



Банк России



II квартал 2020 года

ОБЗОР КЛЮЧЕВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ ПАЕВЫХ И АКЦИОНЕРНЫХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ФОНДОВ

Информационно-аналитический материал

Москва
2020

СОДЕРЖАНИЕ

Краткое содержание	2
1. Интерес к розничным ПИФам растет	3
2. БПИФы и ОПИФы показали самую высокую доходность в сегменте	6
3. Нетто-приток средств в ИПИФы и ЗПИФы снижается.....	8

Настоящий обзор подготовлен Департаментом исследований и прогнозирования.
Статистические данные, использованные в обзоре, а также методические комментарии публикуются на сайте Банка России.

При использовании материалов выпуска ссылка на Банк России обязательна.

Фото на обложке: А. Абрамкина, Банк России

107016, Москва, ул. Неглинная, 12

Официальный сайт Банка России: www.cbr.ru

© Центральный банк Российской Федерации, 2020

КРАТКОЕ СОДЕРЖАНИЕ¹

Стоимость чистых активов (СЧА) ПИФов, приходящаяся на физических лиц, в II квартале 2020 г. выросла вслед за увеличением числа владельцев паев фондов – физических лиц на треть (г/г). Приходу новых розничных инвесторов на рынок способствовало продолжающееся снижение ставок по депозитам и активное продвижение ПИФов банками, заинтересованными в получении комиссионного дохода за продажи. Свой вклад внесло также развитие электронных продаж. ОПИФы и БПИФы стали основными бенефициарами роста активности физических лиц по поиску потенциально более доходных инвестиционных инструментов – на эти типы фондов пришелся основной приток новых пайщиков в апреле-июне 2020 года.

После спада в конце I квартала фондовый рынок, инструменты которого составляют значительную часть активов ПИФов, в II квартале 2020 г. перешел к росту. Это привело к возвращению положительной доходности по всем типам фондов, которая по итогам апреля-июня 2020 г. превысила значения за аналогичный период предыдущего года. Максимальную доходность показали ОПИФы и БПИФы. При этом по итогам первого полугодия по этим типам фондов была зафиксирована положительная доходность: результаты II квартала 2020 г. перекрыли отрицательную доходность начала года.

В III квартале влияние на динамику СЧА ПИФов будет оказывать возможное замедление роста стоимости российских активов: ключевая ставка уже находится на исторически минимальном уровне, при этом возможный масштаб и траектория ее дальнейшего изменения менее очевидны. Это также скажется на замедлении темпов снижения ставки по банковским вкладам. Кроме того, возможно снижение интереса населения к вложениям в фондовый рынок на фоне восстановления стоимости ценных бумаг: те инвесторы, которые масштабно вкладывали средства в подешевевшие в марте 2020 г. активы, вероятно, снизят свою активность в связи с тем, что падение цен большинства инструментов уже отыграно. Вместе с тем сохранится влияние факторов, способствующих росту инвестиций в ПИФы (активность продаж банков, стремление части физических лиц диверсифицировать свои вложения, в том числе за счет потенциально более доходных инструментов по сравнению с банковскими вкладами).

¹ Обзор подготовлен на основании данных отчетности за II квартал 2020 г. по состоянию на 17.08.2020.

1. ИНТЕРЕС К РОЗНИЧНЫМ ПИФам РАСТЕТ

- В II квартале 2020 г. доля фондов, ориентированных на работу с частными лицами, в совокупном притоке инвестиций в ПИФы выросла.
- Это в первую очередь связано с поисками инструментов с более высокой потенциальной доходностью по сравнению с депозитами, а также активным продвижением банками таких продуктов для увеличения комиссионного дохода.
- Восстановление фондового рынка после падения в I квартале, вызванного распространением коронавирусной инфекции и снижением цен на нефть, оказало позитивное влияние на доходность ПИФов в II квартале: после отрицательных значений в I квартале по итогам апреля-июня 2020 г. она вновь стала положительной.

Чистый приток инвестиций в ПИФы¹ в II квартале 2020 г. составил 74,7 млрд руб., что на 7% больше, чем в аналогичном периоде предыдущего года. Основной прирост обеспечили ЗПИФы (57%), треть пришлось на ОПИФы, еще 8% – на БПИФы. Открытые и биржевые фонды значительно ориентированы на работу с частными лицами: доля СЧА, приходящаяся на инвесторов – физических лиц, на конец июня 2020 г. составляет 90% в ОПИФах и 45% в БПИФах (+27 п.п. за год). Годом ранее на ОПИФы и БПИФы приходилось лишь 12% совокупного прироста.

Ключевыми причинами повышения интереса частных инвесторов к вложениям через ПИФы являются:

- Поиск потенциально более доходных инструментов по сравнению с банковскими депозитами, ставки по которым снижаются на протяжении длительного времени² вслед за сокращением ключевой ставки. При этом многообразие стратегий ПИФов может удовлетворить запросы клиентов с различным аппетитом к риску. Кроме того, формирование инвестиционных портфелей профессиональным управляющим позволяет делать относительно надежные и диверсифицированные вложения в фондовый рынок людям, не обладающим достаточными знаниями в этой области.
- Приток средств риск-ориентированных инвесторов. В марте 2020 г. в связи с распространением коронавирусной инфекции и падением цены на нефть ситуация на фондовых рынках ухудшилась. Часть инвесторов приобретала упавшие в стоимости активы, в том числе через ПИФы.
- Активное продвижение ПИФов через банковский канал продаж, вызванное заинтересованностью кредитных организаций в увеличении комиссионных доходов на фоне снижения процентных доходов. Банки предлагают своим клиентам комплексные продукты по вкладам с инвестициями (вклад + ПИФ, вклад + НСЖ, вклад + ИИС и другие), которые увеличивают базовую ставку по депозиту, в том числе за счет получаемых от партнеров комиссий за продажу. Однако такие дополнительные инвестиции не застрахованы в системе АСВ, а доходность по ним в большинстве случаев не гарантирована.
- Увеличение нормы сбережения до 23% от реальных располагаемых доходов населения в II квартале 2020 г. (+14,2 п.п. за квартал), что во многом было связано с невозможностью потратить свои средства на товары и услуги в период действия ограничительных мер.

¹ Прирост имущества в результате размещения акций акционерного инвестиционного фонда (выдачи инвестиционных паев паевого инвестиционного фонда) за вычетом уменьшения имущества в результате выкупа или приобретения акций акционерного инвестиционного фонда (погашения инвестиционных паев паевого инвестиционного фонда) по данным формы 0420503 Указания Банка России от 08.02.2018 № 4715-У.

² По итогам апреля-июня 2020 г. средневзвешенная процентная ставка по депозитам физических лиц от 1 до 3 лет снизилась и составила 4,9% (-0,3 п.п. за квартал).

- Цифровизация продаж ПИФов облегчает и ускоряет процесс покупки паев. Кроме того, отдельные банки предлагают бонусы за приобретение этих инструментов онлайн, а не в офисе.

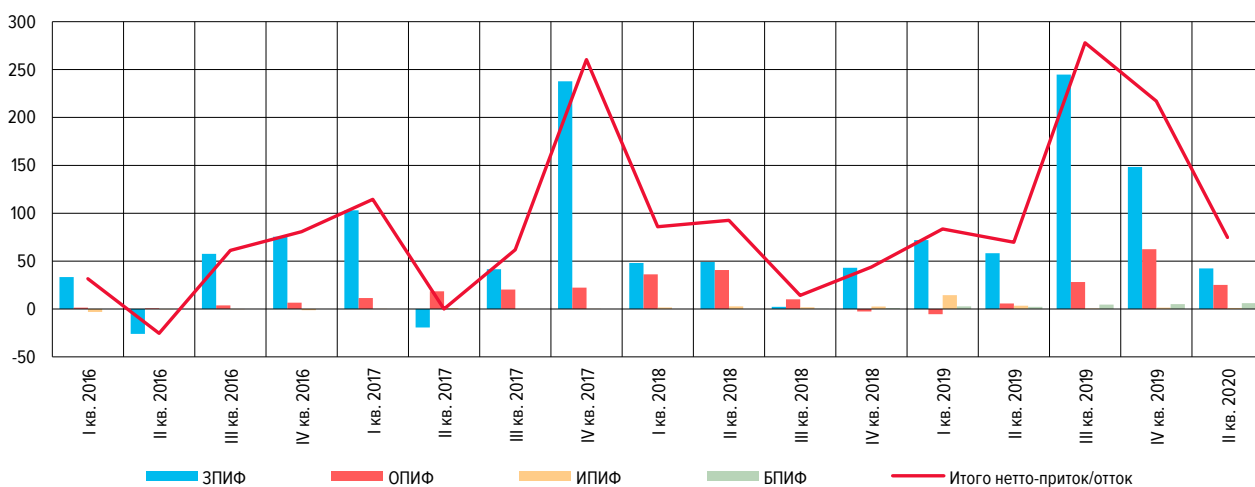
Средневзвешенная доходность ПИФов за II квартал 2020 г. составила 15,7% годовых. По итогам первого полугодия доходность находилась в отрицательной зоне (-8,6%), что связано с отрицательными результатами I квартала текущего года. Динамика доходности ПИФов в целом следует за динамикой фондового рынка, в инструменты которого вложен значительный объем их активов. Рост долгового рынка и улучшение конъюнктуры рынка акций по итогам апреля-июня 2020 г. после провала в марте привели к возвращению положительной доходности по ОПИФам и БПИФам.

При этом доходность по всем типам фондов по итогам II квартала 2020 г. превысила значения за аналогичный период предыдущего года. Доходность всех типов ПИФов, кроме ИПИФов опередила темп роста потребительских цен, который составил 5,4%³ в апреле-июне 2020 года.

СЧА всех типов ПИФов в II квартале 2020 г. выросла на 4,9%, до 4,4 трлн рублей. При этом СЧА фондов для неквалифицированных инвесторов росла более высокими темпами (+8,3%). Однако основной объем СЧА по-прежнему приходится на фонды для квалифицированных инвесторов.

ЧИСТАЯ ВЫДАЧА/ПОГАШЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПАЕВ
(МЛРД РУБ.)

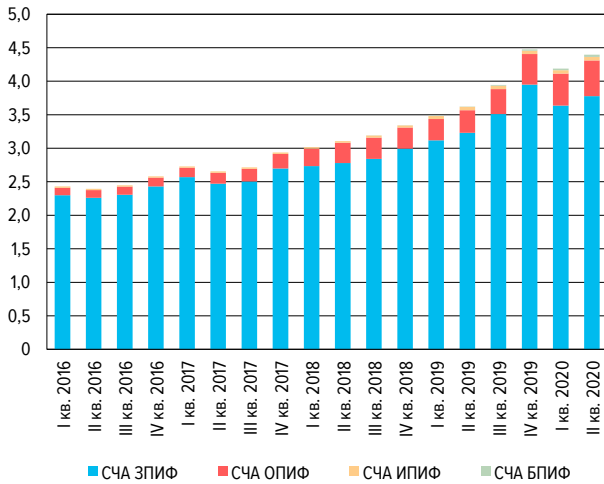
Рис. 1



Источник: Банк России.

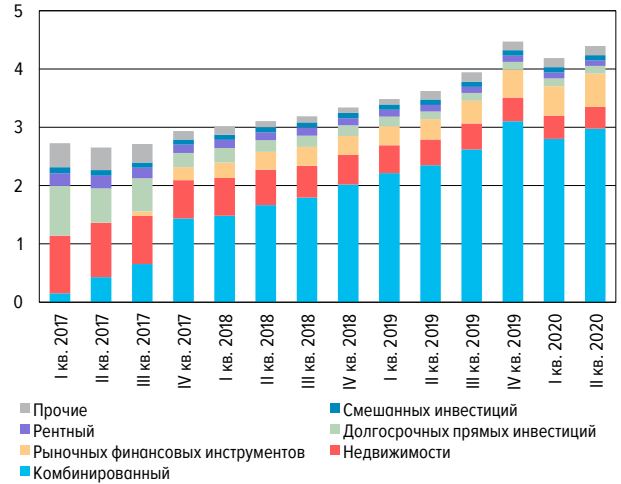
³ Сезонно сглаженный рост за период в годовом выражении.

СТОИМОСТЬ ЧИСТЫХ АКТИВОВ ПО ТИПАМ ПИФов (ТРЛН РУБ.) Рис. 2



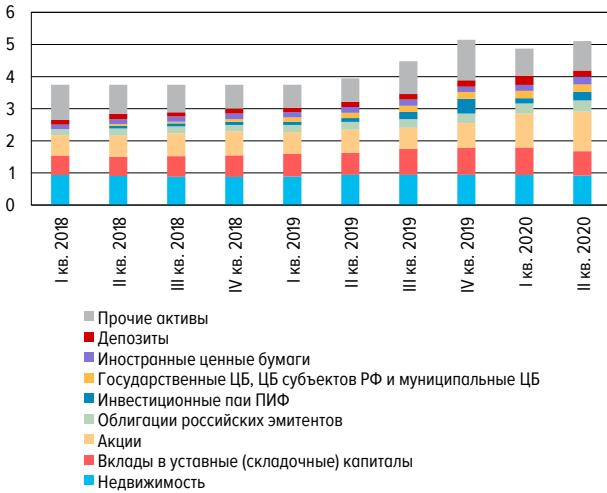
Источник: Банк России.

СТОИМОСТЬ ЧИСТЫХ АКТИВОВ ПО КАТЕГОРИЯМ ПИФов (ТРЛН РУБ.) Рис. 3



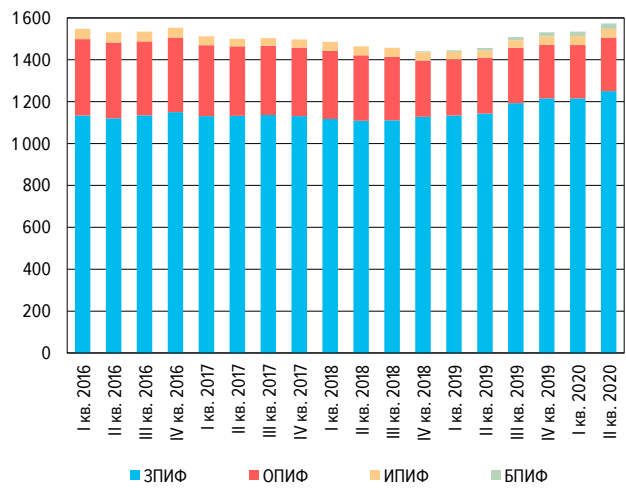
Источник: Банк России.

СТРУКТУРА АКТИВОВ ПИФов (ТРЛН РУБ.) Рис. 4



Источник: Банк России.

КОЛИЧЕСТВО ЗАРЕГИСТРИРОВАННЫХ ПИФов ПО ТИПАМ (ЕД.) Рис. 5



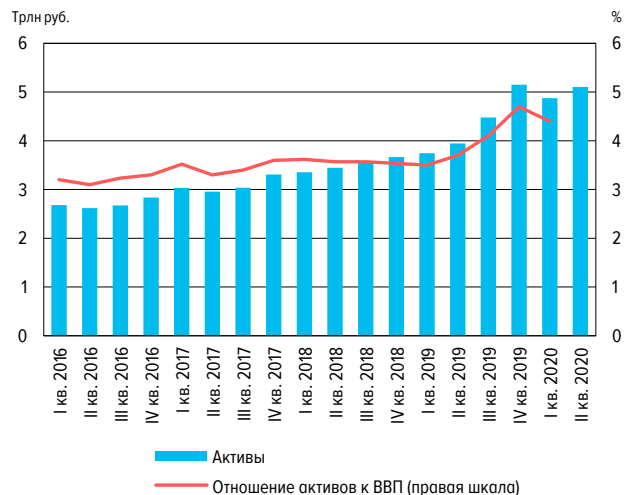
Источник: Банк России.

КОЛИЧЕСТВО УПРАВЛЯЮЩИХ КОМПАНИЙ, ОСУЩЕСТВЛЯЮЩИХ ДОВЕРИТЕЛЬНОЕ УПРАВЛЕНИЕ ПИФаМИ Рис. 6



Источник: Банк России.

ДИНАМИКА АКТИВОВ ПИФов Рис. 7



Источник: Банк России.

2. БПИФЫ И ОПИФЫ ПОКАЗАЛИ САМУЮ ВЫСОКУЮ ДОХОДНОСТЬ В СЕГМЕНТЕ

- Доходность ОПИФов и БПИФов была максимальной среди всех типов фондов по итогам II квартала 2020 г.: положительные результаты по итогам апреля-июня перекрыли отрицательную доходность начала года.
- Более высокая доходность БПИФов по сравнению с ОПИФами связана с различиями в структуре активов.
- Притоку инвестиций в обоих сегментах способствовал приход новых инвесторов: в первом полугодии 2020 г. число пайщиков ОПИФов увеличилось на 150 тыс., БПИФов – на 196 тысяч.

В сегменте ПИФов открытые и биржевые фонды стали основными бенефициарами роста активности физических лиц по поиску более доходных инвестиционных инструментов. Помимо восстановления фондовых рынков, в II квартале росту СЧА фондов способствовал приток инвестиций. СЧА ОПИФов за год увеличилась на 58%, и на конец июня 2020 г. ее доля достигла 12% совокупной рыночной СЧА. СЧА БПИФов за этот же период выросла более чем в 5 раз, что объясняется эффектом низкой базы (этот тип ПИФов появился на рынке лишь в III квартале 2018 г.).

В II квартале 2020 г. объем выдачи ОПИФов был в 1,5 раза выше, чем в аналогичном периоде предыдущего года, и составил 47,9 млрд рублей. Объем выдачи БПИФов вырос более чем в 2,5 раза, до 6,1 млрд рублей. Для сравнения: в сегменте среднесрочного и долгосрочного страхования жизни, который также является инвестиционным инструментом, альтернативным банковским депозитам, прирост за квартал был сопоставимым.

Существенный рост инвестиций в розничные ПИФы во многом связан с приходом новых инвесторов на рынок. Количество новых пайщиков в БПИФах в II квартале 2020 г. увеличилось и составило 136,4 тыс. (+129% к/к, рост в 17 раз г/г). Число новых владельцев паев ОПИФов достигло 70,1 тыс. в апреле-июне 2020 г. (рост в 6 раз г/г) после 79,7 тыс. в I квартале года (рост почти в 9 раз г/г). При этом средняя величина вложений в БПИФы за год сократилась более чем в 3 раза, до 117,9 тыс. руб., что свидетельствует о росте популярности этого типа фондов у более широкого круга инвесторов по мере развития этого сегмента рынка. Средняя величина вложений в ОПИФах достаточно стабильна: за год она немного увеличилась – до 596,7 тыс. руб. (+4,7% г/г).

БПИФы и ОПИФы показали наиболее высокую доходность по итогам II квартала 2020 г. – 33,3 и 26,2% годовых соответственно. Кварталом ранее значения показателей составляли -4,9 и -14,8%. Восстановление доходности фондов в апреле-июне 2020 г. связано с восстановлением фондового рынка, на инструменты которого приходится более 95% активов биржевых и открытых фондов.

Более высокая доходность БПИФов по сравнению с ОПИФами объясняется различиями в структуре инвестиций. Так, в портфелях биржевых фондов основными объектами вложений являются иностранные ценные бумаги – их доля на конец II квартала составила 37,7% активов (22,4% в активах открытых фондов). Ключевым объектом инвестиций ОПИФов являются корпоративные облигации – 43,3% (13,0% в портфелях БПИФов). Также в портфелях биржевых фондов ниже доля российских акций (15,7% против 22,2%), индексы которых до конца не восстановились в II квартале 2020 г., и выше доля государственных облигаций (29% против 6,4%), которые продемонстрировали значительный рост в прошедшем квартале (см. таблицу).

Важной тенденцией первой половины 2020 г. стала стабилизация структуры активов БПИФов – максимальное колебание долей по типам вложений не превышало 3 процентных

пунктов. Это может свидетельствовать о появлении доминирующей стратегии в этом сегменте, которую выбирают инвесторы. В 2019 г. структура активов сегмента изменялась от квартала к кварталу по мере появления новых фондов и роста популярности БПИФов.

ДИНАМИКА ИНДЕКСОВ

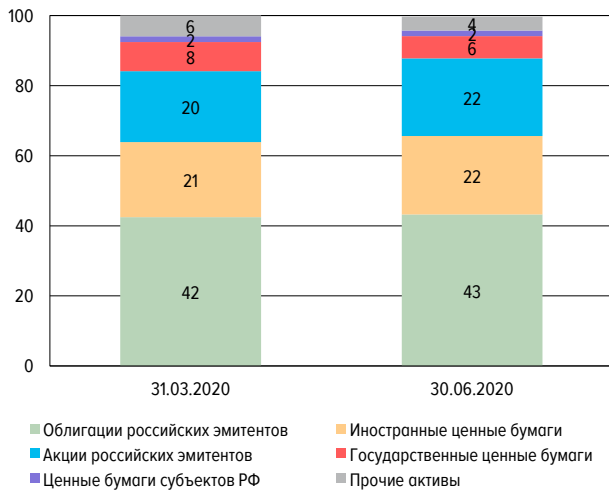
Показатель	Изменение за 2019 г., %	Изменение за I кв. 2020 г., %*	Изменение за II кв. 2020 г., %*
Индекс полной доходности** государственных ценных бумаг RGBITR	20	-2,9	32,1
Индекс полной доходности корпоративных облигаций RUCBITR	14,3	-3,1	24,2
Индекс акций MCFTR	38,5	-53,3	49,5

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

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

СТРУКТУРА АКТИВОВ ОПИФов (%)

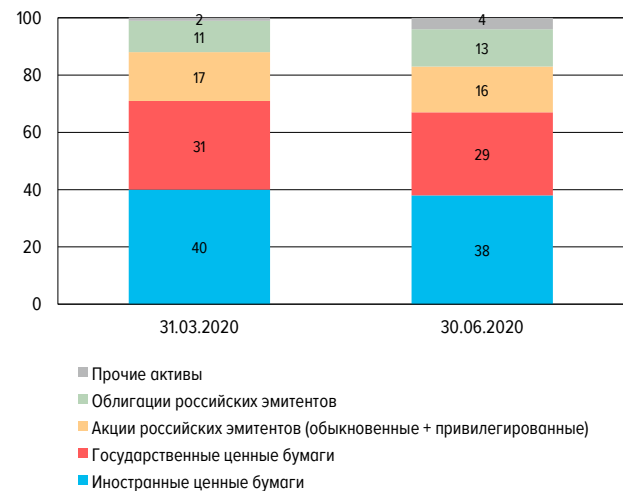
Рис. 8



Источник: Банк России.

СТРУКТУРА АКТИВОВ БПИФов (%)

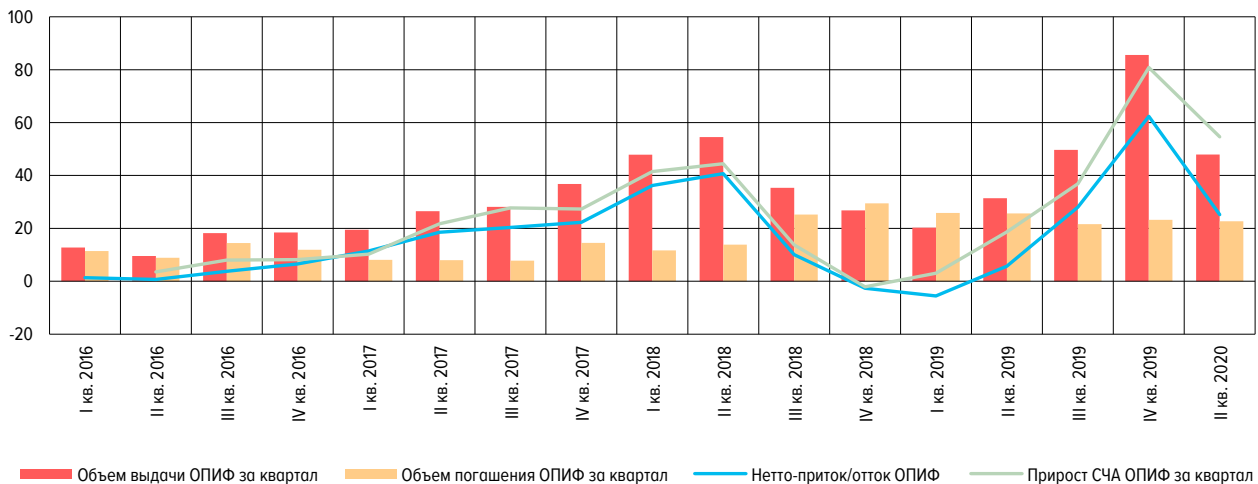
Рис. 9



Источник: Банк России.

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

Рис. 10



Источник: Банк России.

3. НЕТТО-ПРИТОК СРЕДСТВ В ИПИФЫ И ЗПИФЫ СНИЖАЕТСЯ

- ИПИФы остаются наименее популярным сегментом для инвесторов. При этом объем погашения паев растет быстрее объема их выдачи.
- Чистый приток средств в ЗПИФы в II квартале также сократился. Тем не менее этот тип фондов остается крупнейшим – его доля превышает 85% от совокупной СЧА ПИФов.
- Популярность ЗПИФов у состоятельных частных инвесторов может вырасти в связи с поиском населением альтернативных инструментов на фоне снижения ставок по депозитам.

ИПИФы по-прежнему пользуются наименьшей популярностью у клиентов. Так, по итогам II квартала 2020 г. чистый приток инвестиций в этот тип фондов составил 1,1 млрд рублей. Количество владельцев паев ИПИФов остается достаточно стабильным – 1073,9 тыс. на конец июня 2020 года. Значительный объем пайщиков объясняется наличием ИПИФа, который был сформирован в сентябре 2000 г. на базе акционерного общества, действовавшего в качестве специализированного инвестиционного фонда приватизации, аккумулировавшего приватизационные чеки граждан. По состоянию на 30.06.2020 количество владельцев паев фонда достигло 1044,5 тыс. единиц. Без учета этого фонда количество владельцев паев ИПИФов не превышает 30 тысяч. При этом совокупное количество владельцев паев ПИФов всех типов без этого фонда – около 1,2 млн единиц.

Средняя величина вложений в ИПИФы минимальна среди всех типов фондов – 50,4 тыс. руб. на конец II квартала 2020 года. На величину показателя также существенное влияние оказывает крупнейший фонд по числу пайщиков, где средняя величина вложений составляет около 2 тыс. рублей.

ИПИФ – единственный тип фондов, который показал положительную доходность в I квартале 2020 г., чему способствовало превалирование инвестиций в иностранные ценные бумаги (более 47%), значительная доля средств на текущих счетах, а также минимальная доля вложений в активы российского фондового рынка. Однако по итогам апреля-июня средневзвешенная доходность снизилась до 5,2% годовых, что стало минимальным значением в сегменте.

Темпы прироста СЧА ЗПИФов замедлились в первой половине 2020 года. Это во многом связано со снижением чистого притока инвестиций в этот тип фондов. За апрель-июнь 2020 г. объем выдачи ЗПИФов составил 62,1 млрд руб., что на 9% ниже, чем в аналогичном периоде предыдущего года, объем погашений, напротив, увеличился почти в 2 раза, до 19,8 млрд рублей. Таким образом, нетто-приток средств в ЗПИФы составил 42,3 млрд руб. (-27% г/г).

Так как ЗПИФы ориентированы на работу с крупными инвесторами, средняя величина вложений в этот тип фондов остается наибольшей в сегменте (243,2 млн руб.).

Доходность ЗПИФов в II квартале выросла до 14,3% годовых (-29,8% в предыдущем квартале), что в первую очередь связано с восстановлением доходности комбинированных фондов, на которые приходится основная доля СЧА (78%) этого типа ПИФов.

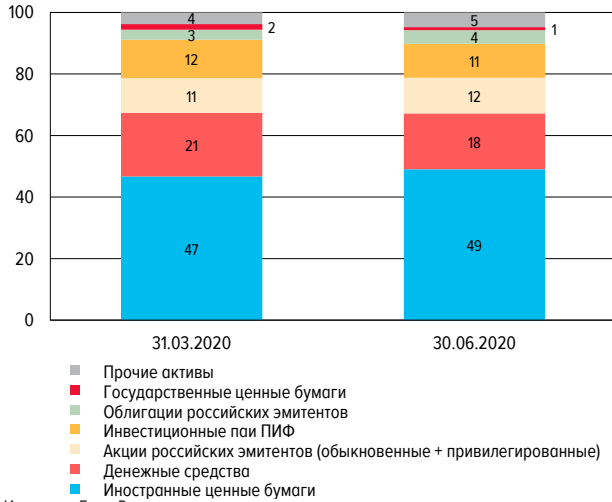
Структура активов ЗПИФов достаточно стабильна. Ключевой тенденцией II квартала 2020 г. стало увеличение доли акций российских эмитентов (+3 п.п., до 25%), что может объясняться ростом рынка акций в апреле-июне после периода падения в марте 2020 года. Доля недвижимости составила 21% (-1 п.п. за квартал), доля вкладов в уставные капиталы российских компаний снизилась до 17% (-3 п.п.).

При этом на конец II квартала 2020 г. доля СЧА ЗПИФов, приходящаяся на физических лиц, составила 36%. Интерес частных инвесторов к ЗПИФам обусловлен их широкими возможностями. В условиях деофшоризации активов доля физических лиц в активах закрытых фондов может сохраниться. При этом на фоне низкой доходности по депозитам может вырасти инте-

рес частных инвесторов к фондам, специализирующимся на приобретении коммерческой недвижимости и управлении ею. Эти фонды, как правило, имеют высокий порог входа, поэтому являются привлекательными для средних и крупных вкладчиков.

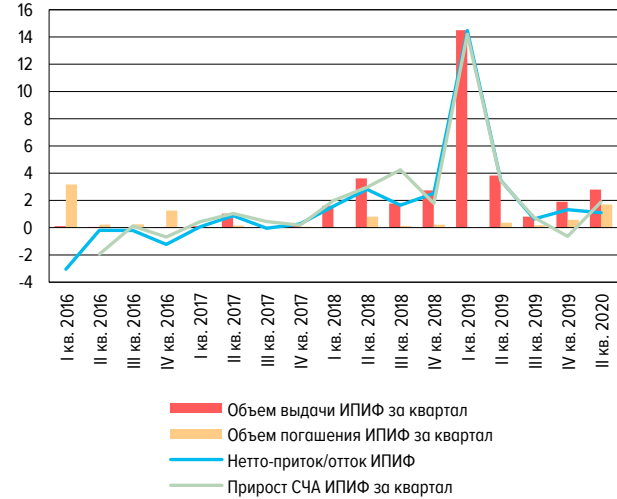
СТРУКТУРА АКТИВОВ ИПИФов (%)

Рис. 11



Источник: Банк России.

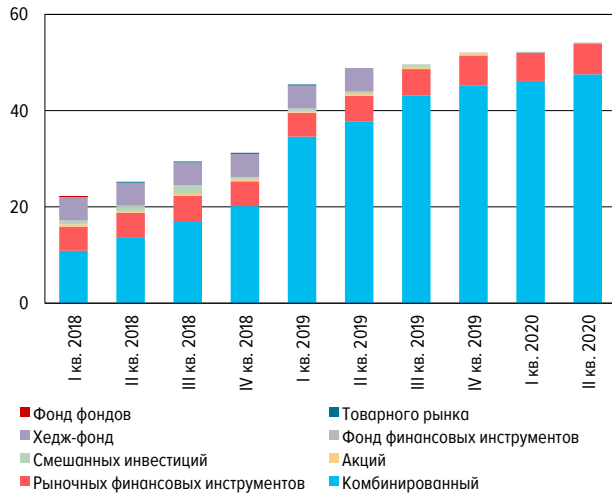
ДИНАМИКА СЧА, ОБЪЕМОВ ВЫДАЧИ И ПОГАШЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПАЕВ ИПИФов (МЛРД РУБ.)



Источник: Банк России.

РАСПРЕДЕЛЕНИЕ СЧА ИПИФов ПО КАТЕГОРИЯМ ФОНДОВ (МЛРД РУБ.)

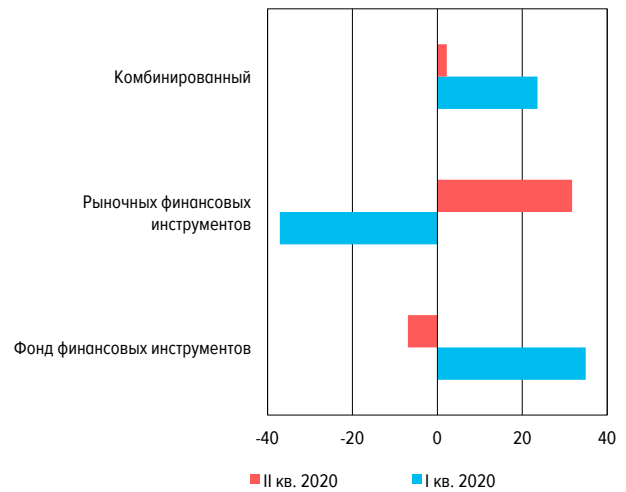
Рис. 13



Источник: Банк России.

СРЕДНЕВЗВЕШЕННАЯ ДОХОДНОСТЬ ИПИФов (% ГОДОВЫХ)

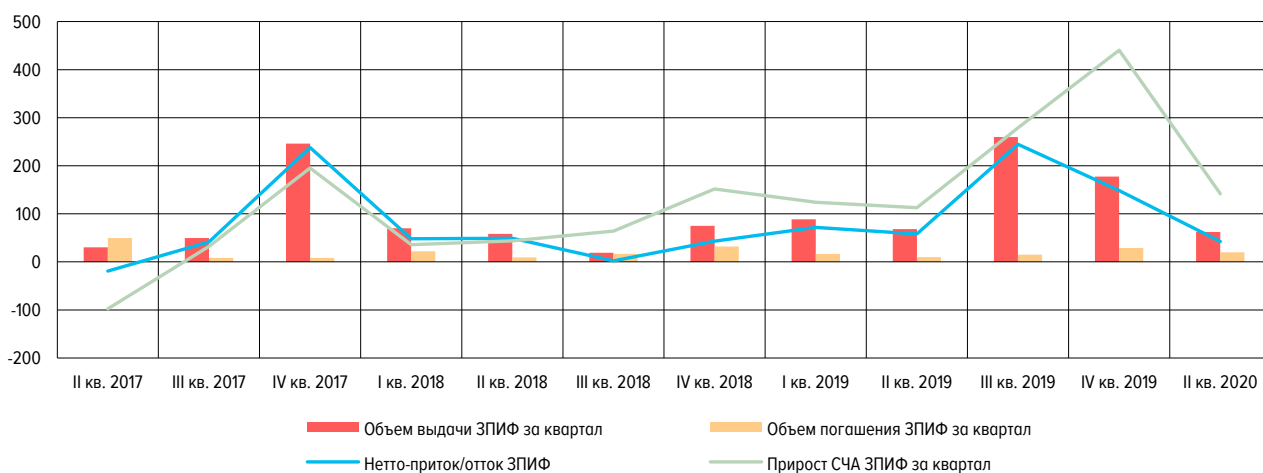
Рис. 14



Источник: Банк России.

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

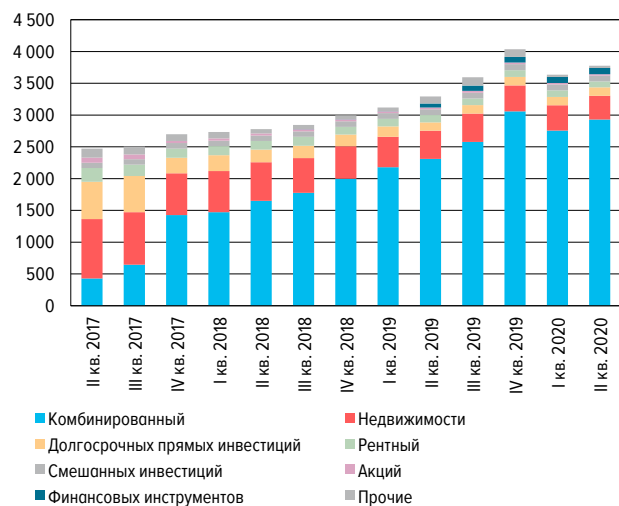
Рис. 15



Источник: Банк России.

РАСПРЕДЕЛЕНИЕ СЧА ЗПИФов ПО КАТЕГОРИЯМ ФОНДОВ (МЛРД РУБ.)

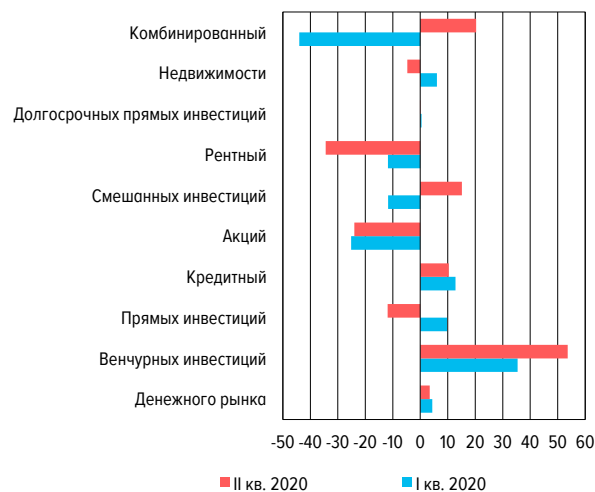
Рис. 16



Источник: Банк России.

СРЕДНЕВЗВЕШЕННАЯ ДОХОДНОСТЬ ЗПИФов (%)

Рис. 17



Источник: Банк России.