



Банк России



IV квартал 2024 года

ОБЗОР КЛЮЧЕВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ УПРАВЛЯЮЩИХ КОМПАНИЙ

Информационно-аналитический материал

Москва
2025

ОГЛАВЛЕНИЕ

Краткое содержание	2
Основные показатели деятельности УК	3
1. Объем средств в управлении и вознаграждение УК выросли в основном за счет ПИФ	4
2. Нетто-приток средств в ПИФ в IV квартале удвоился	6
2.1. Состоятельные граждане обеспечили приток средств в ЗПИФ	7
2.2. Рекордный приток средств в БПИФ	9
3. Интерес массовых клиентов к ДУ снизился, состоятельных – вырос	12
3.1. Сокращение доли иностранных эмитентов в структуре активов ДУ	12
3.2. Доходность стандартных стратегий денежного рынка была сопоставима с депозитами	14
<i>Врезка. Доходность индивидуальных стратегий доверительного управления физических лиц за 2023–2024 годы</i>	17
Приложение 1	19
Приложение 2	24
Список сокращений	25

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

© Центральный банк Российской Федерации, 2025

КРАТКОЕ СОДЕРЖАНИЕ

Стоимость активов под управлением УК¹ в IV квартале 2024 г. повысилась. Более трех четвертей прироста обеспечило увеличение СЧА ПИФ, на которые приходится почти две трети активов под управлением УК. На протяжении всего 2024 г. рост активов под управлением способствовал росту выручки УК от оказания услуг и комиссионных доходов. В результате, несмотря на увеличение издержек на фоне инфляции и роста зарплат, прибыль УК в 2024 г. выросла.

Увеличение СЧА ПИФ в IV квартале 2024 г. произошло за счет нетто-притока средств и положительного результата от инвестирования. Основной приток средств обеспечили БПИФ денежного рынка. При этом чистый приток в фонды денежного рынка рос на протяжении всего 2024 г. и в IV квартале достиг рекордного значения за всю историю наблюдений. Рост популярности этих фондов связан с увеличением их доходности вслед за повышением ключевой ставки Банка России. Стратегии таких фондов предполагают краткосрочное размещение свободных денежных средств клиентов под процентную ставку, близкую к ключевой.

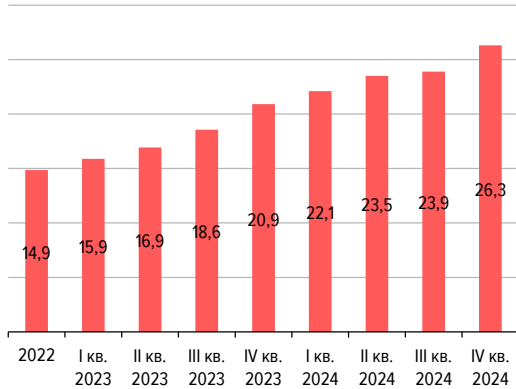
Значительный нетто-приток средств в IV квартале 2024 г. также показали ЗПИФ. Более двух третей чистого притока пришлось на фонды, пайщиками которых являются состоятельные инвесторы – физические лица. Вместе с тем в 2024 г. среди широкого круга инвесторов – физических лиц выросла популярность ЗПИФ, инвестиционная стратегия которых предполагает вложение средств в недвижимость.

В 2024 г. объем активов в ДУ – как общий, так и принадлежащий физическим лицам – достиг рекордного значения. Это произошло за счет высоких нетто-взносов состоятельных клиентов в индивидуальные стратегии, а также положительной валютной переоценки замещающих облигаций и иностранных активов. В структуре портфелей увеличилась доля российских активов благодаря завершению замещения еврооблигаций, а также редомициляции компаний-квaziнерезидентов. Редомициляция частично решила проблему замороженных активов и получения доходов от них. Доля пробных счетов в ДУ составила 54%, при этом большая часть вложений хранилась на крупных счетах с активами от 10 млн рублей. Увеличился средний размер счета. В сегменте стандартных стратегий на протяжении всего года наблюдался чистый вывод средств. С 1 января 2025 г. присоединение новых клиентов к стандартным стратегиям стало недоступным, что будет способствовать дальнейшему оттоку розничных клиентов из ДУ. Крупнейшие стандартные стратегии за год принесли меньшую доходность, чем депозиты (за исключением стратегий денежного рынка). Они также проигрывали банковским вкладам в доходности на горизонте 3 лет.

¹ В данном обзоре рассматривается деятельность организаций, имеющих лицензии управляющих компаний инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов. Часть из них – доверительные управляющие, которые осуществляют деятельность по управлению ценными бумагами. Активы инвестиционных фондов и активы в доверительном управлении рассматриваются в обзоре отдельно.

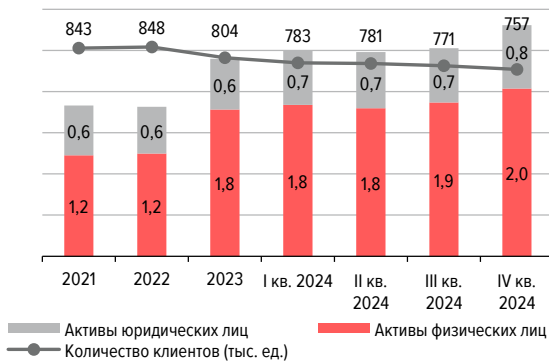
ОСНОВНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ УК¹

РОСТ АКТИВОВ ПОД УПРАВЛЕНИЕМ УК В IV КВАРТАЛЕ 2024 Г. УСКОРИЛСЯ К/К – В ОСНОВНОМ БЛАГОДАРЯ УВЕЛИЧЕНИЮ СЧА ПИФ (ТРЛН РУБ.)



Источник: Банк России.

В 2024 Г. КОЛИЧЕСТВО КЛИЕНТОВ ДУ СОКРАТИЛОСЬ, А ОБЪЕМ АКТИВОВ УВЕЛИЧИЛСЯ... (ТРЛН РУБ.)



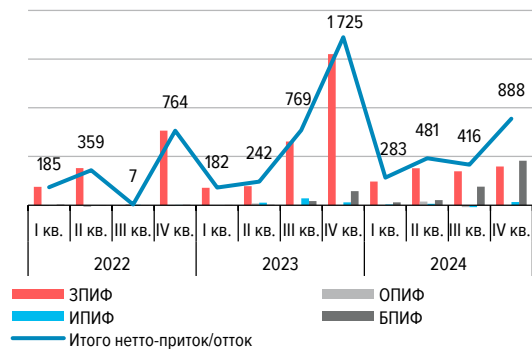
Источник: Банк России.

ВЫРУЧКА УК ВЫРОСЛА ЗА 2024 Г. (Г/Г) – В ОСНОВНОМ ЗА СЧЕТ ВЫРУЧКИ ОТ ОКАЗАНИЯ УСЛУГ И КОМИССИОННЫХ ДОХОДОВ... (МЛРД РУБ.)



Источник: Банк России.

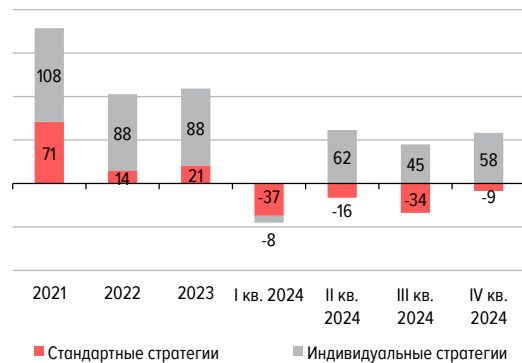
РОСТ СЧА ПИФ ОБЕСПЕЧЕН ПРИТОКОМ СРЕДСТВ В БПИФ И ЗПИФ (МЛРД РУБ.)



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

Источник: Банк России.

...В ЧАСТНОСТИ, ЗА СЧЕТ ВЫСОКИХ НЕТТО-ВЗНOSОВ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ В ИНДИВИДУАЛЬНЫЕ СТРАТЕГИИ (МЛРД РУБ.)



Источник: Банк России.

...ЧТО СПОСОБСТВОВАЛО УВЕЛИЧЕНИЮ ПРИБЫЛИ УК ЗА 2024 Г. (Г/Г), НЕСМОТРИ НА РОСТ ИЗДЕРЖЕК (МЛРД РУБ.)



Источник: Банк России.

¹ Поточковые показатели приведены за период, показатели на дату – на конец периода. Здесь и далее суммы могут не совпадать в связи с округлением.

1. ОБЪЕМ СРЕДСТВ В УПРАВЛЕНИИ И ВОЗНАГРАЖДЕНИЕ УК ВЫРОСЛИ В ОСНОВНОМ ЗА СЧЕТ ПИФ

- Более трех четвертей роста стоимости активов под управлением УК в IV квартале 2024 г. обеспечены увеличением СЧА ПИФ за счет нетто-притока средств пайщиков и положительных результатов инвестирования. СЧА ПИФ составляет около двух третей активов в управлении УК.
- Чистая прибыль УК по итогам 2024 г. увеличилась – в основном за счет роста выручки от оказания услуг и комиссионных доходов. Быстрый рост издержек ограничил рост прибыли УК.

Стоимость активов под управлением УК¹ в IV квартале 2024 г. выросла на 10,0% к/к, 25,8% г/г, до 26,3 трлн рублей. Почти 81% квартального прироста обеспечило увеличение СЧА ПИФ – за счет чистого притока средств пайщиков и положительной доходности фондов. Еще 12% прироста пришлось на средства по договорам ДУ. Также увеличилась стоимость ПН и ПР НПФ под управлением УК (совокупно 6% прироста активов под управлением УК). Около 1,5% прироста обеспечили средства страховых компаний.

В связи с более быстрым ростом доля СЧА ПИФ в совокупной величине активов под управлением УК вновь выросла к/к, до 64,1%. Доля ПН НПФ снизилась до 13,2%, доля их ПР – до 6,8%. Изменения за год были еще более существенными. Доля средств в ДУ (10,7%) и доля резервов и собственных средств страховщиков под управлением УК (1,5%) практически не изменились квартал к кварталу.

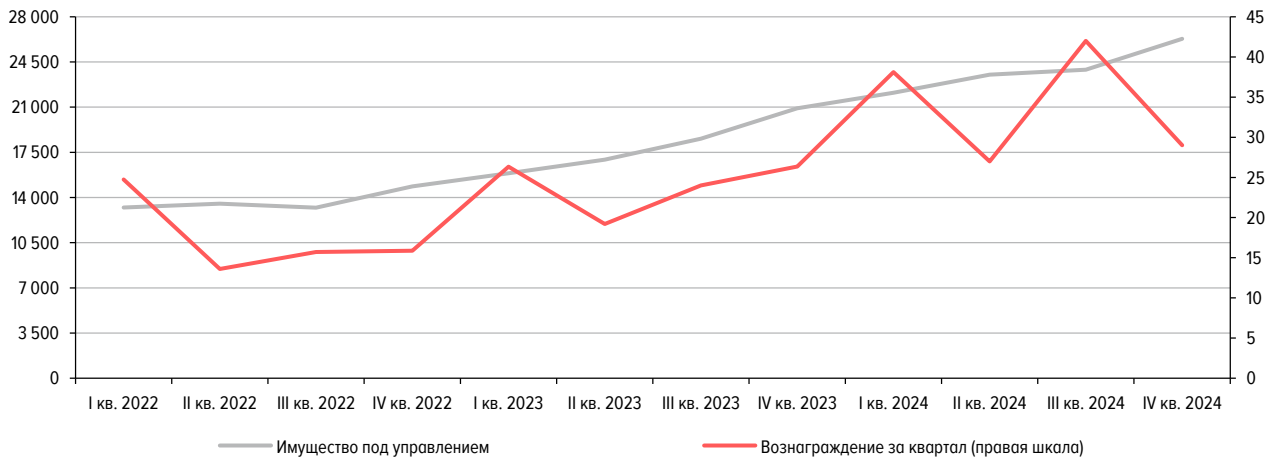
Вознаграждение УК в 2024 г. выросло (г/г) на 41,9%, до 136,1 млрд рублей. Около 77% прироста обеспечило вознаграждение за управление средствами ПИФ, что связано с ростом доли управления ПИФ в бизнесе УК. При этом доля вознаграждения за управление ПИФ в совокупной величине вознаграждения УК за 2024 г. выросла на 5,2 п.п. г/г (до 64,7%). Доля вознаграждения за управление средствами НПФ в совокупной величине вознаграждения УК снизилась до 17,5% за счет ПР, доля вознаграждения в рамках ДУ – до 15%.

Рост выручки за оказание услуг и комиссионных доходов (+12,8% г/г) способствовал увеличению чистой прибыли УК на 6,0% г/г, до 58,9 млрд руб. по итогам 2024 года. Торговые и инвестиционные доходы УК выросли более чем на четверть год к году. При этом издержки УК также росли высокими темпами: расходы на персонал увеличились на 22% г/г, общие и административные расходы – на треть. Рост издержек УК отражает увеличение объемов бизнеса, ускорение инфляции и повышение заработных плат.

¹ Имущества, в отношении которого УК оказывает услуги на основании лицензии управляющей компании.

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

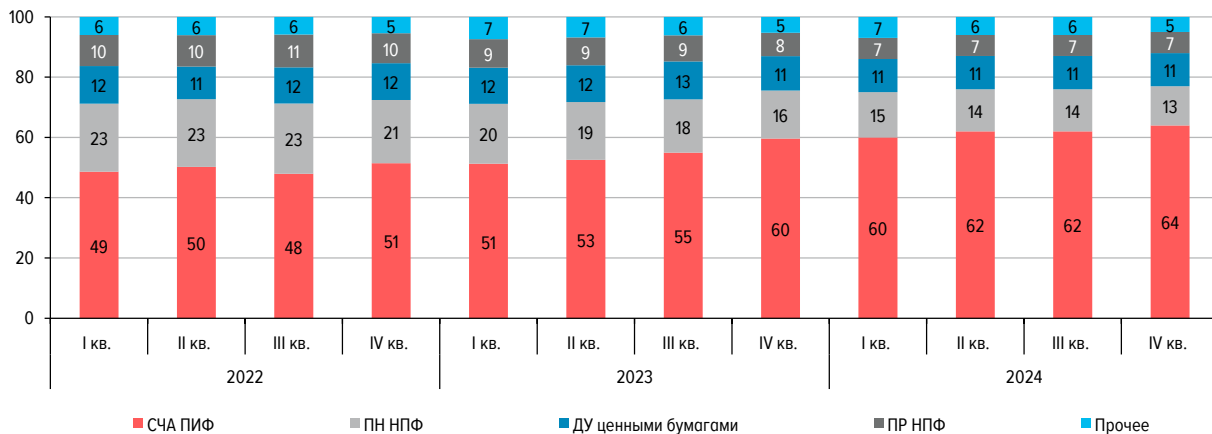
Рис. 1



Источник: Банк России.

СТРУКТУРА АКТИВОВ ПОД УПРАВЛЕНИЕМ УК
(%)

Рис. 2

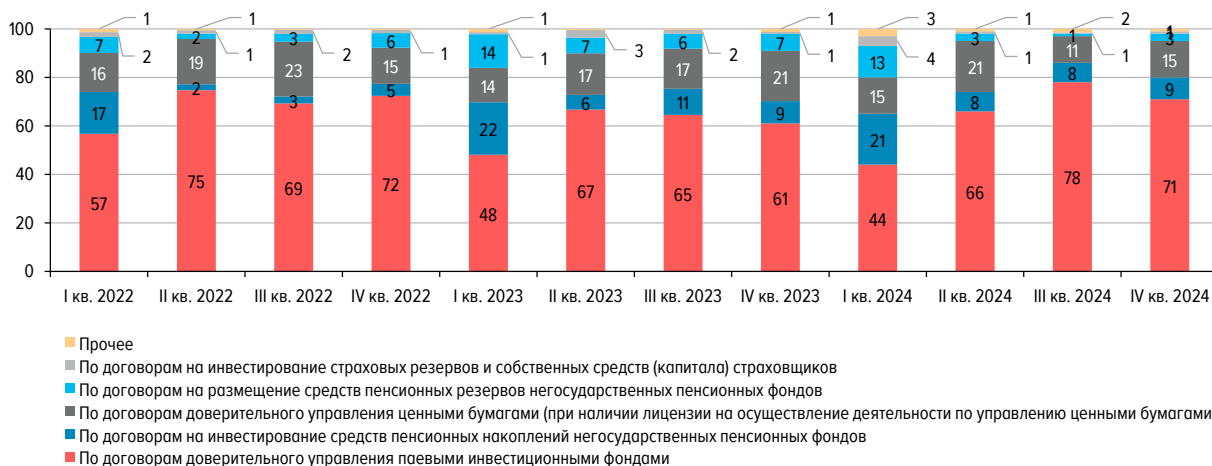


Примечание. Прочее включает СЧА, в которые инвестируются средства для жилищного обеспечения военнослужащих; капитал и резервы страховщиков; портфели доверительного управления инв. фондами, ПИФ, НПФ; СЧА, в которые инвестированы средства Социального фонда России; СЧА акционерных инвестиционных фондов;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

Источник: Банк России.

ДИНАМИКА КВАРТАЛЬНОЙ СТРУКТУРЫ ВОЗНАГРАЖДЕНИЯ УК
(%)

Рис. 3



Примечание. Прочее включает вознаграждение по договорам доверительного управления 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 В IV КВАРТАЛЕ УДВОИЛСЯ

- Чистый приток средств в ПИФ в октябре – декабре 2024 г. резко вырос к/к за счет роста более чем в два раза нетто-притока средств в БПИФ, смены динамики в ИПИФ и увеличения притока средств в ЗПИФ.
- Доля СЧА, приходящаяся на физических лиц, в совокупной СЧА ПИФ выросла и стала доминирующей. Приток числа розничных пайщиков продолжился – в основном за счет БПИФ.

Совокупный чистый приток средств в ПИФ в IV квартале 2024 г. вырос на 113% к/к, до 888,0 млрд рублей. Структура нетто-притока средств изменилась. Доля чистого притока, приходящаяся на квалифицированных инвесторов, снизилась до 48% (-13 п.п. к/к). Это связано со снижением доли, которая пришлась на ЗПИФ, до 45% (-39 п.п. к/к). Лидером стали БПИФ – они обеспечили 52% совокупного чистого притока средств в ПИФ (+6 п.п. к/к) за счет продолжения роста спроса на паи фондов денежного рынка. Нетто-отток средств из сегментов ИПИФ и ОПИФ сменился чистым притоком средств. При этом приток средств в ИПИФ был максимальным за последние 5 кварталов. Приток средств в ОПИФ был небольшим.

Средневзвешенная доходность рынка в целом по итогам IV квартала 2024 г. выросла к/к – во многом за счет увеличения средневзвешенной доходности крупнейшего типа фондов (ЗПИФ). При этом средневзвешенные доходности БПИФ и ИПИФ в октябре – декабре 2024 г. вновь выросли. Средневзвешенная доходность ОПИФ также выросла и стала положительной. В результате роста чистого притока средств и увеличения положительного результата от инвестирования рост совокупной СЧА ПИФ в IV квартале 2024 г. ускорился до 12,4%. Совокупная СЧА на конец 2024 г. составила 16,8 трлн рублей. Рост СЧА ПИФ произошел в основном за счет СЧА, приходящейся на физических лиц. В результате ее доля в совокупной СЧА ПИФ выросла на 2,3 п.п. к/к и стала преобладающей (51,7%).

Общее количество уникальных пайщиков ПИФ по состоянию на 31.12.2024 составило 9,8 млн лиц (+0,7 млн ед. к/к). Этот показатель исключает дублирование пайщиков, владеющих паями нескольких фондов одной УК, но не исключает дублирования при владении паями фондов разных УК¹.

Количество ПИФ² в IV квартале 2024 г. выросло на 209, до 3230 единиц. Основной рост, как и в предыдущие кварталы, пришелся на ЗПИФ (+187 ед.: количество фондов для квалифицированных инвесторов увеличилось на 192 ед., а фондов для неквалифицированных инвесторов снизилось на 5 ед.). Число ИПИФ выросло на 12 ед., число БПИФ – на 10 ед., число ОПИФ не изменилось.

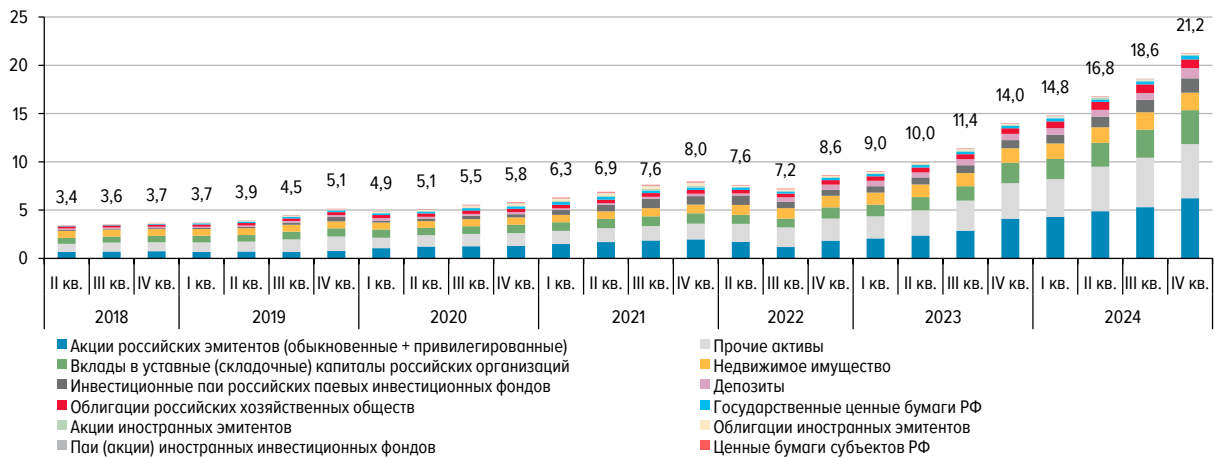
Общее число жалоб на управление ПИФ по итогам 2024 г. [увеличилось](#), в частности, в связи с приостановкой операций с паями ПИФ и появлением ПИФ с заблокированными активами (ЗПИФ-А). При этом доля жалоб на управление ПИФ в структуре жалоб в отношении субъектов рынка коллективных инвестиций сократилась (-3,6 п.п. г/г) и составила 24,1%.

¹ Учитывает владельцев всех ПИФ, без исключения сноски 2.

² Зарегистрированных, не исключенных из реестра ПИФ.

СТРУКТУРА АКТИВОВ ПИФ
(ТРЛН РУБ.)

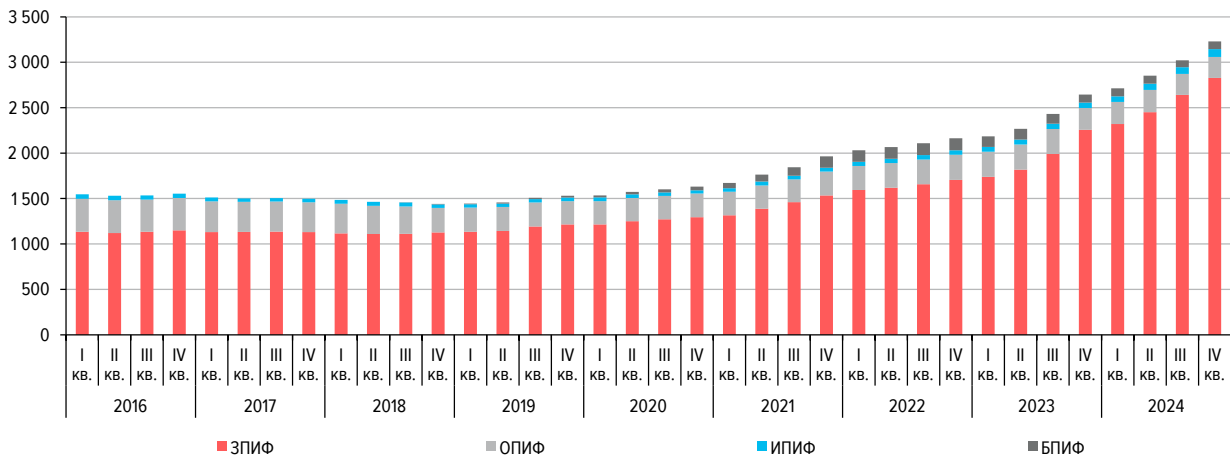
Рис. 4



Источник: Банк России.

КОЛИЧЕСТВО ЗАРЕГИСТРИРОВАННЫХ ПИФ ПО ТИПАМ
(ЕД.)

Рис. 5



Источник: Банк России.

2.1. Состоятельные граждане обеспечили приток средств в ЗПИФ

- Популярность ЗПИФ у состоятельных розничных инвесторов выросла в IV квартале 2024 года. Две трети чистого нетто-притока средств в ЗПИФ пришлось на индивидуальные фонды³.
- Приток средств в массовые ЗПИФ сократился по сравнению с предыдущим кварталом. Вместе с тем популярность таких фондов в целом выросла: средний за квартал приток средств пайщиков в них в 2024 г. был выше, чем в 2023 году.

Чистый приток средств в ЗПИФ в IV квартале 2024 г. вырос на 14,5% к/к, до 397,2 млрд рублей.

В зависимости от числа и структуры пайщиков структура чистого притока средств в ЗПИФ изменилась к/к (см. приложение 1). Основной объем нетто-притока пришелся на индивидуальные

³ Методологию разбиения на группы см. в приложении. При разбиении на группы не учитывались дополнительные ЗПИФ с заблокированными активами, а также ЗПИФ, сменившие тип фонда.

ЗПИФ (68%) – доля этой группы выросла в два раза квартал к кварталу. По итогам IV квартала 2024 г. на 28 п.п. (до 19%) снизилась доля корпоративных ЗПИФ в совокупном притоке средств в закрытые фонды. В результате эта группа фондов переместилась с первого на второе место по доле нетто-притока средств ЗПИФ. Доля массовых ЗПИФ снизилась на 3 п.п., до 4%.

Всего количество индивидуальных ЗПИФ по итогам октября – декабря 2024 г. увеличилось на 114 ед., чистый приток средств составил 271 млрд руб. (119 млрд руб. в III квартале 2024 г.).

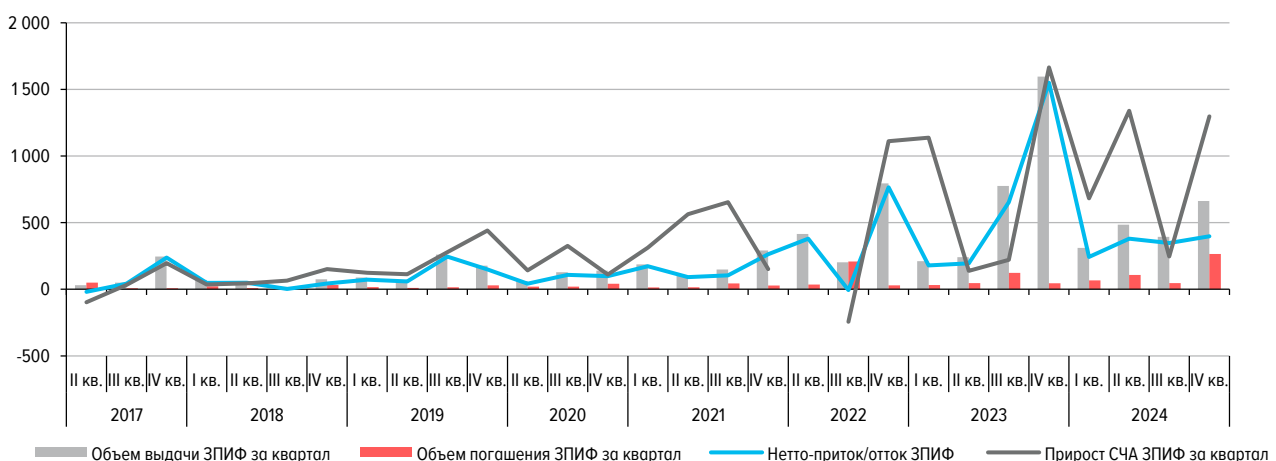
Количество массовых ЗПИФ в IV квартале 2024 г. выросло на 5 ед., до 93 ед., число их пайщиков – на 9,6 тыс. ед., до 277 тыс. единиц. При этом нетто-приток средств в такие фонды снизился на треть к/к, до 18 млрд рублей. Вместе с тем средний за квартал приток средств пайщиков в массовые ЗПИФ в 2024 г. (27 млрд руб.) был выше, чем в 2023 г. (18 млрд руб.). Таким образом, интерес к массовым ЗПИФ в 2024 г. вырос. Около трех четвертей чистого притока средств в массовые фонды пришлось на два ЗПИФ одной УК. Стратегии этих фондов предполагают размещение средств в коммерческую недвижимость. При этом средний размер вложений в эти фонды существенно отличается: средний объем инвестиций на одного пайщика – физическое лицо в одном фонде составляет 970 тыс. руб., а в другом – 9,5 млн рублей. Первый фонд предназначен для неквалифицированных инвесторов, второй – для квалифицированных. В целом для массовых ЗПИФ средний объем инвестиций на одного пайщика – физическое лицо составляет 1,7 млн рублей. Таким образом, массовые ЗПИФ пользуются спросом у граждан с различными объемами вложений.

Средневзвешенная доходность ЗПИФ в целом по итогам IV квартала 2024 г. выросла до 6,4% к/к за счет роста доходности крупнейшей по СЧА категории фондов – комбинированных (до 6,7%). Средневзвешенная доходность ЗПИФ недвижимости в октябре – декабре 2024 г. незначительно снизилась к/к (до 2,8%). Медианная доходность массовых ЗПИФ по итогам IV квартала 2024 г. снизилась до 2,7% к/к, медианная доходность индивидуальных ЗПИФ выросла до 1,8%.

В IV квартале завершили формирование все ЗПИФ-А. Таким образом, по состоянию на 31.12.2024 имеется 160 ЗПИФ, 45 из которых образовались в результате выдела заблокированных активов, 115 – в результате изменения типа фонда. По оценке специализированных депозитариев, на 31.12.2024 СЧА ЗПИФ-А составила 102,8 млрд рублей. За 2024 г. УК провели частичное погашение паев ЗПИФ-А на сумму 11,4 млрд руб. за счет реализации/погашения заблокированных и незаблокированных (российских) ценных бумаг, а также остатка денежных средств на счетах фондов.

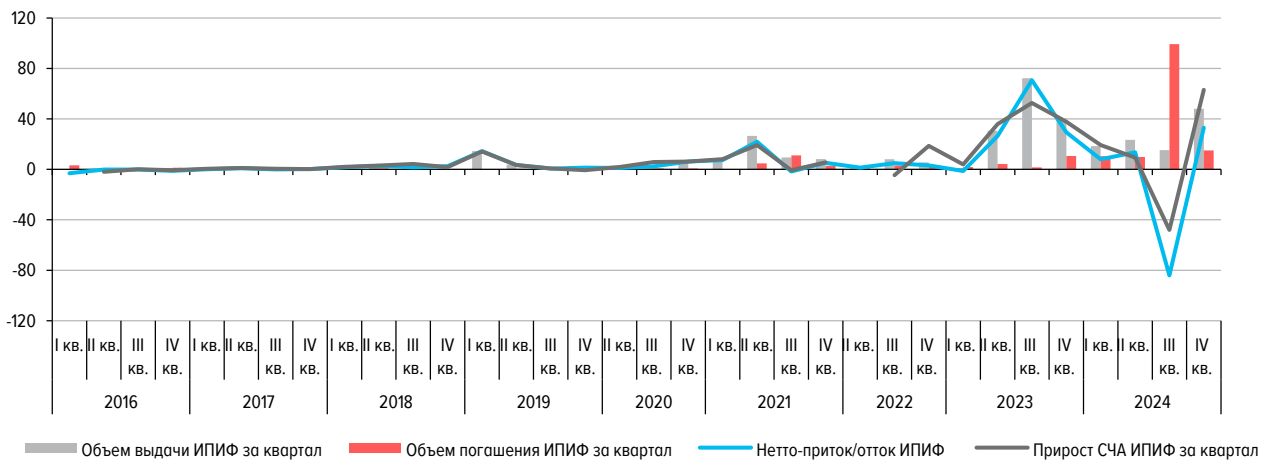
ДИНАМИКА СЧА, ОБЪЕМОВ ВЫДАЧИ И ПОГАШЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПАЕВ ЗПИФ
(МЛРД РУБ.)

Рис. 6



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

Рис. 7



Источник: Банк России.

Чистый отток средств из ИПИФ по итогам июля – сентября 2024 г. сменился нетто-притоком средств в IV квартале 2024 г. (33,2 млрд руб.). Почти 60% чистого притока средств пришлось на один фонд, пайщиками которого являются физические лица. Средневзвешенная доходность ИПИФ в IV квартале выросла до 7,8% квартал к кварталу.

2.2. Рекордный приток средств в БПИФ

- Рост ставок в экономике в течение 2024 г. повысил привлекательность БПИФ денежного рынка и обеспечил рекордный приток средств в этот тип фондов в IV квартале 2024 года.
- Нетто-приток средств в ОПИФ был минимальным. При этом около половины объема выданных паев пришлось на один фонд, стратегия которого предполагает инвестирование в инструменты денежного рынка и облигации с переменным купоном.
- Доходности розничных фондов в IV квартале 2024 г. выросли к/к – в основном за счет роста ставок денежного рынка и улучшения динамики российского рынка акций и облигаций.

Совокупный чистый приток средств в розничные фонды (ОПИФ и БПИФ) в IV квартале 2024 г. увеличился в три раза к/к, до 457,5 млрд рублей. Драйвером роста сегмента 6-й квартал подряд остаются БПИФ.

Чистый приток средств в БПИФ в IV квартале 2024 г. составил 457,5 млрд руб. – это максимальное значение для данного типа фондов за всю историю наблюдений⁴. Предыдущий рекорд был поставлен в III квартале 2024 г. (190,1 млрд руб.). Почти весь объем чистого притока по-прежнему приходится на фонды, стратегии которых предполагают краткосрочное размещение средств клиентов в инструменты денежного рынка (сделки репо с центральным контрагентом). Внутри квартала наибольший чистый приток средств в БПИФ наблюдался в декабре – 217,4 млрд руб., в ноябре он составил 96,1 млрд руб., в октябре – 144 млрд рублей.

Популярность фондов денежного рынка растет в условиях увеличения их доходности вслед за ужесточением ДКП: ставки денежного рынка тесно связаны с ключевой ставкой Банка России (в октябре 2024 г. Банк России увеличил ключевую ставку до 21%). Такие фонды отчасти

⁴ С III квартала 2018 г., когда такие фонды появились на рынке.

являются субститутами депозитов в связи с сопоставимым уровнем доходностей, при этом их ликвидность выше, чем ликвидность депозитов, – их можно реализовать в любой момент, не потеряв накопленную доходность, – а порог входа ниже. Вместе с тем инвесторам необходимо помнить, что при снижении ставок в экономике доходности таких фондов также падают, а сами вложения не застрахованы, в отличие от банковских депозитов⁵. Кроме того, существует риск ограничения ликвидности в случае массовой продажи паев (например, из-за снижения процентных ставок).

Количество БПИФ денежного рынка в IV квартале 2024 г. выросло на 4 ед., до 16 ед., их СЧА увеличилась почти в два раза к/к, до 1 трлн руб., или 87% совокупной СЧА БПИФ. Основной объем СЧА БПИФ денежного рынка приходится на физических лиц. Наиболее популярными остаются рублевые БПИФ денежного рынка – доля СЧА юаневых фондов не изменилась к/к (0,9% совокупного СЧА таких фондов). На рынке также есть ОПИФ денежного рынка. Однако чистый приток средств в эти фонды заметно ниже, чем в БПИФ денежного рынка. Это может объясняться различиями ОПИФ и БПИФ, в том числе, как правило, более высокими комиссиями ОПИФ и их меньшей ликвидностью.

Средний объем вложений⁶ пайщиков – физических лиц в БПИФ продолжает расти – во многом за счет высоких средних вложений в фонды денежного рынка. На конец 2024 г. он составил 99 тыс. руб. по всем БПИФ, что почти в три раза больше, чем годом ранее. По рублевым БПИФ денежного рынка средний объем вложений пайщиков – физических лиц превысил 400 тыс. руб. (около 350 тыс. руб. кварталом ранее). Совокупное число пайщиков БПИФ за квартал увеличилось на 1,3 млн ед., до 10,8 млн единиц.

В IV квартале 2024 г. средневзвешенная доходность БПИФ выросла до 4,6%. Росту средневзвешенной доходности БПИФ способствовало увеличение ставок денежного рынка и рост доли вложений в такие активы. Доля прочих активов, в состав которых входят инструменты денежного рынка, за квартал выросла на 6,2 п.п., до 90,3%. В результате доля вложений в российские акции и облигации снизилась до уровня ниже 10%. Средневзвешенная доходность рублевых БПИФ денежного рынка в IV квартале 2024 г. составила 4,9% (+0,5 п.п. за квартал), за 2024 г. – 18,1%.

Чистый приток средств в ОПИФ в IV квартале 2024 г. составил 81,5 млн руб. (нетто-отток – 36,6 млрд руб. кварталом ранее). Было выдано паев на сумму 93,5 млрд руб. и погашено паев на сумму 93,4 млрд рублей. При этом почти половина объема выданных паев пришлось на один ОПИФ, стратегия которого предполагает размещение средств в инструменты денежного рынка и облигации с переменным купоном.

Слабый приток средств в ОПИФ во многом связан с их низкой доходностью. При этом средневзвешенная доходность ОПИФ в октябре – декабре 2024 г. выросла до 1,5%, а кварталом ранее она была отрицательной. Увеличению доходности способствовал рост российского рынка акций и корпоративных облигаций по итогам IV квартала 2024 г. после их снижения кварталом ранее. Динамика рынка российских государственных облигаций также улучшилась. Рост рынка произошел за счет динамики декабря на фоне сохранения ключевой ставки на уровне 21%, а также ожиданий инвесторов относительно возможного ослабления геополитических рисков.

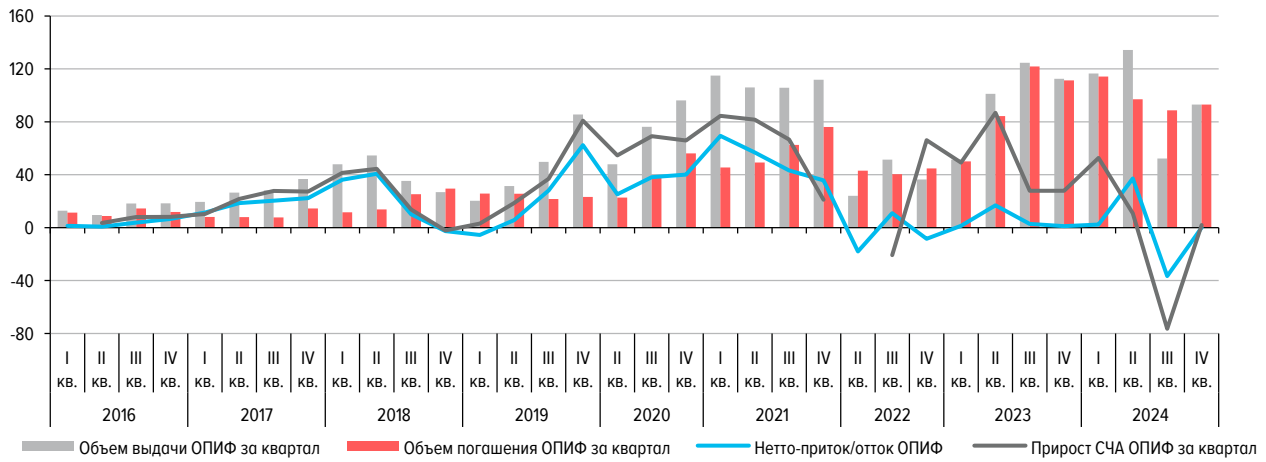
На инвестиции в российские долевыми и долговые инструменты приходится более 80% активов ОПИФ. При этом доля этих активов за квартал снизилась за счет роста на 4 п.п., до 12%, доли прочих активов, в том числе инструментов денежного рынка. Рост таких вложений в условиях высоких ставок денежного рынка также способствовал росту доходности ОПИФ.

⁵ Максимальная сумма возмещения с учетом процентов – 1,4 млн рублей.

⁶ СЧА / количество пайщиков.

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

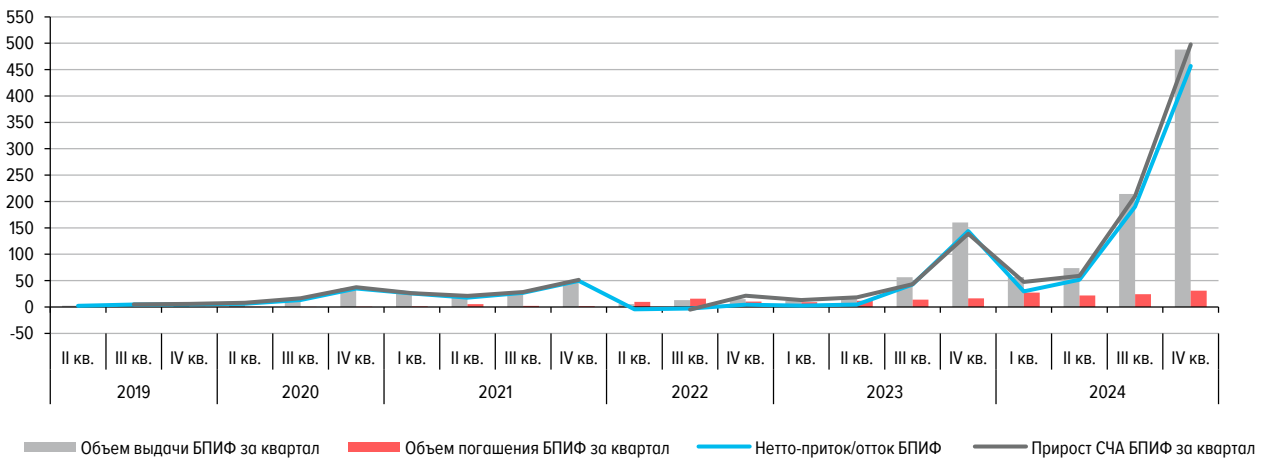
Рис. 8



Источник: Банк России.

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

Рис. 9



Источник: Банк России.

3. ИНТЕРЕС МАССОВЫХ КЛИЕНТОВ К ДУ СНИЗИЛСЯ, СОСТОЯТЕЛЬНЫХ – ВЫРОС

- Увеличению объема активов в ДУ в 2024 г. способствовали вложения в индивидуальные стратегии, а также положительная валютная переоценка.
- Доля активов резидентов выросла благодаря замещению еврооблигаций и редомициляции квазинерезидентов.
- Более половины счетов в ДУ – пробные, при этом активы в основном сосредоточены на крупных счетах с активами от 10 млн рублей.
- Сегмент стандартных стратегий сократился по итогам года из-за вывода клиентами средств в пользу альтернативных инструментов.
- На краткосрочном (1 год) и среднесрочном (3 года) горизонте доходность крупнейших стандартных стратегий уступала банковским вкладам.

3.1. Сокращение доли иностранных эмитентов в структуре активов ДУ

В IV квартале 2024 г. общее количество клиентов ДУ составило 757 тыс. лиц (-2% к/к и -6% г/г), большая часть которых (756 тыс. лиц) приходилась на физических лиц. При этом число таких клиентов, имеющих статус квалифицированных инвесторов, увеличилось до 48 тыс. человек (+7% к/к и +20% г/г). Отток массовых инвесторов наряду с ростом количества состоятельных наблюдался на протяжении всего года.

Объем активов под управлением достиг максимального значения в 2,8 трлн руб. (+11% к/к и +17% г/г) с начала наблюдений в 2017 году. В частности, портфели физических лиц превысили 2 трлн руб. (+9% к/к и +14% г/г), из них 1,7 трлн руб. (85%) принадлежали квалифицированным инвесторам. В 2024 г. физические лица вложили¹ в ДУ 61 млрд руб., что в два раза меньше, чем годом ранее. Рекордный приток в индивидуальные стратегии (157 млрд руб.) сопровождался массовым выводом средств из стандартных стратегий (96 млрд руб.). Рост портфелей ДУ был обеспечен не только новыми вложениями, но и положительной переоценкой, в основном валютной².

В 2024 г. в структуре активов в ДУ с 18 до 12% сократилась доля облигаций иностранных эмитентов. Это произошло в связи с завершением замещения еврооблигаций, а также погашением части обязательств³ при отсутствии новых крупных вложений. Выпуск замещающих бумаг способствовал росту доли корпоративных облигаций резидентов⁴ (кредитных организаций и прочих). Доля государственных бумаг увеличилась с 6 до 8%: несмотря на коррекцию цен рублевых выпусков, снижение их стоимости было компенсировано валютной переоценкой

¹ Речь идет о чистом притоке средств.

² Доля активов физических лиц в ДУ, номинированных в иностранной валюте, на 31.12.2024 составляла 31%.

³ Доходы от погашения иностранных долговых обязательств, вероятно, остаются замороженными в иностранных депозитариях.

⁴ 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.

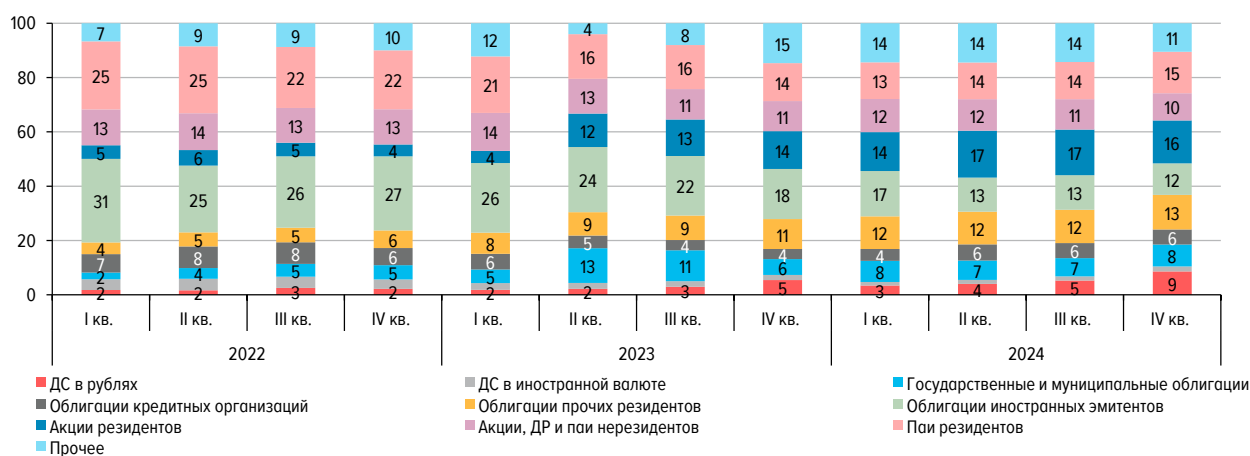
суверенных еврооблигаций⁵, а также новыми вложениями. Доля акций резидентов выросла при сокращении доли депозитарных расписок на фоне редомициляции компаний, ранее зарегистрированных за рубежом. В 2025 г. отдельные компании также планируют осуществить редомициляцию, что отразится на доле соответствующих активов. В целом меры по замещению еврооблигаций и редомициляции позволили вернуть в распоряжение управляющих часть замороженных средств клиентов и возможность получать доход от них.

На протяжении года доля неинвестированных средств в рублях составляла 3–5%, увеличившись до 9% к концу декабря. Прочие активы, в том числе дебиторская задолженность⁶, в I–III кварталах составляли 14%, к концу года – 11%⁷.

ОЦЕНОЧНАЯ СТРУКТУРА АКТИВОВ В ДОВЕРИТЕЛЬНОМ УПРАВЛЕНИИ

Рис. 10

(%)

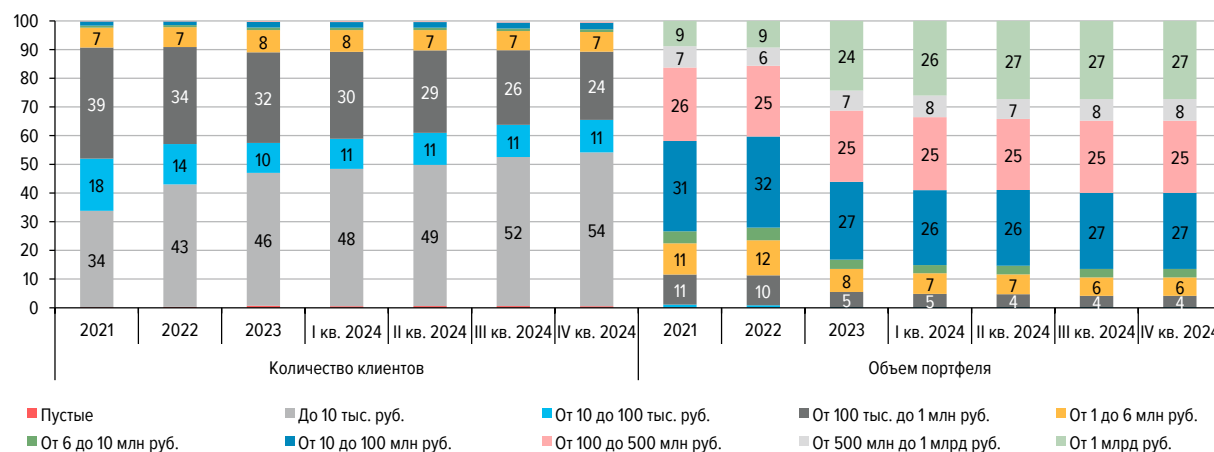


Примечание. Категория «Прочее» включает в себя ПФИ, драгметаллы, плановые нетто-позиции по поставке и получению активов и иные активы.
Источники: Банк России, данные опросов крупнейших УК, данные форм 0420431 (с 30.06.2023) и 0409724 (с 31.03.2024).

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 УК, данные форм 0420431 (с 30.06.2023) и 0409724 (с 31.03.2024).

⁵ Минфин России завершил замещение отдельных выпусков еврооблигаций в декабре 2024 года.

⁶ Как правило, при вложениях в денежный рынок с помощью однодневных сделок репо средства клиентов под залог ценных бумаг предоставляются в долг другим участникам. В результате операций репо по таким вложениям в активах образуется дебиторская задолженность.

⁷ Подобное перераспределение долей было связано с операциями отдельной УК по крупной стандартной стратегии.

По итогам года концентрация в ДУ усилилась. Так, доля пробных счетов (пустых и с активами до 10 тыс. руб.) выросла с 46 до 54%. Доля счетов с активами от 100 тыс. до 1 млн руб. снизилась с 32 до 24%. При этом 88% суммы портфелей ДУ физических лиц было сосредоточено на счетах с активами от 10 млн рублей. Без учета пробных счетов средний чек составил 5,9 млн руб. (+15% к/к). Средний размер счета для всех клиентов (в том числе с пробными счетами) достиг 2,7 млн руб. (+11% к/к и +21% г/г).

3.2. Доходность стандартных стратегий денежного рынка была сопоставима с депозитами

В IV квартале 2024 г. суммарный объем активов в стандартных стратегиях ДУ физических лиц составил 412 млрд руб. (+3% к/к и -12% г/г), количество договоров (без исключения двойного счета⁸) – 817 тыс. (-1% к/к и -2% г/г). В течение года клиенты выходили из таких стратегий, вероятно, в пользу более консервативных (например, банковских депозитов) или самостоятельных вложений. При этом стоимость портфелей поддержала положительная переоценка активов, что отразилось на увеличении показателя к концу декабря впервые с IV квартала 2023 года. Средний чек стандартных стратегий ДУ достиг 504 тыс. руб. (+4% к/к и -11% г/г).

За год в наибольшей степени выросли портфели стандартных стратегий с вложениями в рублевые облигации, в том числе краткосрочные, а также с плавающим купоном. Эти активы были востребованы у инвесторов на фоне ужесточения ДКП Банком России, поскольку приносили относительно высокую доходность и предоставляли возможность защиты от процентного риска, соответственно. Популярность стратегий денежного рынка снизилась (об этом свидетельствует уменьшение числа клиентов и объема активов таких стратегий), но осталась на высоком уровне. Вероятно, это произошло из-за переориентации клиентов со стандартных стратегий на ПИФ денежного рынка⁹.

В 2024 г. было принято решение об упразднении стандартных стратегий¹⁰. С 1 января 2025 г. инвестиции в рамках ДУ будут осуществляться на индивидуальных условиях. По мере истечения срока действия заключенных ранее договоров будет продолжаться переток клиентов и их средств в альтернативные инструменты вложений, доступные массовому инвестору (банковские вклады, брокерское обслуживание, ПИФ), а также в меньшей степени – в индивидуальные стратегии¹¹.

Чтобы оценить фактические показатели доходности стандартных стратегий ДУ, были проанализированы данные по 30 крупнейшим стратегиям¹², которые составляли 50% от суммарного объема портфелей и 30% от общего числа клиентов в сегменте. По итогам года средневзвешенная доходность таких стратегий составила 9,9%, что оказалось ниже доходности депозитов, открытых год назад (14,8%) (табл. 1).

⁸ Одно и то же лицо может быть клиентом нескольких стратегий.

⁹ Часть стратегий денежного рынка не осуществляют операции напрямую, а приобретают в портфели клиентов паи соответствующих ПИФ. При вложениях в такие стратегии клиенты уплачивают комиссию ПИФ дополнительно к комиссии за управление средствами. Также УК могут штрафовать клиентов за досрочное расторжение договора ДУ. При инвестициях в ПИФ денежного рынка через брокерский счет размер комиссий обычно ниже.

¹⁰ Указание Банка России от 28.06.2024 № 6781-у «О внесении изменений в Положение Банка России от 3 августа 2015 года № 482-П».

¹¹ Подробнее о причинах снижения популярности ДУ у розничных инвесторов см. в разделе 3 [«Обзора ключевых показателей управляющих компаний за III квартал 2024 г.»](#).

¹² Рассматривались данные по 30 крупнейшим стратегиям по объему портфелей на отчетную дату, которые имеют актуальную историю доходности не менее одного года и не являются заблокированными или нацеленными на перевод ценных бумаг от других управляющих.

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

Табл. 1

Показатель	Доходность, %				Риск, %			Коэффициент Шарпа		
	2022	2023	2024	Итого за 3 года	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Топ-30 стандартных стратегий	-8,0	21,7	9,9	23,1	18,6	5,8	5,9	-0,4	2,5	1,0
в том числе по объектам вложений										
рублевые облигации	3,2	5,3	6,0	15,2	12,5	3,2	3,4	0,0	1,1	0,9
российские акции	-38,3	61,1	1,0	0,3	45,0	12,6	16,1	-1,3	4,3	0,2
валютные облигации	-16,2	41,4	8,4	28,4	40,6	13,4	15,6	-0,4	2,6	0,6
денежный рынок	–	3,8	13,5	17,9	–	0,4	0,6	–	1,9	1,3
коммерческая недвижимость	–	–	6,2	6,2	–	–	6,4	–	–	0,6
структурные продукты и прочее	0,3	20,1	11,7	34,5	20,1	8,0	9,0	-0,1	0,5	1,0
в том числе по типам инвесторов										
для квалифицированных инвесторов	-6,8	28,8	15,3	38,5	25,1	9,3	10,6	-0,3	2,4	1,1
для неквалифицированных инвесторов	-6,2	15,9	7,5	16,8	15,8	3,6	4,8	-0,5	2,4	1,0
из них стратегии ИИС	-2,9	16,7	-1,2	12,0	14,8	4,8	13,3	-0,6	2,6	0,1
в том числе по способу инвестирования										
прямые вложения	-18,2	15,9	11,0	5,3	33,9	10,4	10,0	-0,5	3,0	0,9
вложения через ПИФ, структурные облигации или ETF	-2,6	16,7	8,4	23,3	14,3	3,5	3,7	-0,3	1,6	1,0
Бенчмарки										
Индекс государственных облигаций МосБиржи	3,7	0,8	-2,1	2,3	22,8	6,3	12,3	–	–	–
Индекс корпоративных облигаций МосБиржи	9,5	3,2	4,1	17,7	12,5	3,4	6,9	–	–	–
Индекс полной доходности акций МосБиржи	-37,3	53,8	1,6	-1,9	43,3	14,3	24,5	–	–	–
Курс USD/RUB	-5,3	27,5	13,4	36,9	40,5	14,7	17,9	–	–	–
Банковские депозиты, открытые год назад	7,7	8,2	14,8	33,7	–	–	–	–	–	–

Примечание. Классификация стратегий по объектам вложений была пересмотрена в связи с невозможностью массовых инвестиций в иностранные активы и переориентацией части стратегий, ранее нацеленных на вложения в облигации иностранных эмитентов, на локальные валютные ценные бумаги.

Использовались месячные данные по доходности стратегий в рублях, взвешенные по стоимости портфелей на начало каждого месяца. Приведенные доходности не учитывают возможность получения налогового вычета по ИИС.

Доходности за предыдущие периоды могли меняться в связи с пересмотром данных управляющими.

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.

В условиях ограниченности инвестиционных идей и высоких ставок на рынке в последние 2 года получили распространение стратегии с менее востребованными ранее объектами инвестирования, такими как денежный рынок и коммерческая недвижимость. Сопоставимую с депозитами доходность принесли стратегии денежного рынка, результаты которых росли вслед за ключевой ставкой Банка России. Двухзначный показатель (11,7%) также был характерен для комбинированных стратегий (структурные продукты и прочее). Наименее привлекательными по доходности стали стратегии, инвестирующие в российские акции, из-за негативной динамики фондового рынка на протяжении основной части 2024 года.

По итогам года доходность выше депозитов показали 5 стратегий с валютной составляющей, в том числе на фоне ослабления рубля на 13%, а также одна стратегия денежного рынка. Доходность всех стратегий с вложениями в рублевые облигации превышала значение одного из бенчмарков – Индекса государственных облигаций МосБиржи полной доходности (-2,1%),

но в отдельных случаях отставала¹³ от Индекса корпоративных облигаций МосБиржи полной доходности (+4,1%). Стратегии, объектом инвестирования которых были российские акции, отличались значительным разбросом значений доходности при сдержанном росте Индекса МосБиржи полной доходности (+1,6%).

В 2024 г. наиболее благоприятное соотношение риска и доходности (коэффициент Шарпа¹⁴) было характерно для стратегий, инвестирующих в денежный рынок, а наименее благоприятное – для стратегий с вложениями в российские акции.

На среднесрочном горизонте¹⁵ средневзвешенная доходность крупнейших стандартных стратегий составила 23,1%, депозитов – 33,7%. Стратегии с вложениями в структурные продукты и прочие активы, а также ориентированные на квалифицированных инвесторов, обыграли банковские вклады. Стоит отметить, что такие стратегии отличаются повышенным риском, а фондовый рынок на протяжении рассматриваемого периода был волатильным.

¹³ 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.

¹⁴ 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.

¹⁵ За 3 последних года.

Врезка. Доходность индивидуальных стратегий доверительного управления физических лиц за 2023–2024 годы

Стандартные стратегии до их отмены могли рассматриваться участниками рынка и розничными инвесторами как альтернатива депозитам, поскольку были ориентированы на массовых клиентов со схожим инвестиционным профилем, часто отличались невысоким порогом входа и размером комиссий, портфели таких стратегий управлялись согласно единым правилам. В то же время фокус индивидуальных стратегий обращен на более состоятельных клиентов со специфическими запросами и спросом на экспертизу управляющих, в том числе в условиях высоких процентных ставок в экономике. Интерес к доверительному управлению со стороны таких клиентов, в частности, вырос в последние 2 года на фоне ограниченных возможностей инвестировать за рубежом.

К концу 2024 г. на рынке насчитывалось более 7,9 тыс. индивидуальных стратегий (6,0 тыс. в 2023 г.) (табл. 2). В целом их доходность была выше, чем стандартных: средневзвешенный² показатель составил 159,4%, медианный – 10,2% (43,0 и 36,6% годом ранее).

Наиболее многочисленная группа индивидуальных стратегий с объемом портфеля до 1 млн руб. в 2024 г. принесла медианную доходность в размере 35,8% (47,8% в 2023 г.). Это значение превышало показатели более крупных стратегий. Свыше половины стратегий с активами до 1 млн руб. относились к стратегиям с вложениями преимущественно³ в долевые инструменты иностранных эмитентов. В целом медианная доходность стратегий, инвестирующих в акции, ДР и паи нерезидентов, равнялась 38,4% (по сравнению с 52,1% годом ранее). При этом основная часть иностранных активов оставалась замороженной. Доходность смешанных стратегий⁴ в 2024 г. превышала показатели большинства остальных стратегий за счет диверсификации и составила 9,7% (32,0% в 2023 г.).

В целом в 2024 г. доходность индивидуальных стратегий была ниже, чем в 2023 г., что было связано с негативной динамикой финансовых рынков на протяжении большей части периода. Годом ранее, напротив, наблюдался рост фондового индекса. Так, в 2023 г. медианная доходность по всем группам индивидуальных стратегий в зависимости от размера портфеля была двузначной.

Таким образом, доходность индивидуальных стратегий ДУ различалась в 2023 и 2024 годах. Помимо риск-профиля клиента и выбора инструментов инвестиций, доходность зависит от макроэкономических условий и рыночных настроений, а также от выбора УК и портфельного управляющего. При этом, несмотря на существующие риски⁵, для крупных вложений ДУ может быть предпочтительнее депозитов в банках и самостоятельных инвестиций через брокера, поскольку средства клиента обособлены от имущества УК⁶, что позволяет вернуть вложения при ее банкротстве⁷. Также передача активов в ДУ является обязательной для высших должностных лиц в рамках антикоррупционного законодательства.

¹ Данные за 2023 г. не учитывают стратегии КО, которые составляют незначительную долю рынка.

² По объему портфеля.

³ Стратегии считались ориентированными на определенный тип активов, если на него приходилось 50% или более от суммы вложений.

⁴ В них доля каждого типа активов не превышает 50%.

⁵ В том числе рыночный, процентный, инфраструктурный риски.

⁶ Статья 1018 ГК РФ.

⁷ Статьи 185.4–185.6 Федерального закона от 26.10.2002 № 127-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)».

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

Табл. 2

Общие показатели	2023			2024		
	Доходность, %	Количество стратегий, ед.	Доля от общего объема активов, %	Доходность, %	Количество стратегий, ед.	Доля от общего объема активов, %
Средневзвешенная	43,0	5 927	100	159,4	7 943	100
Медианная	36,6	5 927	100	10,2	7 943	100
Медианная доходность по группам в зависимости от объема портфеля на 1 клиента						
До 1 млн руб.	47,8	2 208	2,08	35,8	2 364	1,11
От 1 до 10 млн руб.	26,7	884	1,38	3,4	1 761	3,86
От 10 до 30 млн руб.	23,9	867	17,19	4,8	1 484	21,76
От 30 до 50 млн руб.	25,8	469	10,01	7,7	673	7,07
От 50 до 100 млн руб.	29,2	693	23,22	10,6	763	22,78
От 100 до 500 млн руб.	37,3	704	14,28	13,2	754	14,18
От 500 млн до 1 млрд руб.	36,3	50	3,09	8,2	74	3,55
Свыше 1 млрд руб.	34,1	52	28,76	10,1	70	25,68
Медианная доходность по группе в зависимости от основного объекта инвестирования						
Акции резидентов	44,2	460	16,60	0,7	763	18,13
Акции, ДР и паи нерезидентов	52,1	2 355	8,01	38,4	2 367	6,60
Государственные, субфедеральные и муниципальные облигации	15,7	244	11,50	6,0	543	4,27
Денежные средства в иностранной валюте	2,0	99	0,21	1,3	46	0,46
Денежные средства в рублях	0,2	417	3,08	0,0	813	1,15
Облигации иностранных эмитентов	30,0	823	12,23	7,7	655	6,79
Облигации резидентов	13,6	594	8,50	6,6	1 355	13,45
Паи резидентов	0,0	124	7,62	9,0	390	10,02
Прочее	5,9	394	3,54	7,0	570	5,11
Смешанные стратегии	32,0	417	28,71	9,7	441	34,02

Примечание. Стратегии, по которым отсутствовали данные о доходности и (или) портфель равнялся нулю, не включались в анализ. Смешанные стратегии – стратегии, в которых доля каждого типа активов не превышает 50%. Данные за 2023 г. не учитывают стратегии КО, которые составляют незначительную долю рынка.

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.

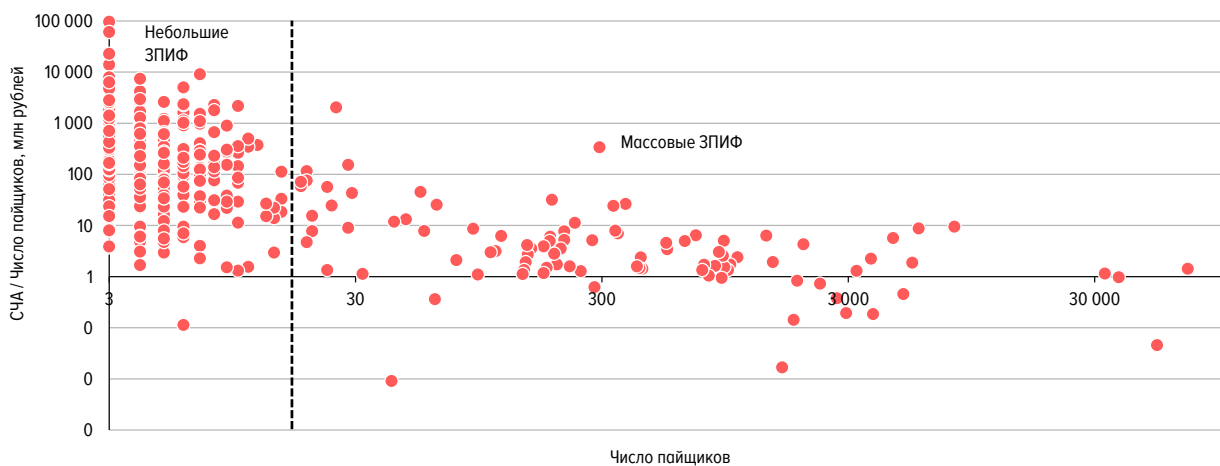
ГРУППЫ ЗПИФ В ЗАВИСИМОСТИ ОТ КОЛИЧЕСТВА И СОСТАВА ПАЙЩИКОВ

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 31.12.2024

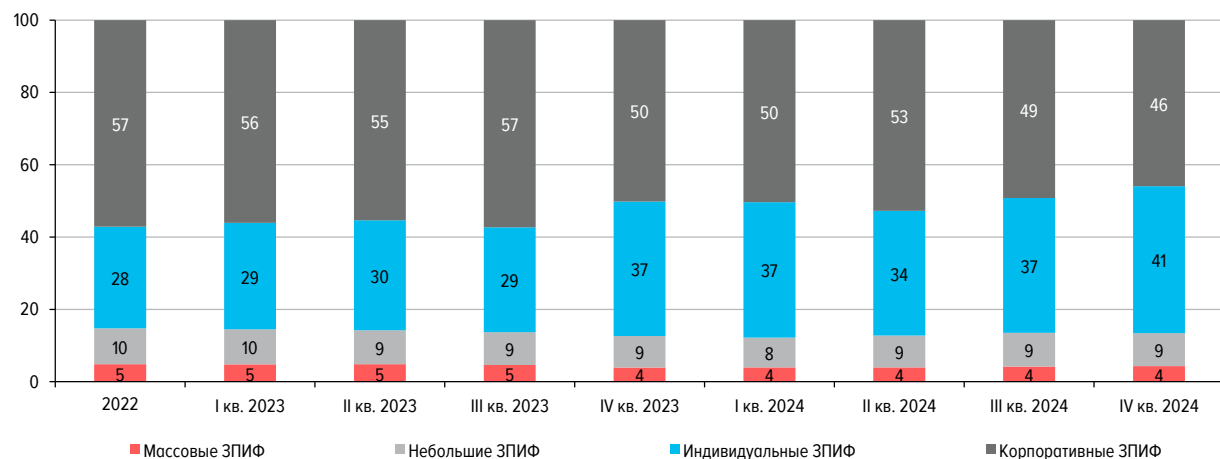
Рис. П-1-1



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

СТРУКТУРА СЧА ПО ГРУППАМ ЗПИФ (%)

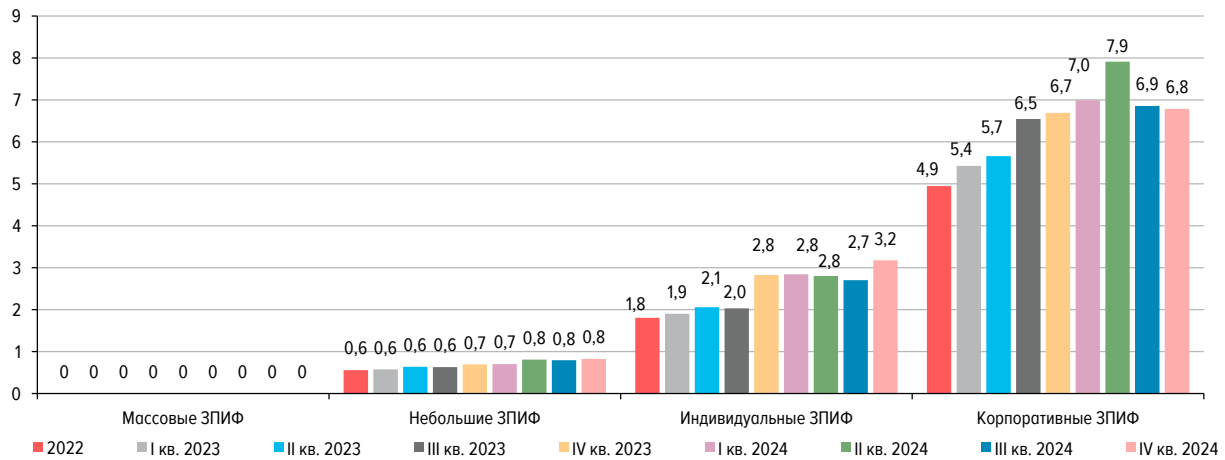
Рис. П-1-2



Источник: Банк России.

СРЕДНИЙ СЧЕТ ПАЙЩИКА
(МЛРД РУБ.)

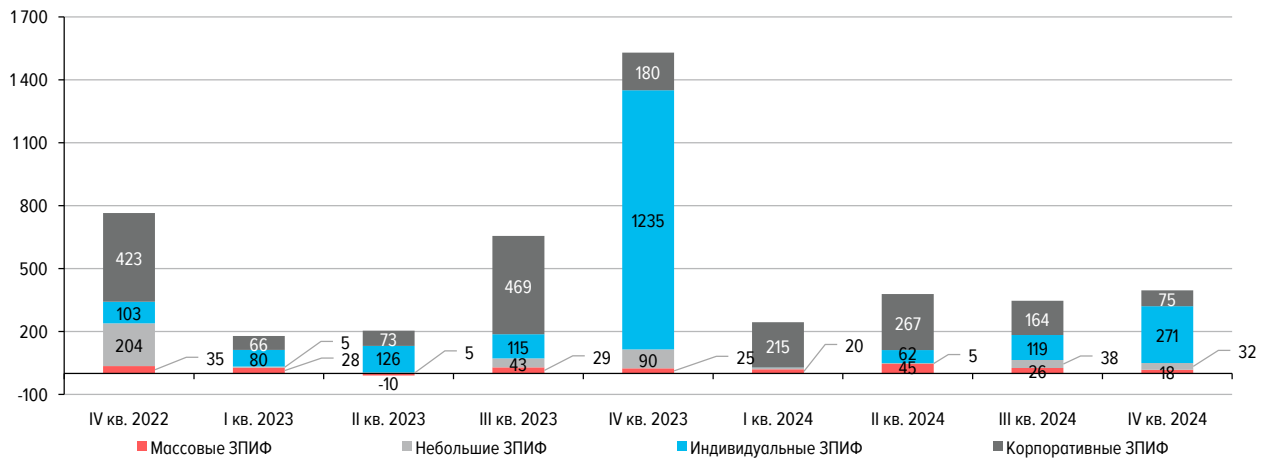
Рис. П-1-3



Источник: Банк России.

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

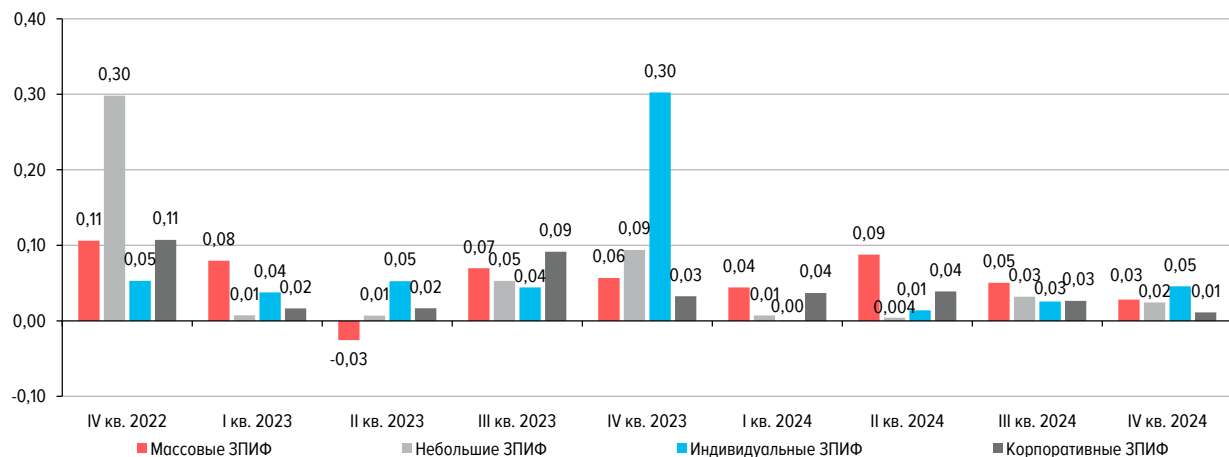
Рис. П-1-4



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	30.09.2024	31.12.2024
Структура числа фондов, %									
Массовые ЗПИФ	4	4	4	4	4	4	4	4	4
Небольшие ЗПИФ	13	13	13	13	13	12	12	12	12
Индивидуальные ЗПИФ	47	48	49	50	53	54	54	55	56
Корпоративные ЗПИФ	36	35	34	33	31	30	30	29	28
Структура числа пайщиков, %									
Массовые ЗПИФ	98	98	98	98	98,5	99	99	98	98
Небольшие ЗПИФ	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Индивидуальные ЗПИФ	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Корпоративные ЗПИФ	1	0	1	0	0	0	0	0	0

Источник: Банк России.

ДОХОДНОСТЬ ПО ГРУППАМ ЗПИФ

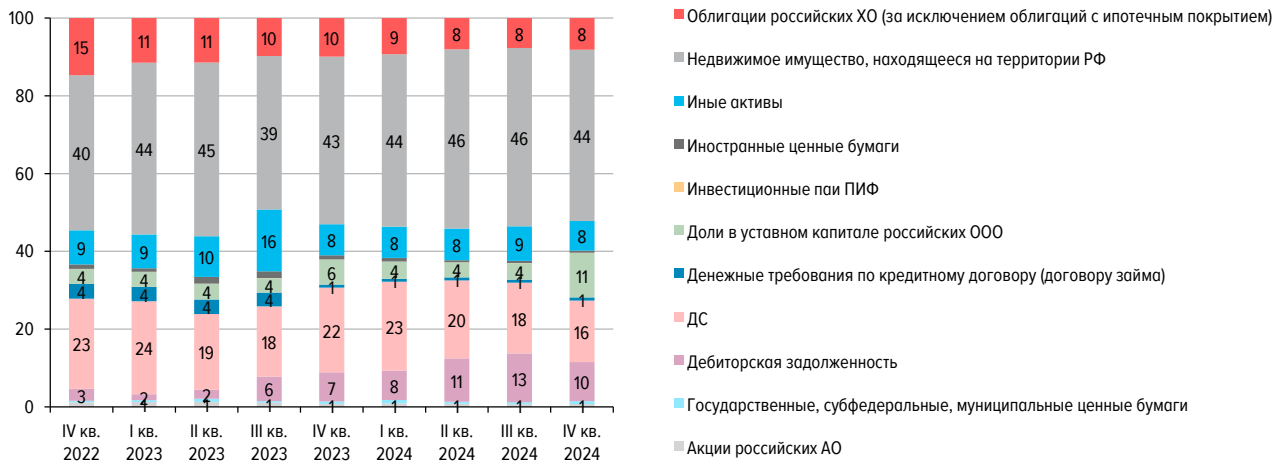
Табл. П-1-3

	I кв. 2023	II кв. 2023	III кв. 2023	IV кв. 2023	I кв. 2024	II кв. 2024	III кв. 2024	IV кв. 2024
Полная доходность за квартал, %								
Массовые ЗПИФ	4,1	6,5	0,5	-1,2	1,8	-0,8	5,9	4,7
Небольшие ЗПИФ	7,5	25,7	0,9	7,2	7,1	17,5	1,8	12,3
Индивидуальные ЗПИФ	3,9	32,8	4,2	6,9	6,1	3,8	7,7	9,0
Корпоративные ЗПИФ	1,8	13,5	6,2	5,0	3,3	4,4	-5,7	5,3
Дивидендная доходность за квартал, %								
Массовые ЗПИФ	1,1	1,3	0,0	2,4	2,6	1,3	2,2	2,5
Небольшие ЗПИФ	0,3	0,5	0,0	1,5	2,6	1,6	1,3	2,3
Индивидуальные ЗПИФ	1,0	0,2	0,0	2,2	1,3	1,2	1,4	1,1
Корпоративные ЗПИФ	0,2	0,2	0,0	0,5	0,5	0,4	2,2	2,0
Полная доходность (медиана по группе, %)								
Массовый	2,2	3,4	0,0	0,0	0,0	0,0	3,1	2,7
Небольшой	0,9	2,0	0,0	0,7	1,8	1,7	1,5	2,5
Индивидуальный	0,1	0,0	0,2	0,0	0,4	0,2	0,4	1,8
Корпоративный	0,1	0,0	0,0	0,2	0,3	0,5	0,8	1,4

Источник: Банк России.

СТРУКТУРА АКТИВОВ МАССОВЫХ ЗПИФ
(%)

Рис. П-1-6



Источник: Банк России.

СТРУКТУРА АКТИВОВ НЕБОЛЬШИХ ЗПИФ
(%)

Рис. П-1-7



Источник: Банк России.

СТРУКТУРА АКТИВОВ ИНДИВИДУАЛЬНЫХ ЗПИФ
(%)

Рис. П-1-8



Источник: Банк России.

СТРУКТУРА АКТИВОВ КОРПОРАТИВНЫХ ЗПИФ
(%)

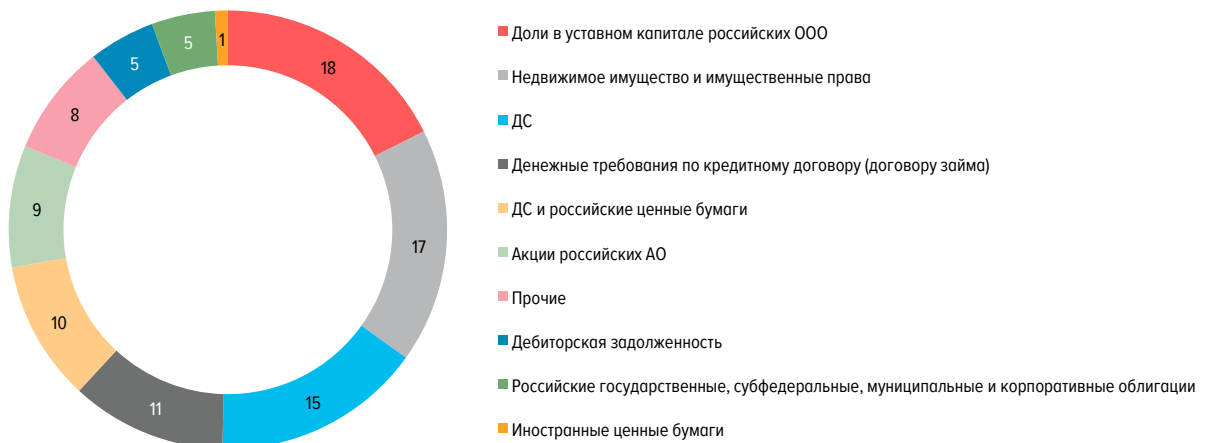
Рис. П-1-9



Источник: Банк России.

ДОЛЯ ИНДИВИДУАЛЬНЫХ ЗПИФ ПО ДОМИНИРУЮЩИМ ВЛОЖЕНИЯМ В СОВОКУПНОМ КОЛИЧЕСТВЕ
ИНДИВИДУАЛЬНЫХ ЗПИФ НА 31.12.2024
(%)

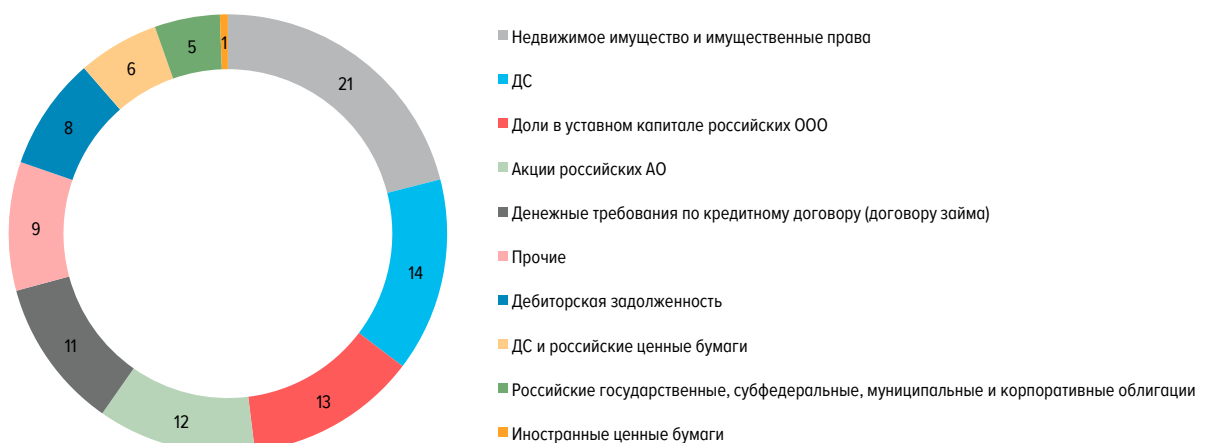
Рис. П-1-10



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 31.12.2024
(%)

Рис. П-1-11

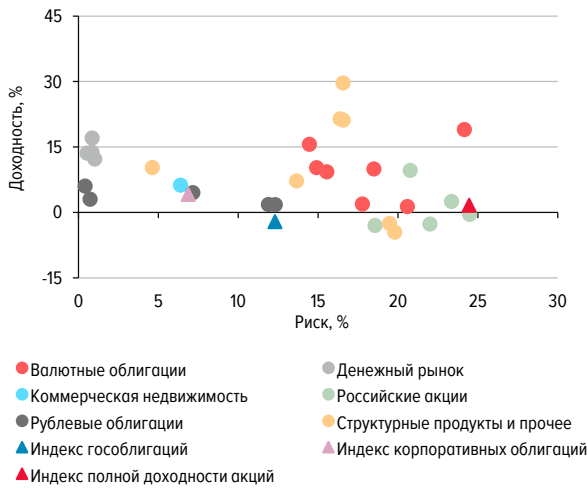


Примечание. ЗПИФ относился к категории фондов с доминированием тех или иных вложений при доле соответствующих вложений более 50% в совокупной величине активов.
Источник: Банк России.

ПРИЛОЖЕНИЕ 2

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

Рис. П-2-1

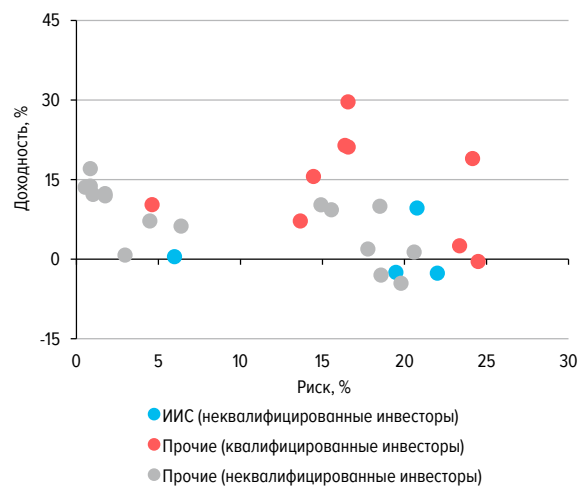


Примечание. Стратегии с риском более 40% не отражены на графике. В качестве меры риска использовалось аннуализированное стандартное отклонение месячных значений доходности за 12 месяцев.

Источники: ПАО Московская Биржа, Банк России, сайты управляющих компаний.

СОТНОШЕНИЕ РИСКА И ДОХОДНОСТИ
ЗА ПОСЛЕДНИЕ 12 МЕСЯЦЕВ ПО ОТДЕЛЬНЫМ
СТРАТЕГИЯМ (В РАЗРЕЗЕ ТИПОВ КЛИЕНТОВ)

Рис. П-2-2



Примечание. Стратегии с риском более 40% не отражены на графике. В качестве меры риска использовалось аннуализированное стандартное отклонение месячных значений доходности за 12 месяцев.

Источники: ПАО Московская Биржа, Банк России, сайты управляющих компаний.

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 IV квартал 2024 г. по сравнению со значением за III 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

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