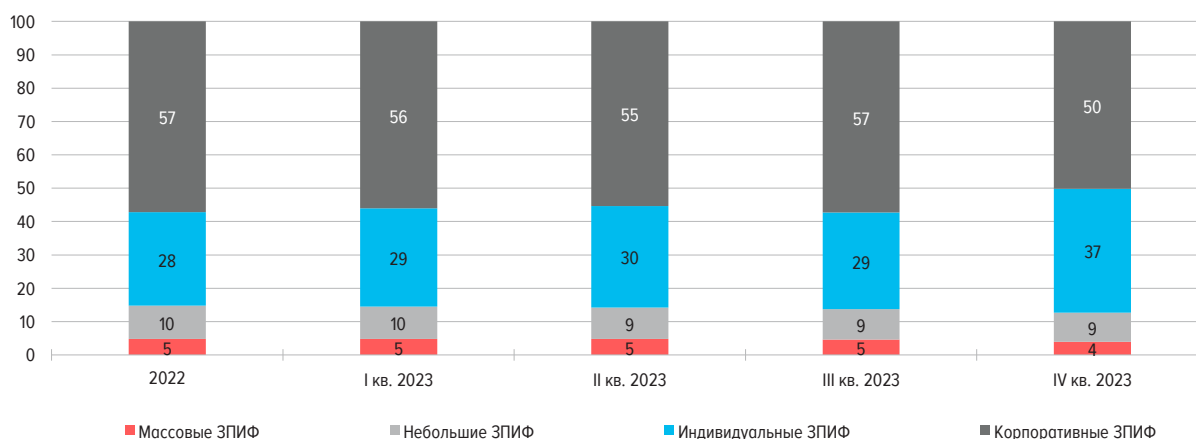
Рис. П-1-1



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

СТРУКТУРА СЧА ПО ГРУППАМ ЗПИФ (%)

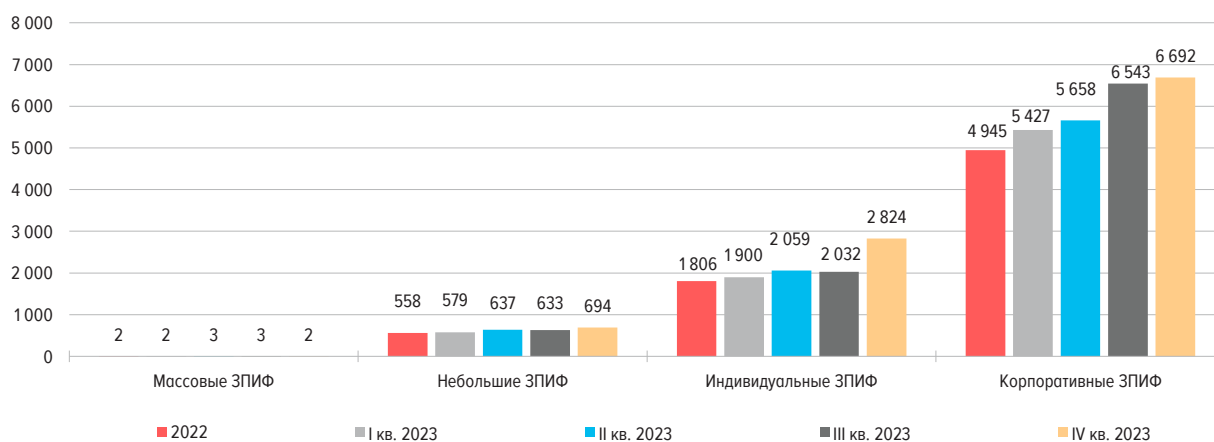
Рис. П-1-2



Источник: Банк России.

СРЕДНИЙ СЧЕТ ПАЙЩИКА  
(МЛН РУБ.)

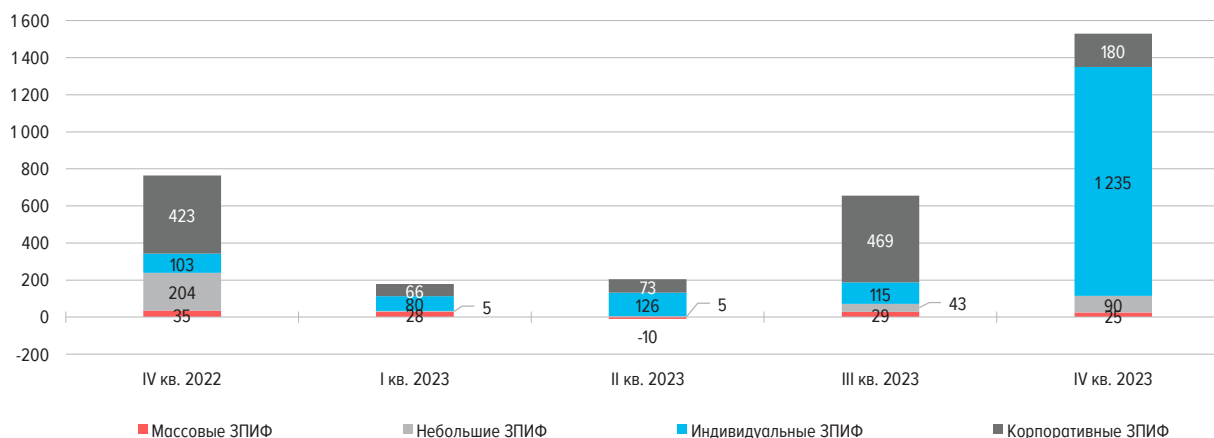
Рис. П-1-3



Источник: Банк России.

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

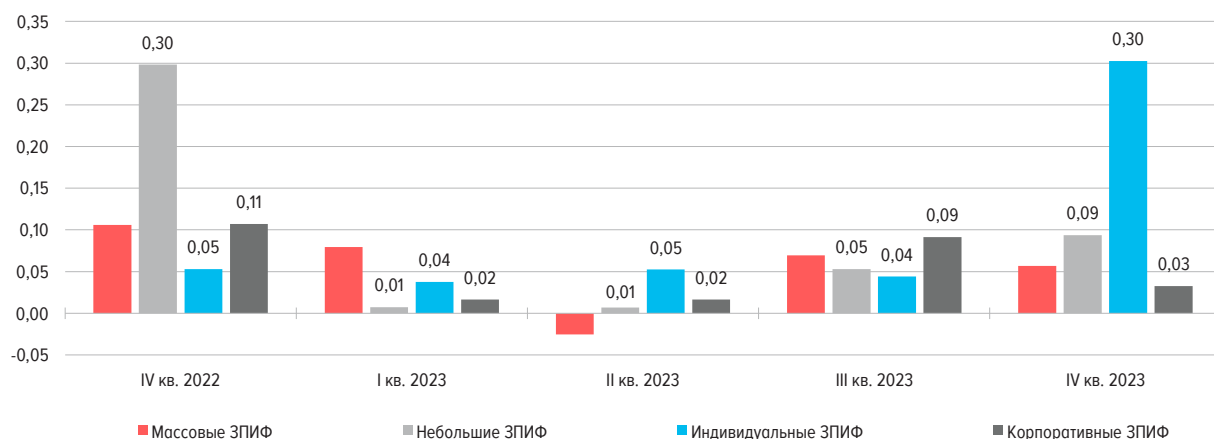
Рис. П-1-4



Источник: Банк России.

## ЧИСТЫЙ ПРИТОК / СЧА ПО ГРУППАМ ЗПИФ

Рис. П-1-5



Источник: Банк России.

КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ПО ГРУППАМ ЗПИФ  
(%)

Табл. П-1-2

Группа	31.12.2022	31.03.2023	30.06.2023	30.09.2023	31.12.2023
<b>Структура числа фондов</b>					
Массовые ЗПИФ	4	4	4	4	4
Небольшие ЗПИФ	13	13	13	13	13
Индивидуальные ЗПИФ	47	48	49	50	53
Корпоративные ЗПИФ	36	35	34	33	31
<b>Структура числа пащиков</b>					
Массовые ЗПИФ	98	98	98	98	98,5
Небольшие ЗПИФ	1	1	1	1	1
Индивидуальные ЗПИФ	1	1	1	1	1
Корпоративные ЗПИФ	1	0	1	0	0
<b>Доля СЧА фондов для неквалифицированных инвесторов</b>					
Массовые ЗПИФ	61	58	62	62	64
Небольшие ЗПИФ	5	5	5	4	3
Индивидуальные ЗПИФ	3	2	2	2	1
Корпоративные ЗПИФ	5	4	4	3	3

Источник: Банк России.

ДОХОДНОСТЬ ПО ГРУППАМ ЗПИФ В 2023 ГОДУ  
(%)

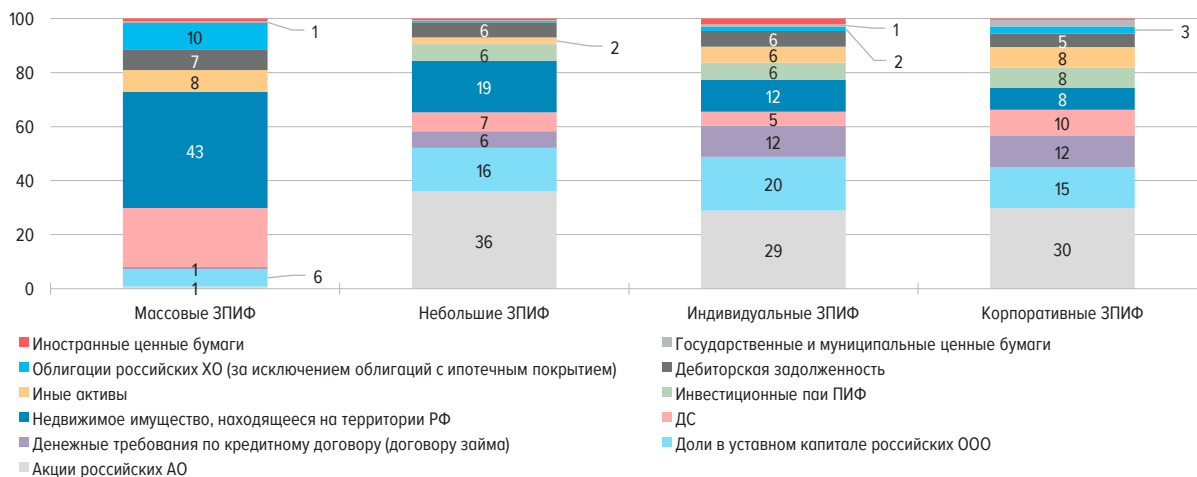
Табл. П-1-3

Группа	I кв. 2023	II кв. 2023	III кв. 2023	IV кв. 2023
<b>Полная доходность за квартал</b>				
Массовые ЗПИФ	4	7	1	18
Небольшие ЗПИФ	8	26	1	50
Индивидуальные ЗПИФ	4	33	4	67
Корпоративные ЗПИФ	2	14	6	48
<b>Дивидендная доходность за квартал</b>				
Массовые ЗПИФ	1	1	3	16
Небольшие ЗПИФ	0	0	1	7
Индивидуальные ЗПИФ	1	0	2	3
Корпоративные ЗПИФ	0	0	0	4

Источник: Банк России.

СТРУКТУРА АКТИВОВ ПО ГРУППАМ ЗПИФ НА 31.12.2023  
(%)

Рис. П-1-6



Источник: Банк России.



ДОЛЯ ИНДИВИДУАЛЬНЫХ ЗПИФ ПО ДОМИНИРУЮЩИМ\* ВЛОЖЕНИЯМ В СОВОКУПНОМ КОЛИЧЕСТВЕ  
ИНДИВИДУАЛЬНЫХ ЗПИФ НА 31.12.2023

Рис. П-1-7

(%)



\* 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 31.12.2023

Рис. П-1-8

(%)

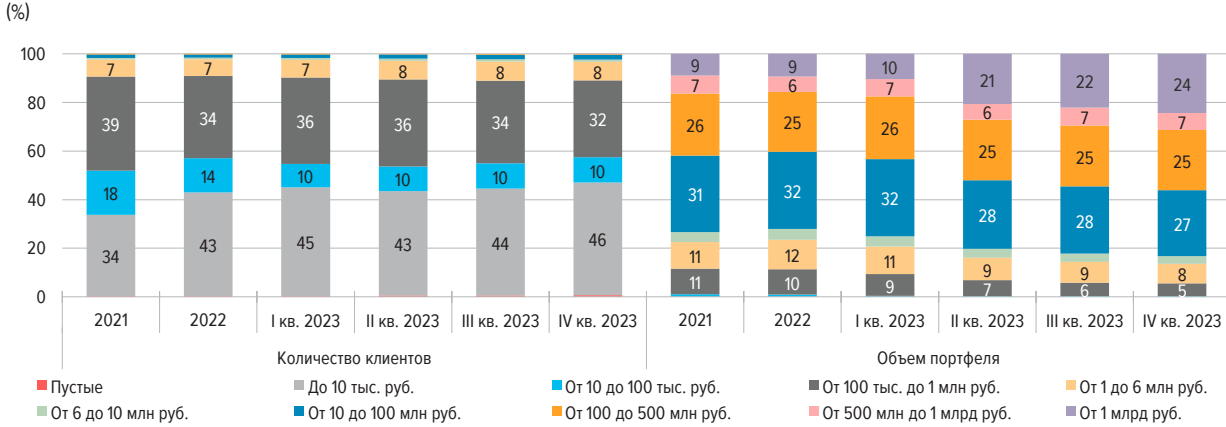


\* ЗПИФ относился к категории фондов с доминированием тех или иных вложений при доле соответствующих вложений более 50% в совокупной величине активов.  
Источник: Банк России.

## ПРИЛОЖЕНИЕ 2

### КОНЦЕНТРАЦИЯ КОЛИЧЕСТВА ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ – РЕЗИДЕНТОВ И ОБЪЕМА АКТИВОВ В ДОВЕРИТЕЛЬНОМ УПРАВЛЕНИИ (%)

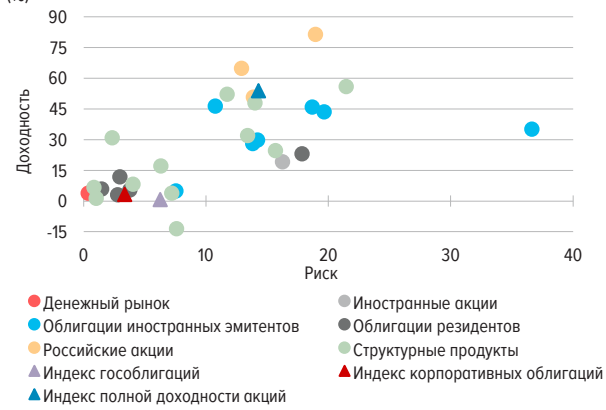
Рис. П-2-1



Примечание. Данные за прошлые периоды могут быть пересмотрены в связи с поступлением уточненных данных от участников рынка.  
Источники: Банк России, данные опросов крупнейших управляющих, данные формы 0420431 (с 30.06.2023).

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

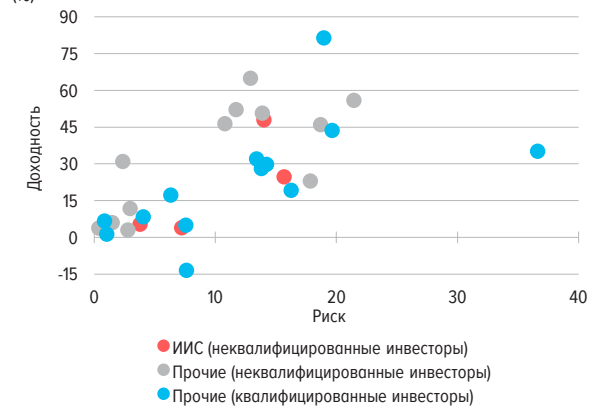
Рис. П-2-2



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-2-3



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

## СПИСОК СОКРАЩЕНИЙ

**БПИФ** – биржевой паевой инвестиционный фонд

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

**ДР** – депозитарная расписка

**ДУ** – доверительное управление

**ЗПИФ** – закрытый паевой инвестиционный фонд

**ИПИФ** – интервальный паевой инвестиционный фонд

**ИИС** – индивидуальный инвестиционный счет

**к/к** – изменение показателя за IV квартал 2023 г. по сравнению со значением за III квартал 2023 года

**НПФ** – негосударственный пенсионный фонд

**ОПИФ** – открытый паевой инвестиционный фонд

**ПИФ** – паевой инвестиционный фонд

**ПН** – средства пенсионных накоплений по обязательному пенсионному страхованию

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

**ПФИ** – производный финансовый инструмент

**СЧА** – стоимость чистых активов

**УК** – управляющая компания

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

**ROA** – (return on assets) рентабельность активов

**ROE** – (return on equity) рентабельность капитала