



Банк России



2020 год

ОБЗОР КЛЮЧЕВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ ПАЕВЫХ И АКЦИОНЕРНЫХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ФОНДОВ

Информационно-аналитический материал

Москва
2021

СОДЕРЖАНИЕ

Краткое содержание	2
1. Массовый приток частных инвесторов в ПИФы.....	3
2. Популярность БПИФов в IV квартале 2020 г. существенно выросла, но ОПИФы остаются крупнейшим сегментом розничных фондов.....	8
Покупка российских активов остается привлекательной для паевых фондов.....	12
3. Доля физических лиц в ЗПИФах растет	14

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

При использовании материалов выпуска ссылка на Банк России обязательна.

Фото на обложке: А. Кондаков, Банк России

107016, Москва, ул. Неглинная, 12

Официальный сайт Банка России: www.cbr.ru

© Центральный банк Российской Федерации, 2021

КРАТКОЕ СОДЕРЖАНИЕ¹

Российский рынок паевых инвестиционных фондов входит в число бенефициаров массового перетока розничных инвесторов в инструменты финансового рынка в 2020 году. Снижение ставок по рублевым и валютным депозитам стало одним из главных драйверов притока средств населения на финансовый рынок: вкладчики активнее искали потенциально более доходные инструменты. Максимальный чистый приток средств среди розничных фондов в 2020 г. произошел в фонды, специализирующиеся на вложениях в российские облигации. Приемлемый уровень риска и исторические доходности, в среднем превышающие ставки по депозитам, делают такие фонды привлекательными для консервативных инвесторов. Вместе с тем во второй половине года резко выросли объемы чистых притоков средств в розничные фонды иностранных облигаций и акций, что может объясняться повышением спроса на такие инструменты в условиях высокой доходности за прошедшие периоды (на которую ориентируется часть клиентов при выборе направлений инвестирования) и околонулевых ставок по валютным вкладам. При этом инвесторам необходимо учитывать, что уровень доходности по ПИФам не гарантирован, а исторические показатели не определяют будущие значения.

Общее число клиентов ПИФов по итогам 2020 г. увеличилось почти в три раза и превысило 2,6² миллиона. Массовый приток розничных инвесторов привел к снижению среднего объема инвестиций в ПИФы. Привлекательность ПИФов выросла, в том числе за счет прихода массового инвестора на фондовый рынок и повышения их доступности в связи с цифровизацией продаж.

Продолжилось быстрое развитие сегмента БПИФов³: в IV квартале объем нетто-притоков в эти инструменты практически сравнялся с ОПИФами⁴, объем СЧА⁵ которых почти в восемь раз выше. Высокая ликвидность, более низкие по сравнению с ОПИФами комиссии и упрощение доступа к брокерским счетам повышают относительную привлекательность биржевых фондов.

Тенденции 2020 г. в сегменте ПИФов, вероятнее всего, сохранятся и в текущем году. Низкие ставки по депозитам могут и дальше способствовать поиску населением более доходных вариантов инвестиций. Хотя переход Банка России к нормализации денежно-кредитной политики в марте 2021 г. будет способствовать росту ставок по депозитам, что может удержать наиболее консервативных вкладчиков от поиска альтернативных инвестиционных инструментов. При этом налогообложение доходов по вкладам может поддерживать переток средств физических лиц на фондовый рынок, а введение ограничений на продажи сложных продуктов неквалифицированным инвесторам – привести к смещению интереса клиентов в пользу более простых и прозрачных инструментов, в том числе ПИФов.

¹ Обзор подготовлен на основании данных отчетности за IV квартал 2020 г. по состоянию на 22.03.2021.

² С учетом владельцев паев ИПИФа, сформированного в сентябре 2000 г. на базе акционерного общества, действовавшего в качестве специализированного инвестиционного фонда приватизации, аккумулировавшего приватизационные чеки граждан. Совокупное количество владельцев паев ПИФов всех типов составляет 3,6 миллиона.

³ Биржевой паевой инвестиционный фонд.

⁴ Открытый паевой инвестиционный фонд.

⁵ Стоимость чистых активов.

1. МАССОВЫЙ ПРИТОК ЧАСТНЫХ ИНВЕСТОРОВ В ПИФЫ

- Интерес частных инвесторов к ПИФам усилился в 2020 году. Этому способствовали снижение ставок по депозитам, цифровизация продаж и рост спроса на иностранные активы.
- Приток средств в фонды, ориентированные на вложения в иностранные инструменты, может объясняться высокой доходностью предыдущих периодов за счет ослабления рубля и роста мировых фондовых рынков.
- Динамика чистого притока внутри года была неравномерной и изменялась вслед за макроэкономической ситуацией. Наибольший прирост пришелся на вторую половину года – инвесторы стремились купить активы на фоне роста их котировок.
- Остающиеся низкими процентные ставки по депозитам и высокие доходности за прошедшие периоды по ПИФам, на которые часто ориентируются неквалифицированные инвесторы, вероятно, поддержат восходящий тренд в 2021 году.

Российский рынок ПИФов входит в число бенефициаров массового перетока средств розничных инвесторов в инструменты финансового рынка. По итогам 2020 г. доля физических лиц в совокупной рыночной СЧА ПИФов увеличилась на 6 п.п., до 44%. Повышению интереса населения к коллективным инвестициям способствовали сразу несколько факторов.

Во-первых, инвесторов привлекла потенциально более высокая доходность на фоне снижения ставок по депозитам. В результате перехода к мягкой денежно-кредитной политике в 2020 г. [средневзвешенная процентная ставка по вкладам физических лиц¹ снизилась до минимальных значений за многие годы](#) (3,2% в августе, 3,4% в декабре).

Во-вторых, повышенная волатильность на финансовых рынках в I и начале II квартала создала в глазах многих инвесторов возможность получить высокую доходность. Введение правительствами и центральными банками масштабных мер поддержки экономики и финансовой стабильности и начавшееся в середине II квартала постепенное ослабление ограничительных мер в большинстве стран привели к быстрому росту мировых финансовых рынков после падения в I квартале. Это способствовало восстановлению положительных значений показателей доходностей ПИФов, на которые зачастую опираются физические лица при принятии решений об инвестировании. Во втором полугодии 2020 г. наблюдался рост притоков средств в ПИФы.

В-третьих, росту вложений средств физических лиц в ПИФы способствовало ускорение процесса цифровизации и развития дистанционных продаж финансовых инструментов в условиях самоизоляции и действия ограничительных мер.

В-четвертых, в 2020 г., особенно в II квартале, значительно выросла норма сбережений, когда из-за ограничительных мер снизились возможности трат на товары и услуги. Часть этих сбережений могла быть инвестирована и в ПИФы.

В-пятых, повышению интереса населения к инвестициям в иностранные ценные бумаги, в том числе в ПИФах, способствовали ослабление рубля и рост мировых фондовых рынков. Например, индекс S&P 500 TR за 2020 г. вырос на 17,2%, индекс Nasdaq 100 TR – на 45%². В результате притока средств и валютной переоценки в структуре активов ПИФов (без учета ЗПИФов³) наблюдался заметный рост вложений в иностранные ценные бумаги (с 22% от величины активов на конец 2019 г. до 30% на конец 2020 г.). Вложения в иностранные активы дают возможность клиентам повысить страновую, валютную и отраслевую диверсификацию своих портфелей. При этом необходимо учитывать, что налоговая база при продаже иностранных

¹ До 1 года, включая «до востребования».

² При этом падение индексов в феврале прошлого года (индекс S&P 500 TR потерял 12%, индекс Nasdaq 100 TR – 8%) позволило инвесторам приобретать иностранные активы по сниженной стоимости.

³ Закрытый паевой инвестиционный фонд.

активов рассчитывается в рублях, а необходимость уплаты НДС может возникать даже в том случае, когда в валюте был получен отрицательный финансовый результат по сделке. Кроме того, в случае укрепления рубля стратегии, направленные на инвестирование в иностранные активы, могут принести убыток.

В 2021 г. динамика притока средств розничных инвесторов в ПИФы во многом будет зависеть от совокупности следующих факторов, многие из которых в значительной степени определили рост рынка 2020 года.

Во-первых, низкие ставки по депозитам могут и дальше приводить к поиску населением более доходных вариантов инвестиций. Переход Банка России к нормализации денежно-кредитной политики в марте 2021 г. будет способствовать росту ставок по депозитам, что может удержать наиболее консервативных вкладчиков от поиска альтернативных инвестиционных инструментов.

Во-вторых, введение налога на доходы по вкладам свыше 1 млн руб.⁴ может также поддерживать переток средств физических лиц на фондовый рынок (в первую очередь в государственные облигации и облигации высоконадежных эмитентов – наиболее близкий инструмент по характеристикам «риск-доходность»).

В-третьих, можно ожидать смещения интереса тех неквалифицированных инвесторов, которые покупали или готовы были приобретать сложные продукты, в пользу более простых и понятных инструментов (таких как ПИФы) из-за нововведений Банка России в части правил продаж финансовых продуктов гражданам, которые делают первые шаги на финансовом рынке. В декабре 2020 г. Банк России рекомендовал⁵ профучастникам рынка ценных бумаг до введения обязательного тестирования не продавать неквалифицированным инвесторам сложные финансовые инструменты. Кроме того, для предотвращения таких продаж Банк России разработал проект указания⁶, которое предполагает запрет продажи отдельных продуктов неквалифицированным инвесторам до введения тестирования. Далее участники рынка должны будут проводить обязательное тестирование неподготовленных инвесторов на знание специфики приобретаемых инструментов⁷ – в случае принятия соответствующего законопроекта нововведение может начать действовать уже в 2021 г. (ранее изначально запланированного срока – 1 апреля 2022 г.).

В-четвертых, высокие показатели доходности 2020 г. могут стимулировать к наращиванию объемов вложений физических лиц, которые в прошлом году делали пробные инвестиции на фондовый рынок.

Помимо перечисленных выше факторов на притоке средств инвесторов в ПИФы может сказаться развитие проекта «Маркетплейс»⁸, инициированного Банком России. Система стала новым каналом продаж для банков, страховых организаций и иных финансовых компаний. Появление возможности оперативного сравнения основных параметров различных инструментов (например, по доходности, комиссиям и пр.) повысит их прозрачность и упростит процесс приобретения.

⁴ Федеральный закон от 01.04.2020 № 102-ФЗ «О внесении изменений в части первую и вторую Налогового кодекса Российской Федерации и отдельные законодательные акты Российской Федерации».

⁵ Информационное письмо Банка России от 15.12.2020 № ИН-01-59/174 «О недопустимости предложения сложных инвестиционных продуктов неквалифицированным инвесторам».

⁶ Проект указания Банка России «О ценных бумагах, сделки с которыми могут совершаться (договорах, являющихся производными финансовыми инструментами, которые могут заключаться) физическим лицом или за его счет, только если указанное лицо является квалифицированным инвестором».

⁷ Федеральный закон от 31.07.2020 № 306-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» и отдельные законодательные акты Российской Федерации».

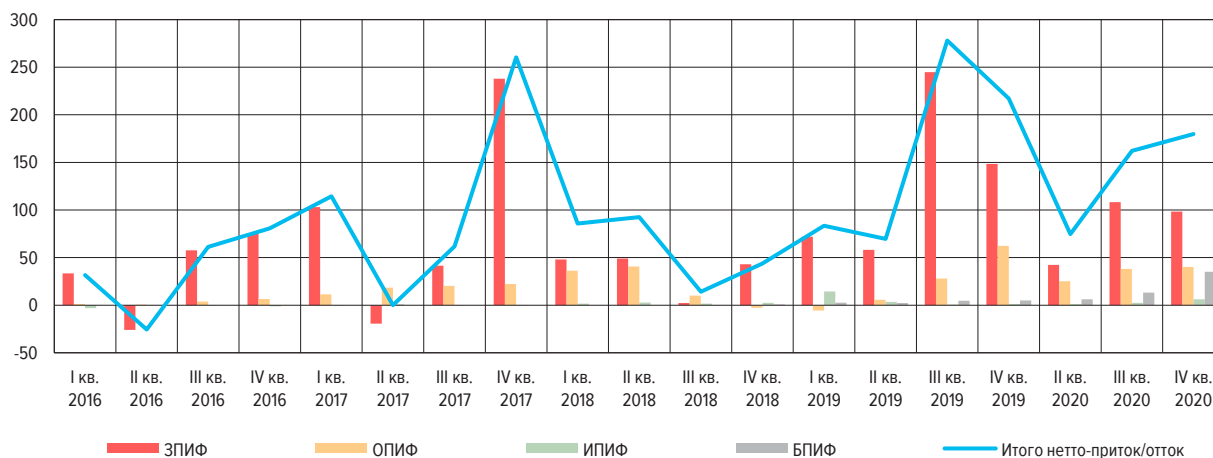
⁸ Зарботала во второй половине 2020 года.

Повышению прозрачности рынка также будет способствовать новое требование Банка России⁹ к управляющим компаниям ежемесячно раскрывать на своих сайтах основную информацию о ПИФах: доходность, инвестиционные риски, комиссии, крупнейшие позиции в активах. Делать это надо будет в стандартной и простой для понимания форме паспорта продукта – единого ключевого информационного документа. Также УК должны публиковать на сайтах сведения о событиях, которые могут существенно повлиять на стоимость паев.

Кроме того, инвестиционную привлекательность ПИФов для квалифицированных инвесторов и БПИФов призвано повысить новое регулирование Банка России¹⁰, согласно которому при погашении паев пайщики смогут получать не только деньги, но и другое имущество, которое входит в состав фонда (например, объекты недвижимости).

ЧИСТАЯ ВЫДАЧА/ПОГАШЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПАЕВ
(МЛРД РУБ.)

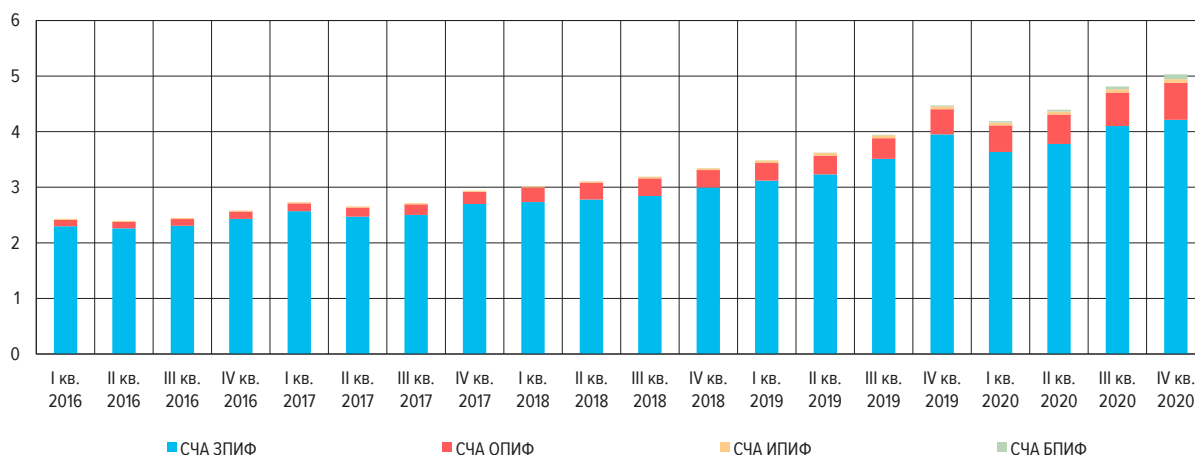
Рис. 1



Источник: Банк России.

СТОИМОСТЬ ЧИСТЫХ АКТИВОВ ПО ТИПАМ ПИФОВ
(ТРЛН РУБ.)

Рис. 2



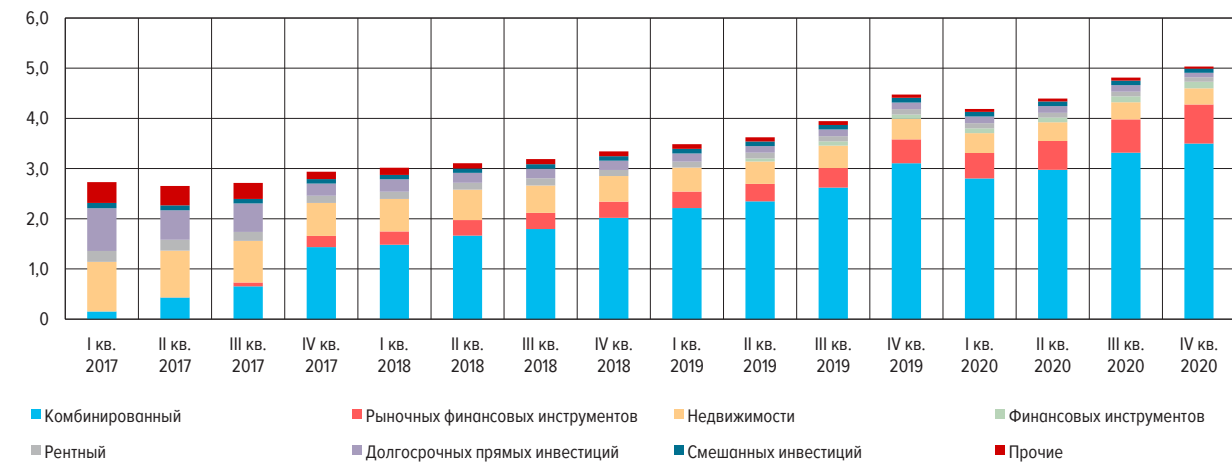
Источник: Банк России.

⁹ Указание Банка России от 02.11.2020 № 5609-У.

¹⁰ Указание Банка России от 25.11.2020 № 5690-У.

СТОИМОСТЬ ЧИСТЫХ АКТИВОВ ПО КАТЕГОРИЯМ ПИФОВ
(ТРЛН РУБ.)

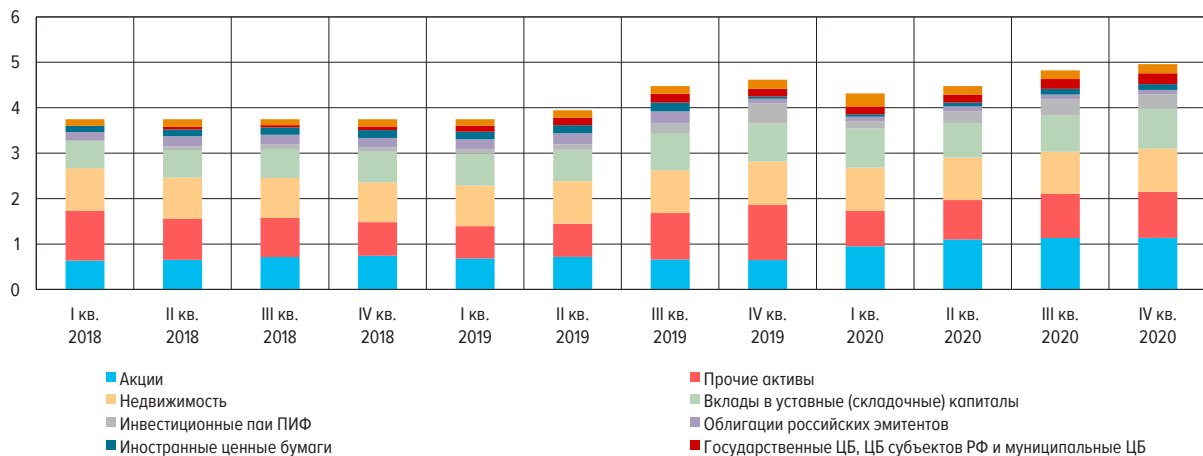
Рис. 3



Источник: Банк России.

СТРУКТУРА АКТИВОВ ПИФОВ
(ТРЛН РУБ.)

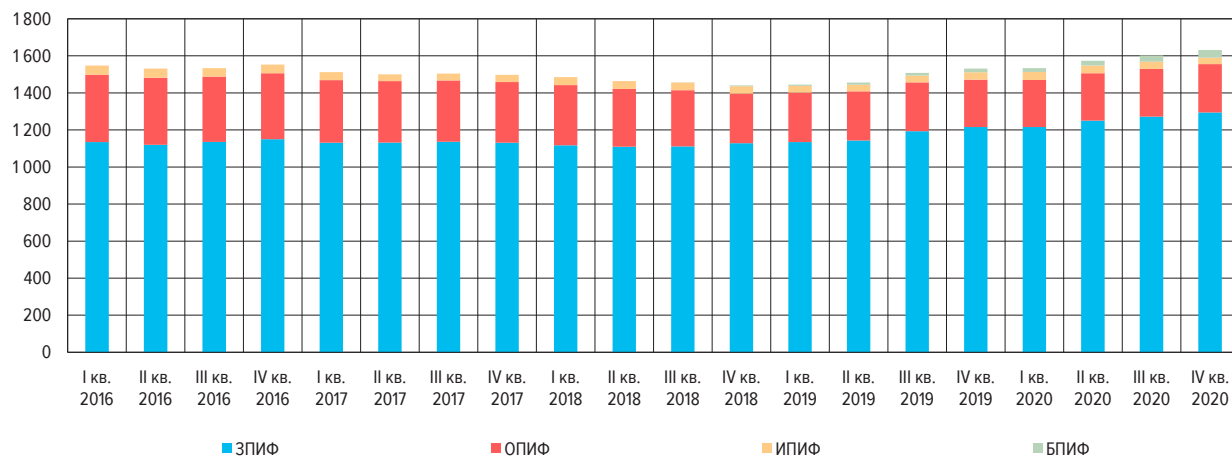
Рис. 4



Источник: Банк России.

КОЛИЧЕСТВО ЗАРЕГИСТРИРОВАННЫХ ПИФОВ ПО ТИПАМ
(ЕД.)

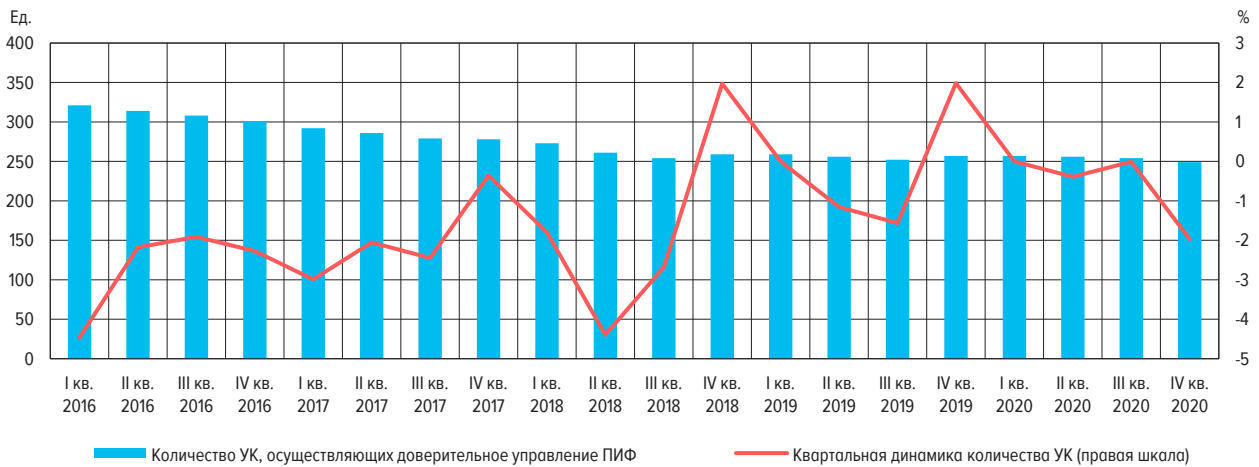
Рис. 5



Источник: Банк России.

КОЛИЧЕСТВО УПРАВЛЯЮЩИХ КОМПАНИЙ, ОСУЩЕСТВЛЯЮЩИХ ДОВЕРИТЕЛЬНОЕ УПРАВЛЕНИЕ ПИФАМИ

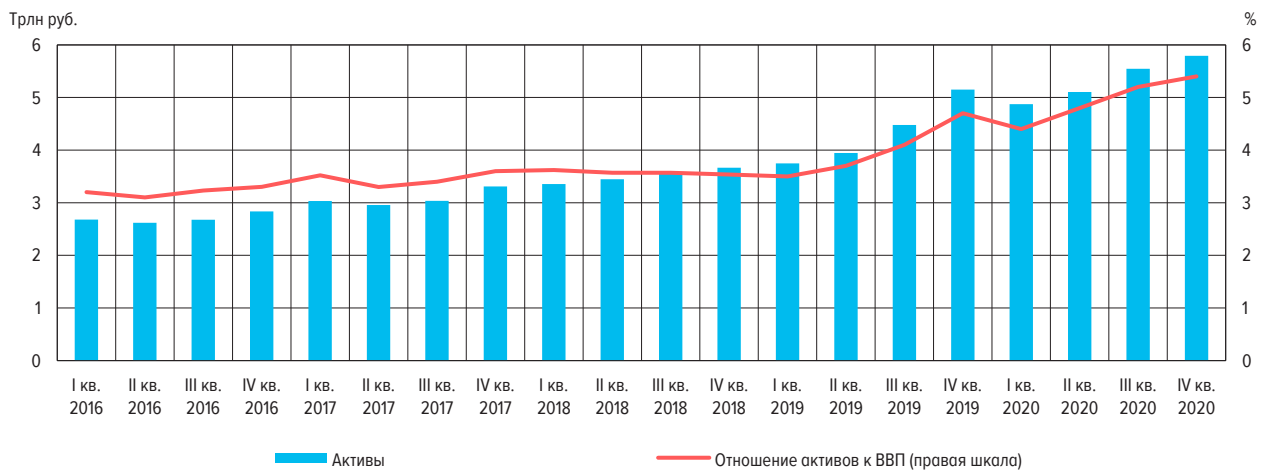
Рис. 6



Источник: Банк России.

ДИНАМИКА АКТИВОВ ПИФОВ

Рис. 7



Источник: Банк России.

2. ПОПУЛЯРНОСТЬ БПИФОВ В IV КВАРТАЛЕ 2020 Г. СУЩЕСТВЕННО ВЫРОСЛА, НО ОПИФЫ ОСТАЮТСЯ КРУПНЕЙШИМ СЕГМЕНТОМ РОЗНИЧНЫХ ФОНДОВ

- Чистый приток средств в биржевые паевые инвестиционные фонды (БПИФы) в IV квартале 2020 г. вырос почти в семь раз (г/г), почти сравнявшись с нетто-притоками средств в открытые паевые инвестиционные фонды (ОПИФы).
- Рост популярности биржевых фондов объясняется в том числе их высокой ликвидностью и низкими комиссиями. Кроме того, на протяжении 2020 г. доходность БПИФов опережала доходность ОПИФов.
- Биржевые фонды продолжают быть удобным инструментом для входа на финансовый рынок, в том числе для начинающих инвесторов с небольшими суммами.

В IV квартале 2020 г. чистый приток средств в ОПИФы составил 40,1 млрд рублей. Это существенно ниже, чем год назад (-36% г/г), но выше по сравнению с II и III кварталами 2020 года. Объем выдач паев в IV квартале стал рекордным, однако сопровождался значительным ускорением погашений паев. Такая динамика может объясняться стремлением части пайщиков зафиксировать полученную в 2020 г. высокую доходность и одновременным привлечением этими доходностями все большего количества новых инвесторов: число пайщиков открытых фондов за год выросло более чем в полтора раза и превысило 1,1 миллиона. Почти все клиенты этого типа фондов – физические лица. Несмотря на некоторое снижение среднего¹ объема вложений физических лиц (на 4% за 2020 г.), средства в ОПИФы вкладывали достаточно обеспеченные инвесторы – средняя величина их инвестиций на конец декабря 2020 г. составляла 536 тыс. рублей. Для сравнения: средний объем средств на депозите физических лиц² на ту же дату составлял 183 тыс. рублей³.

Средневзвешенная доходность ОПИФов по итогам 2020 г. составила 12,1%, что несколько ниже значения предыдущего года. Это связано с отрицательными результатами I квартала года. Провал рынка в марте стал причиной временного ухудшения доходности практически всех типов фондов.

В результате притока инвестиций и положительной доходности СЧА ОПИФов за год выросла почти в полтора раза, до 667 млрд рублей. Доля этого типа фондов на рынке увеличилась на 3 п.п. за год, до 13%.

Структура активов ОПИФов в 2020 г. существенно изменилась. Наиболее яркой тенденцией стало увеличение доли вложений в иностранные ценные бумаги (+8 п.п., до 27%) на фоне снижения вложений в корпоративные облигации (-8 п.п., до 35%) и в акции российских компаний (-2 п.п., до 23%). Такое перераспределение объясняется ростом интереса пайщиков к фондам, инвестирующим большую часть вложений в иностранные ценные бумаги, а также переоценкой иностранных активов на фоне ослабления рубля.

Сегмент БПИФов, самый молодой сегмент на рынке, продолжил бурно развиваться в 2020 году. Совокупная СЧА биржевых фондов за год увеличилась более чем в пять раз, до 86 млрд рублей. Прирост произошел как за счет средств физических лиц (+471%), так и за счет средств юридических лиц и инвестиционных фондов (+364%). Доля СЧА, приходящаяся на физических лиц, за год увеличилась на 5 п.п., до 45%. Чистый приток средств в этот тип фондов по итогам IV квартала 2020 г. вырос в семь раз (г/г), до 35,2 млрд рублей. Это практически соответствует притоку средств в ОПИФы за тот же период.

¹ СЧА/количество пайщиков.

² Включая индивидуальных предпринимателей, за исключением счетов до 1 тыс. рублей.

³ [Государственная корпорация «Агентство по страхованию вкладов» опубликовала «Мониторинг застрахованных вкладов в 2020 году».](#)

Выравнивание притока частных инвесторов в БПИФы с ОПИФами при пока несопоставимом размере сегментов (в пользу ОПИФов) может объясняться рядом преимуществ биржевых фондов для клиентов.

Во-первых, БПИФы более ликвидны – их паи можно покупать и продавать в течение дня по текущей рыночной цене с брокерского счета. В условиях повышенной волатильности рынков возможность моментального исполнения заявки на покупку или продажу паев повышает привлекательность БПИФов относительно ОПИФов, процедура оформления заявок на создание и погашение паев может занимать несколько дней.

Во-вторых, паи БПИФов можно оплачивать валютой, что позволяет избавиться от рисков конвертации, например, при переводе средств с валютных депозитов.

В-третьих, инвесторов также может привлекать более низкая комиссия биржевых фондов относительно открытых фондов. Так, согласно данным топ-3 БПИФов по величине СЧА общая сумма вознаграждений и расходов не превышает 1% в год, тогда как по топ-3 ОПИФов только вознаграждение управляющей компании может достигать 2%. Кроме того, доходность БПИФов последние шесть кварталов опережала доходность ОПИФов, что среди прочего обусловлено более высокой долей иностранных ценных бумаг в активах БПИФов.

Стоит отметить, что невысокие комиссии БПИФов одновременно являются фактором, тормозящим развитие этого сегмента в России. Управляющим компаниям часто оказывается выгоднее предлагать частным инвесторам ОПИФы. Однако с ростом интереса инвесторов к этому сегменту рынка ПИФов, а также его объемов эта деятельность становится все более привлекательной для управляющих компаний (за счет эффекта масштаба) даже с учетом относительно невысоких комиссий. По мере увеличения объемов СЧА БПИФов ожидается дальнейшее снижение коммиссионного вознаграждения, в том числе за счет инфраструктурных расходов, а также в связи с усилением конкуренции между управляющими компаниями за клиентов (в том числе в связи с возможностью оперативного сравнения комиссий по различным продуктам при использовании маркетплейсов).

Процесс цифровизации и дистанционного открытия брокерских счетов, который ускорили коронавирусные ограничения, также способствовал интересу к БПИФам со стороны частных инвесторов (для приобретения БПИФа необходимо предварительно открыть такой счет).

В результате этот сегмент стал наиболее популярным у клиентов среди всех типов фондов. В 2020 г. произошел взрывной рост числа пайщиков в сегменте. Так, на конец декабря 2020 г. их число превысило 1,3 млн (на конец предыдущего года оно составляло 0,07 млн). Биржевые фонды пользуются спросом среди инвесторов с относительно невысокими суммами вложений (в том числе в связи с минимальными порогами входа). Средняя величина вложений пайщиков – физических лиц в БПИФы на конец 2020 г. составила 28 тыс. руб. (95 тыс. руб. годом ранее). Таким образом, БПИФы стали инструментом входа на фондовый рынок для широких слоев населения.

Росту привлекательности этого сегмента дополнительно способствует высокая доходность, которую БПИФы получили в 2020 г. (21%). На конец года основным объектом вложений остались иностранные ценные бумаги (33%): кроме роста стоимости активов валютная переоценка в периоды ослабления рубля также повышает доходность биржевых фондов. Вместе с тем в последнем квартале 2020 г. в структуре активов БПИФов удвоилась доля вложений в облигации российских эмитентов (до 26%).

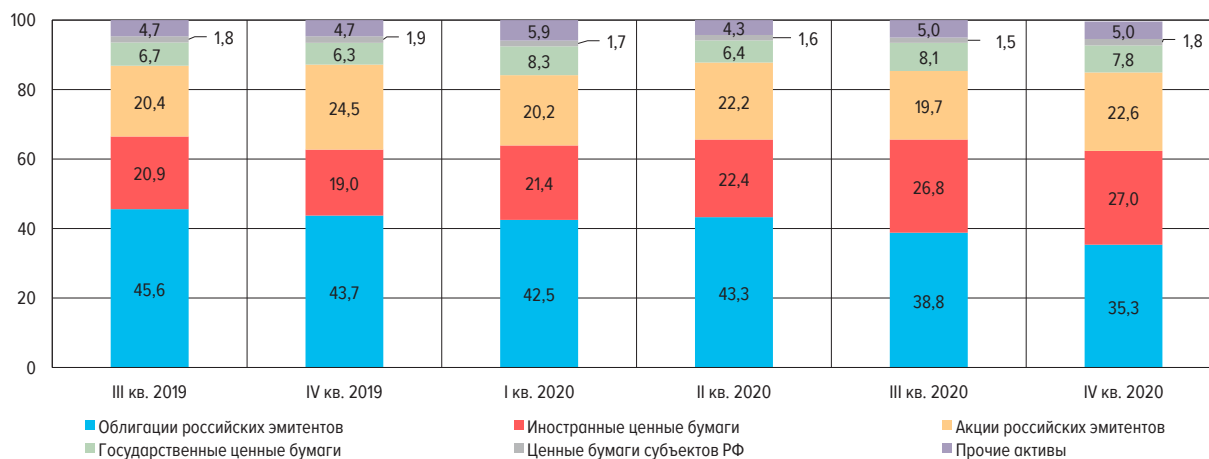
Положительное влияние на динамику БПИФов в 2021 г., помимо притока средств частных инвесторов, также может оказать разрешение инвестирования пенсионных накоплений НПФ⁴

⁴ В России обязательные и добровольные пенсионные сбережения осуществляются в основном через НПФ и ПФР. Этими накоплениями управляют профессиональные управляющие, которые инвестируют их напрямую в инструменты фондового рынка – в основном в облигации и акции. Средства пенсионных резервов, которые составляют менее четверти совокупных пенсионных средств НПФ и ПФР, частично инвестируются в ПИФы (15% на конец декабря 2020 г., или 220 млрд руб.), но доля таких инвестиций лишь немного превышает 5% совокупной СЧА ПИФов.

в этот инструмент⁵. Управляющие компании уже начали создавать фонды, удовлетворяющие требованиям инвестирования пенсионных накоплений (по уровням рейтинга, концентрации на одно юридическое лицо и др.).

СТРУКТУРА АКТИВОВ ОПИФОВ
(%)

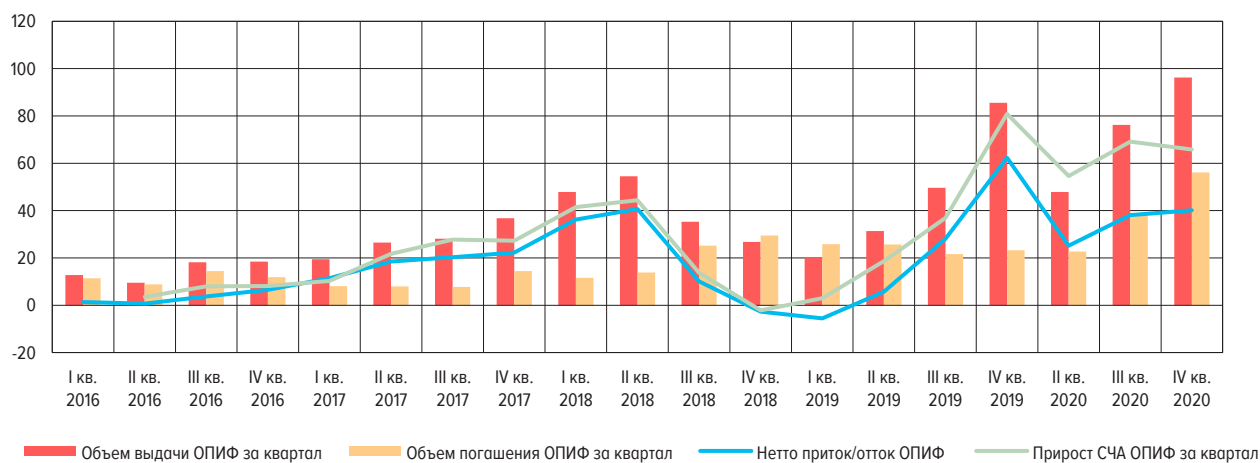
Рис. 8



Источник: Банк России.

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

Рис. 9

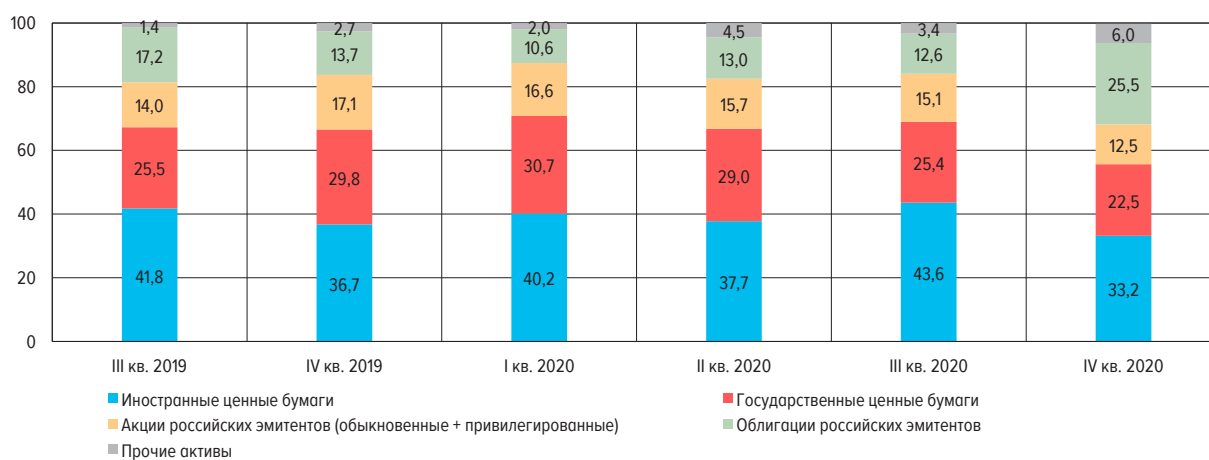


Источник: Банк России.

⁵ Указание Банка России от 20.04.2020 № 5445-У.

СТРУКТУРА АКТИВОВ БПИФОВ
(%)

Рис. 10



Источник: Банк России.

Покупка российских активов остается привлекательной для паевых фондов

- Наибольший нетто-приток средств в ОПИФы и БПИФы по итогам 2020 г. наблюдался в доминирующие категории – фонды, специализирующиеся на вложениях в российские облигации и акции.
- Во второй половине года резко выросли объемы чистых притоков средств в фонды иностранных облигаций и акций, что может объясняться высокой доходностью предыдущих периодов таких фондов, в том числе за счет ослабления рубля.
- В 2021 г. категория фондов, специализирующихся на российских облигациях, вероятнее всего, останется доминирующей, несмотря на наименьшую доходность по итогам 2020 г. и снижение индексов облигаций в начале текущего года. Популярность таких фондов связана с соотношением риск-доходность, отвечающим требованиям консервативных инвесторов и вчерашних вкладчиков.

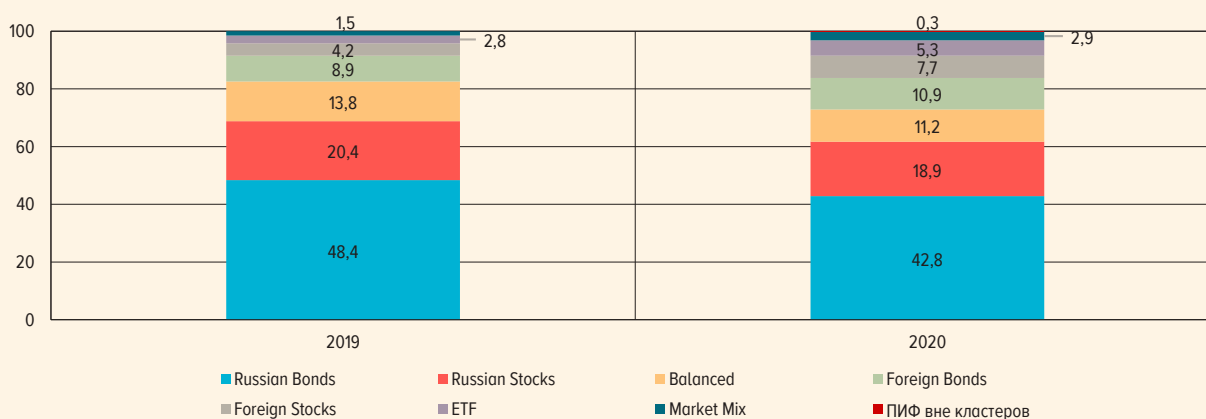
Максимальный прирост СЧА среди ОПИФов и БПИФов в 2020 г. пришелся на фонды, специализирующиеся на российских акциях и облигациях. Также заметный рост произошел в фондах иностранных акций и облигаций. При этом в первых двух категориях фондов около трех четвертей прироста СЧА пришлось на чистые притоки средств. В фондах иностранных облигаций и акций доли чистых притоков в приросте СЧА составили лишь 60 и 55% соответственно. Таким образом, значительный объем увеличения СЧА был связан с динамикой фондовых рынков и валютной переоценкой активов – доходности фондов, специализирующихся на иностранных акциях и облигациях, были одними из максимальных в сегменте.

Несмотря на сокращение (на 6 п.п. за год) доли ОПИФов и БПИФов, ориентированных на вложения в российские облигации, на конец 2020 г. она оставалась доминирующей – 43%. Также снизилась доля фондов российских акций (-1 п.п., до 19%). Одновременно выросли доли фондов иностранных облигаций и акций, а также ETF. Максимальный чистый приток средств во все основные категории ОПИФов и БПИФов пришелся на вторую половину года. Исключением стали фонды, специализирующиеся на вложениях в российские акции и сбалансированные фонды. После периода восстановительного роста, длившегося с марта по июль, в августе–ноябре рынок акций начал снижаться, что могло перенаправить спрос части пайщиков в более консервативные инструменты. В то же время на фоне новостей об ожиданиях роста экономической активности вслед за массовой вакцинацией населения от коронавирусной инфекции оптимизм на рынке акций в конце года усилился. В результате объемы прироста в фонды, специализирующиеся на российских акциях, в последнем квартале 2020 г. восстановились.

Минимальная среди всех категорий ОПИФов и БПИФов доходность фондов облигаций по итогам 2020 г., а также снижение индексов облигаций в I квартале 2021 г. могут способствовать перетоку средств клиентов, ориентированных на историческую доходность, в более рискованные инструменты. При этом в данный сегмент могут прийти инвесторы, стремящиеся приобрести упавшие в стоимости активы и рассчитывающие на отскок индексов. Вместе с тем в ближайшее время доля фондов российских облигаций с большой вероятностью останется доминирующей: приемлемый уровень риска и исторические доходности, в основном опережающие ставки по депозитам, делают такие фонды привлекательными для консервативных инвесторов и вчерашних вкладчиков.

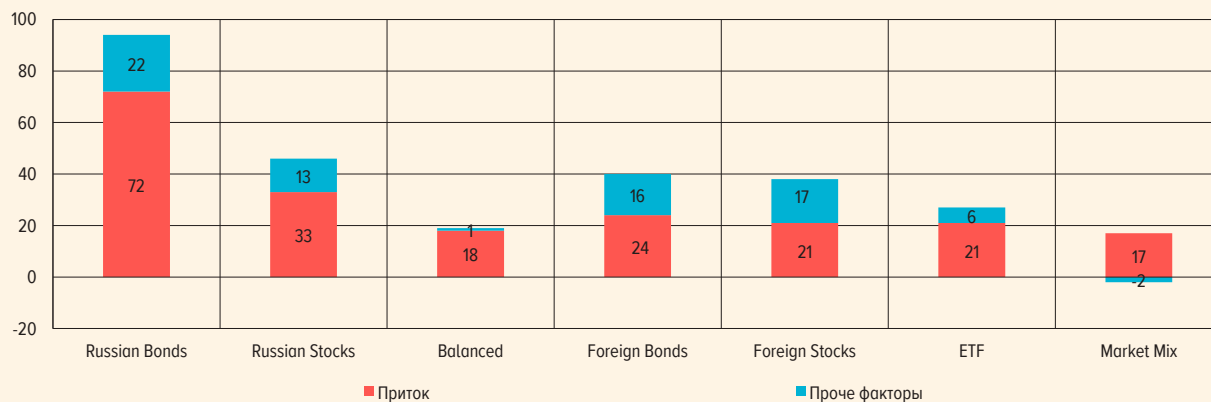
СТРУКТУРА СОВОКУПНОЙ СЧА ОПИФОВ И БПИФОВ
(%)

Рис. 1



ДОЛЯ ЧИСТЫХ ПРИТОКОВ В ПРИРОСТЕ СЧА ЗА 2020 ГОД
(МЛРД РУБ.)

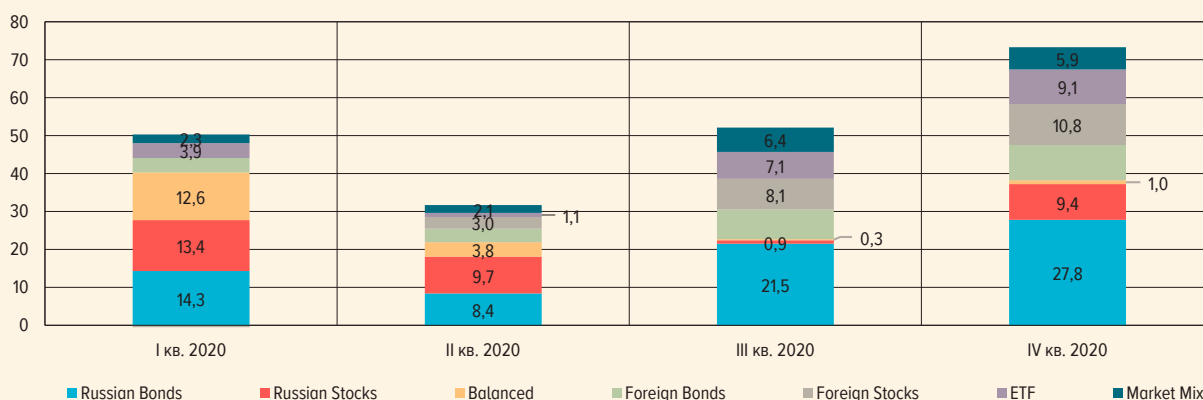
Рис. 2



Источник: Банк России.

КВАРТАЛЬНАЯ СТРУКТУРА ЧИСТЫХ ПРИТОКОВ
(МЛРД РУБ.)

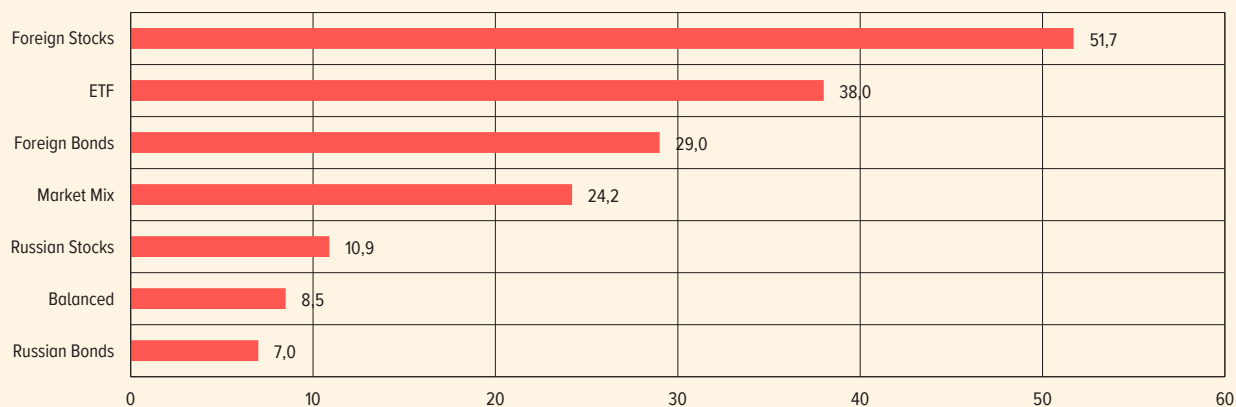
Рис. 3



Источник: Банк России.

ДОХОДНОСТИ ОПИФОВ И БПИФОВ ЗА 2020 ГОД
(%)

Рис. 4



Источник: Банк России.

3. ДОЛЯ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ В ЗПИФАХ РАСТЕТ

- Увеличение спроса частных инвесторов на паи ПИФов наблюдалось и в сегменте закрытых фондов, для которых характерно малое количество розничных пайщиков.
- При этом число частных пайщиков увеличилось почти в шесть раз, что во многом связано с размещением паев ЗПИФа, ориентированного на вложения в первичные размещения акций иностранных компаний.
- Нетто-приток средств в ИПИФы¹ резко вырос в IV квартале 2020 года. Существенную часть притока обеспечил один фонд, ориентированный на вложения средств в иностранные компании.
- Рост интереса к вложениям в иностранные ценные бумаги способствовал наращиванию их доли в активах ИПИФов на 12 п.п. за год, до 53%.

В последнем квартале 2020 г. произошло резкое увеличение чистого притока средств в ИПИФы – почти в пять раз по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, до 6,2 млрд рублей. Около 80% прироста пришлось на декабрь. Приток средств обеспечил рост объемов выдачи на фоне стабильных годовых объемов погашения. Более чем две трети нетто-притока за этот период пришлось на один фонд, позволяющий хеджировать риски снижения стоимости ценных бумаг. Стратегия фонда предполагает инвестирование средств в иностранные компании. Доля иностранных ценных бумаг в активах ИПИФов за год увеличилась на 12 п.п., до 53% на конец декабря 2020 г. При этом доли остальных ключевых объектов инвестирования сократились.

Сегмент ИПИФов остается достаточно закрытым – количество пайщиков в 2020 г. практически не изменилось. Средний размер вложений в ИПИФы увеличился на 26,9% г/г, до 61,6 тыс. руб. в среднем по сегменту, рост средних вложений юридических лиц и инвестиционных фондов составил 21,5% (до 194 тыс. руб.). За прошедший год доля СЧА ИПИФов в совокупной величине незначительно выросла (до 1,3%), но на фоне быстрого роста сегмента БПИФов стала наименьшей на рынке.

Нетто-приток средств в ЗПИФы в IV квартале 2020 г. сократился на треть по сравнению со значением за аналогичный период предыдущего года, до 98,3 млрд рублей. Это вызвано увеличением объемов погашений на фоне снижения выдач. При этом в октябре-декабре 2020 г. в сегменте ЗПИФов продолжился резкий рост числа пайщиков (на 60% к/к, до 61 тыс. ед.), начавшийся в прошлом квартале. За год число пайщиков выросло более чем в пять раз. Основным бенефициаром притока вкладчиков стал фонд, ориентированный на вложения в IPO иностранных эмитентов (почти 100% пайщиков этого фонда – физические лица). В результате доля пайщиков – физических лиц за год увеличилась на 8 п.п., до 98% от количества владельцев паев ЗПИФов.

СЧА ЗПИФов за 2020 г. выросла на 7%, до 4,2 трлн рублей. Весь прирост СЧА этого типа фондов обеспечили физические лица. Однако за счет более быстрого роста СЧА других типов фондов доля ЗПИФов в совокупной величине за год сократилась (на 5 п.п., до 84%). На конец декабря доля СЧА ЗПИФов, принадлежащая на физических лиц, составила 36% (+4 п.п. за год). Несмотря на появление фондов, привлекающих более широкий круг инвесторов, многие ЗПИФы остаются ориентированными на работу с состоятельными клиентами – физическими и юридическими лицами и имеют высокий порог входа. ЗПИФ также может быть сформирован с целью управления средствами одного инвестора для облегчения процесса передачи наследства, при этом сохранять непубличность собственников. ЗПИФы могут формироваться

¹ Интервальный паевой инвестиционный фонд.

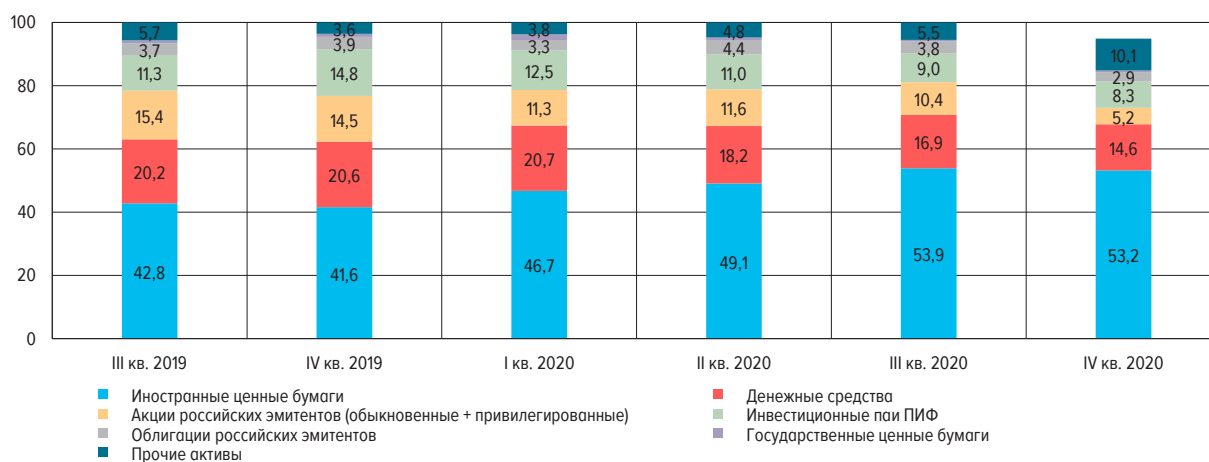
и для совместного приобретения пайщиками коммерческой недвижимости. Средняя величина вложений инвесторов – физических лиц составила 25,2 млн руб. (-79% за год). Значение показателя для юридических лиц и индивидуальных предпринимателей снизилось меньшими темпами (-6%) и составило 2,2 млрд рублей.

Доходность ЗПИФов в 2020 г. снизилась на 9,9 п.п., до -0,1%, за счет отрицательных результатов I квартала. Максимальную доходность показали кредитные фонды и фонды особо рискованных (венчурных) инвестиций, на которые в сумме приходится менее 1% СЧА. Комбинированные фонды, СЧА которых составляет 82% этого типа ПИФов, показали доходность 0,7%.

Наиболее существенным изменением в структуре активов ЗПИФов по итогам 2020 г. стал рост доли акций российских эмитентов (на 8,9 п.п., до 22,9%). Одновременно снизились доли инвестиционных паев ПИФов и недвижимости.

СТРУКТУРА АКТИВОВ ИПИФОВ
(%)

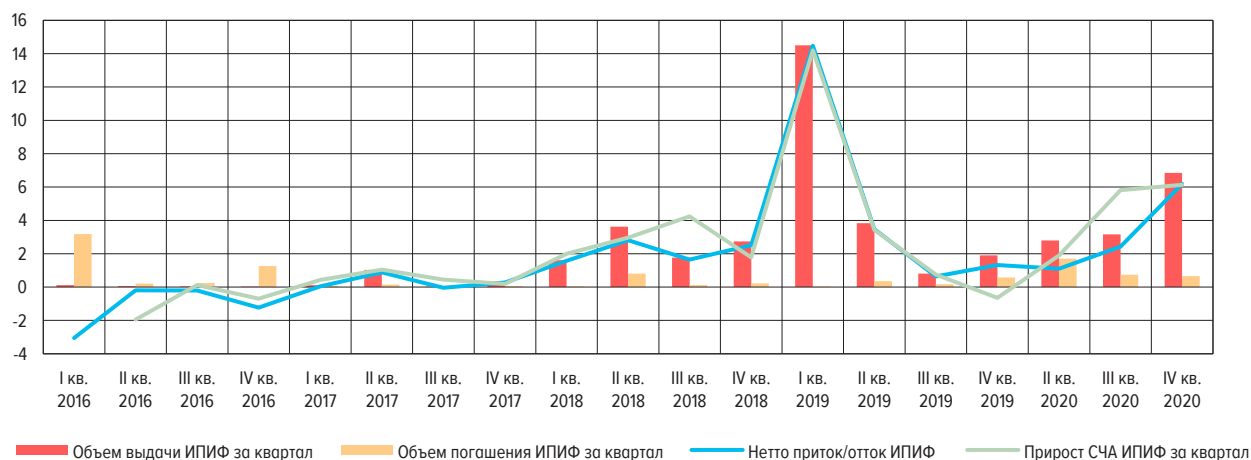
Рис. 11



Источник: Банк России.

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

Рис. 12



Источник: Банк России.

РАСПРЕДЕЛЕНИЕ СЧА ИПИФОВ ПО КАТЕГОРИЯМ ФОНДОВ
(МЛРД РУБ.)

Рис. 13

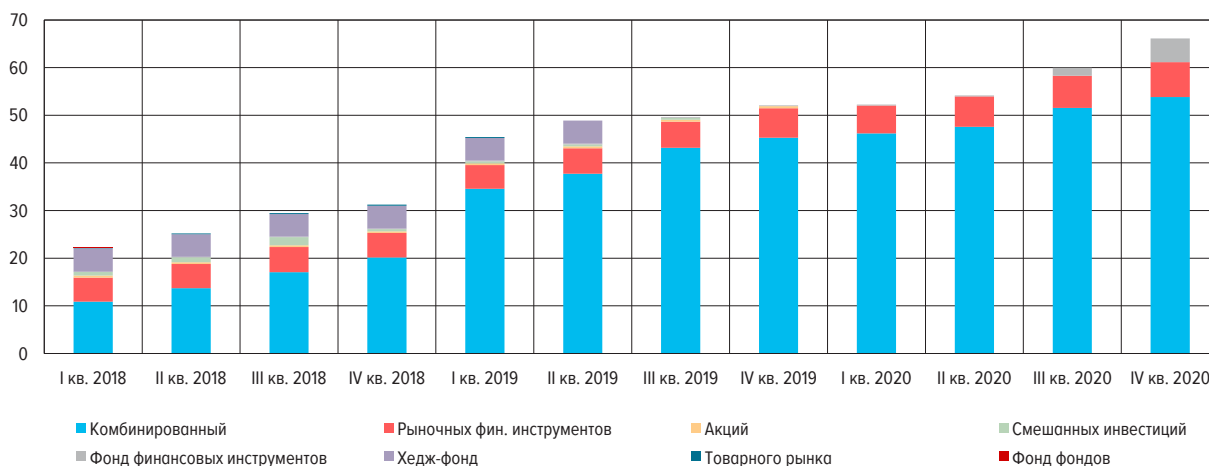
ДИНАМИКА СЧА, ОБЪЕМОВ ВЫДАЧИ И ПОГАШЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПАЕВ ЗПИФОВ
(МЛРД РУБ.)

Рис. 14

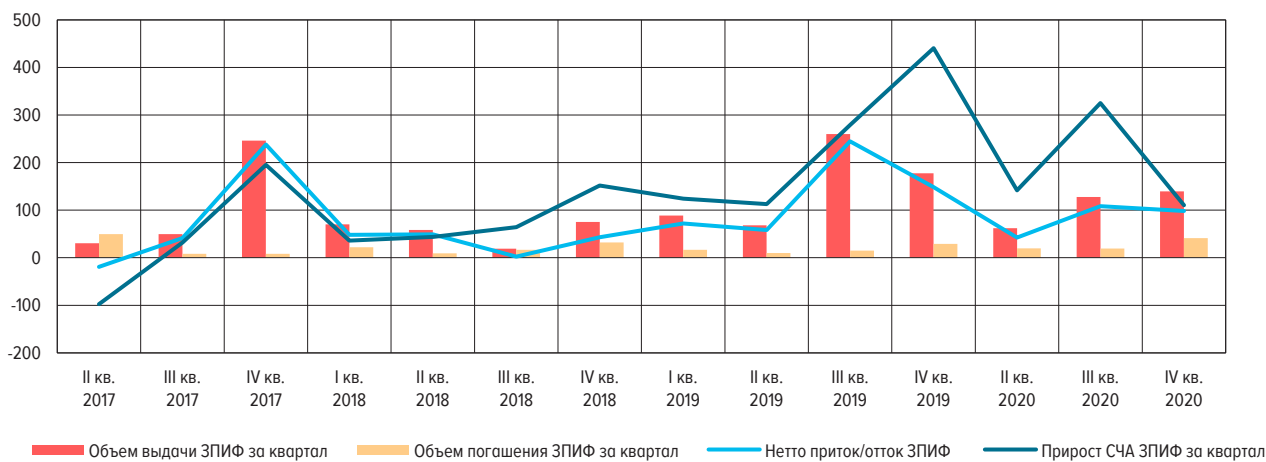
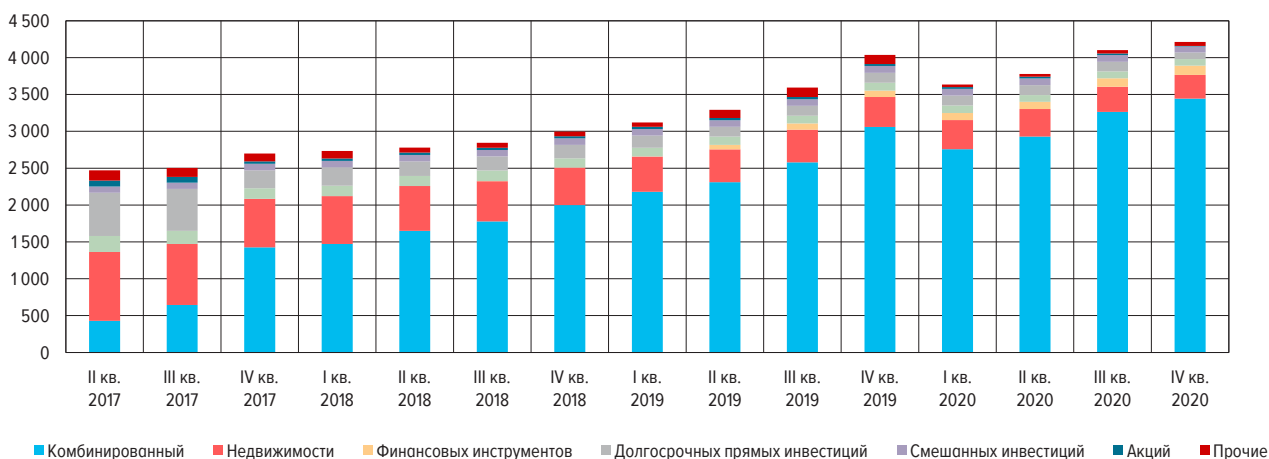
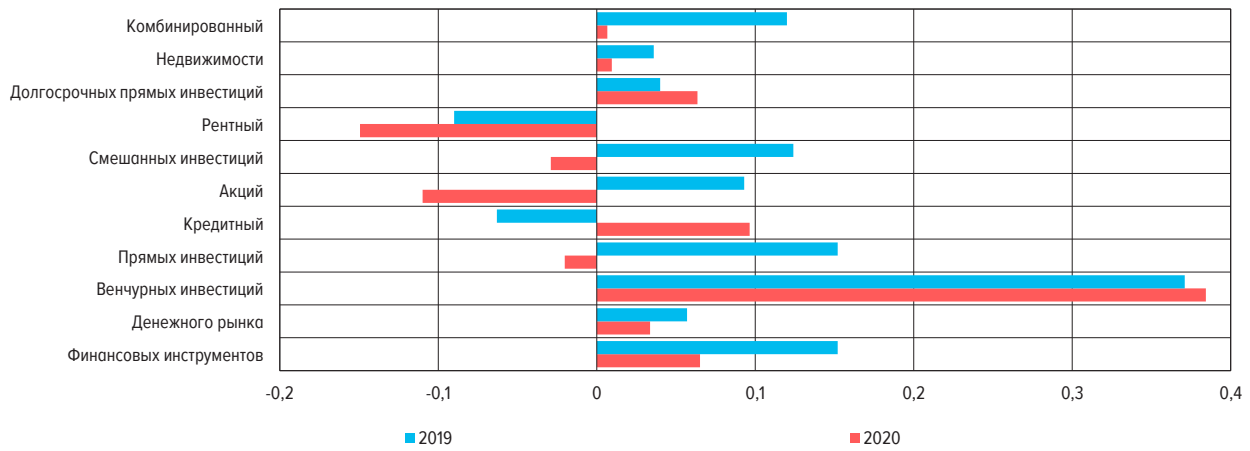
РАСПРЕДЕЛЕНИЕ СЧА ЗПИФОВ ПО КАТЕГОРИЯМ ФОНДОВ
(МЛРД РУБ.)

Рис. 15



АННУАЛИЗИРОВАННАЯ СРЕДНЕВЗВЕШЕННАЯ ДОХОДНОСТЬ ЗПИФОВ
(%)

Рис. 16



Источник: Банк России.