



Банк России



II квартал 2024 года

# ОБЗОР КЛЮЧЕВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ УПРАВЛЯЮЩИХ КОМПАНИЙ

Информационно-аналитический материал

Москва  
2024

# ОГЛАВЛЕНИЕ

Краткое содержание.....	2
Основные показатели деятельности УК .....	3
1. Объем средств в управлении УК вырос.....	5
2. Нетто-приток средств в ПИФ ускорился в II квартале 2024 года.....	7
3. Негативная динамика наблюдается в сегменте ДУ на фоне высоких ставок в экономике .....	15
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

В II квартале 2024 г. стоимость активов под управлением УК<sup>1</sup> выросла. Основной объем прироста обеспечило увеличение СЧА ПИФ. Рост выручки за оказание услуг и комиссионных доходов способствовал небольшому увеличению прибыли УК. При этом издержки УК также возросли – в связи с наращиванием объемов бизнеса, ростом заработных плат и цен.

Рост СЧА ПИФ произошел за счет ускорения нетто-притока средств во всех сегментах рынка и положительной средневзвешенной рыночной доходности. Большую часть притока обеспечила выдача паев ЗПИФ юридическим лицам. Вместе с тем популярность ЗПИФ среди состоятельных граждан, а также более широкого круга инвесторов – физических лиц продолжает расти. При этом чистый приток средств в массовые ЗПИФ был сопоставим с притоком средств в наиболее популярные у розничных инвесторов ОПИФ и БПИФ. Стратегии таких фондов предполагают инвестиции в коммерческую недвижимость, что позволяет розничным инвесторам диверсифицировать свои вложения и снизить зависимость результатов инвестирования от волатильности фондового рынка.

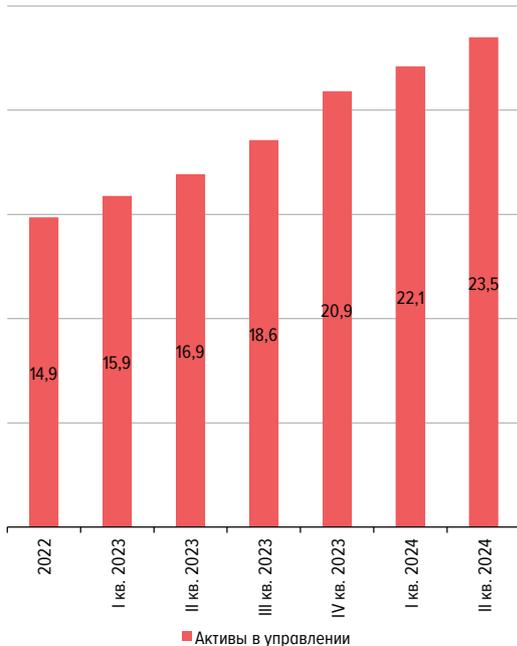
В сегменте розничных фондов ускорение чистого притока средств в II квартале 2024 г. было обеспечено фондами денежного рынка и фондами, стратегии которых ориентированы на вложения в акции. Это объясняется жесткими денежно-кредитными условиями в экономике, которые влияют на доходность инструментов денежного рынка, а также ростом российского рынка акций в первой половине квартала. Вместе с тем по итогам апреля – июня 2024 г. доходность розничных фондов сократилась – за счет снижения рынка акций и облигаций, на которые приходится значительный объем активов ОПИФ и БПИФ. В результате средневзвешенные доходности ОПИФ стали отрицательными. Средневзвешенная доходность БПИФ осталась положительной – во многом за счет доходности БПИФ денежного рынка.

В II квартале 2024 г. объем портфелей и количество клиентов в ДУ показали небольшое снижение. Общий отток клиентов частично сдержали увеличение числа физических лиц – квалифицированных инвесторов и привлечение отдельными управляющими массовых клиентов с помощью маркетинговых акций и комплексных продуктов совместно с банками-агентами. Укрепление рубля, замещение еврооблигаций и редомициляция квазироссийских компаний привели к уменьшению доли иностранных активов в ДУ до исторического минимума в 26%. Доходность крупнейших стандартных стратегий ДУ за последние 12 месяцев превысила доходность депозитов, при этом доходность за квартал была отрицательной из-за негативной динамики цен финансовых инструментов. Положительную квартальную доходность принесли только стратегии денежного рынка с учетом сохранения ставок денежного рынка на повышенных уровнях.

<sup>1</sup> В обзоре рассматривается деятельность организаций, имеющих лицензии управляющих компаний инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов. Некоторые из этих организаций являются доверительными управляющими и осуществляют деятельность по управлению ценными бумагами. Активы инвестиционных фондов и активы в доверительном управлении рассматриваются в обзоре отдельно.

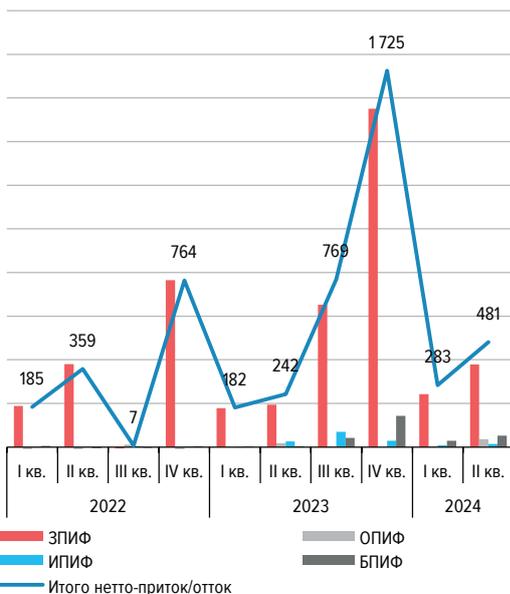
## ОСНОВНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ УК<sup>1</sup>

РОСТ АКТИВОВ ПОД УПРАВЛЕНИЕМ УК В II КВАРТАЛЕ 2024 Г. ПРОДОЛЖИЛСЯ – В ОСНОВНОМ ЗА СЧЕТ СРЕДСТВ ПИФ (ТРЛН РУБ.)



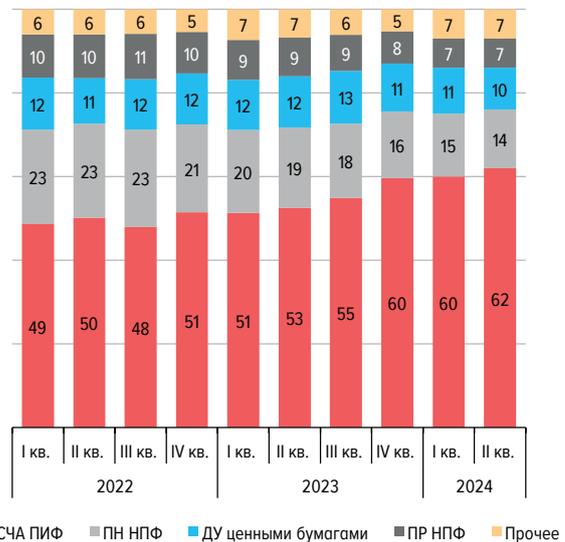
Источник: Банк России.

РОСТ СЧА ПИФ ОБЕСПЕЧЕН УСКОРЕНИЕМ НЕТТО-ПРИТОКА СРЕДСТВ ВО ВСЕ ТИПЫ ФОНДОВ КВАРТАЛ К КВАРТАЛУ (МЛРД РУБ.)



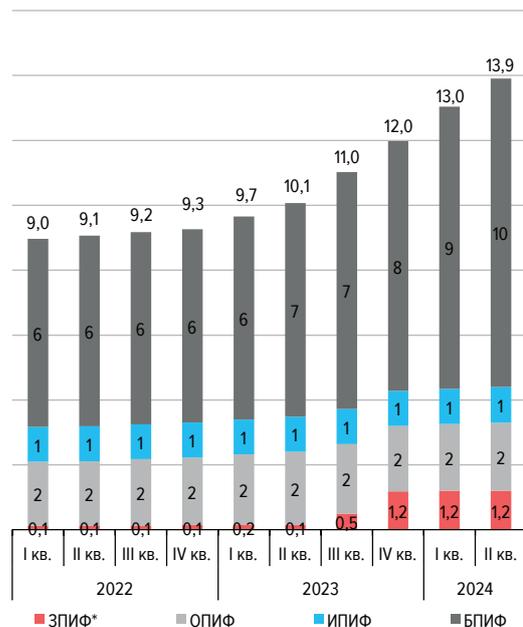
Примечание. Данные по ПИФ содержат информацию только по тем фондам, отчетность по которым была сдана в Банк России в полном объеме.  
Источник: Банк России.

ЭТО ПРИВЕЛО К УВЕЛИЧЕНИЮ ДОЛИ СЧА ПИФ В СТРУКТУРЕ АКТИВОВ ПОД УПРАВЛЕНИЕМ УК (%)



Примечание. Прочее включает СЧА, в которые инвестируются средства для жилищного обеспечения военнослужащих; капитал и резервы страховщиков; портфели доверительного управления инвестиционными фондами, ПИФ, НПФ; СЧА, в которые инвестированы средства Социального фонда России; СЧА акционерных инвестиционных фондов; ипотечные покрытия.  
Источник: Банк России.

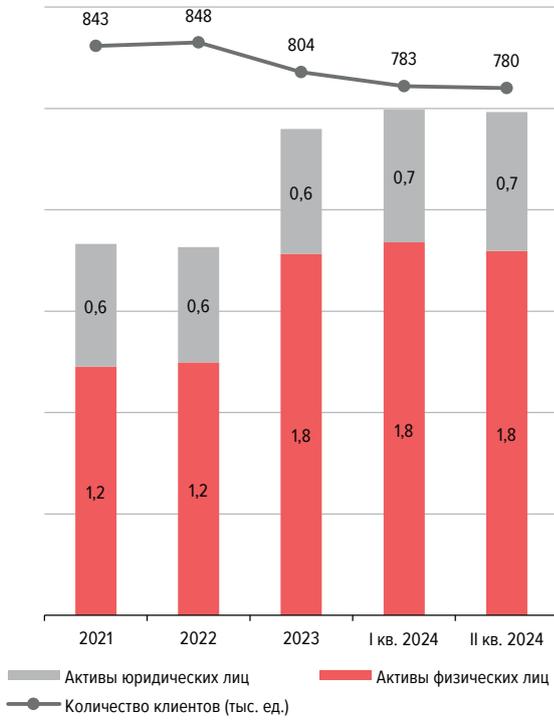
ЧИСЛО ПАЙЩИКОВ ПИФ ВЫРОСЛО НА 0,8 МЛН ЕД. (В СУММЕ ПО ФОНДАМ) – В ОСНОВНОМ ЗА СЧЕТ ПАЙЩИКОВ БПИФ (МЛН ЕД.)



\* Без учета дополнительных фондов с заблокированными активами.  
Источник: Банк России.

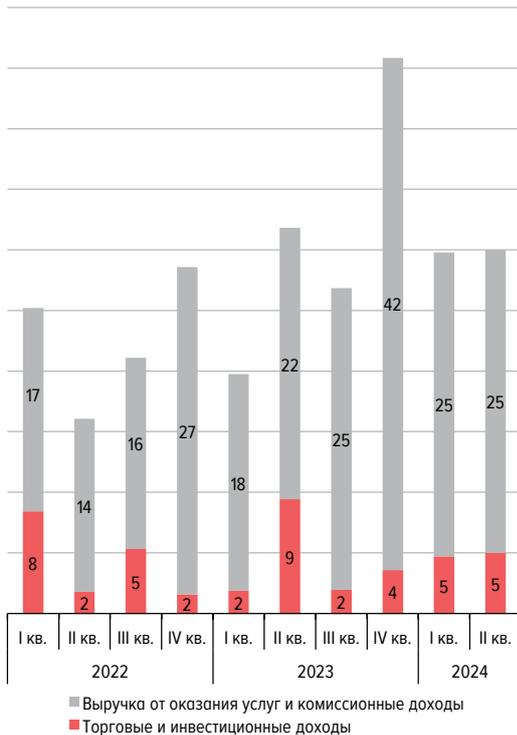
<sup>1</sup> Поточные показатели приведены за период, показатели на дату – на конец периода. Здесь и далее суммы могут не совпадать в связи с округлением.

### ОБЪЕМ ПОРТФЕЛЕЙ В ДУ ПРАКТИЧЕСКИ НЕ ИЗМЕНИЛСЯ, ОТТОК КЛИЕНТОВ ЗАМЕДЛИЛСЯ (ТРЛН РУБ.)



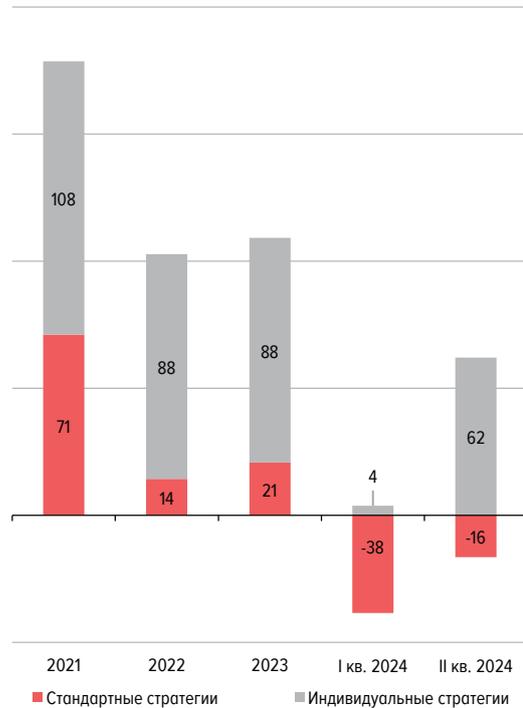
Источник: Банк России.

### ВЫРУЧКА УК ВЫРОСЛА В ПЕРВОМ ПОЛУГОДИИ 2024 Г. (ГОД К ГОДУ) – В ОСНОВНОМ ЗА СЧЕТ ВЫРУЧКИ ОТ ОКАЗАНИЯ УСЛУГ И КОМИССИОННЫХ ДОХОДОВ... (МЛРД РУБ.)



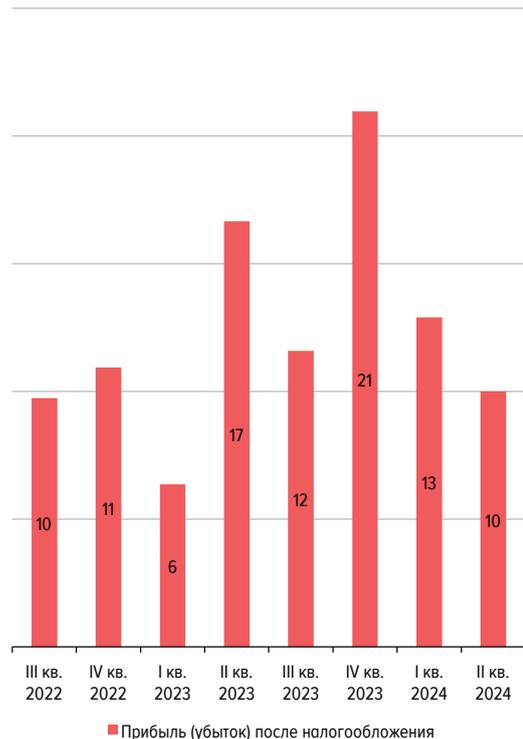
Источник: Банк России.

### КРАТНО ВЫРОСЛИ НЕТТО-ВЗНОСЫ ФИЗЛИЦ В ИНДИВИДУАЛЬНОЕ ДУ ПРИ СОХРАНЕНИИ ВЫВОДА СБЕРЕЖЕНИЙ ИЗ СТАНДАРТНЫХ СТРАТЕГИЙ (МЛРД РУБ.)



Источник: Банк России.

### ...ЧТО СПОСОБСТВОВАЛО УВЕЛИЧЕНИЮ ПРИБЫЛИ УК В ПЕРВОМ ПОЛУГОДИИ 2024 Г. (ГОД К ГОДУ) (МЛРД РУБ.)



Источник: Банк России.

## 1. ОБЪЕМ СРЕДСТВ В УПРАВЛЕНИИ УК ВЫРОС

- Рост стоимости активов под управлением УК в II квартале 2024 г. обеспечен быстрым увеличением СЧА ПИФ в связи с ускорением чистого притока средств пайщиков.
- Вознаграждение УК за 6 месяцев 2024 г. также выросло – в основном за счет увеличения вознаграждения за управление средствами ПИФ и ДУ.
- Рост выручки от оказания услуг и комиссионных доходов перекрыл увеличение издержек УК, что привело к росту чистой прибыли.

Стоимость активов под управлением УК<sup>1</sup> в II квартале 2024 г. выросла на 1,4 млрд руб. (или +6,4%) к/к, до 23,5 трлн рублей. Практически весь рост обеспечило увеличение СЧА ПИФ – за счет быстрого чистого притока средств пайщиков и положительной доходности фондов.

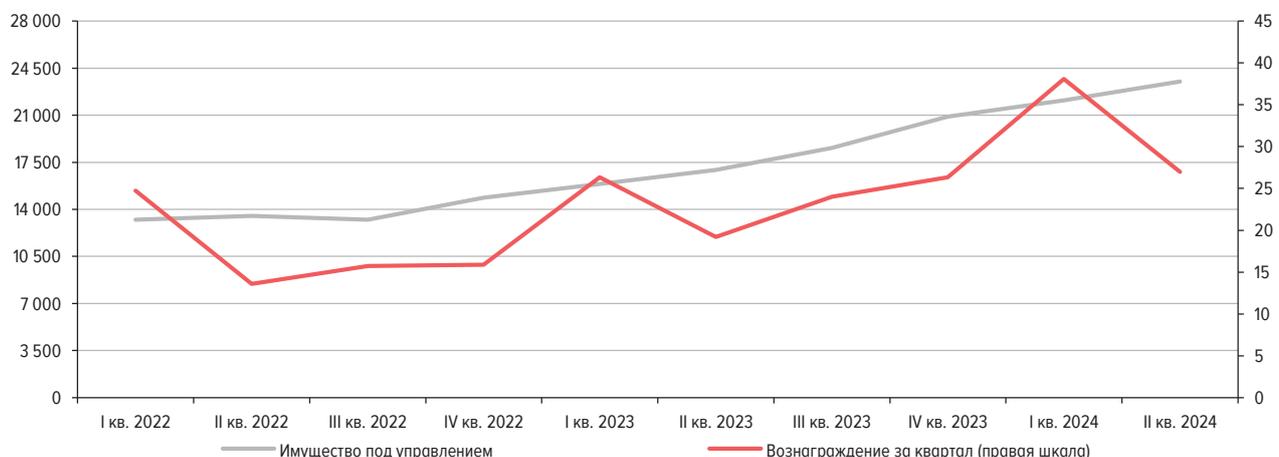
В связи с быстрым ростом СЧА ПИФ ее доля в совокупной величине активов под управлением УК увеличилась на 2,5 п.п. к/к, до 62,3%. Доля ПН НПФ снизилась на 0,9 п.п., до 14,2%, доля ПР – на 0,3 п.п., до 7,1%. Доля средств в ДУ сократилась на 0,7 п.п., до 10,5%. Доля резервов и собственных средств страховщиков под управлением УК также незначительно снизилась (на 0,1 п.п., до 1,5%).

Рост выручки за оказание услуг и комиссионных доходов (+24% г/г), на которую приходится основной объем выручки УК, способствовал росту чистой прибыли УК в первом полугодии 2024 г. на 1,3% г/г, до 23 млрд рублей. При этом рост прибыли ограничили высокие темпы увеличения издержек УК: расходы на персонал увеличились на 21% г/г, общие и административные расходы и прямые операционные расходы – примерно на треть. Рост издержек УК отражает увеличение объемов бизнеса, ускорение инфляции и повышение заработных плат.

Структура вознаграждения УК в первом полугодии 2024 г. была достаточно стабильной. Около 53% вознаграждения УК получили за управление ПИФ (-3 п.п. г/г), 18% – за вознаграждение в рамках ДУ (+2 п.п. г/г), 16% – за инвестирование средств ПН НПФ (+1 п.п. г/г), 9% – за размещение средств ПР НПФ (-2 п.п.).

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

Рис. 1



Источник: Банк России.

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

ДИНАМИКА КВАРТАЛЬНОЙ СТРУКТУРЫ ВОЗНАГРАЖДЕНИЯ УК  
(%)

Рис. 2



Примечание. Прочее включает вознаграждение по договорам на доверительное управление накоплениями для жилищного обеспечения военнослужащих, инвестиционными портфелями клиентов, инвестиционными резервами акционерных инвестиционных фондов, вознаграждение по договорам доверительного управления ипотечными покрытиями, вознаграждение по договорам на инвестирование средств пенсионных накоплений.

Источник: Банк России.

## 2. НЕТТО-ПРИТОК СРЕДСТВ В ПИФ УСКОРИЛСЯ В II КВАРТАЛЕ 2024 ГОДА

- Чистый приток средств в ПИФ в апреле – июне 2024 г. вырос квартал к кварталу по всем типам фондов.
- Основной объем притока пришелся на ЗПИФ, максимальное ускорение притока в относительном выражении показали ОПИФ.
- Увеличение числа пайщиков ПИФ обеспечено в основном БПИФ.

Совокупный чистый приток средств в ПИФ в II квартале 2024 г. увеличился более чем в 1,5 раза к/к, до 481,2 млрд рублей. Около 46% нетто-притока обеспечили фонды для квалифицированных инвесторов. Рост нетто-притока средств произошел во всех сегментах рынка. Большую часть притока (79%) по-прежнему обеспечили ЗПИФ – в основном за счет фондов для квалифицированных инвесторов (около 58% чистого притока средств в ЗПИФ). Максимальный рост квартал к кварталу (почти в 16 раз) показали ОПИФ, на них пришлось 8% совокупного чистого притока средств в ПИФ. Приток средств в БПИФ квартал к кварталу вырос почти в 2 раза и обеспечил 11% рыночного нетто-притока. В сегменте ИПИФ чистый приток средств более чем в 1,5 раза превысил значение предыдущего квартала, около 31% притока пришлось на фонды для квалифицированных инвесторов. Нетто-приток средств в фонды, номинированные в долларах США, евро и юанях, составил менее 1% совокупного притока средств в ПИФ по итогам II квартала 2024 года.

Совокупная СЧА ПИФ в II квартале 2024 г. выросла на 10,8%, до 14,6 трлн руб., за счет чистого притока средств и положительной доходности фондов. Вместе с тем средневзвешенная доходность всех типов фондов по итогам апреля – июня 2024 г. была ниже, чем в предыдущем квартале, – во многом за счет ухудшения динамики российского фондового рынка. При этом средневзвешенные доходности ОПИФ и ИПИФ в II квартале 2024 г. стали отрицательными. Прирост СЧА ПИФ более чем на 3/4 был обеспечен СЧА, приходящейся на юридических лиц / инвестиционные фонды. В результате доля СЧА, приходящаяся на физических лиц, сократилась на 3 п.п. к/к (до 46%).

Общее число пайщиков ПИФ в II квартале 2024 г. увеличилось почти на 0,8 млн ед. – в основном за счет розничных неквалифицированных инвесторов – пайщиков БПИФ. В результате число розничных инвесторов ПИФ достигло 12,8 млн человек<sup>1</sup>. Общее количество уникальных пайщиков по состоянию на 30.06.2024 составило 8,5 млн лиц (+0,4 млн ед. за квартал). Этот показатель исключает дублирование пайщиков, владеющих паями нескольких фондов одной УК, но не исключает дублирования при владении паями фондов разных УК<sup>2</sup>.

Количество ПИФ<sup>3</sup> в II квартале 2024 г. выросло на 139, до 2853 единиц. Основной рост, как и в предыдущие кварталы, пришелся на ЗПИФ (+130 ед., все новые фонды предназначены для квалифицированных инвесторов). Число ОПИФ выросло на 3 ед., ИПИФ – на 6 ед., БПИФ – не изменилось. Общее число жалоб на управление ПИФ по итогам января – июня 2024 г. [увеличилось](#) на 41,5% г/г (до 0,2 тыс.), в частности, в связи с приостановкой операций с паями ПИФ, появлением ПИФ с заблокированными активами (ЗПИФ-А).

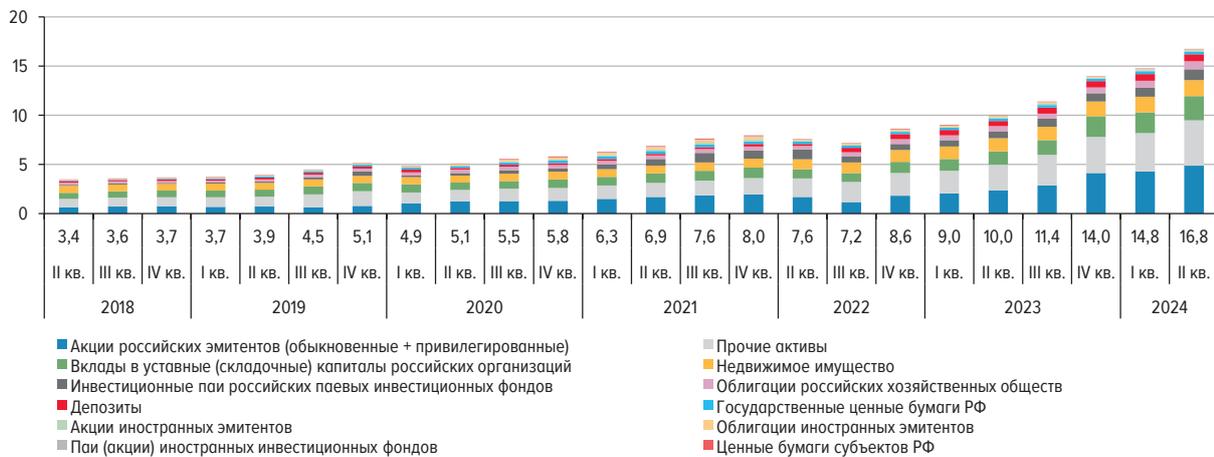
<sup>1</sup> Без учета владельцев паев ИПИФ, сформированного в сентябре 2000 г. на базе акционерного общества, действовавшего в качестве специализированного инвестиционного фонда приватизации, аккумулировавшего приватизационные чеки граждан. Совокупное количество владельцев паев ПИФ – физических лиц с учетом владельцев вышеназванного ИПИФ – 13,9 млн лиц.

<sup>2</sup> Учитывает владельцев всех ПИФ, без исключения сноски 3.

<sup>3</sup> Зарегистрированных, не исключенных из реестра ПИФ.

СТРУКТУРА АКТИВОВ ПИФ  
(ТРЛН РУБ.)

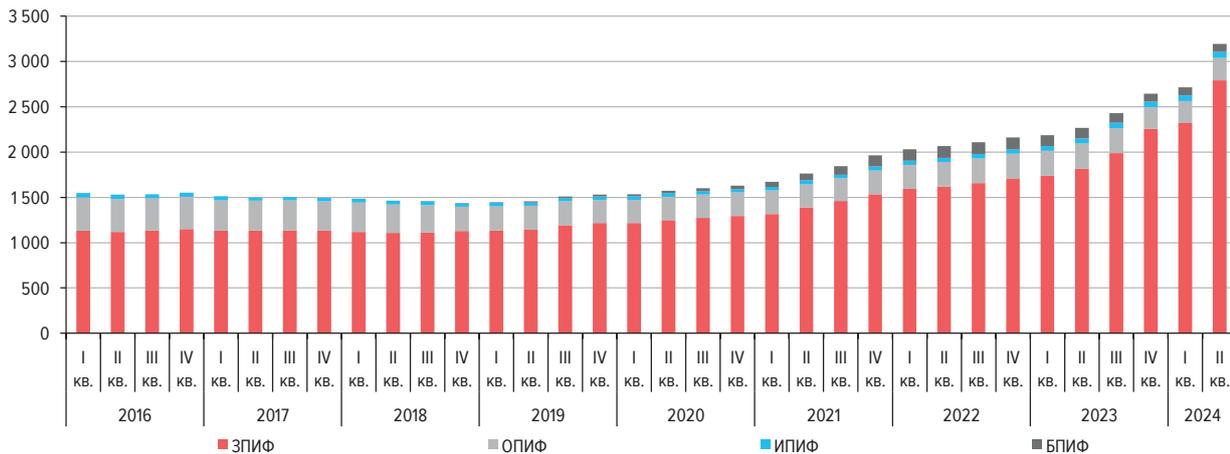
Рис. 3



Источник: Банк России.

КОЛИЧЕСТВО ЗАРЕГИСТРИРОВАННЫХ ПИФ ПО ТИПАМ  
(ЕД.)

Рис. 4



Источник: Банк России.

## 2.1. Чистый приток средств в ЗПИФ вырос более чем в 1,5 раза к/к

- Почти 3/4 нетто-притока средств в ЗПИФ пришлось на корпоративные фонды<sup>4</sup>.
- Вместе с тем доли фондов, ориентированных на состоятельных частных лиц и более массовых розничных инвесторов, в совокупной величине чистого притока выросли в квартальном выражении.
- При этом объем чистого притока средств в массовые ЗПИФ был сопоставим с объемами притоков средств в наиболее популярные у физических лиц ОПИФ и БПИФ.

Чистый приток средств в ЗПИФ в II квартале 2024 г. увеличился более чем в 1,5 раза к/к, до 378,6 млрд рублей.

<sup>4</sup> Методологию разбиения на группы см. в Приложении 1. При разбивке на группы не учитывались дополнительные ЗПИФ с заблокированными активами, а также ЗПИФ, сменившие тип фонда.

С точки зрения групп ЗПИФ в зависимости от числа и структуры пайщиков структура чистого притока средств в закрытые фонды изменилась квартал к кварталу. Основной объем нетто-притока по-прежнему пришелся на корпоративные ЗПИФ (70%). Однако доля этой группы в совокупном притоке сократилась на 18 п.п. к/к. На 16 п.п. выросла доля индивидуальных ЗПИФ в совокупном притоке средств в закрытые фонды, до 16% по итогам апреля – июня 2024 года. Доля массовых ЗПИФ увеличилась на 3 п.п., до 12%.

Всего количество массовых ЗПИФ в II квартале 2024 г. выросло на 8 ед., до 86 ед., число их пайщиков – на 11,6 тыс. ед., до 259 тыс. единиц. При этом нетто-приток средств в такие фонды увеличился более чем в 2 раза к/к, до 45 млрд руб., что превысило приток средств в ОПИФ и было лишь на 13% ниже притока средств в БПИФ. Кроме того, чистый приток средств в массовые фонды относительно величины приходящейся на них СЧА за последние 2 квартала был самым высоким среди всех групп ЗПИФ. Это говорит о росте популярности такого варианта инвестирования среди физических лиц. Более половины чистого притока средств в массовые фонды пришлось на один ЗПИФ, стратегия которого предполагает размещение средств в индустриальные здания: в основном в складские комплексы, а также в дата-центры и производственные объекты. Средний объем инвестиций на одного пайщика – физическое лицо этого ЗПИФ составляет 485,2 тыс. руб., что почти в 3 раза ниже среднего значения для массовых ЗПИФ. Растущий интерес розничных инвесторов к вложениям в складские комплексы связан с высокими темпами роста онлайн-ритейла и повышением ставок аренды, которое увеличивает доходность таких инвестиций и усиливает их привлекательность в условиях повышенной волатильности фондовых инструментов. При этом через приобретение паев ЗПИФ такие инвестиции стали доступны для широкого круга инвесторов с небольшими вложениями.

Спрос на структурирование активов с использованием ЗПИФ среди состоятельных граждан также вырос. Число индивидуальных ЗПИФ по итогам апреля – июня 2024 г. увеличилось на 68 ед., чистый приток средств составил 62 млрд руб. (1 млрд руб. в I квартале 2024 г.). Преимуществами таких ЗПИФ в том числе являются непубличность собственников и упрощение процесса передачи наследства.

Совокупное число пайщиков ЗПИФ в II квартале 2024 г. стало больше на 14,5 тыс. ед. (1217 тыс. ед.<sup>5</sup>). Почти весь прирост пришелся на пайщиков – физических лиц.

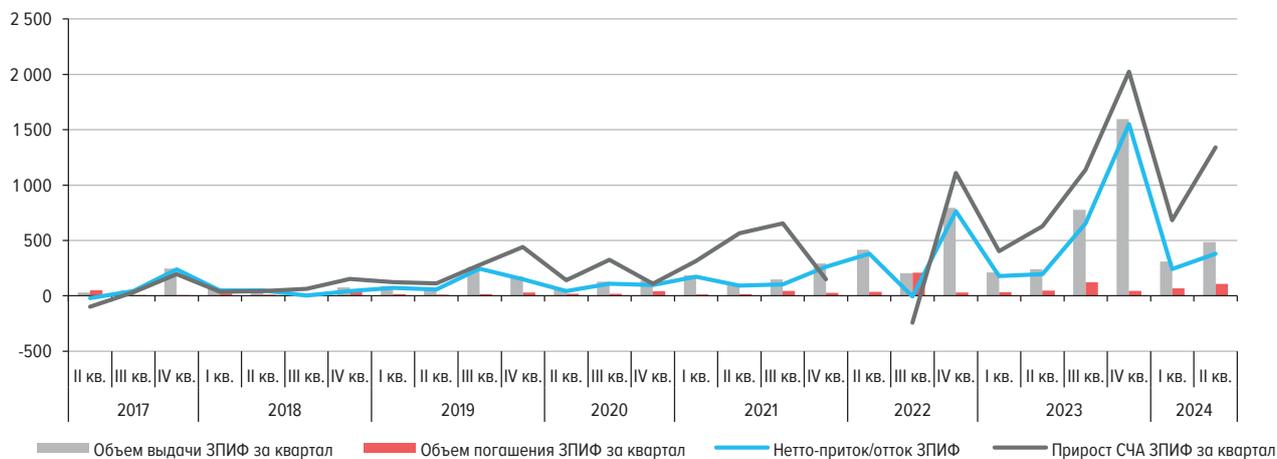
Число юридических лиц и инвестиционных фондов – пайщиков ЗПИФ в II квартале 2024 г. выросло на 1,3% к/к, до 1,7 тыс. ед., а средняя величина их вложений увеличилась на 15,4%, до 4,4 млрд рублей. Средневзвешенная доходность ЗПИФ в целом по итогам II квартала 2024 г. незначительно снизилась к/к до 4,9%. Доходность крупнейшей по СЧА категории фондов – комбинированных – осталась на уровне 5,1%. Средневзвешенная доходность ЗПИФ недвижимости в апреле – июне 2024 г. снизилась к/к до 3,4%.

В II квартале 2024 г. чистый приток средств в ИПИФ увеличился более чем в 1,5 раза, до 13,6 млрд рублей. На конец июня 2024 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 37 тыс. лиц, что на 0,5 тыс. лиц выше уровня конца I квартала 2024 года. Средневзвешенная доходность ИПИФ в II квартале снизилась квартал к кварталу и стала отрицательной (-0,5%).

<sup>5</sup> Без учета дополнительных ЗПИФ с заблокированными активами, на которые приходится 977 тыс. пайщиков.

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

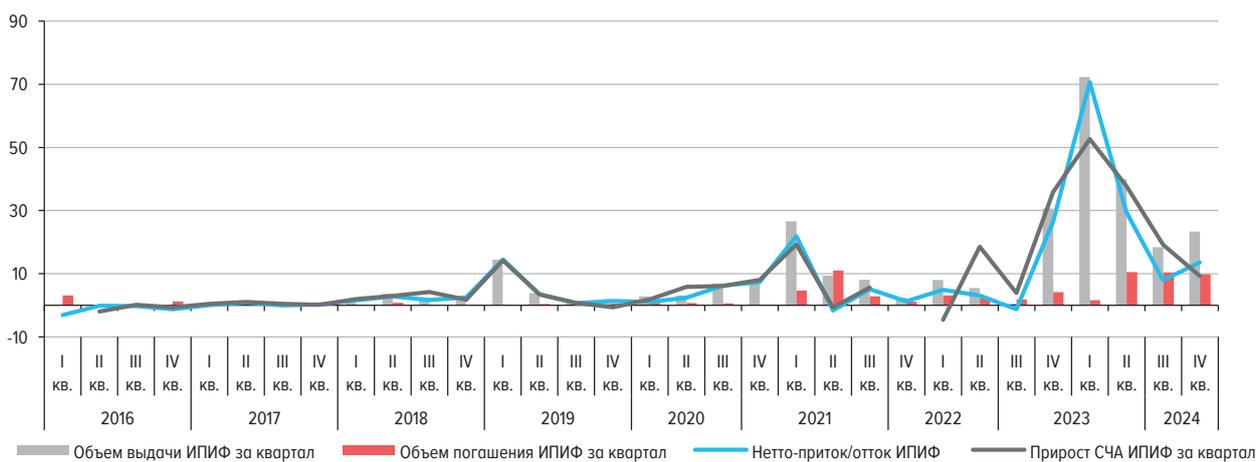
Рис. 5



Источник: Банк России.

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

Рис. 6



Источник: Банк России.

## 2.2. Приток средств в розничные фонды обеспечили фонды денежного рынка и фонды акций

- Нетто-приток средств в розничные фонды в II квартале 2024 г. ускорился – за счет БПИФ денежного рынка и ОПИФ, ориентированных на вложения в акции.
- Притоку средств в БПИФ денежного рынка способствовала жесткая денежно-кредитная политика, которая оказывает положительное влияние на их доходность.
- Отток средств из фондов акций в предыдущие 2 квартала сменился нетто-притоком в II квартале 2024 года. Приток в основном произошел в начале квартала, когда российский рынок акций уверенно рос.
- Средневзвешенная доходность розничных фондов в II квартале 2024 г. снизилась в квартальном выражении – за счет снижения рынка российских акций и облигаций.

Чистый приток средств в розничные фонды (ОПИФ и БПИФ) в II квартале 2024 г. вырос почти в 3 раза к/к, до 88,9 млрд рублей. Рост спроса на розничные фонды во многом связан с усилением интереса пайщиков к БПИФ денежного рынка на фоне высоких ставок в экономике. При этом доля ОПИФ в нетто-притоке средств в розничные фонды выросла до 42% в апреле – июне 2024 г. (менее 8% в предыдущем квартале).

В II квартале 2024 г. чистый приток средств в ОПИФ составил 37,2 млрд руб., что почти в 16 раз выше, чем в предыдущем квартале. Почти 90% притока пришлось на апрель и май, что может быть связано с ожиданием инвесторами высоких доходностей на фоне роста российского фондового рынка в период с начала апреля до середины мая. Почти весь объем чистого притока средств в ОПИФ пришелся на фонды с регулярной выплатой дохода.

Чистый приток средств в БПИФ в II квартале 2024 г. составил 51,7 млрд руб. (29,5 млрд руб. кварталом ранее). Основной объем чистого притока по-прежнему приходится на фонды, стратегии которых предполагают краткосрочное размещение средств клиентов в инструменты денежного рынка (сделки репо с центральным контрагентом). Это связано с сохранением высоких ставок денежного рынка, которые прямо влияют на доходности таких фондов. При этом приток средств в БПИФ внутри квартала ускорился: на апрель пришлось менее четверти притока, на май – 37%, на июнь – 40%.

В II квартале 2024 г. доходности розничных фондов сократились квартал к кварталу. Средневзвешенная доходность БПИФ за квартал составила 2,4% (-2 п.п. за квартал), ОПИФ: -3,2% (-8,1 п.п. за квартал). Снижению доходности розничных ПИФ в апреле – июле 2024 г. способствовало падение российского рынка акций и облигаций. На инвестиции в долевые и долговые инструменты приходится значительный объем активов розничных фондов. На конец июня 2024 г. 47% активов ОПИФ и 12% активов БПИФ приходились на акции российских эмитентов, 34% активов ОПИФ и 9% активов БПИФ – на государственные и корпоративные облигации. При этом меньшая доля таких активов у БПИФ и высокие ставки денежного рынка, на инструменты которого приходится существенный объем вложений биржевых фондов, способствовали сохранению их положительной средневзвешенной доходности.

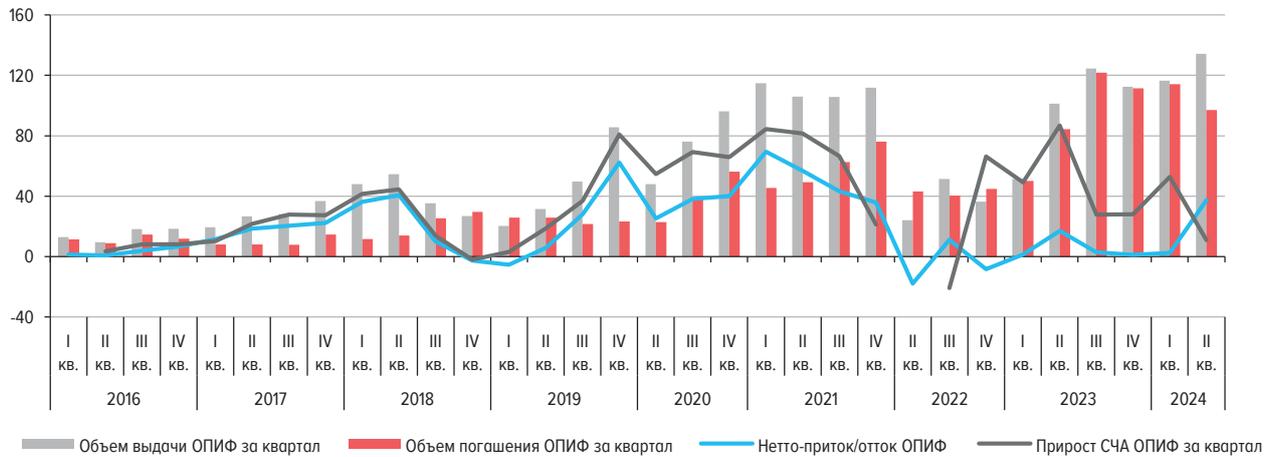
С точки зрения инвестиционных стратегий в II квартале 2024 г. в структуре СЧА розничных фондов резко выросла доля фондов смешанных инвестиций – в основном за счет притока средств в фонды денежного рынка. На фонды смешанных инвестиций пришлось 3/4 притока средств в розничные фонды. В результате доля таких фондов в совокупной СЧА розничных фондов за квартал выросла на 18 п.п., до 46%. Еще около трети нетто-притока средств в розничные фонды после нетто-оттоков в предыдущие 2 квартала обеспечили фонды российских акций. Около 80% притока в такие фонды пришлось на апрель – май, когда российский фондовый рынок показывал рост<sup>6</sup>. Небольшой приток средств продемонстрировали также сбалансированные фонды, основной объем активов которых приходится на российские облигации и акции. Фонды российских облигаций показали нетто-отток средств, что в том числе связано с ожиданиями ужесточения денежно-кредитной политики.

Росту доли СЧА фондов смешанных инвестиций также способствовала положительная доходность, во многом обеспеченная доходностью фондов денежного рынка. Доходности остальных стратегий розничных фондов были отрицательными в II квартале 2024 г., что в целом отражает динамику их ключевых активов. Рынок российских акций в апреле – июне 2024 г. сократился на фоне расширения санкционных ограничений, отмены дивидендных выплат у ряда крупных компаний и изменения ожиданий участников рынка относительно траектории движения денежно-кредитной политики в сторону ужесточения. Последний фактор также способствовал снижению стоимости государственных и корпоративных долговых инструментов.

<sup>6</sup> Основной рост рынка наблюдался с начала апреля по середину мая.

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

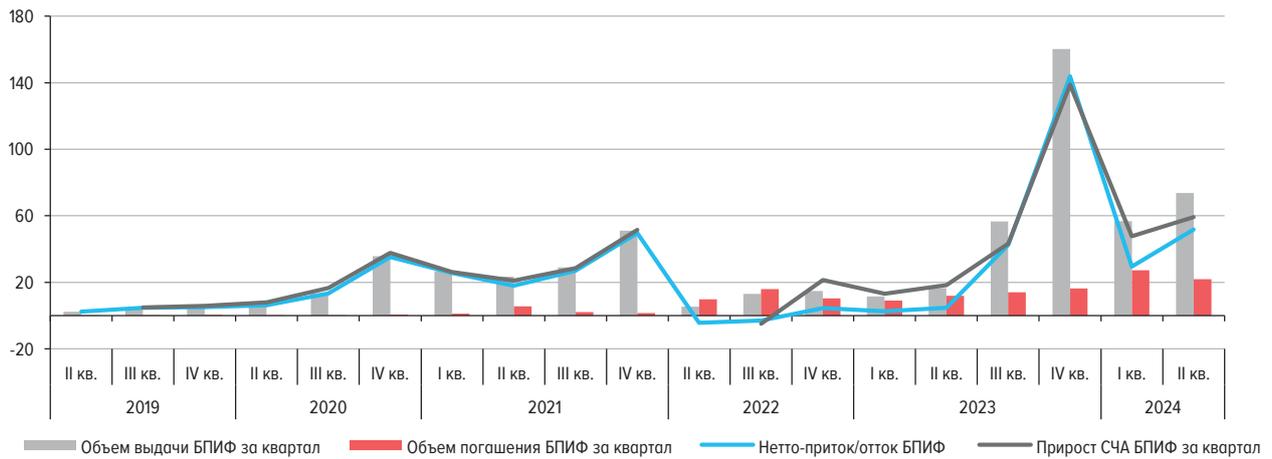
Рис. 7



Источник: Банк России.

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

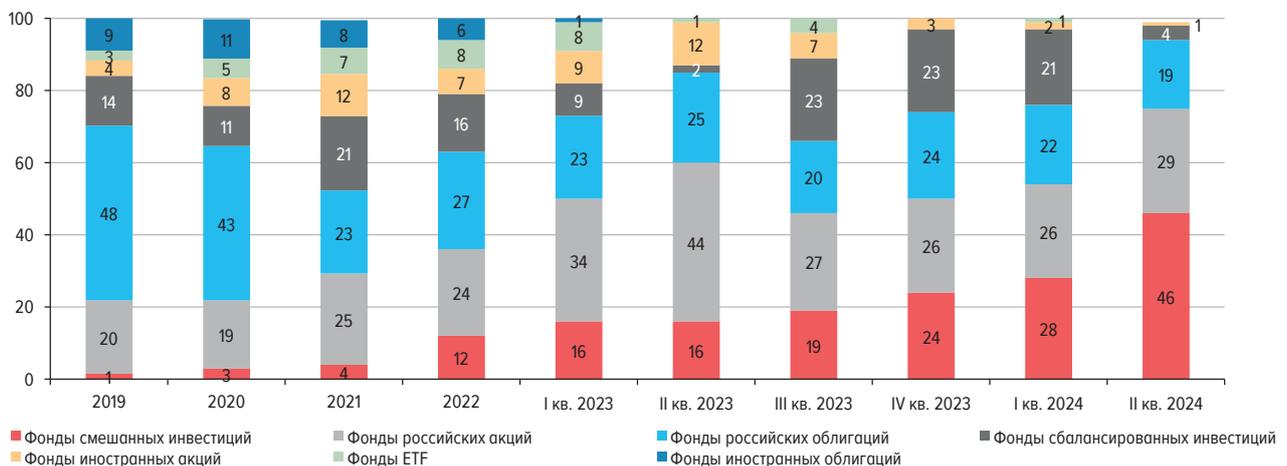
Рис. 8



Источник: Банк России.

СТРУКТУРА СОВОКУПНОЙ СЧА ОПИФ И БПИФ (%)

Рис. 9



Источник: Банк России.

## Врезка. Биржевые фонды денежного рынка – альтернатива депозитам?

БПИФ денежного рынка начали приобретать популярность среди розничных инвесторов в августе 2023 г., когда Банк России поднял ключевую ставку с 8,5 до 12% годовых. Тогда нетто-покупки паев на МосБирже выросли в 4 раза по отношению к предыдущему месяцу, а бум приобретений пришелся на последний квартал 2023 года.

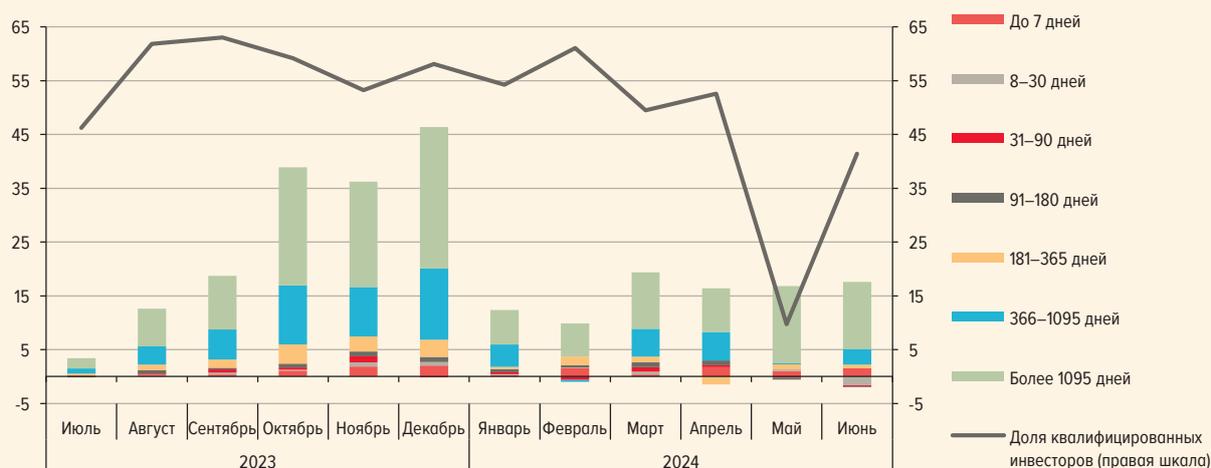
В августе – декабре 2023 г. как начинающие, так и опытные индивидуальные инвесторы обеспечили приток средств в БПИФ (рис. В-1). При этом большая часть нетто-покупок приходилась на участников с опытом от года. В 2024 г. физлица продолжили покупать паи, хотя некоторые категории инвесторов в зависимости от стажа в отдельные месяцы продавали паи. Доля квалифицированных инвесторов составляла 41–63% за весь годовой период распространения БПИФ, за исключением мая 2024 года. Таким образом, фонды денежного рынка являются привлекательным направлением инвестиций среди инвесторов всех групп по квалификации и стажу (хотя доминируют в покупках паев более опытные).

Исторически такие фонды рассматривались инвесторами как возможность временного вложения средств в условиях неопределенности на финансовых рынках, но в российских условиях они стали самостоятельным инструментом инвестиций, биржевым аналогом банковских накопительных счетов. У БПИФ денежного рынка есть ряд преимуществ: они позволяют получить доходность, близкую к ключевой ставке, дают возможность выводить средства без потери накопленного дохода, имеют низкий риск контрагента<sup>1</sup>, для них характерен невысокий порог входа (от одного пая, при этом стоимость пая может составлять 1/10/100 руб.).

На российском рынке представлены рублевые и юаневые БПИФ денежного рынка. Большинство фондов следуют за индикатором RUSFAR<sup>2</sup>, который рассчитывается МосБиржей на ежедневной основе на базе сделок репо с ЦК, обеспеченных КСУ. Основными активами БПИФ денежного рынка являются права требования по сделкам обратного репо с ЦК и краткосрочные облигации российских эмитентов. В рамках сделок репо на привлеченные от инвесторов средства управляющие приобретают ценные бумаги – ОФЗ, корпоративные облигации, акции, иногда ПФИ<sup>3</sup>, с обязательством продать их обратно контрагенту через определенный срок по заранее установленной цене. Прибыль от сделок репо реинвестируется, за счет чего растет стоимость пая. Контрагентами по сделкам репо могут выступать банки, профучастники – НФО.

НЕТТО-ПОКУПКИ ФИЗИЦАМИ-РЕЗИДЕНТАМИ ПАЕВ БПИФ ДЕНЕЖНОГО РЫНКА НА МОСБИРЖЕ ЧЕРЕЗ БРОКЕРОВ В ЗАВИСИМОСТИ ОТ СТАЖА

Рис. В-1



Примечание. Стаж определялся как время, прошедшее с момента открытия первого счета на бирже.  
Источник: ПАО Московская Биржа.

<sup>1</sup> Как правило, сделки репо проводятся при участии ЦК, который является гарантом исполнения сделок.

<sup>2</sup> Юаневые фонды следуют за RUSFAR CNY.

<sup>3</sup> В рамках юаневых фондов совершаются сделки репо с расчетами в юанях, а вложения осуществляются в ценные бумаги, номинированные в юанях.

При формировании БПИФ паи выкупает уполномоченный агент, который затем реализует их на бирже. Инвестор, желающий вложиться в фонд денежного рынка, приобретает паи на бирже через своего брокера. Купить и продать паи можно в любой торговый день. Доход инвестора от вложений в фонды денежного рынка представляет собой разницу между стоимостью приобретения и продажи паев. При этом инвестор уплачивает комиссию управляющему фонду, которая состоит из непосредственно вознаграждения УК, платы за инфраструктурные расходы (депозитарию, регистратору, бирже) и прочего. По рублевым фондам такая комиссия составляет 0,3–1,1%. Кроме того, брокер взимает комиссию<sup>4</sup> за совершение сделок с паями. Также инвестор обязан уплатить НДФЛ, если позиция закрывается с прибылью<sup>5</sup>. Это может снижать доходность инвестирования в БПИФ. Стоит отметить, что в условиях конкуренции – предлагаемые игроками БПИФ денежного рынка имеют схожие механизмы работы и характеристики – ценовой фактор (размер комиссий) играет значительную роль в борьбе за клиентов.

Для УК фонды денежного рынка – возможность сохранить доходы и клиентов в условиях продолжительного периода сохранения высоких ставок в экономике, когда инвесторы предпочитают более консервативные инструменты, такие как банковские депозиты. После июльского повышения ключевой ставки Банком России до 18%, а также пересмотра прогнозных диапазонов по ней в сторону увеличения в 2025 и 2026 гг., стоит ожидать, что БПИФ денежного рынка сохранят свою популярность среди розничных инвесторов как минимум в среднесрочной перспективе.

<sup>4</sup> Комиссия брокера может не взиматься при осуществлении сделок через связанного с УК брокера.

<sup>5</sup> НДФЛ не взимается при владении паями более 3 лет.

### 3. НЕГАТИВНАЯ ДИНАМИКА НАБЛЮДАЕТСЯ В СЕГМЕНТЕ ДУ НА ФОНЕ ВЫСОКИХ СТАВОК В ЭКОНОМИКЕ

- В II квартале 2024 г. отрицательная переоценка по финансовым инструментам и отток средств из стандартных стратегий определили снижение стоимости портфелей в ДУ. Доля иностранных активов находилась на историческом минимуме в 26%. Динамика вложений инвесторов через ДУ стала более умеренной в условиях высоких процентных ставок по альтернативным инструментам (например, депозитам в банках).
- Портфель стандартных стратегий ДУ снизился при практически неизменном количестве клиентов. Доходность крупнейших стратегий за последние 12 месяцев превысила доходность депозитов, но была отрицательной в квартальном выражении. Положительная доходность за квартал была характерна только для стратегий с вложениями в денежный рынок.

#### 3.1. Отрицательная переоценка повлияла на стоимость портфелей в управлении

В отчетном квартале наблюдалось фронтальное снижение портфелей физических лиц в ДУ по всем рассматриваемым группам в связи с валютной переоценкой, оттоком средств из стандартных стратегий и снижением цен акций и облигаций. Доля иностранных активов сократилась до минимального значения за весь рассматриваемый период. Этому способствовали укрепление рубля, выпуск замещающих облигаций и редомициляция российских эмитентов. Отдельные УК демонстрировали прирост количества клиентов и объема портфелей в управлении, но в целом в условиях жесткой денежно-кредитной политики и отрицательной динамики финансовых рынков массовые инвесторы предпочитают более консервативные инструменты (например, банковские депозиты с высокими ставками).

По итогам II квартала 2024 г. суммарное количество клиентов в ДУ составило 780 тыс. лиц (-0,3% к/к и -5% г/г). При этом, как и кварталом ранее, выросло число физических лиц – учредителей доверительного управления, являющихся квалифицированными инвесторами, – до 42 тыс. лиц (+5% к/к и +20% г/г). Замедлению темпов оттока клиентов также отчасти способствовало привлечение отдельными управляющими учредителей в стандартные стратегии с помощью маркетинговых акций и комплексных продуктов, предлагающих повышенные ставки по депозитам в банке-агенте при одновременном присоединении к договору ДУ.

Общий объем портфелей в ДУ несколько сократился по отношению к предыдущему кварталу впервые за 2 года и составил 2,5 трлн руб. (-1% к/к и +20% г/г). В частности, стоимость портфелей физических лиц снизилась до 1,8 трлн руб. (-2% к/к и +16% г/г). Отрицательная динамика наблюдалась и в части активов физических лиц – квалифицированных инвесторов (-1% к/к и +23% г/г). Негативный вклад в изменение стоимости портфелей в ДУ внесло укрепление рубля, поскольку замещающие облигации, составляющие значительную часть активов, чувствительны к колебаниям иностранных валют. Причинами снижения стоимости портфелей также послужили вывод средств из стандартных стратегий управления на 16 млрд руб. и отрицательная переоценка российских акций, а также облигаций в условиях ожидания повышения ключевой ставки Банком России на июльском заседании. Так, Индекс полной доходности МосБиржи (MCFTR) потерял 4% за II квартал 2024 г., Индекс государственных облигаций МосБиржи (RGBITR) – 5%, Индекс корпоративных облигаций МосБиржи (RUCBTRNS) – 1%. Поддержку стоимости портфелей оказали при этом нетто-притоки в индивидуальное ДУ, составившие 61 млрд рублей.

## ОЦЕНОЧНАЯ СТРУКТУРА АКТИВОВ В ДОВЕРИТЕЛЬНОМ УПРАВЛЕНИИ (%)

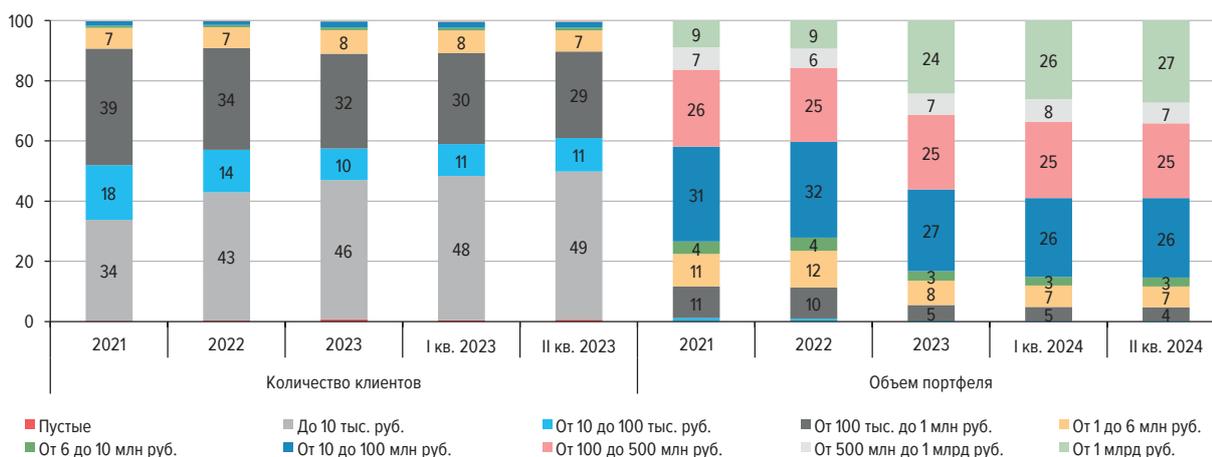
Рис. 10



Примечание. Категория «Прочее» включает в себя производные финансовые инструменты, драгметаллы, плановые нетто-позиции по поставке и получению активов и иные активы. Источники: Банк России, данные опросов крупнейших управляющих, данные форм отчетности 0420431 (с 30.06.2023) и 0409724 (с 31.03.2024).

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

Рис. 11



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 форм отчетности 0420431 (с 30.06.2023) и 0409724 (с 31.03.2024).

Доля российских активов в портфелях клиентов выросла. Погашение выпуска ОФЗ в II квартале 2024 г. привело к сокращению доли соответствующего класса активов в портфелях физических лиц в ДУ с 8 до 7% (рис. 10). Кроме того, в отчетном периоде крупные банки выпускали замещающие облигации<sup>1</sup>. В связи с этим в структуре активов с 4 до 6% выросла доля облигаций кредитных организаций и снизилась доля облигаций иностранных эмитентов. Редомициляция квазироссийских компаний также повлияла на сокращение доли иностранных акций. Таким образом, доля иностранных активов в ДУ находилась на историческом минимуме в 26%. Значительная часть этих активов, наряду со средствами от погашения иностранных долговых обязательств, остается замороженной<sup>2</sup>.

<sup>1</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>2</sup> Исторически многие стратегии ДУ были ориентированы на покупку облигаций иностранных эмитентов, в том числе аффилированных с российскими, через инфраструктуру недружественных стран.

Доля пробных счетов в отрасли (пустых и с активами до 10 тыс. руб.) приблизилась к 50%. Вторая по величине группа инвесторов с активами от 100 тыс. до 1 млн руб. сократилась до 29% (рис. 11). Средний портфель физических лиц в ДУ с учетом пробных счетов снизился до 2,3 млн руб. (-2% к/к и +21% г/г), а без учета пустых счетов и счетов с активами до 10 тыс. руб. составил 4,6 млн руб. (+1% к/к). В условиях укрепления рубля, высоких ставок в экономике, давления на цены долговых инструментов и негативной динамики фондового рынка массовые инвесторы не готовы инвестировать много в рамках ДУ.

### 3.2. Стратегии денежного рынка – в лидерах по доходности

К концу II квартала 2024 г. портфель стандартных стратегий ДУ физических лиц снизился до 413 млрд руб. (-7% к/к и -13% г/г). Число клиентов стандартных стратегий (без исключения двойного счета<sup>3</sup>) осталось на уровне предыдущего квартала в 819 тыс. лиц. На фоне уменьшения объема портфелей при неизменном количестве клиентов средний размер счета сократился с 542 до 506 тыс. рублей. В ситуации, когда инвесторы предпочитают альтернативные инструменты, доверительные управляющие привлекают клиентов с помощью маркетинговых акций и комплексных продуктов. Эти продукты предлагают повышенную ставку по депозиту в банке, который выступает агентом УК, при одновременном присоединении к стандартной стратегии ДУ. В условиях повышенной инфляции и ограниченного количества инвестиционных идей на рынке постепенно продолжают набирать популярность стратегии, инвестирующие в денежный рынок, золото, недвижимость (часто через ПИФ).

Для оценки фактических показателей доходности были проанализированы данные по 30 крупнейшим стратегиям<sup>4</sup>, которые составляли 52% от объема портфелей и 26% от числа клиентов стандартных стратегий ДУ. Средневзвешенная доходность таких стратегий за II квартал 2024 г. была отрицательной (-2,1%), но за последние 12 месяцев – положительной (9,4%) и превысила доходность депозитов, открытых год назад (7,8%) (табл. 1).

В разрезе объектов вложений за последние 12 месяцев наибольшую доходность принесли стратегии, инвестирующие в российские акции, в частности, благодаря положительной динамике фондового рынка за тот же период. Кроме того, относительно высокими показателями доходности отличались стратегии с вложениями в облигации иностранных эмитентов и денежный рынок. Стоит отметить, что в квартальном выражении только для стратегий денежного рынка доходность была положительной, что связано с сохранением ставок денежного рынка на повышенном уровне вслед за уровнем ключевой ставки и отрицательной переоценкой по акциям и облигациям. Доходность стратегий ИИС составила 9,3% (без учета дополнительного дохода в виде налогового вычета).

Доходность 12 из 30 рассматриваемых стратегий за последние 12 месяцев превысила доходность депозитов, открытых год назад. Доходность стратегий с вложениями в российские акции и облигации резидентов превосходила значения бенчмарков<sup>5</sup>. В частности, доходность большинства стратегий, инвестирующих в облигации резидентов, была в положительной зоне, в отличие от соответствующих индексов.

<sup>3</sup> Одно и то же лицо может быть клиентом нескольких стратегий.

<sup>4</sup> Рассматривались данные по 30 крупнейшим стратегиям по объему портфелей на отчетную дату, которые имеют актуальную историю доходности не менее 1 года и не являются заблокированными или нацеленными на перевод ценных бумаг от других управляющих.

<sup>5</sup> Причинами отставания доходности по стратегиям от бенчмарков в том числе могли служить неудачные решения отдельных управляющих по тактической ребалансировке портфеля, несовпадение цен конкретных сделок с ценами, задействованными в расчете индекса, а также различные комиссии, включая неявные.

## ПОКАЗАТЕЛИ ДОХОДНОСТИ ПОРТФЕЛЕЙ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ В РАМКАХ ТОП-30 СТАНДАРТНЫХ СТРАТЕГИЙ

Табл. 1

Показатель	Количество стратегий, ед.	Количество клиентов, тыс. ед.	Объем портфелей ф/л, млрд руб.	Доля от объема портфелей топ-30, %	Доходность (3 мес.), %	Доходность (12 мес.), %	Коэффициент Шарпа
<b>Весь рынок</b>	<b>867</b>	<b>819</b>	<b>415</b>	–	–	–	–
<b>Топ-30 стандартных стратегий</b>	<b>30</b>	<b>209,3</b>	<b>213,9</b>	<b>100</b>	<b>-2,1</b>	<b>9,4</b>	<b>2,3</b>
<b>в том числе по объектам вложений</b>							
облигации резидентов	10	88,7	60,8	28	-3,0	1,3	1,4
российские акции	4	26,2	16,8	8	-2,1	33,2	3,2
облигации иностранных эмитентов	6	4,1	24,5	11	-7,3	11,1	1,4
денежный рынок	2	30,8	57,4	27	3,0	11,0	2,5
структурные продукты и прочее	8	59,6	54,4	25	-4,5	5,3	1,8
<b>в том числе по типам инвесторов</b>							
для квалифицированных инвесторов	8	20,0	59,9	28	-4,0	12,6	2,1
для неквалифицированных инвесторов	22	189,4	154,0	72	-1,4	7,7	2,3
из них стратегии ИИС	5	130,7	34,7	16	-1,4	9,3	2,7
<b>в том числе по способу инвестирования</b>							
прямые вложения	18	31,1	95,8	45	-5,6	12,2	1,9
вложения через ПИФ, структурные облигации или ETF	12	178,3	118,1	55	0,6	8,5	2,5
<b>Бенчмарки</b>							
Индекс государственных облигаций МосБиржи	–	–	–	–	-5,0	-8,8	–
Индекс корпоративных облигаций МосБиржи	–	–	–	–	-1,2	-1,0	–
Индекс полной доходности акций МосБиржи	–	–	–	–	-3,6	18,9	–
Курс USD/RUB	–	–	–	–	-7,2	-1,5	–
Банковские депозиты, открытые год назад	–	–	–	–	–	7,8	–

Примечание. Использовались месячные данные по доходности стратегий в рублях, 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 в себя различные комбинации структурных облигаций, депозитов, ПФИ, ETF, а также других классов активов.

Источники: Банк России, ПАО Московская Биржа.

Наиболее благоприятное соотношение риска и доходности (коэффициент Шарпа<sup>6</sup>) по итогам II квартала 2024 г. было характерно для стратегий, инвестирующих в российские акции и денежный рынок, а наименее благоприятное – для стратегий с вложениями в облигации.

<sup>6</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.

## ПРИЛОЖЕНИЕ 1

### Методология

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

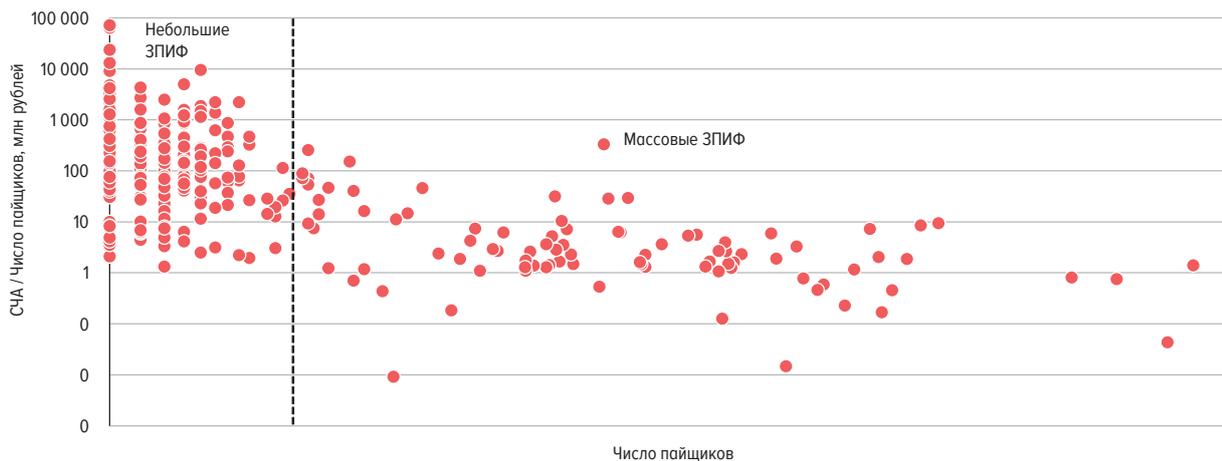
ГРУППЫ ЗПИФ В ЗАВИСИМОСТИ ОТ КОЛИЧЕСТВА И СОСТАВА ПАЙЩИКОВ

Табл. П-1-1

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

РАСПРЕДЕЛЕНИЕ ЗПИФ НА 30.06.2024

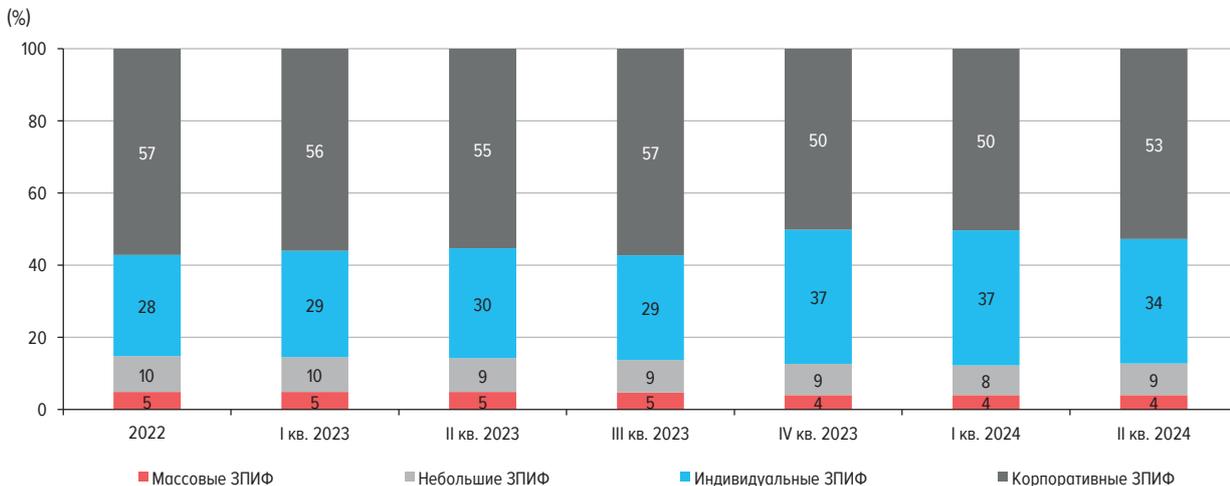
Рис. П-1-1



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

СТРУКТУРА СЧА ПО ГРУППАМ ЗПИФ

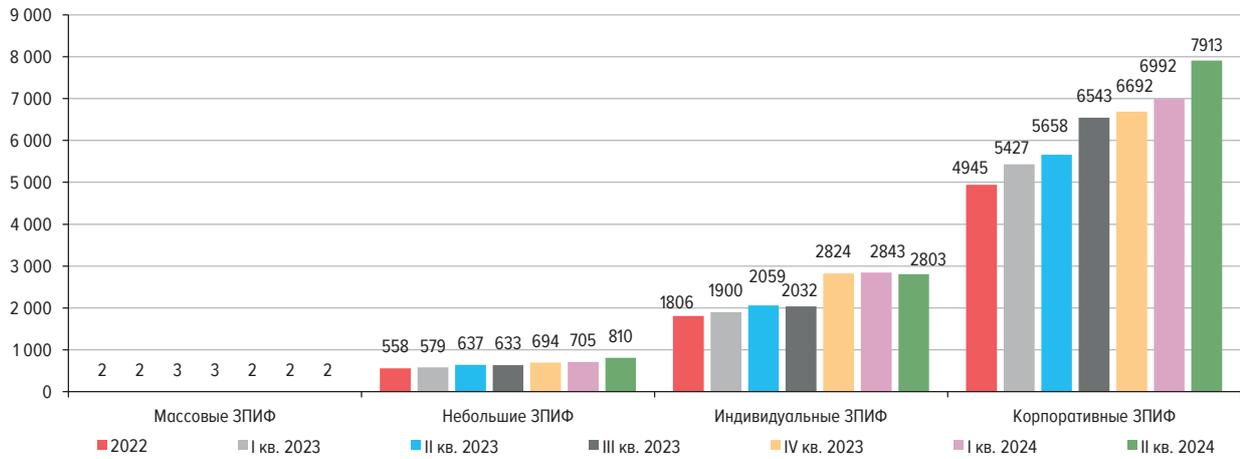
Рис. П-1-2



Источник: Банк России.

**СРЕДНИЙ СЧЕТ ПАЙЩИКА**  
(МЛН РУБ.)

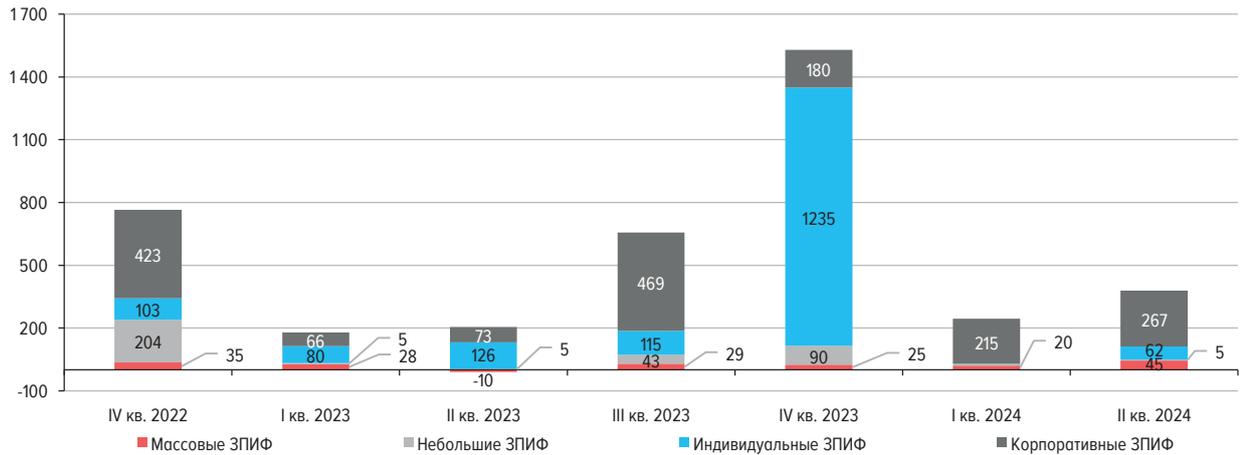
Рис. П-1-3



Источник: Банк России.

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

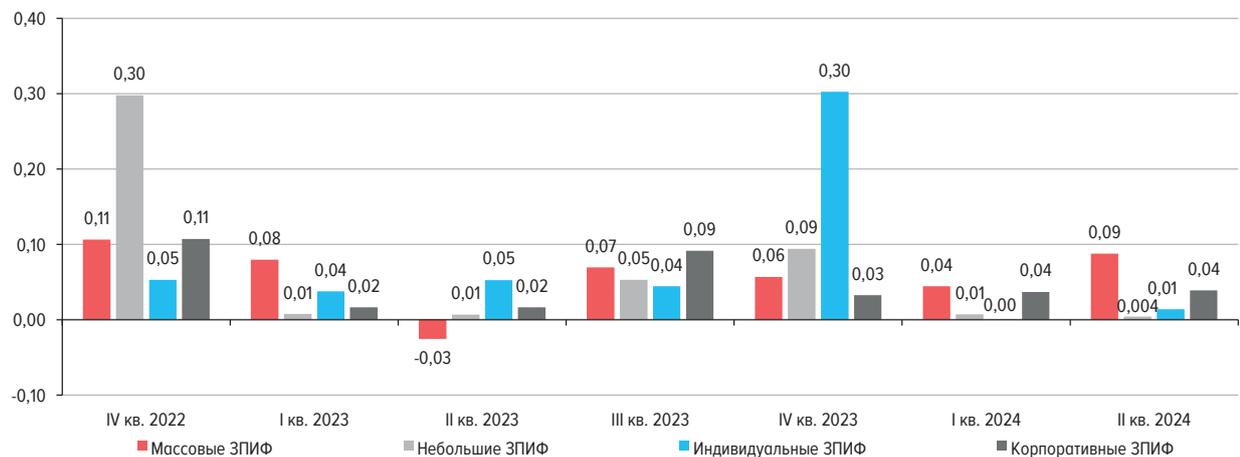
Рис. П-1-4



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

	31.12.2022	31.03.2023	30.06.2023	30.09.2023	31.12.2023	31.03.2024	30.06.2024
<b>Структура числа фондов, %</b>							
Массовые ЗПИФ	4	4	4	4	4	4	4
Небольшие ЗПИФ	13	13	13	13	13	12	12
Индивидуальные ЗПИФ	47	48	49	50	53	54	54
Корпоративные ЗПИФ	36	35	34	33	31	30	30
<b>Структура числа пайщиков, %</b>							
Массовые ЗПИФ	98	98	98	98	98,5	99	99
Небольшие ЗПИФ	1	1	1	1	1	1	1
Индивидуальные ЗПИФ	1	1	1	1	1	1	1
Корпоративные ЗПИФ	1	0	1	0	0	0	0

Источник: Банк России.

## ДОХОДНОСТЬ ПО ГРУППАМ ЗПИФ В 2023 ГОДУ

Табл. П-1-3

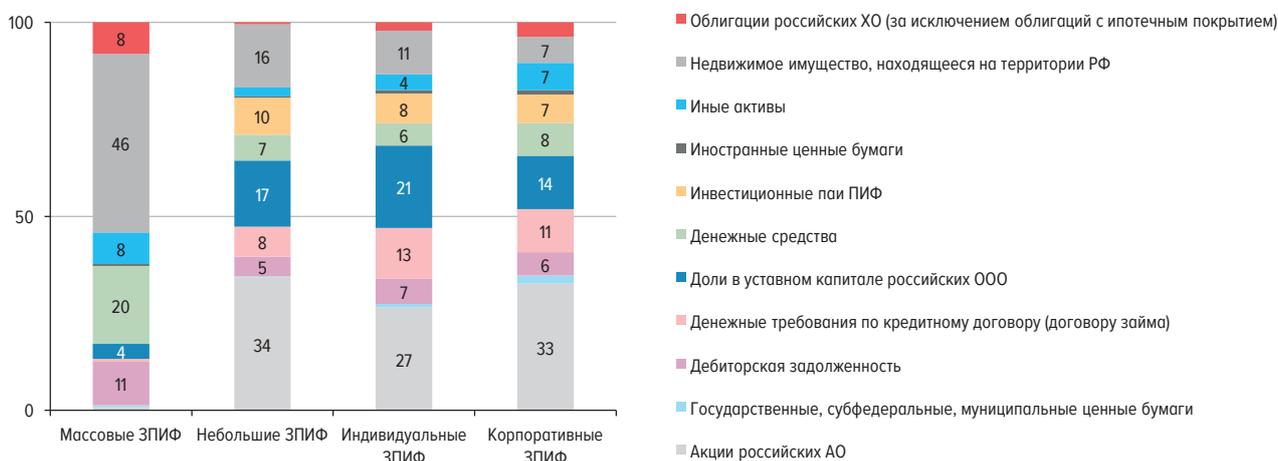
	I кв. 2023	II кв. 2023	III кв. 2023	IV кв. 2023	I кв. 2024	II кв. 2024
<b>Полная доходность за квартал, %</b>						
Массовые ЗПИФ	4	7	1	18	11	-0,03
Небольшие ЗПИФ	8	26	1	50	71	3
Индивидуальные ЗПИФ	4	33	4	67	70	4
Корпоративные ЗПИФ	2	14	6	48	53	2
<b>Дивидендная доходность за квартал, %</b>						
Массовые ЗПИФ	1	1	3	16	10	0,01
Небольшие ЗПИФ	0	0	1	7	3	0,05
Индивидуальные ЗПИФ	1	0	2	3	4	0,6
Корпоративные ЗПИФ	0	0	0	4	4	0,03

Источник: Банк России.

## СТРУКТУРА АКТИВОВ ПО ГРУППАМ ЗПИФ НА 30.06.2024

Рис. П-1-6

(%)



Источник: Банк России.

ДОЛЯ ИНДИВИДУАЛЬНЫХ ЗПИФ ПО ДОМИНИРУЮЩИМ\* ВЛОЖЕНИЯМ В СОВОКУПНОМ КОЛИЧЕСТВЕ  
ИНДИВИДУАЛЬНЫХ ЗПИФ НА 30.06.2024

Рис. П-1-7

(%)



Примечание. 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 30.06.2024

Рис. П-1-8

(%)



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



## СПИСОК СОКРАЩЕНИЙ

**АО** – акционерное общество

**БПИФ** – биржевой паевой инвестиционный фонд г/г – изменение показателя по сравнению со значением за соответствующий период предыдущего года

**ДР** – депозитарная расписка

**ДС** – денежные средства

**ДУ** – доверительное управление

**ЗПИФ** – закрытый паевой инвестиционный фонд

**ИПИФ** – интервальный паевой инвестиционный фонд

**ИИС** – индивидуальный инвестиционный счет

**к/к** – изменение показателя за II квартал 2024 г. по сравнению со значением за I квартал 2024 года

**КСУ** – клиринговый сертификат участия

**НПФ** – негосударственный пенсионный фонд

**ООО** – общество с ограниченной ответственностью

**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

**ХО** – хозяйственное общество

**ЦК** – центральный контрагент

**ETF** – exchange-traded fund – иностранный биржевой инвестиционный фонд, по аналогии с которыми в России созданы БПИФ

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

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

**RUSFAR** – Russian Secured Funding Average Rate