



Банк России



I квартал 2021 года

ОБЗОР КЛЮЧЕВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ ПАЕВЫХ И АКЦИОНЕРНЫХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ФОНДОВ

Информационно-аналитический материал

Москва
2021

ОГЛАВЛЕНИЕ

Краткое содержание	2
1. Приток средств в ПИФы в I квартале оказался близок к рекордному.....	3
2. Клиенты БПИФов и ОПИФов нарастили вложения в рисковые активы	7
Облигационные БПИФы/ETF, коронакризис и ликвидность.....	11
3. Клиенты ИПИФов наращивают вложения, количество розничных клиентов ЗПИФов продолжает расти	14

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: Shutterstock/FOTODOM

107016, Москва, ул. Неглинная, 12

Официальный сайт Банка России: www.cbr.ru

© Центральный банк Российской Федерации, 2021

КРАТКОЕ СОДЕРЖАНИЕ¹

В I квартале 2021 г. **количество** новых клиентов паевых инвестиционных фондов (ПИФ) выросло еще более чем на миллион, что составляет почти две трети прироста за весь прошлый год. Основной приток новых пайщиков обеспечили биржевые паевые инвестиционные фонды (БПИФ), в которые вкладывались клиенты с небольшими суммами.

Максимальный **приток средств** произошел в закрытых паевых инвестиционных фондах (ЗПИФ), на которые по-прежнему приходится основной объем совокупной рыночной стоимости чистых активов (СЧА) ПИФов. При этом прирост СЧА, приходящейся на физических и юридических лиц, был почти одинаковым. Высокий интерес индивидуальных инвесторов к этому типу фондов обусловлен активным наращиванием клиентской базы одним фондом, ориентированным на более массового инвестора, чем ЗПИФы в целом, которые в основном работают с юридическими лицами и крупными инвесторами – физическими лицами.

Среди розничных фондов основными бенефициарами роста инвестиционной активности физических лиц стали открытые паевые инвестиционные фонды (ОПИФ). Чистый приток инвестиций в этот тип фондов в I квартале 2021 г. существенно вырос. Нетто-приток средств в БПИФы, напротив, снизился на четверть относительно рекордного притока IV квартала 2020 года. При этом доходность ОПИФов впервые за последние восемь кварталов опередила доходность БПИФов. Это может стать причиной большего притока средств в ОПИФы по сравнению с БПИФами и в II квартале 2021 г. – часть розничных инвесторов при выборе финансовых инструментов ориентируется на показатели исторической доходности².

В I квартале 2021 г. прервался ключевой тренд в динамике притоков ОПИФов и БПИФов – рост чистого притока в фонды, специализирующиеся на российских облигациях, существенно сократился. Одновременно инвесторы нарастили аппетит к риску: наибольшие нетто-притоки пришлись на фонды акций и других инструментов с повышенным риском, в особенности иностранных. Этому могла способствовать относительно более высокая доходность таких фондов за предыдущие периоды.

¹ Обзор подготовлен на основании данных отчетности за I квартал 2021 г. по состоянию на 29.04.2021.

² Показатели доходности за предыдущие периоды не определяют будущую доходность фондов.

1. ПРИТОК СРЕДСТВ В ПИФЫ В I КВАРТАЛЕ ОКАЗАЛСЯ БЛИЗОК К РЕКОРДНОМУ

- Приток средств в ПИФы в I квартале 2021 г. достиг близкого к максимальному за время существования индустрии уровня. Почти две трети пришлось на ЗПИФы.
- Интерес к ОПИФам и БПИФам также сохранился, но нетто-приток средств в БПИФы оказался ниже рекордного значения предыдущего квартала.
- Несмотря на снижение объема притока в БПИФы, рост числа их клиентов ускорился, став главным драйвером увеличения общего количества пайщиков более чем на 1 млн за квартал.

Чистый приток средств в ПИФы¹ продолжил расти в I квартале 2021 г. и достиг 275 млрд рублей. Это в полтора раза больше, чем в предыдущем квартале. Однако структура нетто-притока поменялась за счет значительного роста притоков в ЗПИФы, традиционно ориентированные на юридических лиц и крупных инвесторов – физических лиц (+76% к/к), и ОПИФы (+73%) при снижении притока в БПИФы (-27%).

Совокупная СЧА ПИФов за I квартал 2021 г. увеличилась на 9%, до 5,5 трлн рублей. Помимо чистого притока средств, этому способствовала высокая средневзвешенная доходность, которая составила 28,7% годовых (+22,3 п.п. за квартал). Рост показателя вызван динамичной доходностью крупнейшего по СЧА типа фондов – ЗПИФов. Увеличение доходности этого типа фондов связано в том числе с ростом рынка акций, на которые приходится почти треть их активов. Доходность ОПИФов и БПИФов за квартал снизилась. По сравнению с I кварталом 2020 г., когда доходность всех типов фондов (кроме ИПИФов) была отрицательной в связи с падением фондового рынка на фоне распространения коронавируса, в текущем году все типы фондов (кроме ИПИФов) показали более высокую доходность.

В начале 2021 г. высокий интерес розничных инвесторов к рынку ПИФов сохранялся. Количество пайщиков – физических лиц за квартал увеличилось более чем на 1 млн (до 3,7 млн)². При этом большая часть притока розничных инвесторов (почти 60%) пришлась на биржевые фонды одной управляющей компании, которая использует в качестве канала продаж большую клиентскую базу кредитной организации. По итогам января-марта 2021 г. СЧА ПИФов, принадлежащая на физических лиц, выросла быстрее (11,7%), чем в целом по рынку, и почти достигла 45% совокупной величины.

Увеличение вложений в розничные фонды по-прежнему связано с ростом интереса населения к потенциально более доходным по сравнению с банковскими депозитами³ вложениям. По итогам I квартала 2021 г. [средства на банковских депозитах и счетах физических лиц сократились более чем на 2%](#). С одной стороны, повышение ставок по депозитам вслед за ключевой ставкой может замедлить переток средств населения в инструменты финансового рынка. С другой стороны, повышение доступности альтернативных депозитам финансовых инструментов благодаря цифровизации, а также приобретенный новыми инвесторами опыт работы с ними могли привести к устойчивому структурному сдвигу в сберегательных предпо-

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 С учетом владельцев паев ИПИФа, сформированного в сентябре 2000 г. на базе акционерного общества, действовавшего в качестве специализированного инвестиционного фонда приватизации, аккумулировавшего приватизационные чеки граждан, совокупное количество владельцев паев ПИФов всех типов составляет 4,7 млн лиц.

³ Средневзвешенная процентная ставка по вкладам физических лиц до 1 года, включая «до востребования», в I квартале 2021 г. составила 3,2%.

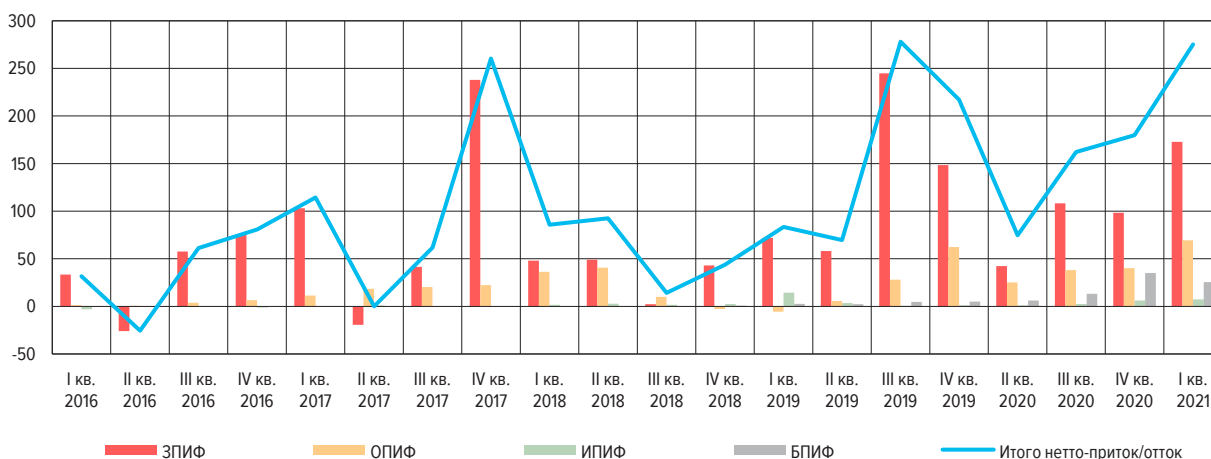
чтениях населения и уменьшить чувствительность перетоков к изменению процентных ставок по депозитам.

В структуре активов ПИФов (без учета ЗПИФов) продолжились тенденции прошлого года. Выросли доли иностранных ценных бумаг и акций российских эмитентов. Этому способствовали положительная переоценка таких активов⁴, а также приток средств пайщиков в фонды, специализирующиеся на инвестициях в иностранные активы и акции российских компаний. Динамика вложений в российские долговые инструменты была разнонаправленной: доля государственных облигаций выросла, доля корпоративных облигаций сократилась. При этом отрицательная переоценка этих инструментов по итогам квартала может сказаться на потенциальном спросе со стороны инвесторов в следующие периоды⁵.

Количество ПИФов⁶ в I квартале 2021 г. выросло на 41 ед. (до 1672 ед.). Максимальный рост в относительном выражении – на 41%, или 17 ед. – наблюдался в сегменте БПИФов. За весь 2020 г. на рынке появился 21 новый биржевой фонд. Высокий интерес инвесторов к такому типу фондов способствует активному формированию новых фондов управляющими компаниями. Вывод новых БПИФов на рынок расширяет число доступных пайщикам стратегий.

ЧИСТАЯ ВЫДАЧА/ПОГАШЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПАЕВ
(МЛРД РУБ.)

Рис. 1



Источник: Банк России.

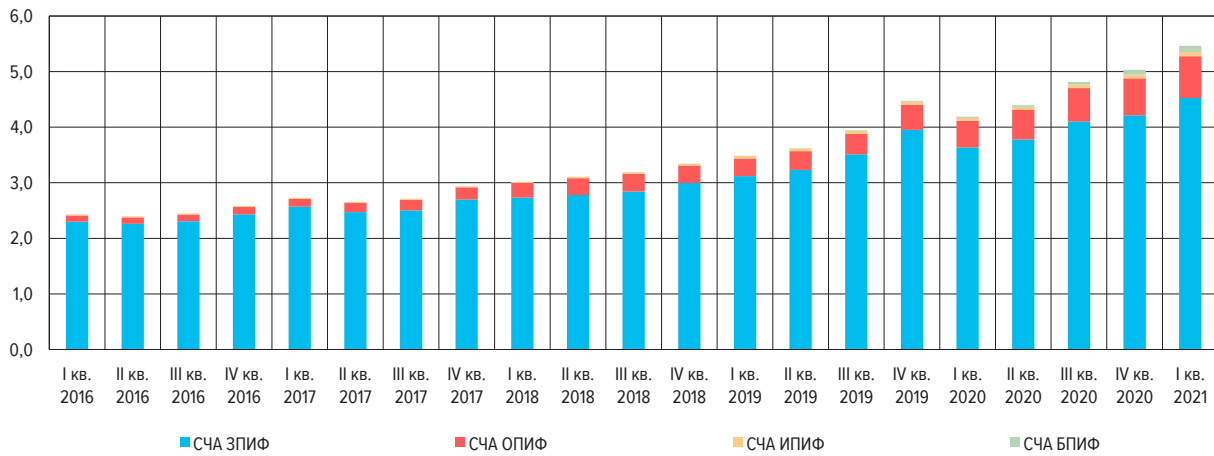
⁴ Курс доллара к рублю за период с 31.12.2020 по 31.03.2021 вырос на 2,5%, индекс МосБиржи полной доходности «брутто» MCFTR увеличился на 7,8%.

⁵ Индекс полной доходности государственных ценных бумаг RGBITR по итогам 1 квартала 2021 г. сократился на 3,3%, индекс полной доходности корпоративных облигаций RUCBITR – на 0,5%.

⁶ Зарегистрированных, не исключенных из реестра паевых инвестиционных фондов.

СТОИМОСТЬ ЧИСТЫХ АКТИВОВ ПО ТИПАМ ПИФОВ (ТРЛН РУБ.)

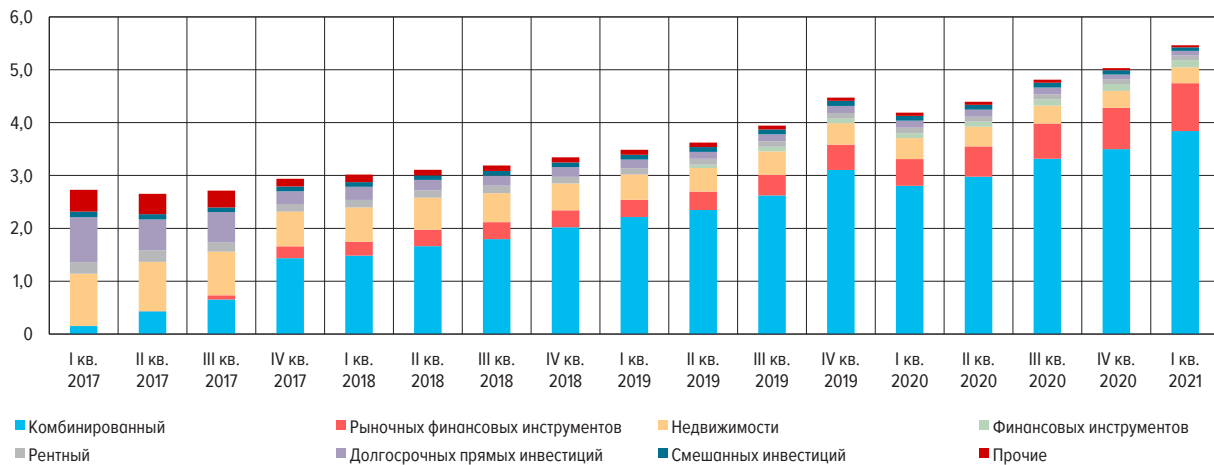
Рис. 2



Источник: Банк России.

СТОИМОСТЬ ЧИСТЫХ АКТИВОВ ПО КАТЕГОРИЯМ ПИФОВ (ТРЛН РУБ.)

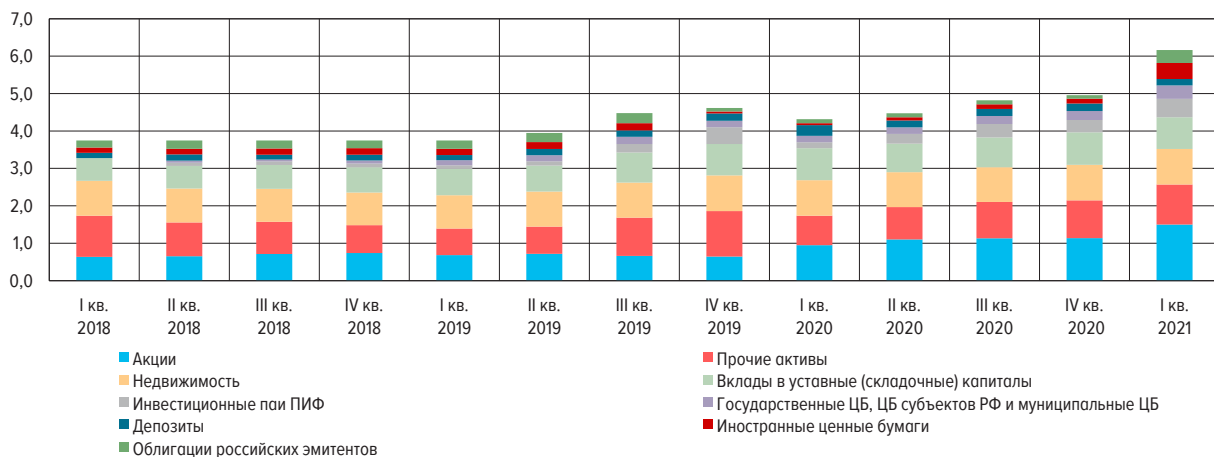
Рис. 3



Источник: Банк России.

СТРУКТУРА АКТИВОВ ПИФОВ (ТРЛН РУБ.)

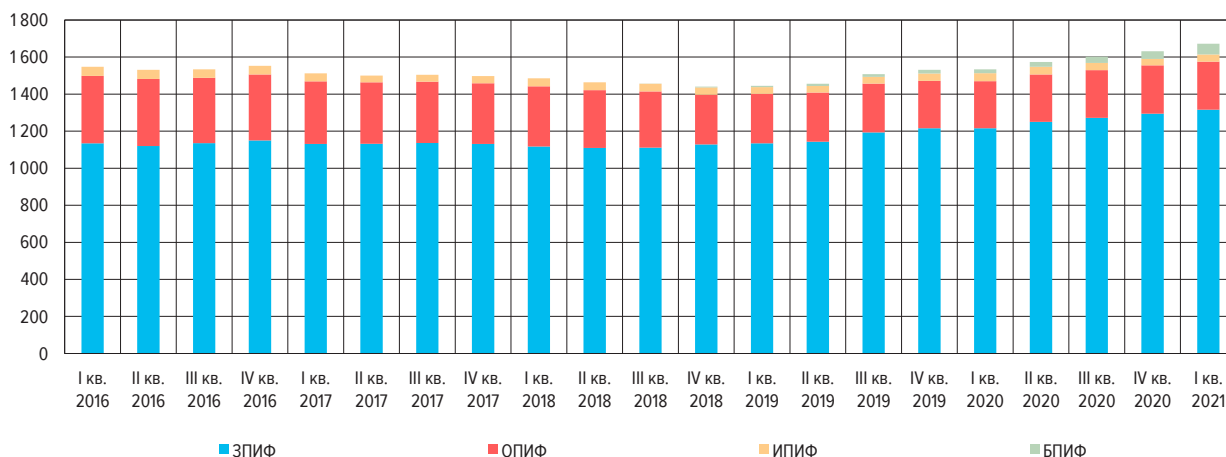
Рис. 4



Источник: Банк России.

КОЛИЧЕСТВО ЗАРЕГИСТРИРОВАННЫХ ПИФОВ ПО ТИПАМ
(ЕД.)

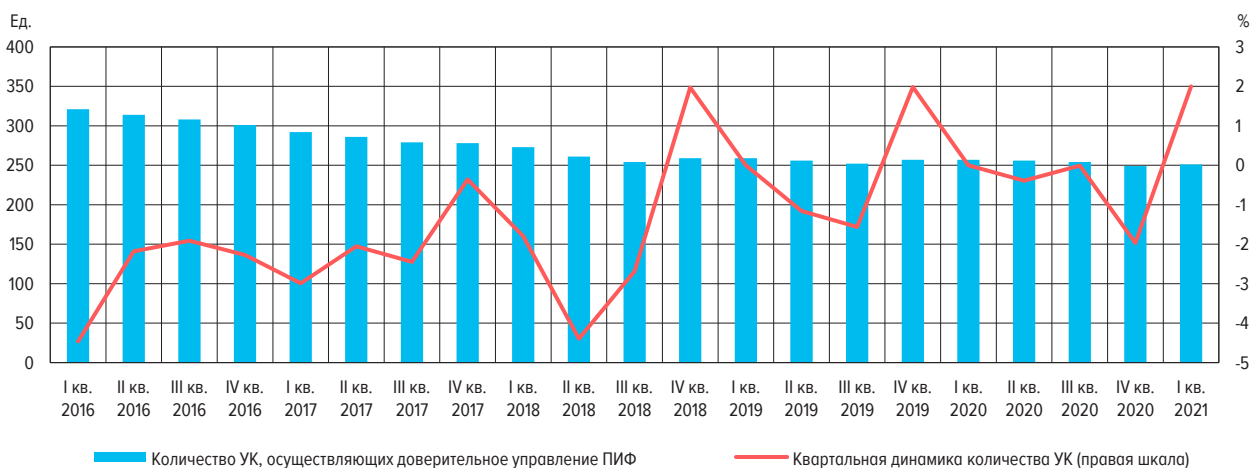
Рис. 5



Источник: Банк России.

КОЛИЧЕСТВО УПРАВЛЯЮЩИХ КОМПАНИЙ, ОСУЩЕСТВЛЯЮЩИХ ДОВЕРИТЕЛЬНОЕ УПРАВЛЕНИЕ ПИФАМИ

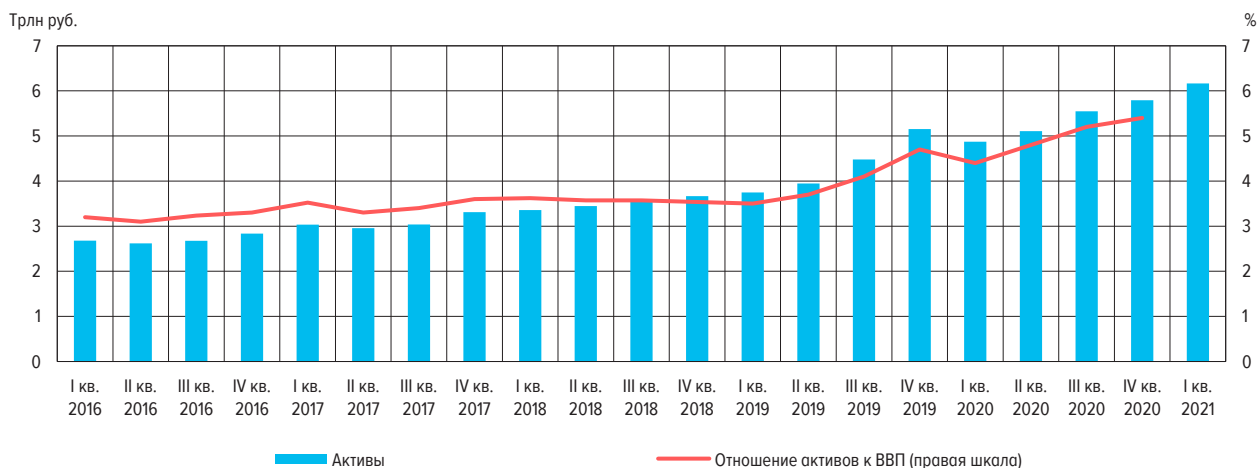
Рис. 6



Источник: Банк России.

ДИНАМИКА АКТИВОВ ПИФОВ

Рис. 7



Источник: Банк России.

2. КЛИЕНТЫ БПИФОВ И ОПИФОВ НАРАСТИЛИ ВЛОЖЕНИЯ В РИСКОВЫЕ АКТИВЫ

- В I квартале 2021 г. доходность ОПИФов впервые за последние два года опередила доходность БПИФов. Это может способствовать более высокому притоку средств в ОПИФы за счет розничных инвесторов, опирающихся на историческую доходность при выборе инвестиционных инструментов.
- Увеличение числа пайщиков БПИФов стало максимальным среди всех типов фондов за всю историю наблюдений. Такая динамика обеспечена активным привлечением клиентов с невысокими средними вложениями в фонды одной управляющей компании.
- В I квартале 2021 г. наблюдался рост интереса розничных инвесторов к рисковым активам – наибольшие чистые притоки средств пришлось на фонды, специализирующиеся на инвестициях в акции и другие инструменты с повышенным риском, в особенности иностранные.
- Нетто-притоки в наиболее популярные фонды, специализирующиеся на российских облигациях, за квартал снизились, что может объясняться продолжающимся снижением их доходности.

Среди розничных фондов основными бенефициарами роста инвестиционной активности физических лиц стали ОПИФы. Чистый приток инвестиций в этот тип фондов по итогам I квартала 2021 г. составил 69,4 млрд руб. (+73% к/к). Нетто-приток средств в БПИФы за квартал, напротив, снизился на четверть (до 25,5 млрд руб.).

СЧА ОПИФов за год увеличилась до 751,5 млрд руб. (+57% г/г, +13% к/к), и на конец марта 2021 г. ее доля достигла 13,8% совокупной рыночной величины СЧА ПИФов. СЧА БПИФов на ту же дату составила 111,8 млрд руб. (рост почти в 4 раза г/г и почти на треть к/к). Этот сегмент появился совсем недавно, поэтому текущий быстрый рост объясняется эффектом старта с низкой базы (доля на рынке на конец I квартала составляет 2% от СЧА). Доля СЧА ОПИФов, приходящаяся на инвесторов – физических лиц, за квартал увеличилась на 1 п.п., до 92%, в БПИФах увеличение за тот же период составило 6 п.п., до 51%.

Помимо притока инвестиций росту СЧА ОПИФов и БПИФов способствовала положительная доходность. При этом доходность ОПИФов (12,7%) впервые за последние восемь кварталов опередила доходность БПИФов (4,1%). Это может стать причиной большего притока средств в ОПИФы по сравнению с БПИФами и в II квартале 2021 г. – часть розничных инвесторов при выборе финансовых инструментов ориентируется на показатели исторической доходности. При этом доходность, показанная фондами в прошлом, не определяет доходность в следующие периоды.

Доходность обоих типов фондов за квартал сократилась. Это может объясняться снижением российского долгового рынка в I квартале 2021 г. – в такие инструменты вложено более 40% активов ОПИФов и БПИФов.

Несмотря на более высокий приток средств в ОПИФы относительно БПИФов, количество новых инвесторов в БПИФы в четыре раза превосходит количество новых пайщиков ОПИФов. Так, в I квартале 2021 г. количество пайщиков БПИФов выросло на 826 тыс., до 2,2 миллиона. В результате этот тип фондов укрепил свою лидирующую позицию по числу клиентов среди всех ПИФов. Это во многом вызвано спросом на паи БПИФов со стороны клиентов с небольшими объемами инвестиций – за счет простоты приобретения, ликвидности и невысоких комиссий этого типа фондов. Три четверти новых клиентов приходятся на БПИФы одной управляющей компании. Средний счет этих фондов находится на низком уровне и варьируется от 5,8 до 19,4 тыс. рублей. Средний счет БПИФов в целом на конец марта 2021 г. составил 51,2 тыс. руб. (-19% за квартал).

Паи ОПИФов популярны у более состоятельных инвесторов. Величина среднего счета на конец I квартала 2021 г. составила 561,8 тыс. руб., что немногим меньше значения кварталом ранее (582,9 тыс. руб.).

В I квартале 2021 г. прервался ключевой тренд в динамике притоков ОПИФов и БПИФов в зависимости от специализации фондов. Рост чистых притоков в фонды, специализирующиеся на российских облигациях, наблюдавшийся во второй половине предыдущего года, существенно сократился. Это может объясняться продолжающимся снижением доходности таких фондов. Тем не менее в 2021 г. фонды, специализирующиеся на российских облигациях, вероятнее всего останутся доминирующей категорией по СЧА. Этому будут способствовать соотношение «риск-доходность», отвечающее требованиям консервативных инвесторов, и наблюдающаяся стабилизация доходностей ОФЗ после роста в течение I квартала. Вместе с тем повышение ключевой ставки Банком России¹ в рамках перехода к нейтральной денежно-кредитной политике будет оказывать влияние на динамику ставок по депозитам, что может удерживать наиболее консервативных вкладчиков от поиска альтернативных инвестиционных инструментов, доходность по которым не гарантирована, а сами вложения не застрахованы.

В I квартале 2021 г. ускорился приток средств в фонды, специализирующиеся на вложениях в российские и иностранные акции, паи иностранных фондов, показавшие высокую доходность в предыдущие периоды. Таким образом, риск-аппетит клиентов розничных ПИФов увеличился. Рост иностранного фондового рынка² связан как с ожиданием роста экономической активности вслед за массовой вакцинацией от коронавирусной инфекции, так и с сохранением программ покупки активов. Интересу населения к инвестициям в иностранные активы также способствует произошедшее ослабление рубля. Однако такие вложения, помимо ценового, подвержены еще и валютным рискам – в случае укрепления рубля они могут принести убыток или снизить доходность, полученную в результате роста стоимости. В I квартале 2021 г. резко выросли вложения в сбалансированные фонды (основной объем вложений таких фондов приходится на российские акции и облигации). Инвестиции в такие фонды позволяют клиентам балансировать свои вложения в рамках одного ПИФа.

Несмотря на снижение притоков средств, фонды российских облигаций по-прежнему доминируют по величине СЧА. На конец марта их доля составила 38% СЧА ОПИФов и БПИФов (-5 п.п. за квартал). Увеличение долей фондов российских и иностранных акций (на 2 п.п. каждый, до 21 и 10% соответственно), помимо роста чистых притоков средств пайщиков, во многом связано с положительной переоценкой активов на фоне роста российского и зарубежного рынков акций, а также переоценкой валютных активов.

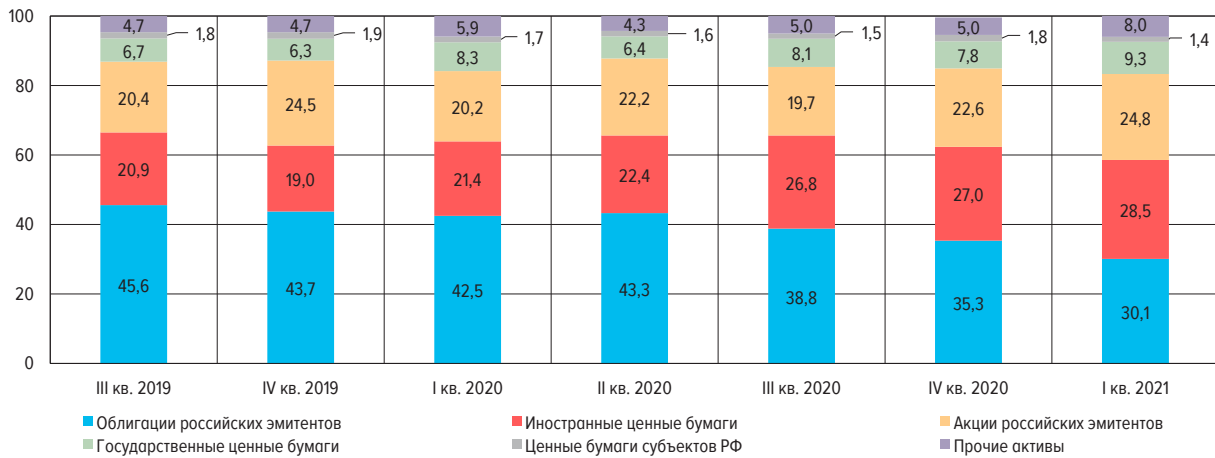
Вслед за изменением предпочтений инвесторов поменялась и структура активов ОПИФов и БПИФов. Доли вложений в облигации российских эмитентов сократились на 5 и 2 п.п. (до 30 и 23% соответственно), доли иностранных ценных бумаг выросли на 1 и 5 п.п. (до 28 и 38% соответственно). В активах ОПИФов доля вложений в акции за квартал выросла на 2 п.п., до 25%.

¹ На 0,25 б.п., до 4,5%, с 22.03.2021 и на 0,5 б.п., до 5%, с 26.04.2021.

² Индекс S&P 500 TR в I квартале 2021 г. вырос на 27% годовых, индекс Nasdaq 100 TR – на 7% годовых.

СТРУКТУРА АКТИВОВ ОПИФОВ
(%)

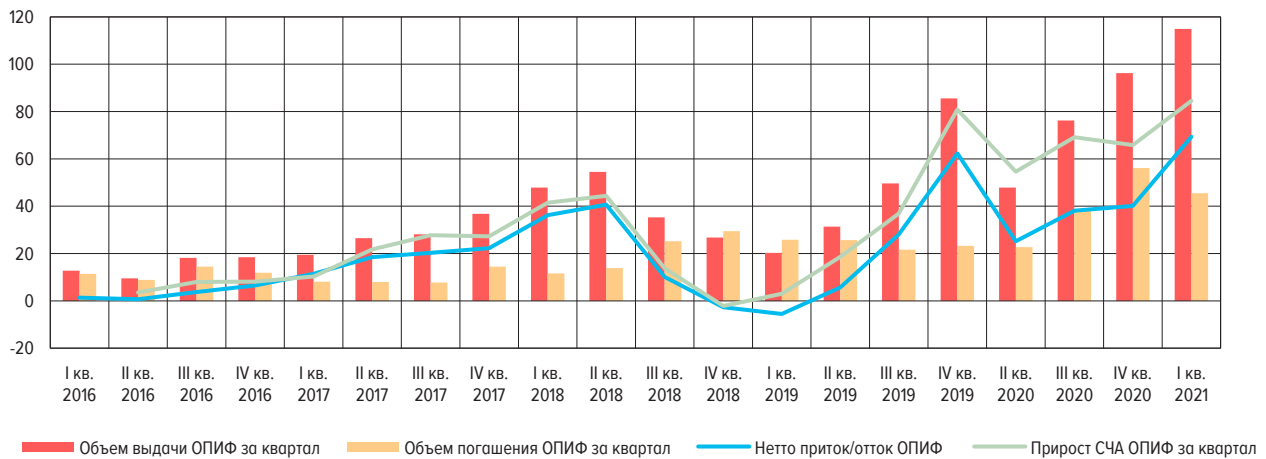
Рис. 8



Источник: Банк России.

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

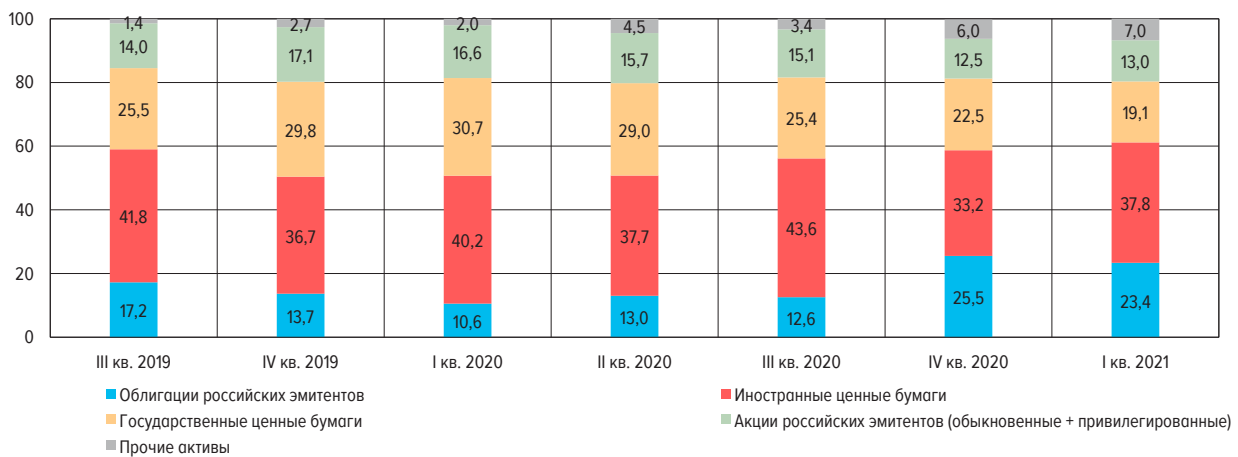
Рис. 9



Источник: Банк России.

СТРУКТУРА АКТИВОВ БПИФОВ
(%)

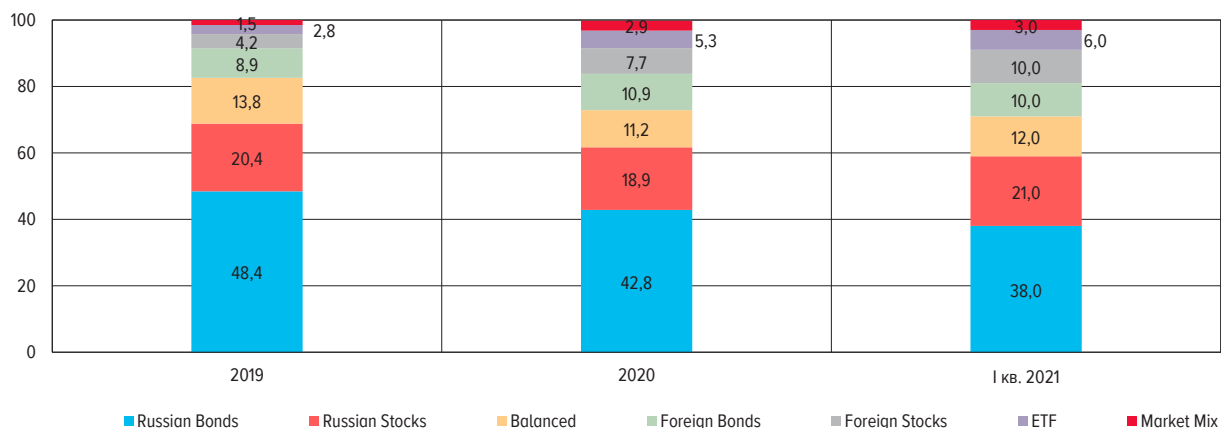
Рис. 10



Источник: Банк России.

СТРУКТУРА СОВОКУПНОЙ СЧА ОПИФОВ И БПИФОВ
(%)

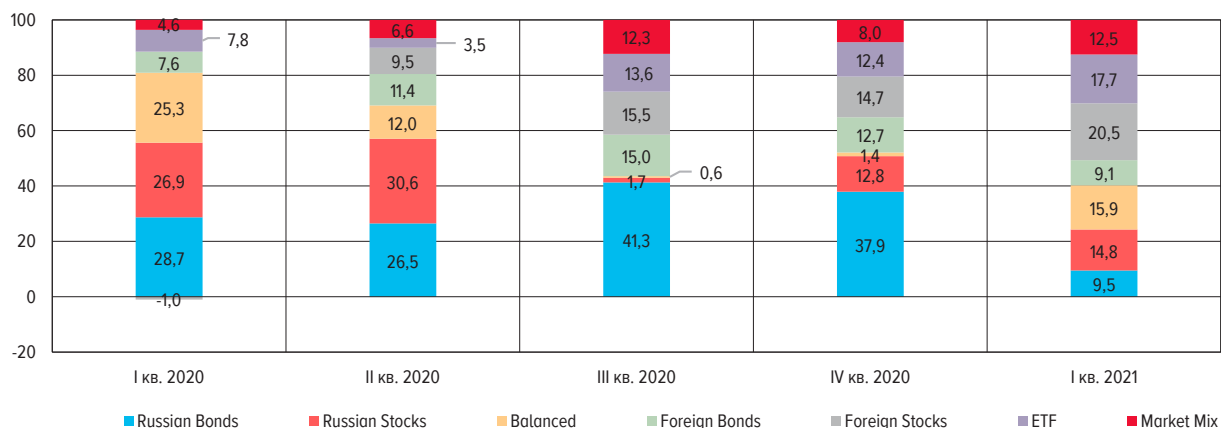
Рис. 11



Источник: Банк России.

КВАРТАЛЬНАЯ СТРУКТУРА ЧИСТЫХ ПРИТОКОВ ОПИФОВ И БПИФОВ
(%)

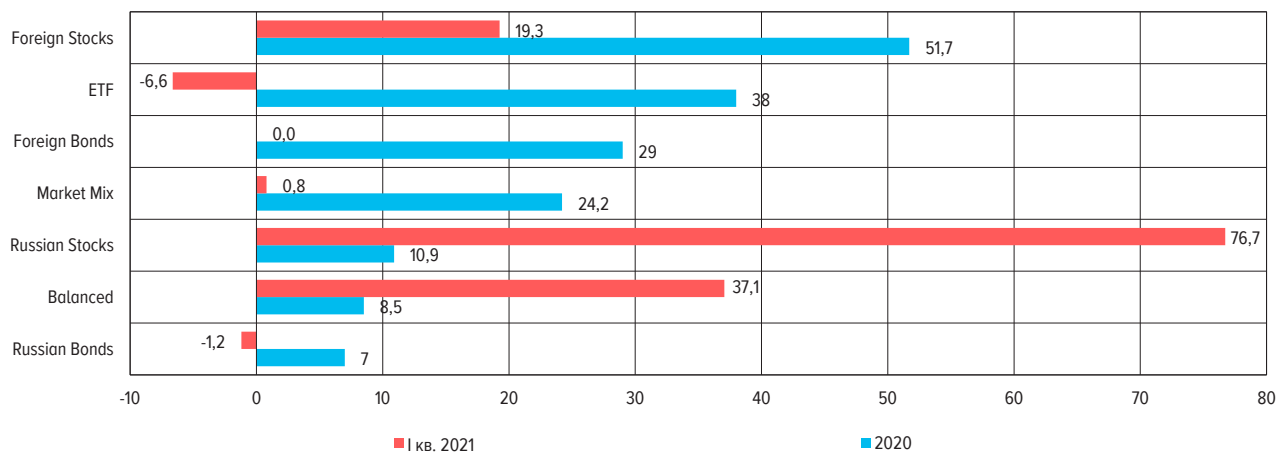
Рис. 12



Источник: Банк России.

ДОХОДНОСТЬ ОПИФОВ И БПИФОВ
(% ГОДОВЫХ)

Рис. 13



Источник: Банк России.

Облигационные БПИФы/ETF, коронакризис и ликвидность

В сентябре 2018 г. начали торговаться паи первого в России биржевого ПИФа, который является аналогом фондов Exchange-traded funds (ETF), крайне популярных у инвесторов в других странах. На конец марта 2021 г. количество российских БПИФов достигло 58 единиц, а СЧА составила 112 млрд рублей.

В мировой практике ETF являются интересным и привлекательным активом для инвесторов: в конце I квартала 2021 г. [объем их активов достиг 8,3 трлн долл. США](#) (+8% к началу года), более двух третей этой суммы приходится на США. За последние десять лет объем активов ETF в мире увеличился более чем в шесть раз, а количество фондов выросло в три раза, до 7845 единиц.

ETF используют пассивные стратегии управления, которые в долгосрочной перспективе могут оказаться оправданными по сравнению с активными стратегиями, в которых происходит частая покупка/продажа бумаг. Так, [за последние 10 лет доходность лишь 23% активно управляемых фондов опережает доходность пассивно управляемых фондов или ETF](#).

Популярность ETF в Америке во многом связана с самостоятельным накоплением жителями средств на пенсию через пенсионные планы, предоставляемые работодателем (основные пенсионные схемы – 401 (k) match и IRA, которые различаются налоговым режимом и некоторыми другими особенностями). ETF являются привлекательным инструментом, который используется для инвестиций по обоим типам планов.

Интерес инвесторов связан со следующими особенностями таких фондов (см. табл. 1).

ОТЛИЧИТЕЛЬНЫЕ ОСОБЕННОСТИ ETF

Табл. 1

	ETF	Классический инвестиционный фонд
Комиссия за управление	Пониженная в сравнении с классическими инвестиционными фондами	Более высокая, необходимо оплачивать труд активных управляющих
Стратегия управления	Пассивная. Копирование состава индекса	Активные стратегии. Возможно использование пассивных стратегий
Возможность купить/продать паи	В течение дня, по рыночной цене	По стоимости на конец торгового дня

С приходом коронакризиса среди фондов ETF, концентрирующихся на вложениях в облигации корпоративных эмитентов, проявилась интересная особенность. В I квартале 2020 г. период повышенной волатильности спровоцировал на мировых рынках волну распродаж корпоративных облигаций. Однако при этом спрос на паи облигационных фондов, напротив, вырос, и многие инвесторы *впервые приобрели* или нарастили вложения в паи таких фондов в первом полугодии 2020 года¹.

Корпоративные облигации, как правило, уступают по ликвидности другим классам бумаг (при этом отставание в ликвидности усилилось во многих странах после мирового кризиса 2007–2008 гг.). Однако благодаря возможности получить дополнительный доход (за счет кредитного спреда и спреда ликвидности) при умеренном уровне риска этот сегмент является привлекательным активом для включения в фонды ETF.

В период повышенной волатильности в марте 2020 г. заметно выросла разница между рыночной ценой ETF и стоимостью чистых активов. Причем ETF торговались с дисконтом рыночной цены к величине СЧА (в то время как ETF акций или гособлигаций торговались по рыночной стоимости, гораздо более близкой к величине СЧА).

Стоимость чистых активов и ликвидность облигационных ETF

Для оценки СЧА фондов используются оценочные стоимости облигаций, входящих в состав ETF. Если облигация неликвидна и не торговалась в течение нескольких дней, то оценка ее стоимости базируется не на рыночных сделках, а на модельных оценках, которые могут с той или иной степенью корректности отражать оценку облигации рыночными участниками, особенно в кризисные периоды².

Стоит отметить, что ликвидность фонда ETF зависит не только от количества паев, уже торгуемых на бирже (вторичный рынок), но и от объема первичного предложения, так как уполномоченные лица могут дополнительно выдавать или погашать паи в зависимости от спроса на данный ETF.

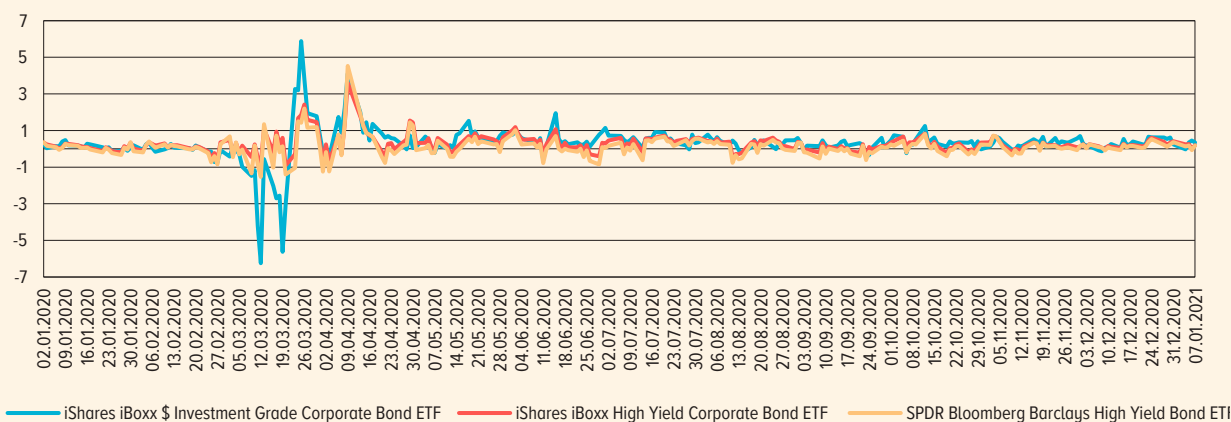
Вторичный рынок облигационных ETF в марте-апреле 2020 г. оставался достаточно активным. Более того, количество биржевых сделок с паями фондов в этот период выросло (рис. 2). При этом

¹ [Special report: finding liquidity within policy benchmarks.](#)

² СЧА может использовать заявленные (котируемые) цены корпоративных облигаций, но не цены реальных сделок, так как рынок корпоративных облигаций в периоды рыночных шоков становится неликвидным. В отсутствие реальных сделок такие заявленные цены могут не обновляться быстро вместе с движениями рынка.

ПРЕМИЯ/ДИСКОНТ РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ ETF К СЧА (ДОЛЛ. США)

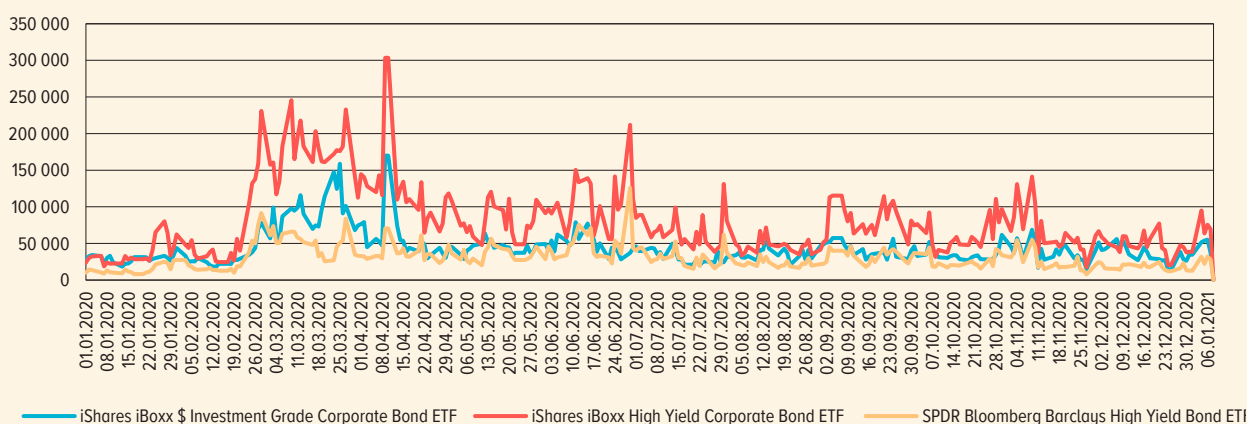
Рис. 1



Источники: Bloomberg Finance L.P., Банк России.

КОЛИЧЕСТВО СДЕЛОК С ПАЯМИ (ШТ.)

Рис. 2



Источники: Bloomberg Finance L.P., Банк России.

уполномоченные лица могли способствовать увеличению разрыва между расчетной стоимостью пая на основе СЧА и его рыночной ценой, приобретая пай от инвестора с дисконтом, благодаря которому возможно было без потерь ликвидировать позицию в облигациях, входящих в состав фонда (рис. 1).

Таким образом, прошедший период волатильности показал, что облигационные фонды ETF могут обладать большей ликвидностью, нежели корпоративные облигации, входящие в их состав (особенно в высокорискованном сегменте). Более того, рыночная цена пая ETF может давать представление об изменении стоимости малоликвидных корпоративных облигаций, входящих в состав фонда.

Российские облигационные БПИФы: испытание волатильностью в марте-апреле 2020 года

Мы попытались разобраться, что происходило на российском рынке биржевых ПИФов, ориентированных на вложения в **российские корпоративные облигации** весной 2020 года. К сожалению, проведение полноценного анализа оказалось затруднительным в силу новизны инструмента для российского рынка: в марте-апреле на Московской Бирже торговались паи только четырех биржевых ПИФов облигаций; по двум из этих фондов максимальное количество сделок с паями на бирже не превышало 5–6 в день.

Кроме того, из-за послаблений относительно периодичности отчетности, предоставленных Банком России в марте 2020 г., ежедневные данные о расчетной стоимости пая на основе СЧА по некоторым из БПИФов отсутствуют³ (в этом случае мы основывались на имеющихся данных форм от-

³ Данные форм отчетности 0420872.

четности с еженедельной периодичностью). В итоге мы смогли использовать данные только по двум фондам корпоративных облигаций (по одному из которых в марте изменилась периодичность данных – БПИФ 2).

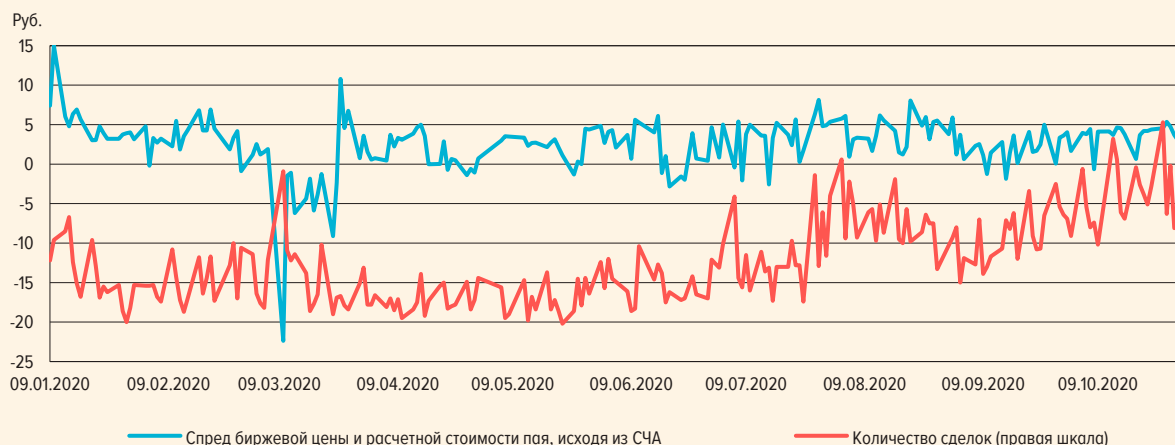
В целом динамика стоимостей этих двух биржевых фондов (рис. 3 и рис. 4) напоминает ситуацию на мировых финансовых рынках. В период роста волатильности на рынке количество сделок с паями БПИФов существенно увеличивалось, а также появлялся дисконт рыночной цены к расчетной стоимости пая на основе СЧА. При этом ликвидность на вторичном рынке корпоративных облигаций практически исчезала (что в большой мере связано с нежеланием российских инвесторов продавать облигации по рыночной стоимости, «фиксируя убыток» по такой позиции и предпочитая оставлять бумагу в портфеле до погашения).

Резкое снижение цен корпоративных облигаций при отсутствии существенных кредитных рисков способствовало спросу на такие бумаги со стороны инвесторов. Рост количества сделок с паями БПИФов корпоративных облигаций мог свидетельствовать именно о такой тенденции, а также о возможности использовать биржевые ПИФы для покупки корпоративных облигаций в такие периоды.

Полагаем, что по мере развития рынка БПИФов корпоративных облигаций этот инструмент может стать удобным способом инвестирования в корпоративные облигации, а также будет способствовать повышению ликвидности рынка корпоративных облигаций в целом.

БПИФ 1. СПРЕД БИРЖЕВОЙ ЦЕНЫ К СЧА И КОЛИЧЕСТВО СДЕЛОК В ДЕНЬ

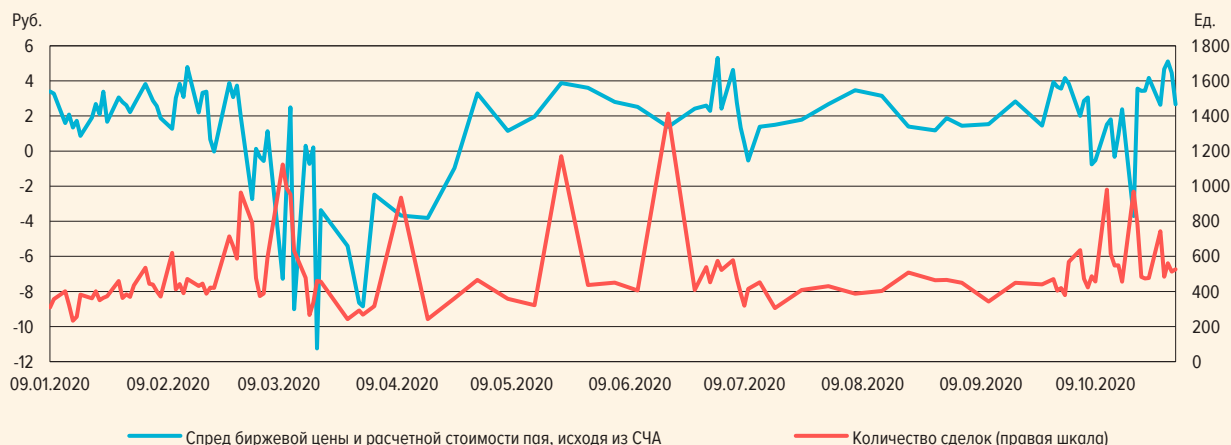
Рис. 3



Источник: Банк России.

БПИФ 2. СПРЕД БИРЖЕВОЙ ЦЕНЫ К СЧА И КОЛИЧЕСТВО СДЕЛОК В ДЕНЬ

Рис. 4



Источник: Банк России.

3. КЛИЕНТЫ ИПИФОВ НАРАЩИВАЮТ ВЛОЖЕНИЯ, КОЛИЧЕСТВО РОЗНИЧНЫХ КЛИЕНТОВ ЗПИФОВ ПРОДОЛЖАЕТ РАСТИ

- Интервальные паевые инвестиционные фонды (ИПИФ) остаются наименее массовым типом фондов. При этом клиенты таких фондов наращивают свои вложения.
- Число розничных инвесторов ЗПИФов продолжило расти, что связано с активным привлечением пайщиков – физических лиц одним фондом с относительно невысокими средними вложениями.

На конец марта 2021 г. совокупное количество пайщиков ИПИФов составило 1,1 миллиона. Без учета фонда, сформированного в сентябре 2000 г. на базе акционерного общества, действовавшего в качестве специализированного инвестиционного фонда приватизации, количество владельцев паев ИПИФов составило около 31 тыс. (+1,2 тыс. за квартал). При этом средние вложения в этот тип фондов находятся на высоком уровне: 202 млн руб. на конец марта 2021 г. – у юридических лиц и инвестиционных фондов, 944,6 тыс. руб. – у физических лиц (без учета указанного фонда). Вместе с тем за январь-март 2021 г. наблюдалось заметное увеличение показателей средних вложений (+8,4 млн руб. и +149,8 тыс. руб. соответственно), что на фоне невысокого прироста числа новых клиентов может говорить о наращивании вложений в ИПИФы уже существующих клиентов.

В I квартале 2021 г. нетто-приток средств пайщиков в ИПИФы ускорился до 7,3 млрд руб. (+1,2 млрд руб. к/к). Приток средств обеспечил рост объемов выдачи на фоне снижения объемов погашения. При этом структура активов ИПИФов за квартал изменилась: доля иностранных активов снизилась на 6 п.п., до 47%, доля облигаций российских эмитентов выросла на 4 п.п., до 7%.

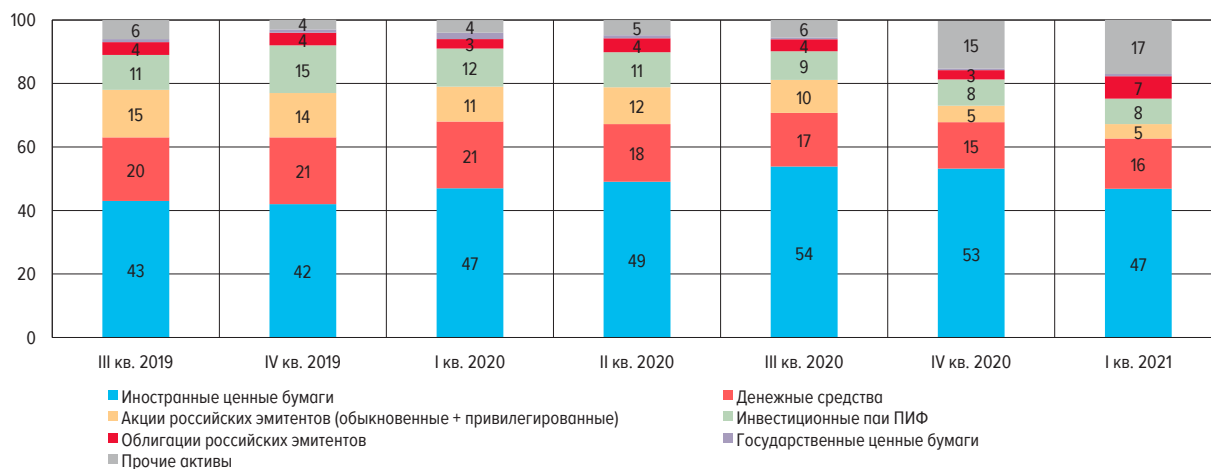
Чистый приток инвестиций в ЗПИФы в I квартале 2021 г. вырос на 76% к/к и стал максимальным за последние полтора года (172,9 млрд руб.). Рост произошел за счет увеличения объемов выдач при снижении величины погашений. При этом на фоне роста интереса населения к альтернативным банковским депозитам, инвестициям среди ЗПИФов также растет популярность фондов, ориентированных на розничных инвесторов. Так, в январе-марте 2021 г. наблюдавшийся в предыдущие два квартала быстрый рост числа пайщиков – физических лиц ускорился почти в два раза. Количество розничных инвесторов ЗПИФов превысило 103 тыс. (+43,1 тыс. за квартал). Почти 100% притока пайщиков пришлось на фонд, ориентированный на вложения в IPO иностранных эмитентов (почти 100% пайщиков этого фонда – физические лица).

Популярность этого фонда связана с его ориентацией на более массового инвестора, чем ЗПИФы в целом. Так, средняя величина вложений в этот фонд составила 401,9 тыс. руб. при средней величине вложений физических лиц в ЗПИФы в целом на уровне 16,1 млн рублей. Доходность этого фонда в I квартале 2021 г. составила 22,3% годовых, в предыдущем квартале – 32,3%. Доходность ЗПИФов в целом в I квартале существенно выросла: до 32,4% годовых (+23,8 п.п. за квартал).

СЧА ЗПИФов, приходящаяся на физических лиц, по итогам I квартала 2021 г. выросла быстрее (на 9,7% к/к), чем СЧА, приходящаяся на юридических лиц и индивидуальных предпринимателей (на 6,1% к/к). На конец квартала доля СЧА ЗПИФов, приходящаяся на физических лиц, составила 37% (+1 п.п. к/к).

СТРУКТУРА АКТИВОВ ИПИФОВ
(%)

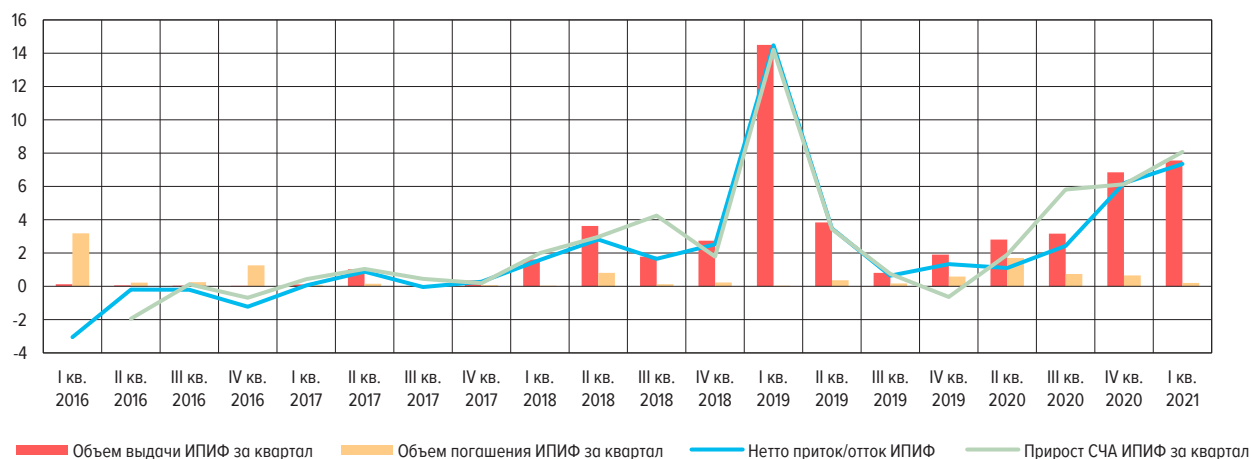
Рис. 14



Источник: Банк России.

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

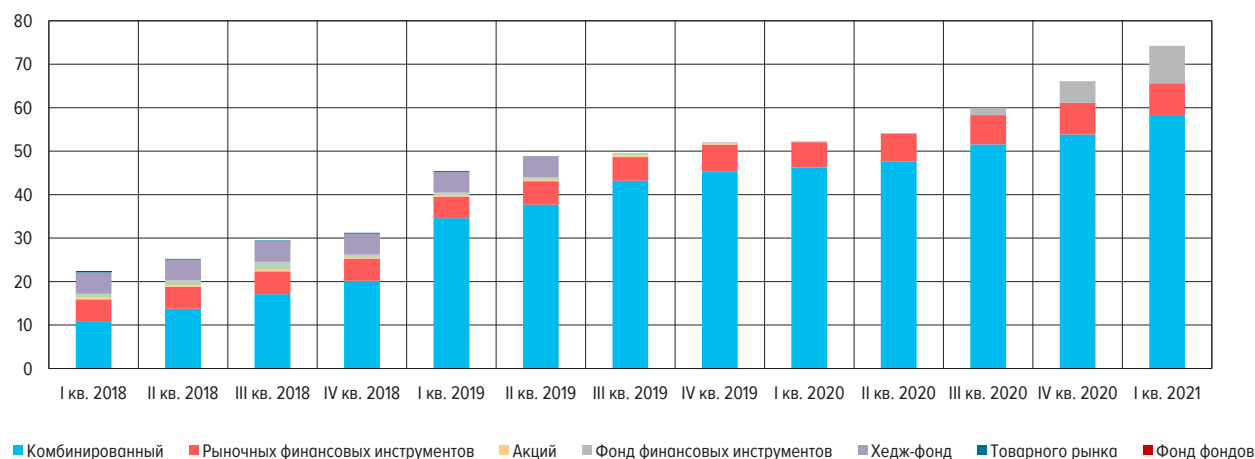
Рис. 15



Источник: Банк России.

РАСПРЕДЕЛЕНИЕ СЧА ИПИФОВ ПО КАТЕГОРИЯМ ФОНДОВ
(МЛРД РУБ.)

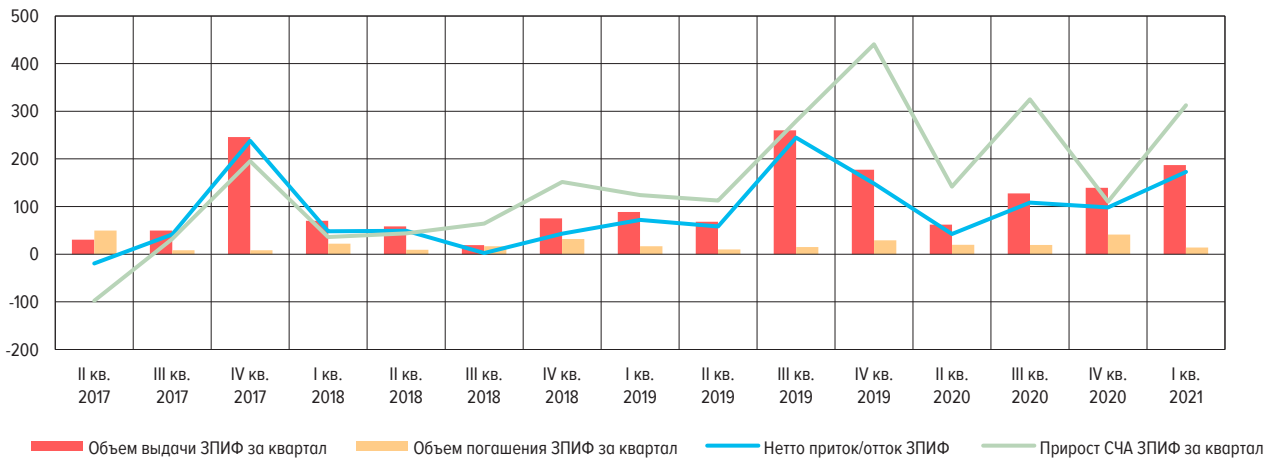
Рис. 16



Источник: Банк России.

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

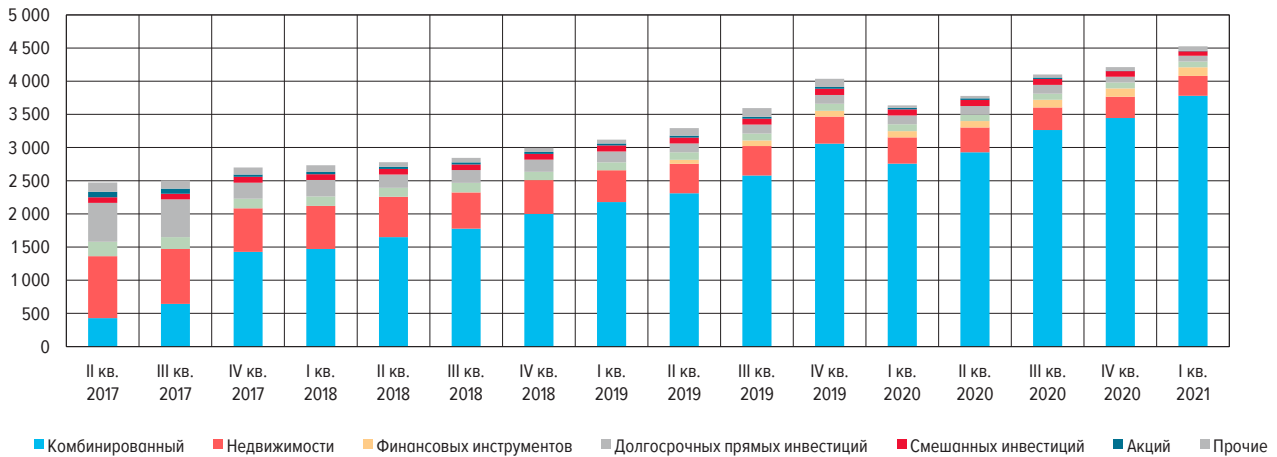
Рис. 17



Источник: Банк России.

РАСПРЕДЕЛЕНИЕ СЧА ЗПИФОВ ПО КАТЕГОРИЯМ ФОНДОВ (МЛРД РУБ.)

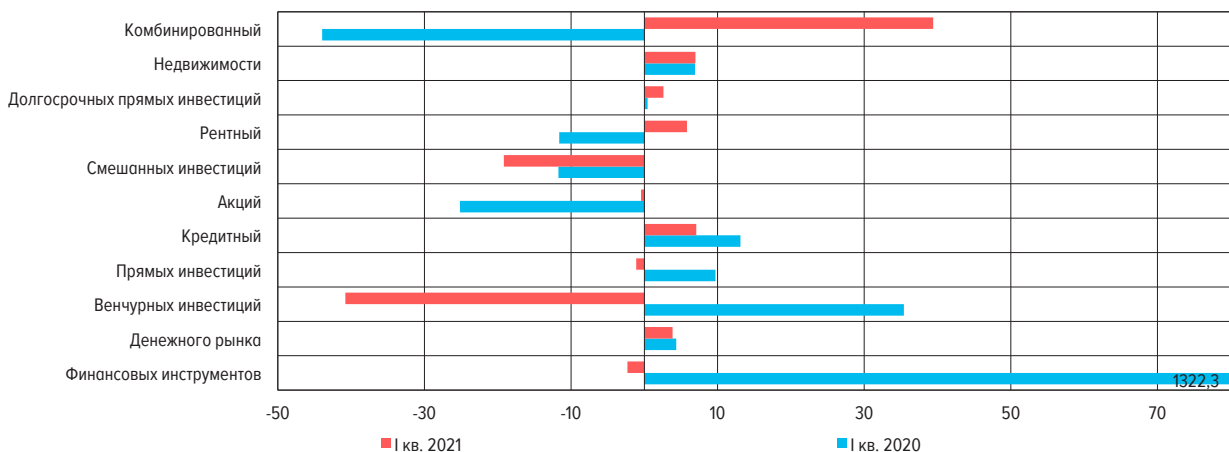
Рис. 18



Источник: Банк России.

АННУАЛИЗИРОВАННАЯ СРЕДНЕВЗВЕШЕННАЯ ДОХОДНОСТЬ ЗПИФОВ (%)

Рис. 19



Источник: Банк России.