



Банк России



I квартал 2023 года

ОБЗОР КЛЮЧЕВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ ПАЕВЫХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ФОНДОВ

Информационно-аналитический материал

Москва
2023

ОГЛАВЛЕНИЕ

Краткое содержание	1
1. В I квартале 2023 г. приток средств в ПИФ замедлился	2
Пиф приносят основной объем прибыли УК.....	6
2. Рост популярности индивидуальных ЗПИФ для состоятельных клиентов, отток средств из ИПИФ	9
3. Приток средств в розничные фонды.....	12
Список сокращений и условных обозначений.....	15

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 I квартале 2023 г. чистый приток средств в ПИФ сократился относительно IV квартала 2022 года. Основной причиной стал рекордный приток предыдущего квартала. При этом в I квартале 2023 г. основной приток средств в ЗПИФ обеспечили фонды, ориентированные на розничных инвесторов из высокодоходных групп. Продолжился также приток средств в фонды с невысоким порогом входа, стратегии которых предполагают инвестиции в арендный бизнес и пользуются популярностью на фоне повышенной волатильности фондового рынка.

В сегменте розничных фондов после чистого оттока в предыдущем квартале вновь произошел приток средств пайщиков. Рост интереса населения к розничным ПИФ во многом связан с продвижением УК наиболее ликвидных фондов денежного рынка и фондов с регулярной выплатой доходов – наиболее близкого аналога банковских депозитов, ставки по которым снижались² в начале года. Позитивное влияние на рынок оказало также сохранение возможности для неквалифицированных инвесторов инвестирования средств в более широкий перечень активов через инструменты коллективных инвестиций по сравнению с самостоятельными вложениями средств. Максимальный отток произошел из фондов облигаций, что может объясняться желанием пайщиков зафиксировать прибыль после роста облигационного рынка во втором полугодии 2022 года. При этом часть пайщиков перенаправила выведенные средства в фонды российских акций, ожидая дальнейшего восстановления рынка. Фонды российских акций в I квартале 2023 г. показали максимальный приток среди розничных ПИФ.

Управление ПИФ приносит основной объем прибыли УК в целом по рынку. За последние два года эта доля существенно выросла по мере увеличения объемов рынка – за счет розничных фондов. При этом среди топ-10 наиболее рентабельных УК большая часть компаний специализируется на управлении ПИФ.

¹ С мая 2023 г. данный материал называется «Обзор ключевых показателей паевых инвестиционных фондов». Обзор подготовлен на основании данных отчетности за I квартал 2023 г. по состоянию на 02.05.2023.

² По депозитам со сроком от 1 до 3 лет.

1. В I КВАРТАЛЕ 2023 Г. ПРИТОК СРЕДСТВ В ПИФ ЗАМЕДЛИЛСЯ

- Сокращение притока средств к/к было связано со снижением объемов выдач инвестиционных паев ЗПИФ – сегмента, который обеспечил рекордный прирост прошлого квартала.
- Розничные фонды вновь продемонстрировали чистый приток средств после оттока в предыдущем квартале.
- Повышение интереса к розничным ПИФ в I квартале 2023 г. связано со снижением ставок по банковским депозитам, запретом на приобретение активов недружественных стран неквалифицированными инвесторами, а также расширением линейки доступных фондов.

После рекордного притока средств в ПИФ в IV квартале 2022 г. совокупный чистый приток средств в январе – марте 2023 г. сократился до 181,6 млрд руб. (на три четверти к/к). Динамика рынка ЗПИФ осталась определяющей: снижение объемов выдач и рост объемов погашения инвестиционных паев привели к резкому снижению чистого притока средств в этот сегмент относительно IV квартала 2022 года. В остальных сегментах рынка динамика была разнонаправленной: отток средств из ОПИФ в IV квартале 2022 г. сменился чистым притоком средств в I квартале 2023 г., приток средств в БПИФ продолжился, но замедлился к/к, приток средств в ИПИФ, наблюдавшийся предыдущие три квартала, сменился небольшим чистым оттоком средств.

В целом интерес розничных инвесторов к рынку ПИФ в январе – марте 2023 г. был выше, чем кварталом ранее и в аналогичный период предыдущего года. В I квартале 2023 г. темпы прироста числа пайщиков заметно ускорились к/к – за счет прироста количества пайщиков – физических лиц на 8,6%, до 8,6 млн человек³. При этом основная часть притока розничных инвесторов вновь приходилась на БПИФ, что во многом связано с невысокими комиссиями этого типа фондов и простотой приобретения, в том числе с использованием сервисов автопополнения на минимальные суммы. Вместе с тем продолжился рост популярности ЗПИФ у розничных инвесторов. В январе – марте 2023 г. рост числа пайщиков – физических лиц этого типа фондов составил 12,6 тыс. человек.

Приток розничных клиентов в сегмент ПИФ в начале 2023 г. поддерживала повышенная склонность населения к сбережениям. В марте 2023 г. доля граждан⁴, предпочитающих откладывать свободные деньги, а не тратить их на покупку дорогостоящих товаров, увеличилась до 57,3%, что является максимальным значением за предыдущие два года. Максимальный приток средств в ПИФ в I квартале 2023 г. (в том числе в розничные) пришелся на март. Также к росту интереса к ПИФ и увеличению числа розничных клиентов ПИФ могло привести снижение ставок по депозитам в начале 2023 г.⁵, в результате чего граждане могли направлять часть средств в потенциально более доходные, хотя и более рискованные инструменты. Позитивное влияние на динамику розничных фондов в начале 2023 г. также оказывал переток средств неквалифицированных инвесторов, которые ранее самостоятельно вкладывали средства в ак-

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 – 9,6 млн лиц.

⁴ По данным [опроса](#).

⁵ [Средневзвешенные процентные ставки](#) по вкладам физических лиц от 1 до 3 лет в январе – марте 2023 г. составили 7,2%, в октябре – декабре 2022 г. – 7,3%.

тивы недружественных стран⁶, а также расширение линейки доступных фондов (в том числе в юанях).

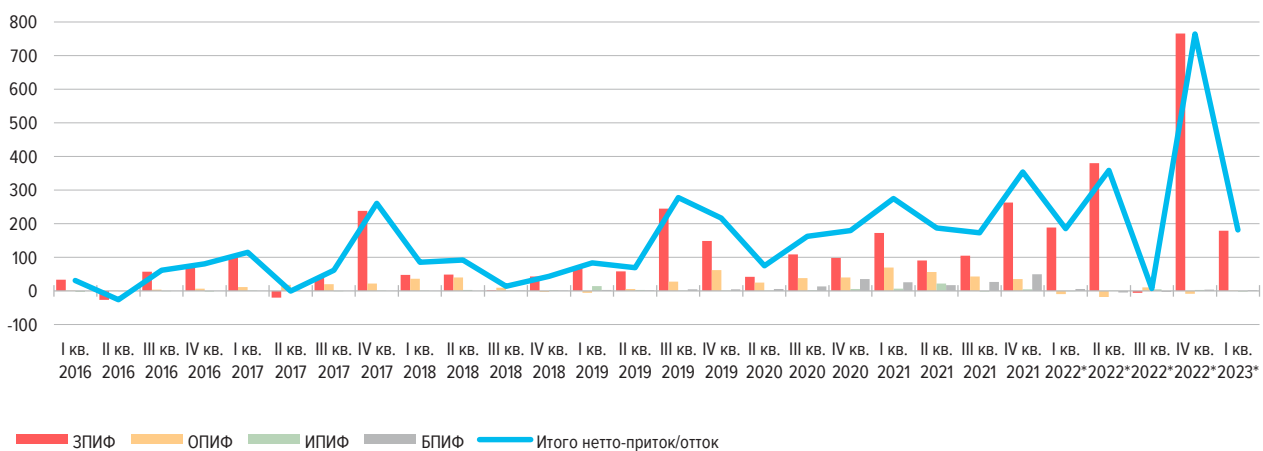
В I квартале 2023 г. доля жалоб на управление ПИФ незначительно увеличилась г/г и составила чуть более четверти в структуре жалоб в отношении субъектов рынка коллективных инвестиций. В структуре жалоб, связанных с мисселингом⁷, доля жалоб по реализации паев ПИФ снизилась почти на треть, до 8,4%⁸.

Банк России продолжает работу по восстановлению ликвидности фондов, в состав которых входят заблокированные активы. В феврале 2023 г. Банк России [утвердил требования](#) к процедуре создания специальных ЗПИФ, состоящих только из заблокированных иностранных ценных бумаг⁹ (подробнее см. «Обзор ключевых показателей паевых и акционерных фондов» за IV квартал 2022 г.).

Количество ПИФ¹⁰ в I квартале 2023 г. выросло на 22, до 2185 единиц. Основной рост, как и в предыдущем квартале, пришелся на ЗПИФ (+34). Число ИПИФ выросло на 3 ед., количество ОПИФ сократилось на 1 ед., БПИФ – на 14 единиц.

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.

⁶ С 1 января 2023 г. покупка ценных бумаг компаний из недружественных стран [стала недоступна неквалифицированным инвесторам](#).

⁷ 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.

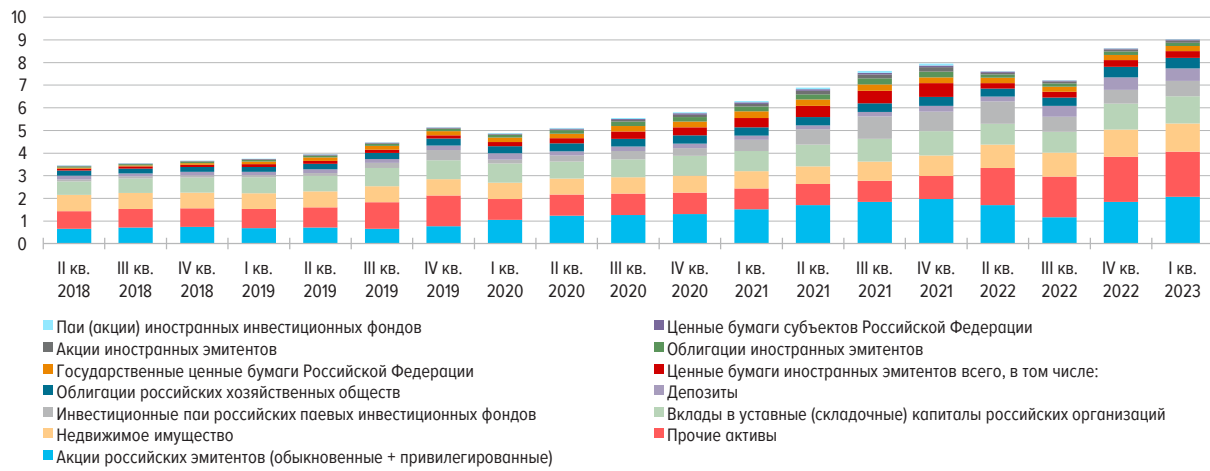
⁸ [Отчет о работе с обращениями \(январь – март 2023 года\)](#).

⁹ Решение Совета директоров Банка России от 10.02.2023 «О сроке принятия управляющей компанией решения об изменении типа паевого инвестиционного фонда, в состав активов которого входят заблокированные активы, или о выделении таких активов в дополнительный фонд, о требованиях к правилам доверительного управления дополнительным фондом и к изменениям и дополнениям в правила доверительного управления паевым инвестиционным фондом, в состав активов которого входят заблокированные активы, а также о требованиях к деятельности управляющих компаний, лиц, осуществляющих ведение реестра владельцев инвестиционных паев, и депозитариев».

¹⁰ Зарегистрированных, не исключенных из реестра паевых инвестиционных фондов.

СТРУКТУРА АКТИВОВ ПИФ
(ТРЛН РУБ.)

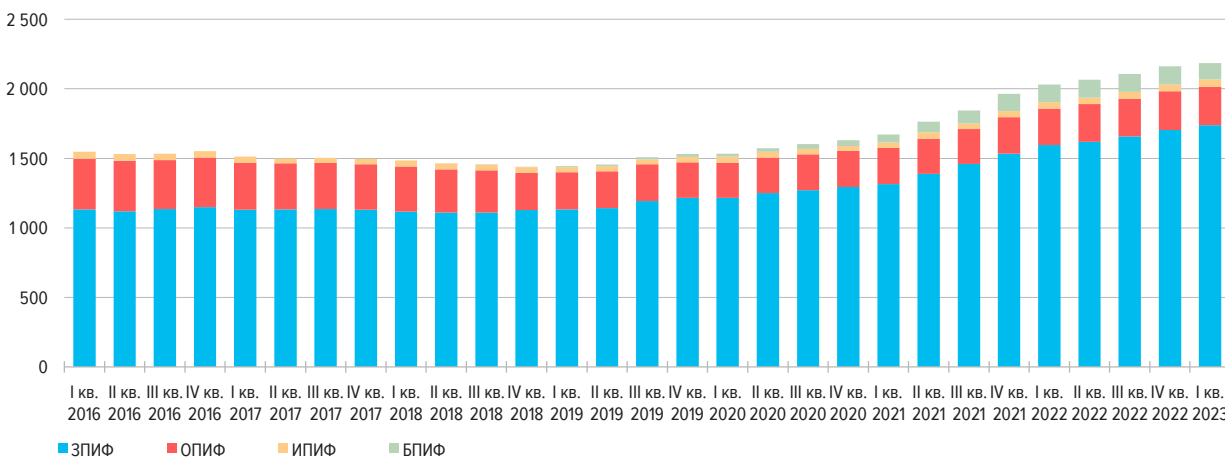
Рис. 2



Источник: Банк России.

КОЛИЧЕСТВО ЗАРЕГИСТРИРОВАННЫХ ПИФ ПО ТИПАМ
(ЕД.)

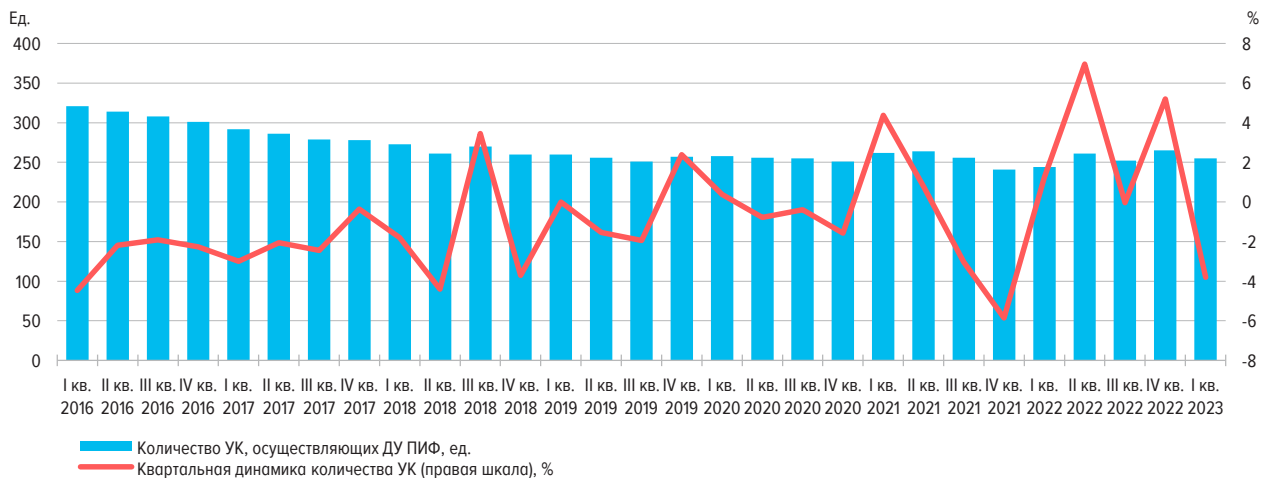
Рис. 3



Источник: Банк России.

КОЛИЧЕСТВО УПРАВЛЯЮЩИХ КОМПАНИЙ, ОСУЩЕСТВЛЯЮЩИХ ДОВЕРИТЕЛЬНОЕ УПРАВЛЕНИЕ ПИФ

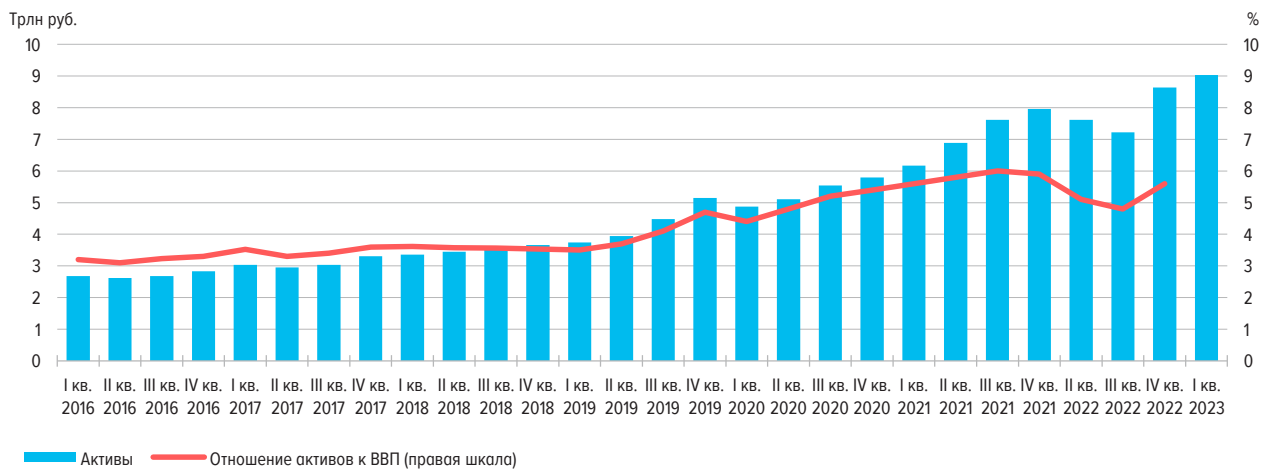
Рис. 4



Источник: Банк России.

ДИНАМИКА АКТИВОВ ПИФ

Рис. 5



Источник: Банк России.

ПИФ ПРИНОСЯТ ОСНОВНОЙ ОБЪЕМ ПРИБЫЛИ УК

- Несмотря на сложные экономические условия, прибыль УК по итогам 2022 г. выросла, а рентабельность осталась максимальной среди всех основных сегментов НФО.
- Основную прибыль УК получают от управления ПИФ. При этом доля таких доходов за два года выросла.
- В сегменте присутствует эффект масштаба – группы более крупных компаний показывают более высокую рентабельность.
- Максимальную рентабельность показывают УК, концентрирующиеся на работе с ПИФ, при этом доля расходов наиболее рентабельных УК существенно ниже среднерыночных значений.

По итогам 2022 г. прибыль УК значительно выросла. При этом в 2022 г. рентабельность УК выросла, тогда как рентабельность капитала остальных крупных сегментов НФО сократилась (подробнее см. Обзор российского финансового сектора и финансовых инструментов за 2022 г.).

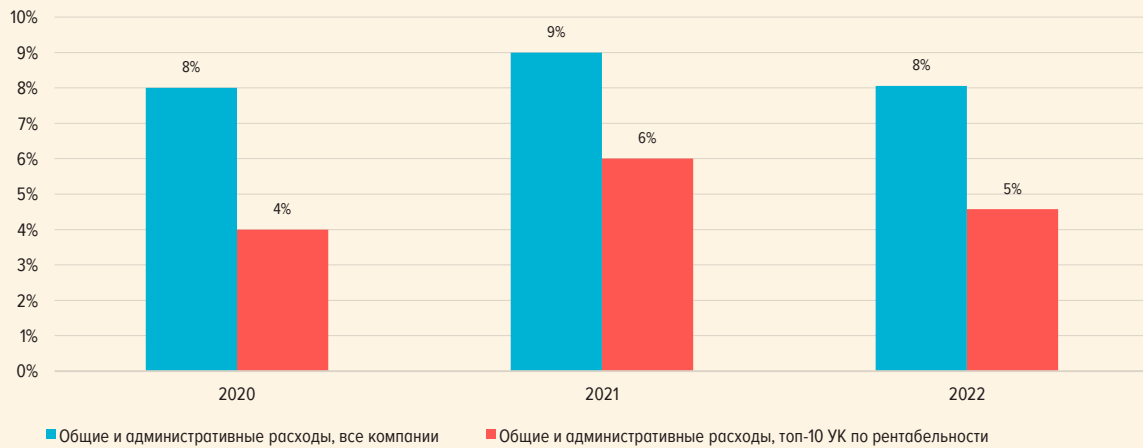
Наибольший объем прибыли УК приносит основная деятельность (оказание услуг и комиссионные доходы). В структуре доходов от нее максимальная доля приходится на доходы от управления ПИФ. При этом за последние два года она существенно выросла вследствие увеличения объемов рынка и достигла 61% по итогам 2022 г. (в 2020 г. – 53%) в основном за счет ОПИФ. Еще около 18% прибыли от основной деятельности УК в 2022 г. принесло индивидуальное ДУ (по итогам 2021 г. – 17%), 20% пришлось на доходы от управления пенсионными средствами (в 2021 г. – 13%).

В целом в сегменте присутствует эффект масштаба. Рентабельность группы крупнейших УК в последние три года была выше рентабельности средних и небольших компаний (подробнее см. Обзор российского финансового сектора и финансовых инструментов за 2022 г.). При этом среди топ-30 крупнейших УК по активам максимальная доходность приходится на вторую и третью десятку компаний, что может объясняться большей долей компаний, специализирующихся на управлении средствами ПИФ. Среди компаний первой десятки по величине активов в равной степени представлены УК, специализирующие на управлении средствами ПИФ и пенсионными средствами.

Максимальную рентабельность последние три года показывали небольшие и средние компании. Среди 10 наиболее рентабельных УК по итогам 2022 г. большинство компаний не входит в топ-10 по активам. Основным видом деятельности большинства наиболее рентабельных УК является управление ПИФ (табл. 2). При этом среди УК, специализирующихся на управлении ПИФ, есть как компании, управляющие в основном розничными фондами, так и компании, управляющие в основном ЗПИФ. У большинства наиболее рентабельных УК, специализирующихся на управлении ПИФ, основной объем средств под управлением приходится на ЗПИФ, пайщиками которых являются один или несколько юридических лиц/инвестиционных фондов. Высокая рентабельность этих УК была достигнута за счет более низких относительно среднерыночных значений долей расходов на персонал и общих и административных расходов, которые составляют основные расходы по операционной деятельности. При этом в структуре общих и административных расходов наиболее рентабельных УК существенно меньшая доля приходится на расходы на рекламу и маркетинг и расходы на информационно-телекоммуникационные услуги (табл. 4). Меньшая доля расходов на персонал может говорить о более высокой технологичности наиболее рентабельных УК, а меньшая доля расходов на маркетинг связана с тем, что многие из этих УК ориентированы на высокомаржинальные корпоративные и индивидуальные продажи, не требующие значительных бюджетов на рекламу, а также используют недорогие маркетинговые каналы, в том числе через партнерские кредитные организации.

ОТНОШЕНИЕ ОБЩИХ И АДМИНИСТРАТИВНЫХ РАСХОДОВ К АКТИВАМ

Рис. 1



Источник: Банк России.

ЧИСЛО УК ИЗ ТОП-30 ПО ВЕЛИЧИНЕ АКТИВОВ, СПЕЦИАЛИЗИРУЮЩИХСЯ* НА УПРАВЛЕНИИ ПИФ (%)

Табл. 1

	Топ-10	11–20 УК	21–30 УК
2020	3	5	7
2021	4	2	9
2022	3	4	8

* Доля активов под управлением по ПИФ превышает 50% от суммы активов под управлением ПИФ, средств ДУ, средств НПФ, средств страховых компаний.
Источник: Банк России.

ЧИСЛО УК ИЗ ТОП-10 ПО РЕНТАБЕЛЬНОСТИ АКТИВОВ, СПЕЦИАЛИЗИРУЮЩИХСЯ* НА ВИДЕ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ (ЕД.)

Табл. 2

	ПИФ	ДУ	Пенсионные средства	Средства СК
2020	6	-	4	-
2021	9	-	1	-
2022	7	-	2	1

* Доля активов под управлением по направлению деятельности превышает 50% от суммы активов под управлением ПИФ, средств ДУ, пенсионных средств, средств страховых компаний.
Источник: Банк России.

ЧИСЛО УК ИЗ ТОП-10 ПО РЕНТАБЕЛЬНОСТИ АКТИВОВ, СПЕЦИАЛИЗИРУЮЩИХСЯ* НА ВИДЕ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ (ЕД.)

Табл. 3

	ПИФ	ДУ	Пенсионные средства	Средства СК	Нет специализации
2020	3	1	4	-	2
2021	4	1	3	-	2
2022	3	2	4	-	1

* Доля активов под управлением по направлению деятельности превышает 50% от суммы активов под управлением ПИФ, средств ДУ, пенсионных средств, средств страховых компаний.
Источник: Банк России.

СТРУКТУРА ОБЩИХ И АДМИНИСТРАТИВНЫХ РАСХОДОВ УК, 2022 ГОД
(%)

Табл. 4

	Все УК	Топ-10 по рентабельности
Амортизация основных средств	15	16
Расходы по аренде	7	6
Амортизация программного обеспечения и прочих нематериальных активов	3	4
Расходы на информационно-телекоммуникационные услуги	9	3
Расходы на юридические и консультационные услуги	9	3
Расходы на профессиональные услуги (охрана, связь и другие)	6	3
Расходы на услуги кредитных организаций и банков-нерезидентов	1	3
Расходы на рекламу и маркетинг	8	1
Расходы по уплате налогов, за исключением налога на прибыль (Числ)	3	1
Командировочные расходы	2	1
Расходы по страхованию	0	1
Расходы по операциям с основными средствами, капитальными вложениями в них и нематериальными активами	3	0
Транспортные расходы	8	0
Представительские расходы	1	0
Штрафы, пени	1	0
Расходы на создание резервов – оценочных начислений	1	0
Прочие административные расходы	22	57

Источник: Банк России.

2. РОСТ ПОПУЛЯРНОСТИ ИНДИВИДУАЛЬНЫХ ЗПИФ ДЛЯ СОСТОЯТЕЛЬНЫХ КЛИЕНТОВ, ОТТОК СРЕДСТВ ИЗ ИПИФ

- Нетто-приток средств в ЗПИФ снизился относительно рекордного значения предыдущего квартала, но превысил уровень I квартала прошлого года.
- Около трети объема выдач инвестиционных паев ЗПИФ 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. Основной приток наблюдался в фондах, стратегии которых предполагают инвестиции в арендный бизнес.
- В ИПИФ в I квартале 2023 г. произошел чистый отток средств после притока в предыдущие три квартала.

В I квартале 2023 г. чистый приток средств в ЗПИФ составил 179 млрд руб., что более чем на три четверти ниже, чем в предыдущем квартале. Это произошло в результате резкого снижения объема выдачи паев и небольшого роста объема погашения. Чуть менее четверти притока средств в ЗПИФ обеспечил фонд, пайщиком которого является один инвестиционный фонд. Доля СЧА этого фонда в совокупной СЧА ЗПИФ на конец марта 2023 г. не превышала 1%.

Около трети притока пришлось на семь фондов, пайщиками которых являются один или два физических лица. На конец марта 2023 г. СЧА фондов, которыми владеет один или два собственника – физических лица (или один или два собственника – физических лица и несколько юридических лиц и/или инвестиционных фондов), в совокупной СЧА ЗПИФ составила около 30%. На топ-5 этих ЗПИФ приходится около 5% совокупной СЧА ЗПИФ, на крупнейший из них – около 1,5%. Средние вложения на одно физическое лицо¹ в этих фондах превышают 2 млрд рублей. За I квартал 2023 г. количество таких фондов выросло примерно на 5%. Таким образом, индивидуальные ЗПИФ для состоятельных клиентов физических лиц составляют значительную долю бизнеса УК, занимающихся управлением ПИФ.

Вместе с тем УК продолжают продвигать на рынок ЗПИФ для более массовых инвесторов – физических лиц. Около 13% притока средств ЗПИФ в I квартале 2023 г. пришлось на два ЗПИФ, ориентированных на вложения розничных инвесторов. Фонды вкладывают средства в бизнес по аренде коммерческой недвижимости. Один фонд предназначен для квалифицированных инвесторов (с порогом входа от 1 тыс. руб.), второй – для неквалифицированных (с порогом входа от 100 тыс. руб.²). Средние вложения пайщиков в эти фонды заметно ниже, чем в целом по сегменту ЗПИФ. Эти фонды обеспечили около двух третей притока новых розничных инвесторов в ЗПИФ в I квартале 2023 года. Интерес к фондам недвижимости может объясняться повышенной волатильностью на фондовом рынке и возросшими инфраструктурными рисками вложений в иностранные бумаги, а также активным продвижением таких фондов УК при относительно невысоком пороге входа.

При этом доходность фондов недвижимости в I квартале 2023 г. выросла и стала положительной впервые с II квартала 2022 года. Доходность рентных фондов второй квартал подряд оставалась отрицательной, по итогам I квартала 2023 г. она стала худшей среди всех категорий ЗПИФ. Причиной отрицательной доходности во многом является снижение справедливой стоимости имущества. Максимальную доходность третий квартал подряд показывают фонды рыночных финансовых инструментов. Средневзвешенная доходность ЗПИФ в I квартале 2023 г.

¹ СЧА фонда/количество пайщиков – физических лиц.

² Законодательно установленный минимальный порог входа в ЗПИФ для неквалифицированных инвесторов.

сократилась к/к за счет снижения доходности крупнейшей по СЧА категории фондов – комбинированных, но осталась положительной (3,2%).

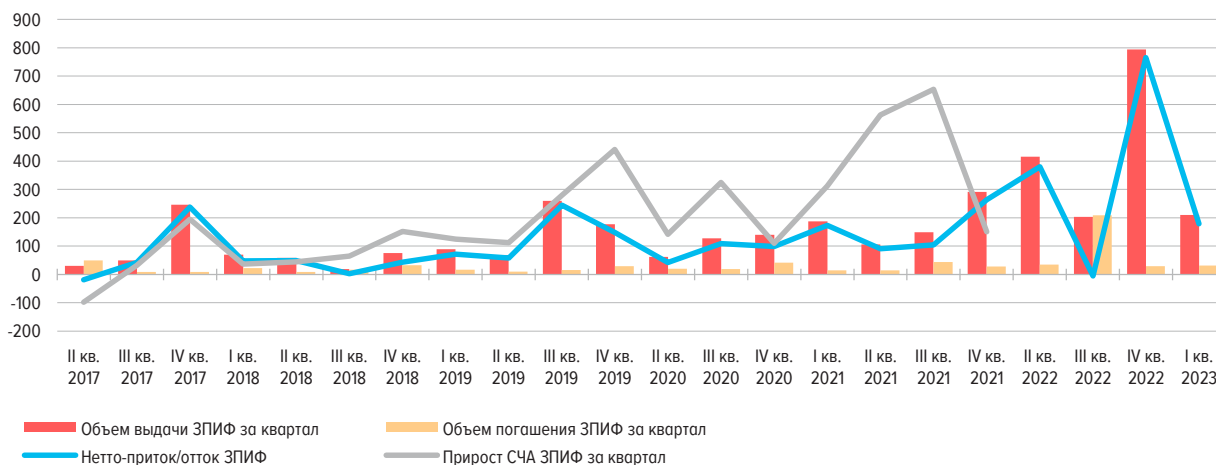
Количество физических лиц – пайщиков ЗПИФ за январь – март 2023 г. выросло на 8,6% к/к, до 158,8 тыс. человек, а средняя величина их вложений практически не изменилась (17,1 млн руб.).

Число пайщиков – юридических лиц и инвестиционных фондов ЗПИФ в I квартале 2023 г. практически не изменилось и составило 1,3 тыс. ед., а средняя величина их вложений увеличилась на 4,2%, до 3,5 млрд рублей. Доля СЧА ЗПИФ, приходящаяся на юридических лиц и инвестиционные фонды, незначительно сократилась к/к, до 62,6% на конец марта 2023 года.

После чистого притока средств в предыдущие три квартала в I квартале 2023 г. в сегменте ИПИФ произошел отток средств. Смена динамики связана с уменьшением выдачи инвестиционных паев. Объем погашения инвестиционных паев за квартал снизился. Почти весь объем чистого оттока средств пришелся на два фонда одной УК. Около четверти объема выдач инвестиционных паев пришлось на ИПИФ, вложения в который осуществляются УК в рамках стратегии доверительного управления, нацеленной на вложения в рублевые акции и облигации. Число пайщиков ИПИФ стабильно. На конец I квартала 2023 г. совокупное количество пайщиков ИПИФ составило 1,1 млн лиц. Без учета фонда, сформированного в сентябре 2000 г. на базе акционерного общества, действовавшего в качестве специализированного инвестиционного фонда приватизации, количество владельцев паев ИПИФ составило 35 тыс. лиц, что практически соответствует уровню предыдущего квартала. Средневзвешенная доходность ИПИФ в I квартале выросла до 5,3%.

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

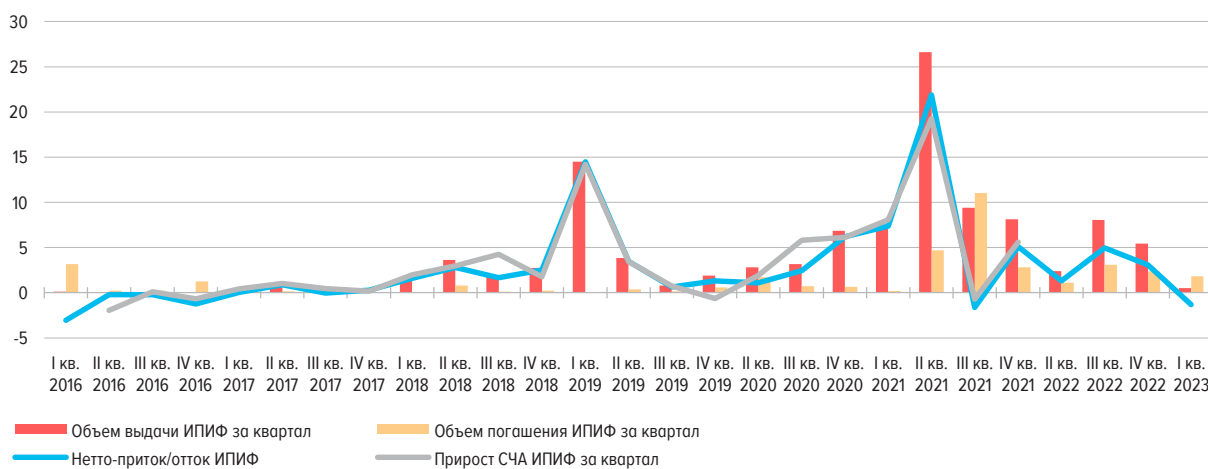
Рис. 6



Источник: Банк России.

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

Рис. 7



Источник: Банк России.

3. ПРИТОК СРЕДСТВ В РОЗНИЧНЫЕ ФОНДЫ

- Чистый приток средств в розничные фонды за I квартал 2023 г. сформировался за счет увеличения объемов выдач ОПИФ. Объемы выдач БПИФ, напротив, за квартал сократились, что привело к снижению нетто-притока средств в этот сегмент.
- Наибольшей популярностью у клиентов пользуются ОПИФ с регулярной выплатой дохода и высоколиквидные БПИФ денежного рынка.
- Пайщики выводили средства из фондов облигаций, что может объясняться желанием зафиксировать полученную прибыль. При этом часть пайщиков перекладывала средства в фонды акций, ожидая дальнейшего восстановления рынка и дивидендных выплат.
- Доходности розничных фондов второй квартал подряд остаются положительными, в том числе в реальном выражении, то есть с поправкой на рост потребительских цен.

В I квартале 2023 г. отток средств из розничных фондов сменился чистым притоком. При этом основной приток пришелся на март: в январе чистый отток средств наблюдался в ОПИФ и БПИФ, в феврале в БПИФ начался чистый приток средств. Такая динамика может объясняться как усилением сберегательных настроений населения в марте, так и снижением ставок по депозитам (подробнее см. главу 1 «В I квартале 2023 г. приток средств в ПИФ замедлился»). При этом за квартал динамика в сегменте ОПИФ улучшилась, в сегменте БПИФ – ухудшилась.

В I квартале 2023 г. чистый приток средств в ОПИФ составил 1,4 млрд руб.: резко вырос объем выдач инвестиционных паев (к/к), объем погашений также увеличился, но на меньшую величину. Сегмент вновь вернулся к росту после сокращения в предыдущем квартале. Однако спрос на ОПИФ восстановился не в полном объеме – размер выдач был почти в полтора раза выше, чем среднеквартальное значение за 2022 г., но более чем в два раза меньше по сравнению со среднеквартальным значением за 2021 год. Это связано как с эффектом высокой базы – 2021 г. стал лучшим в истории для ОПИФ, так и с более осторожным поведением уже существующих и потенциальных пайщиков на фоне повышенной неопределенности.

В ОПИФ продолжился приток средств в фонды, предполагающие регулярную выплату дохода, которые появились на рынке в II квартале 2022 года. В I квартале 2023 г., как и кварталом ранее, на такие фонды пришлось около половины объема выдач инвестиционных паев ОПИФ. В топ-5 ОПИФ по этому показателю вошли также два фонда денежного рынка. Среди топ-5 ОПИФ с наибольшим оттоком средств пайщиков стратегия трех фондов предполагает вложения в облигации. Средний объем вложений пайщиков – физических лиц в ОПИФ на конец марта 2023 г. составил 275,5 тыс. руб., что на 3,6% выше значения на конец 2022 года.

В сегменте БПИФ второй квартал подряд продолжался чистый приток средств (2,5 млрд руб. за квартал), но его размер снизился за счет снижения объемов выдачи инвестиционных паев за квартал, объем погашений также незначительно сократился.

В I квартале 2023 г., как и кварталом ранее, основной чистый приток средств в БПИФ пришелся на фонды, стратегии которых предполагают краткосрочное размещение свободных денежных средств клиентов. Такие фонды, как правило, размещают средства в инструменты денежного рынка (посредством операций репо), а также краткосрочные облигации, могут инвестировать в акции на короткий срок. В топ-5 БПИФ по чистому притоку средств также вошли: фонд, стратегия которого предполагает вложения в акции российских компаний, фонд смешанного типа, ключевым активом которого являются вложения в золото, а также фонд, специализирующийся исключительно на вложениях в золото. На БПИФ, инвестирующий в облигации российских компаний в юанях, пришлось 5% чистого притока средств в этот тип фондов. Основной отток наблюдался из фондов облигаций. Средний счет пайщика – физического лица в БПИФ на конец I квартала 2023 г. составляет 1,6 тыс. руб. (+14% 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. Быстрый рост числа инвесторов в БПИФ во многом обеспечен спросом на паи инвестиционных фондов одной УК, которая проводит активную рекламную кампанию таких сервисов. Число пайщиков этой УК составляет 2/3 от совокупного числа пайщиков БПИФ. При этом счет пайщика этой УК небольшой.

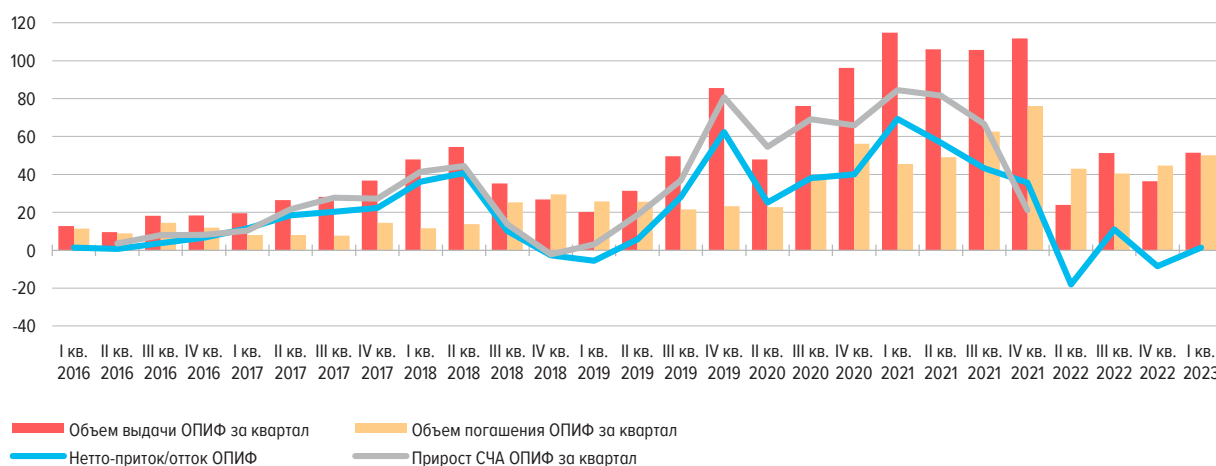
В I квартале 2023 г. доходности розничных фондов незначительно снизились к/к, но остались положительными. Средневзвешенная доходность за квартал БПИФ составила 10,6%, ОПИФ – 11,8%. Положительное влияние на доходности розничных фондов оказало продолжение роста российского фондового рынка. В январе – марте 2023 г. котировки российских акций росли на фоне объявления высоких дивидендов отдельными участниками рынка. На рынке облигаций в этот период также сохранялась положительная конъюнктура. Вместе с тем в I квартале 2023 г. динамика долгового и долевого рынков замедлилась к/к, что способствовало снижению доходности ПИФ, для которых инвестиции в такие инструменты являются ключевыми. Более высокая доходность ОПИФ относительно БПИФ отчасти может объясняться большей долей российских акций в структуре их активов (40,2 и 22,6% на конец марта 2023 г. соответственно).

С точки зрения инвестиционных стратегий в I квартале 2023 г. совокупная структура СЧА ОПИФ и БПИФ изменилась в пользу более рискованных. Доля СЧА фондов российских акций выросла на 10 п.п., до 34%, доля СЧА смешанных фондов – на 4 п.п., до 16%. Приток средств в фонды российских акций может объясняться позитивной динамикой рынка в начале 2023 г., а также ожиданиями инвесторов относительно его дальнейшего роста, а также дивидендных выплат, пик которых обычно приходится на середину года. Кроме того, погашение паев фондов российских акций, как правило, приводит к фиксации существенных убытков в связи с падением рынка в 2022 г., что снижает желание пайщиков выводить средства из таких фондов. Крупнейшие по СЧА в предыдущие периоды фонды российских облигаций сдали свои позиции – их доля в совокупной СЧА розничных фондов снизилась на 4 п.п. к/к, до 23%. При этом такие фонды показали максимальный отток средств в начале 2023 года. Вывод средств из фондов облигаций может объясняться желанием инвесторов зафиксировать прибыль предыдущих периодов. Отток средств также произошел из смешанных фондов, их доля в совокупной СЧА снизилась на 7 п.п. к/к, до 9%. Доходности всех розничных фондов в I квартале 2023 г. были положительными. Максимальное значение продемонстрировали фонды ETF, смешанные фонды и фонды российских акций. Такие показатели фондов в целом отражают динамику их ключевых активов – наиболее позитивная динамика наблюдалась на рынке иностранных ценных бумаг¹ и на рынке российских акций.

¹ Индекс NASDAQ 100 TR по итогам I квартала 2023 г. увеличился на 21%.

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

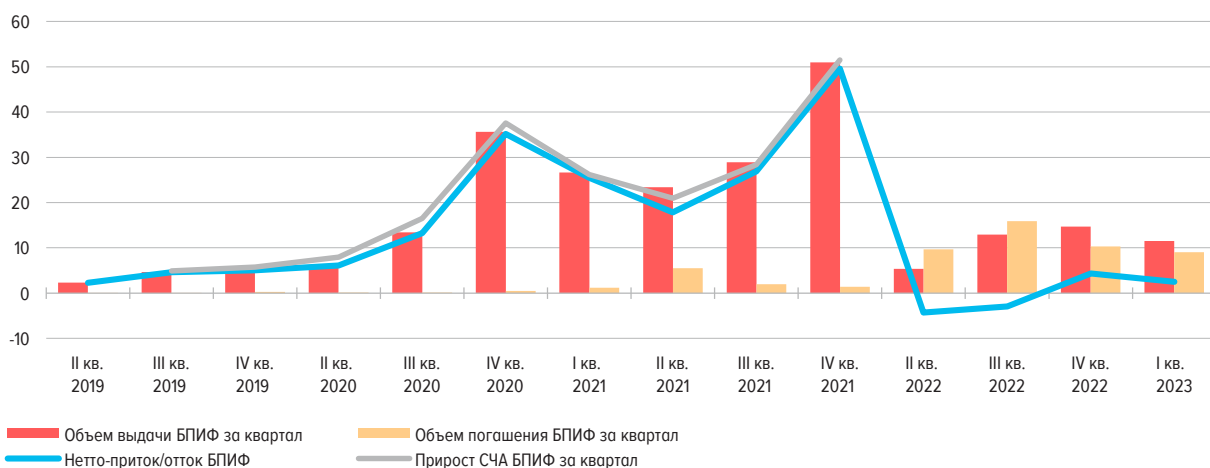
Рис. 8



Источник: Банк России.

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

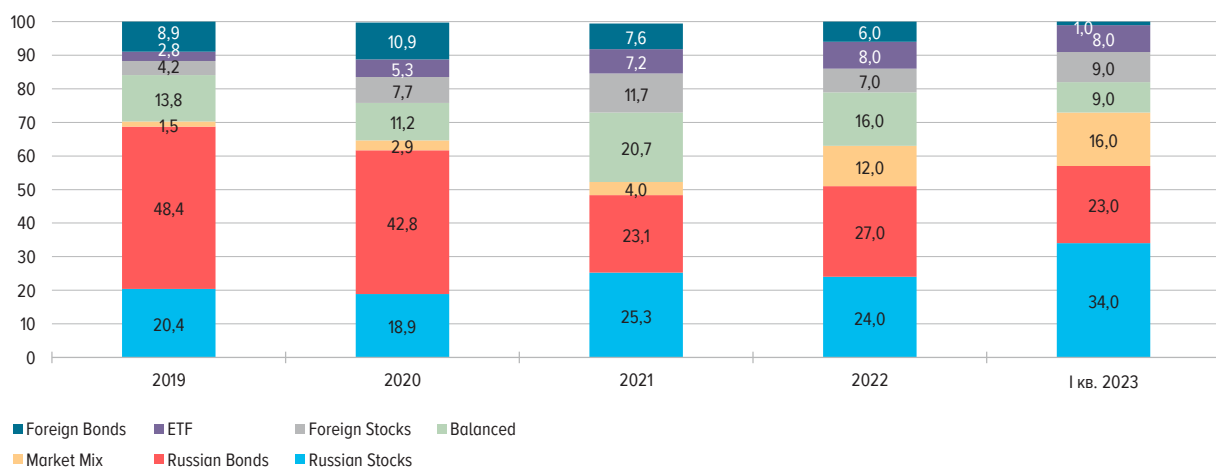
Рис. 9



Источник: Банк России.

СТРУКТУРА СОВОКУПНОЙ СЧА ОПИФ И БПИФ
(%)

Рис. 10



Источник: Банк России.

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 I квартал 2023 г. по сравнению со значением за IV квартал 2022 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.