



Банк России



IV квартал 2022 года

ОБЗОР КЛЮЧЕВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ ПАЕВЫХ И АКЦИОНЕРНЫХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ФОНДОВ

Информационно-аналитический материал

Москва
2023

ОГЛАВЛЕНИЕ

Краткое содержание	1
1. Приток средств в ПИФ вновь поставил рекорд	2
2. Рост спроса на ЗПИФ	6
3. Чистый отток средств из розничных фондов	8
Список сокращений и условных обозначений.....	11

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

Официальный сайт Банка России: www.cbr.ru

© Центральный банк Российской Федерации, 2023

КРАТКОЕ СОДЕРЖАНИЕ¹

Несмотря на изменение внешних условий, действие санкционных ограничений и изменение внутренней экономической ситуации, российский рынок ПИФ в 2022 г. дважды обновил рекорд по нетто-притоку средств – в II и IV кварталах – благодаря крупнейшему по СЧА сегменту рынка, ЗПИФ. Основной приток средств обеспечили фонды, пайщиками которых являются юридические лица. Вместе с тем растет популярность этого инструмента среди инвесторов – физических лиц. Этому могли способствовать снижение порогов входа, а также возможность диверсификации вложений за счет нефинансовых инструментов, которая особенно актуальна в период повышенной волатильности фондового рынка.

В части розничных фондов в IV квартале 2022 г. произошел отток средств пайщиков – в основном за счет снижения выдачи паев ОПИФ. Причиной сокращения вложений в такие фонды могло стать прекращение действия временного фактора, который положительно повлиял на объем выдачи паев в предыдущем квартале. Так, в III квартале 2022 г. часть притока, вероятно, была обеспечена перенаправлением средств с краткосрочных депозитов, открытых в марте – апреле 2022 г. по высоким ставкам. При этом в IV квартале 2022 г. наблюдался приток средств в БПИФ – в значительной степени за счет фондов, стратегии которых нацелены на краткосрочное размещение свободных денежных средств клиентов. Консервативная инвестиционная политика таких фондов минимизирует риски пайщиков и позволяет переждать период высокой рыночной волатильности в наиболее надежных и ликвидных инструментах.

В качестве определяющих факторов для динамики розничного сегмента рынка ПИФ в 2023 г. по-прежнему будут выступать денежно-кредитные условия в экономике и конъюнктура фондового рынка. При этом дополнительным стимулом для роста сегмента может стать переток средств неквалифицированных инвесторов, которые ранее самостоятельно инвестировали в активы недружественных стран, а также расширение линейки ПИФ, в том числе за счет стратегий, предполагающих вложения в активы дружественных стран.

¹ Обзор подготовлен на основании данных отчетности за IV квартал 2022 г. по состоянию на 07.02.2023.

1. ПРИТОК СРЕДСТВ В ПИФ ВНОВЬ ПОСТАВИЛ РЕКОРД

- В IV квартале 2022 г. чистый приток средств в ПИФ обновил максимум за всю историю наблюдений – снова за счет ЗПИФ.
- Основной приток средств в ЗПИФ обеспечили фонды, работающие с юридическими лицами. Вместе с тем приток розничных инвесторов также продолжился.
- Инвесторы забирали деньги из розничных ПИФ в IV квартале 2022 года. Однако количество пайщиков таких фондов выросло.

Совокупный чистый приток средств в ПИФ в IV квартале 2022 г. составил 764,1 млрд руб. – это максимальное значение за всю историю наблюдений. Прошлый рекорд был поставлен в II квартале 2022 года. Приток средств вновь обеспечили ЗПИФ. Около половины объема выданных пришлось на один фонд, пайщиками которого являются юридические лица. Вместе с тем среди топ-10 ЗПИФ по чистому притоку средств пайщиками семи фондов являются физические лица (или физические и юридические лица). Рост популярности ЗПИФ у розничных инвесторов заметен и по динамике числа пайщиков – физических лиц. В октябре – декабре 2022 г. их количество выросло на 12,7 тыс. человек. К этому могли привести активное продвижение таких фондов УК, а также поиск гражданами (в основном состоятельными) альтернативных инвестиционных инструментов из-за повышенной волатильности фондового рынка – стратегии многих ЗПИФ предполагают вложения в нефинансовые активы, в том числе в недвижимость. При этом в 2022 г. фонды этой категории расширяли круг потенциальных клиентов за счет снижения порогов входа. Повышенная склонность населения к сбережениям также могла способствовать притоку инвестиций в ЗПИФ.

Интерес российских инвесторов к розничным фондам в конце года снизился. После чистого притока средств в III квартале 2022 г. в IV квартале в сегменте вновь наблюдался отток средств: снизился объем выдачи и одновременно вырос объем погашений паев ОПИФ. Динамика БПИФ, напротив, улучшилась: после чистого оттока в предыдущие два квартала в IV квартале 2022 г. произошел небольшой приток средств. Этому способствовал как рост объемов выдачи паев, так и снижение объемов погашений. Несмотря на отток средств из розничных фондов, количество их пайщиков в IV квартале 2022 г. выросло (к/к): на 1%, до 8,0 миллиона. Общее число пайщиков – физических лиц всех типов фондов увеличилось на 1,1%, до 8,2 млн человек². При этом основная часть притока розничных инвесторов вновь пришлась на БПИФ, что во многом связано с минимальными порогами входа, простотой приобретения и невысокими комиссиями этого типа фондов.

В 2022 г. доля жалоб на управление ПИФ выросла более чем в четыре раза (г/г) и превысила 30% в структуре жалоб в отношении субъектов рынка коллективных инвестиций. В структуре жалоб, связанных с мисселингом, доля жалоб по тематике реализации паев ПИФ [выросла почти в два раза, до 9,5%](#). При мисселинге продавцы ПИФ (в первую очередь банки) не информируют клиентов обо всех особенностях инструмента и его отличии от банковских вкладов – в частности, об отсутствии гарантированной доходности и страхования инвестиций.

Банк России ведет работу по восстановлению ликвидности фондов, в состав которых входят заблокированные активы. В феврале 2023 г. Банк России [утвердил требования](#) к процедуре создания специальных ЗПИФ, состоящих из заблокированных иностранных бумаг. Такие бумаги будут выведены из состава действующих розничных ПИФ. Это позволит запустить управление оставшимися ликвидными активами и возобновить операции с инвестиционными

² 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 с учетом владельцев вышеназванного ПИФ – 9,3 млн лиц.

паями. Если в составе розничного ПИФ находится более 10% заблокированных бумаг, то УК должна выделить их в отдельный ЗПИФ до 1 сентября 2023 года. Каждому пайщику будут выданы паи нового фонда в количестве, равном паям основного фонда. Также возможен вариант смены статуса розничного фонда на закрытый. Для фондов с долей заблокированных бумаг менее 10% новые требования не являются обязательными. Но УК вправе выделить заблокированные активы в отдельный закрытый ПИФ.

Количество ПИФ³ в IV квартале 2022 г. выросло на 55 ед., до 2163 единиц. Основной рост, как и в предыдущем квартале, пришелся на ЗПИФ. По итогам 2022 г. увеличение числа фондов составило 198 ед., из которых 171 ед. – это ЗПИФ, 15 ед. – ОПИФ, по 6 ед. в БПИФ и ИПИФ.

В 2023 г. интерес инвесторов к ПИФ могут поддерживать:

- **переток средств неквалифицированных инвесторов, которые ранее самостоятельно вкладывали средства в активы недружественных стран.** [С 1 января 2023 г.](#) покупка ценных бумаг компаний из недружественных стран стала недоступна неквалифицированным инвесторам. Вместе с тем при инвестировании средств в активы недружественных стран даже через ПИФ сохраняются инфраструктурные риски (например, аналогичные ограничения на распоряжение частью иностранных ценных бумаг, входящих в состав активов российских ПИФ, введенному в начале 2022 г.);
- **расширение линейки доступных фондов, в том числе запуск розничных фондов, ориентированных на вложения в активы дружественных стран⁴ или номинированных в валюте таких стран.** О таком намерении заявили отдельные УК, а в начале 2023 г. первый ОПИФ, инвестирующий в облигации в юанях, стал доступен для пайщиков. Вместе с тем инвесторам необходимо помнить, что при вложении в такие фонды также присутствуют валютный и инфраструктурный риски;
- **повышенные риски самостоятельных инвестиций при сохранении предоставленного российским компаниям права не раскрывать свою отчетность.** Как правило, профессиональные управляющие используют более широкий пул инструментов и информации для оценки рисков вложений. При этом в условиях возросших рисков повышается важность качественной диверсификации активов в портфеле. Непрофессиональным инвесторам помочь в этом смогут УК;
- **начало действия налога на депозиты.** По итогам 2023 г. граждане впервые будут платить налог на доходы, превышающие максимальную ключевую ставку Банка России за год, по вкладам свыше 1 млн рублей. Это может несколько снизить привлекательность депозитов и поддержать 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 том числе через ПИФ.

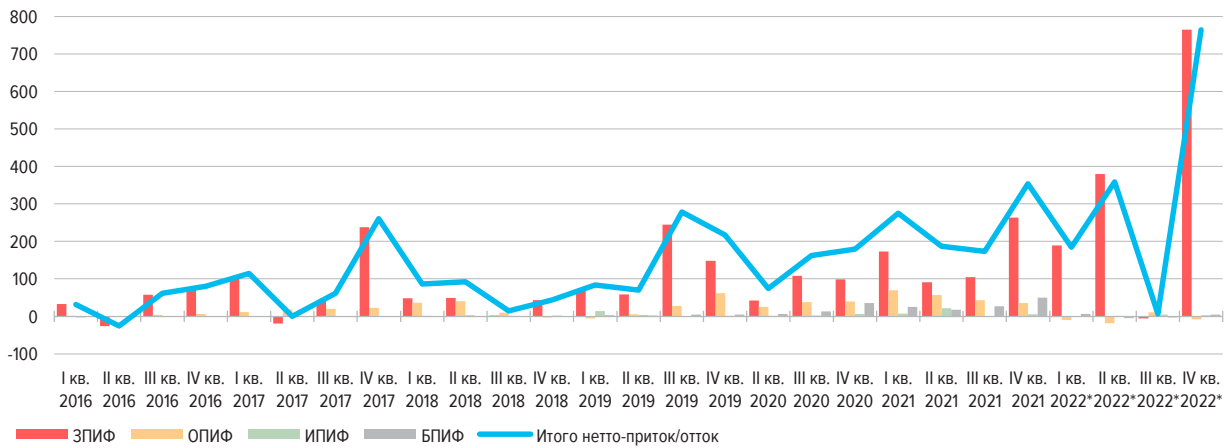
Существенное влияние на динамику ПИФ в 2023 г. по-прежнему будет оказывать и денежно-кредитная политика Банка России, от которой во многом зависят ставки по банковским вкладам, а также конъюнктура фондового рынка.

³ Зарегистрированных, не исключенных из реестра ПИФ.

⁴ Ранее такие активы приобретались через американские ETF, которые вкладывали средства в акции иностранных компаний. По таким фондам реализовался инфраструктурный риск.

ЧИСТАЯ ВЫДАЧА/ПОГАШЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПАЕВ (МЛРД РУБ.)

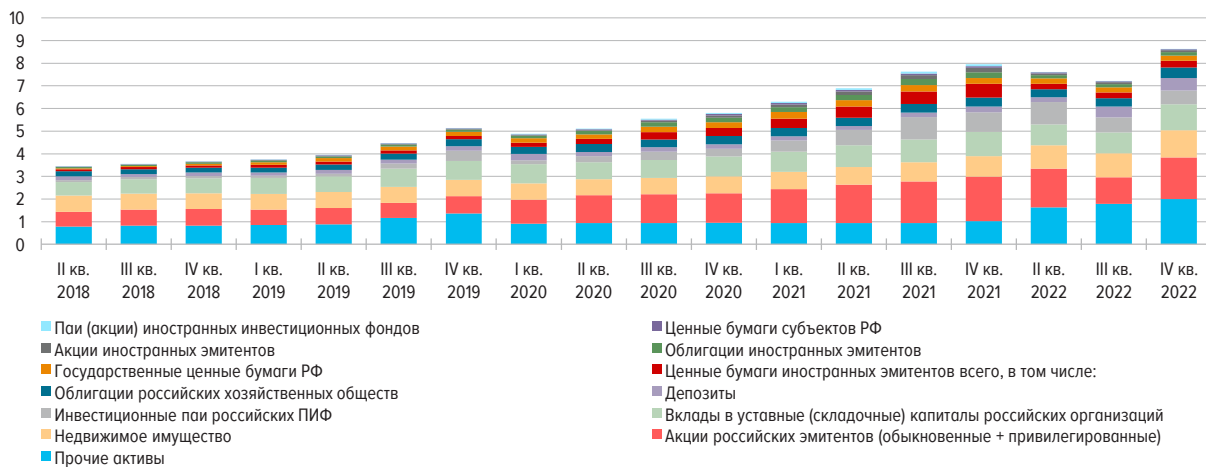
Рис. 1



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

СТРУКТУРА АКТИВОВ ПИФ (ТРЛН РУБ.)

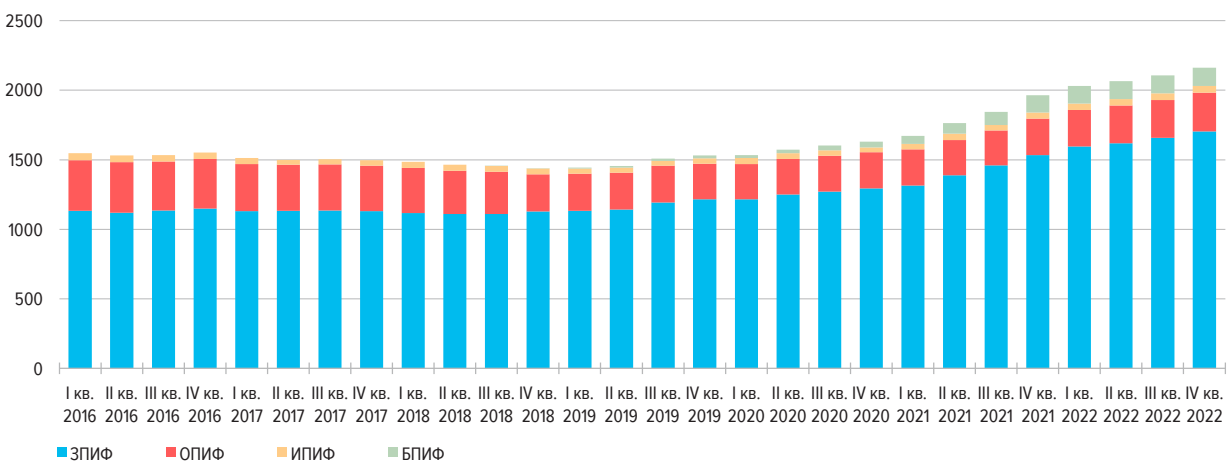
Рис. 2



Источник: Банк России.

КОЛИЧЕСТВО ЗАРЕГИСТРИРОВАННЫХ ПИФ ПО ТИПАМ (ЕД.)

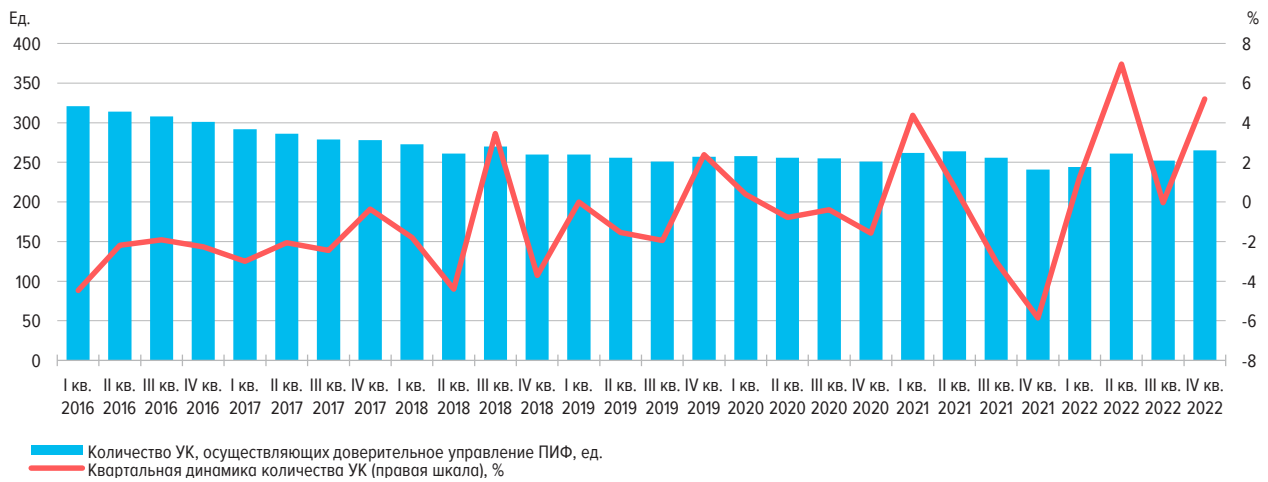
Рис. 3



Источник: Банк России.

КОЛИЧЕСТВО УПРАВЛЯЮЩИХ КОМПАНИЙ, ОСУЩЕСТВЛЯЮЩИХ ДОВЕРИТЕЛЬНОЕ УПРАВЛЕНИЕ ПИФ

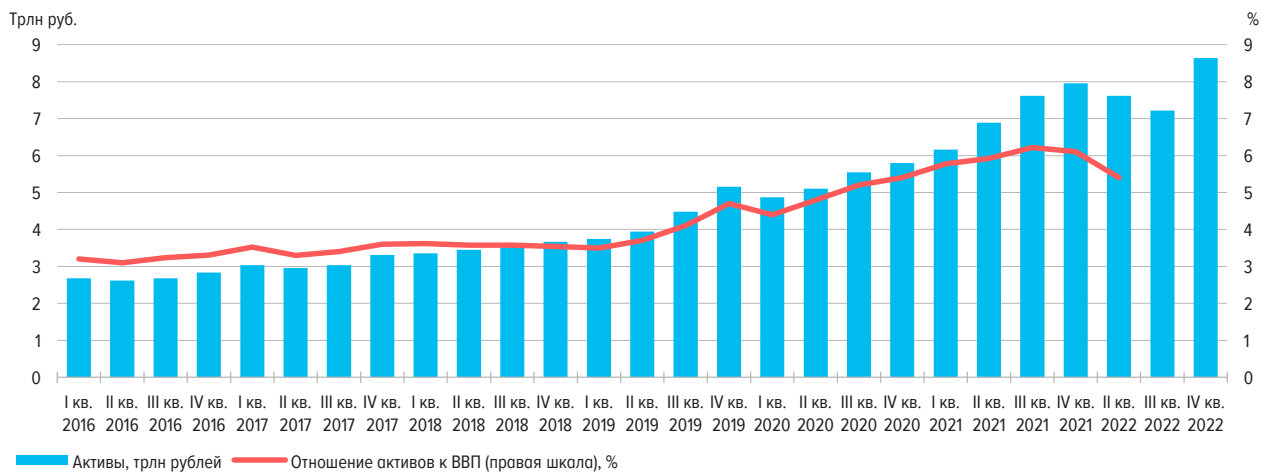
Рис. 4



Источник: Банк России.

ДИНАМИКА АКТИВОВ ПИФ

Рис. 5



Источник: Банк России.

2. РОСТ СПРОСА НА ЗПИФ

- Количество пайщиков – физических лиц в ЗПИФ росло на протяжении всего 2022 г., причем в последнем квартале рост ускорился. Максимальный приток клиентов наблюдался в фонд, стратегия которого предполагает инвестиции в арендный бизнес.
- ЗПИФ остаются ориентированными в основном на корпоративных, а также розничных клиентов из высокодоходных групп. За квартал средняя величина вложений физических и юридических лиц увеличилась.
- Чистый приток средств в ИПИФ за квартал снизился. При этом в IV квартале 2022 г. был сформирован ИПИФ с новой для рынка стратегией – инвестированием в товарные фьючерсные контракты.

В IV квартале 2022 г. чистый приток средств в ЗПИФ составил 765 млрд рублей. Этому способствовал резкий рост объема выдачи паев, который превысил рекордное значение II квартала и стал максимальным за всю историю наблюдений. Половину притока средств в ЗПИФ обеспечил один фонд, сформированный в октябре 2022 года. Доля СЧА этого фонда в совокупной СЧА ЗПИФ на конец декабря 2022 г. составила около 6%. Всего 90% притока средств пришлось на 14 ЗПИФ. В том числе 3% притока средств ЗПИФ пришлось на ЗПИФ недвижимости, ориентированный на розничных инвесторов с порогом входа от 100 тыс. рублей. Фонд вкладывает средства в бизнес по аренде коммерческой недвижимости. Этот ЗПИФ обеспечил практически весь приток новых розничных инвесторов в этот тип фондов в IV квартале 2022 года. Количество физических лиц – пайщиков ЗПИФ за октябрь – декабрь 2022 г. выросло на 9,5% к/к, до 146,3 тыс. чел., а средняя величина их вложений увеличилась до 17,1 млн руб. (+1,4 млн руб. за квартал). Интерес к фондам недвижимости может объясняться повышенной волатильностью на фондовом рынке и возросшими инфраструктурными рисками.

При этом доходность фондов недвижимости в IV квартале 2022 г. осталась отрицательной, хотя и меньше по масштабу, чем в III квартале. Худшую доходность показала небольшая по СЧА категория фондов особо рискованных (венчурных) инвестиций, максимальную – фонды рыночных финансовых инструментов. Средневзвешенная доходность ЗПИФ в IV квартале выросла и стала положительной (7,7%) за счет роста доходности крупнейшей по СЧА категории фондов – комбинированных. Однако в целом за 2022 г. доходность ЗПИФ была отрицательной (-8,5%).

В IV квартале 2022 г. у ЗПИФ также незначительно возросло число пайщиков – юридических лиц и инвестиционных фондов – на 0,9%, до 1,3 тыс. ед., средняя величина их вложений выросла на 18,4, до 3,4 млрд рублей. Доля СЧА ЗПИФ, принадлежащая на юридических лиц, увеличилась до 63,7% на конец декабря 2022 года.

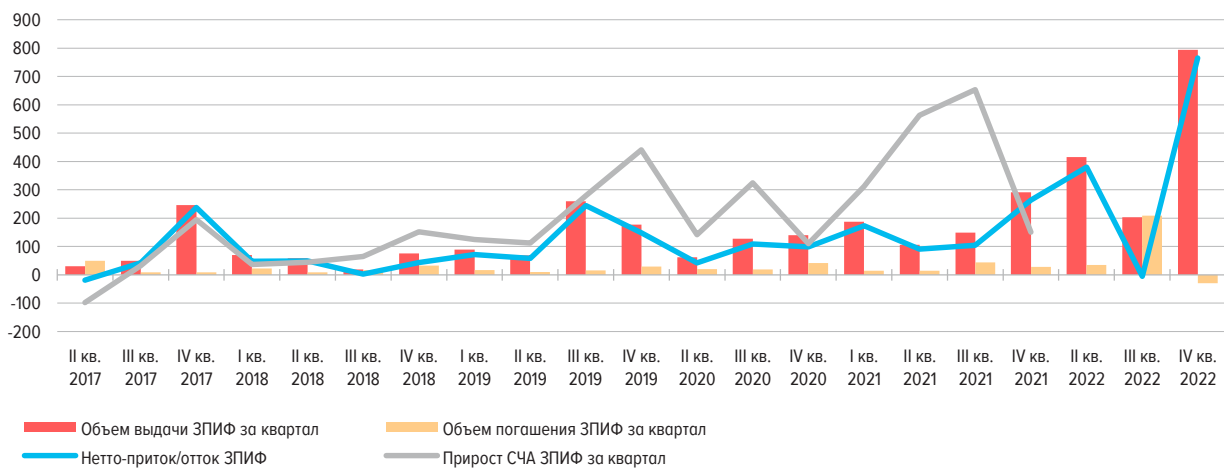
Наряду с появлением ЗПИФ с относительно невысоким порогом входа УК по-прежнему создают индивидуальные ЗПИФ для состоятельных клиентов – физических и юридических лиц, имеющие высокий порог входа. На конец декабря 2022 г. СЧА фондов, которыми владеет один собственник – физическое лицо (или один собственник – физическое лицо и несколько юридических лиц), в совокупной СЧА ЗПИФ составила более 20%.

В IV квартале 2022 г. чистый приток средств в ИПИФ снизился (к/к) – до 3,1 млрд руб. – это более чем на треть ниже, чем кварталом ранее. Снижение произошло за счет уменьшения выдачи паев. Объем погашения паев за квартал уменьшился. При этом УК расширяли линейку доступных стратегий. Так, в октябре 2022 г. был сформирован ИПИФ товарного рынка, на который пришлось около 3% чистого притока средств в этот тип фондов по итогам IV квартала 2022 года. Активы фонда инвестируются во фьючерсные контракты Московской Биржи. Вложения в такие фонды могут защитить инвесторов от инфляции в товарном сегменте. На ко-

нец декабря 2022 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 35 тыс. лиц, что практически соответствует уровню предыдущего квартала. Средневзвешенная доходность ИПИФ в IV квартале выросла и стала положительной. При этом доходность за 2022 г. осталась отрицательной (-25,6%).

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

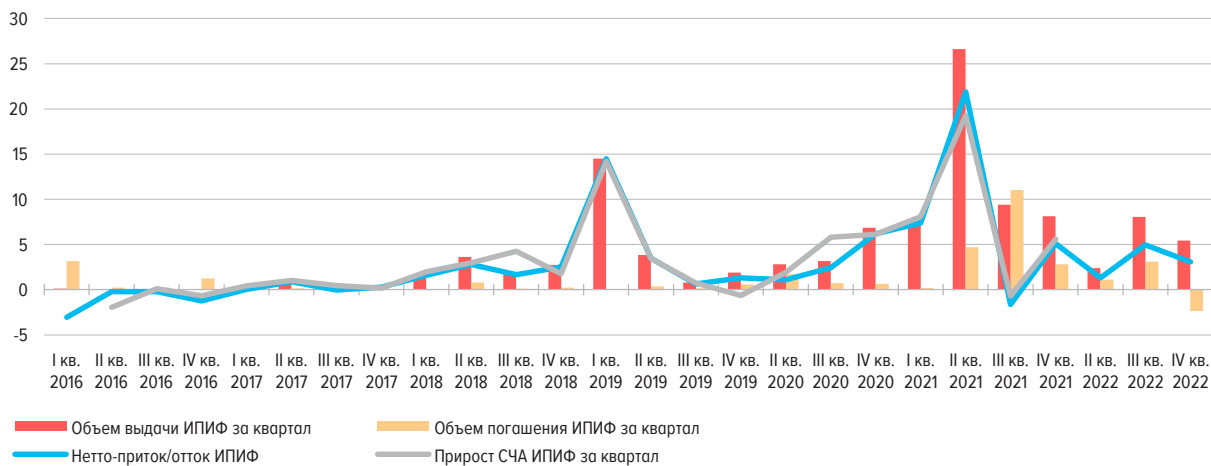
Рис. 6



Источник: Банк России.

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

Рис. 7



Источник: Банк России.

3. ЧИСТЫЙ ОТТОК СРЕДСТВ ИЗ РОЗНИЧНЫХ ФОНДОВ

- Отток средств из розничных фондов в IV квартале 2022 г. сформировался за счет открытых фондов. Небольшой чистый приток наблюдался в биржевых фондах, во многом за счет фондов, которые специализируются на краткосрочных вложениях в инструменты денежного рынка.
- Снижение объемов выдачи паев розничных ПИФ (к/к) может объясняться завершением процесса перераспределения средств граждан с краткосрочных депозитов, открытых в начале весны по высоким ставкам.

В IV квартале 2022 г. наблюдался отток средств из розничных фондов. При этом отток произошел за счет ОПИФ, а БПИФ, напротив, показали приток средств.

Нетто-отток средств из ОПИФ составил 8,4 млрд руб. – в основном за счет снижения выдачи паев (к/к), объем погашения паев вырос менее значительно. Сегмент вновь вернулся к сокращению после роста в предыдущие два квартала. В целом же масштаб оттоков/притоков в 2022 г. был незначительным по сравнению с предыдущими годами. Это было связано с более осторожным поведением как уже существующих, так и потенциальных пайщиков на фоне повышенной неопределенности.

Снижение объемов выдачи паев ОПИФ в IV квартале 2022 г. (к/к) отчасти могло быть связано с прекращением действия временного фактора, который оказал положительное влияние на сегмент в предыдущем квартале. Так, в III квартале 2022 г. часть притока, вероятно, была обеспечена перенаправлением средств с краткосрочных депозитов, открытых в марте – апреле 2022 г. по высоким ставкам. При этом существенный приток средств тогда пришелся на ОПИФ, предлагающие регулярную выплату доходов, которые появились на рынке в II квартале 2022 года. Ранее такая опция была доступна только в ЗПИФ. В IV квартале 2022 г. приток средств в такие фонды продолжился. Топ-3 ОПИФ по величине нетто-притока средств являются фонды с выплатой доходов, они обеспечили около половины объема выдачи паев в IV квартале.

В сегменте БПИФ наблюдался чистый приток средств в IV квартале: объем выдачи увеличился, а объем погашений, напротив, снизился. В результате по итогам октября – декабря 2022 г. чистый приток средств в БПИФ составил 4,4 млрд рублей.

Приток средств в БПИФ в октябре – декабре 2022 г. в значительной степени обеспечили фонды, стратегии которых предполагают краткосрочное размещение свободных денежных средств клиентов. Такие фонды, как правило, размещают средства в инструменты денежного рынка (посредством операций репо), а также краткосрочные облигации, могут инвестировать в акции на короткий срок. Консервативная инвестиционная политика минимизирует риски пайщиков и позволяет переждать период высокой рыночной волатильности в наиболее надежных и ликвидных инструментах. Такие фонды похожи на депозиты и практически не несут рыночных рисков. При этом их доходность также невысокая.

В IV квартале доходности розничных фондов впервые за весь 2022 г. стали положительными. Средневзвешенная доходность БПИФ составила 13,6%, доходность ОПИФ – 12%. Однако по итогам 2022 г. доходность обоих типов фондов осталась отрицательной. Рост доходности розничных ПИФ в конце 2022 г. связан с наблюдавшимся восстановлением фондового рынка, на инструменты которого приходится основной объем их активов. Рынок российских акций в IV квартале 2022 г. рос на фоне адаптации к новым рискам, возникшим в сентябре, а также возобновления дивидендных выплат крупными компаниями. Динамика долговых рынков также улучшилась, облигации отыграли снижение конца сентября 2022 года.

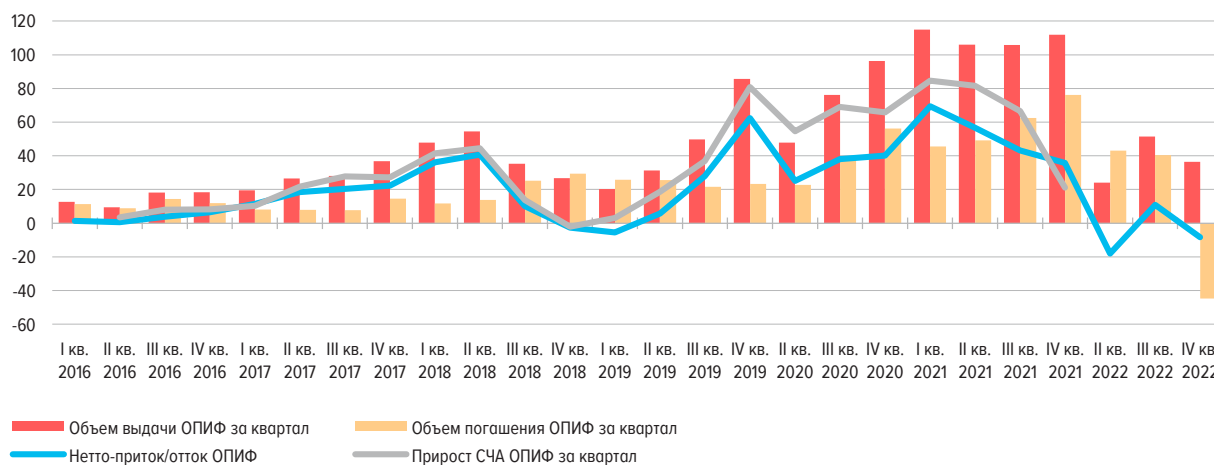
С точки зрения инвестиционных стратегий совокупная структура СЧА ОПИФ и БПИФ изменилась в 2022 году. Доля СЧА смешанных фондов увеличилась на 8 п.п., до 12%, доля СЧА фондов российских акций сократилась на 1 п.п., до 24%. Крупнейшими фондами по СЧА остались фонды российских облигаций (27%, +4 п.п. за год). При этом такие фонды показали максимальный отток средств в 2022 году. Увеличению доли фондов российских облигаций в совокупной СЧА розничных фондов способствовала их положительная доходность. Доходности остальных фондов, кроме смешанных фондов, в 2022 г. были отрицательными. Наименьшее значение продемонстрировали фонды российских акций, иностранных акций и иностранных облигаций. Такие показатели фондов в целом отражают динамику их ключевых активов – негативная динамика наблюдалась на рынке российских акций, а также на рынке иностранных ценных бумаг¹.

Отток средств инвесторов в 2022 г. наблюдался также из сбалансированных фондов, основной объем активов которых приходится на российские облигации и акции, и фондов иностранных акций. Наибольшей популярностью в 2022 г. у розничных инвесторов пользовались фонды российских акций, фонды смешанных активов, основной объект инвестирования которых не определен, а также фонды, ориентированные на вложения в ETF.

Влияние на чистый приток средств в розничные фонды в 2022 г. оказывала приостановка операций с паями. В результате действий недружественных стран и их резидентов оценка справедливой стоимости части иностранных ценных бумаг, входящих в состав активов российских ПИФ, была невозможна. Часть ПИФ, в составе которых есть иностранные инструменты, приостановили расчет СЧА, а также выдачу, обмен и погашение паев.

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

Рис. 8

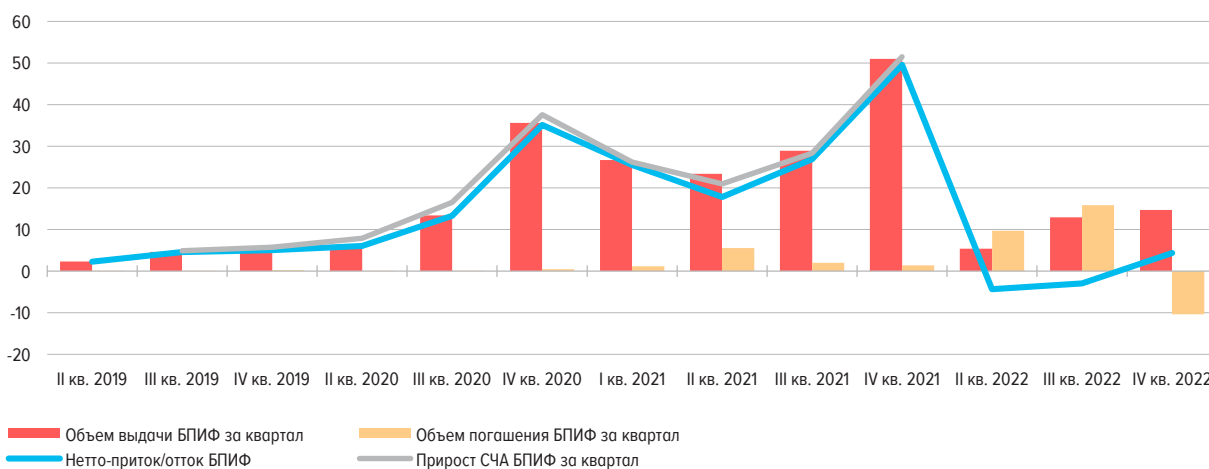


Источник: Банк России.

¹ Индекс NASDAQ 100 TR по итогам 2022 г. сократился на 32,4%.

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

Рис. 9



Источник: Банк России.

СТРУКТУРА СОВОКУПНОЙ СЧА ОПИФ И БПИФ
(%)

Рис. 10



Источник: Банк России.

СПИСОК СОКРАЩЕНИЙ И УСЛОВНЫХ ОБОЗНАЧЕНИЙ

БПИФ – биржевые паевые инвестиционные фонды – фонды, паи которых торгуются на бирже. Инвестиционные стратегии БПИФ определяют структуру активов фондов и, как правило, повторяют состав соответствующего биржевого индекса. Купить или продать паи такого фонда можно самостоятельно на Московской Бирже.

г/г – изменение показателя по сравнению со значением за соответствующий период предшествующего года.

ЗПИФ – закрытые паевые инвестиционные фонды – формируются под определенную инвестиционную стратегию, возможности погашения паев ограничены.

ИПИФ – интервальные паевые инвестиционные фонды – инвестиционные фонды, которые выкупают свои паи, проданные инвесторам, не все время, а периодически, с заранее определенными интервалами.

к/к – изменение показателя за IV квартал 2022 г. по сравнению со значением за III квартал 2022 года.

ОПИФ – открытые паевые инвестиционные фонды.

СЧА – стоимость чистых активов.

УК – управляющая компания.

ETF – Exchange-traded fund – иностранные биржевые инвестиционные фонды, по аналогии с которыми в России созданы БПИФ.