

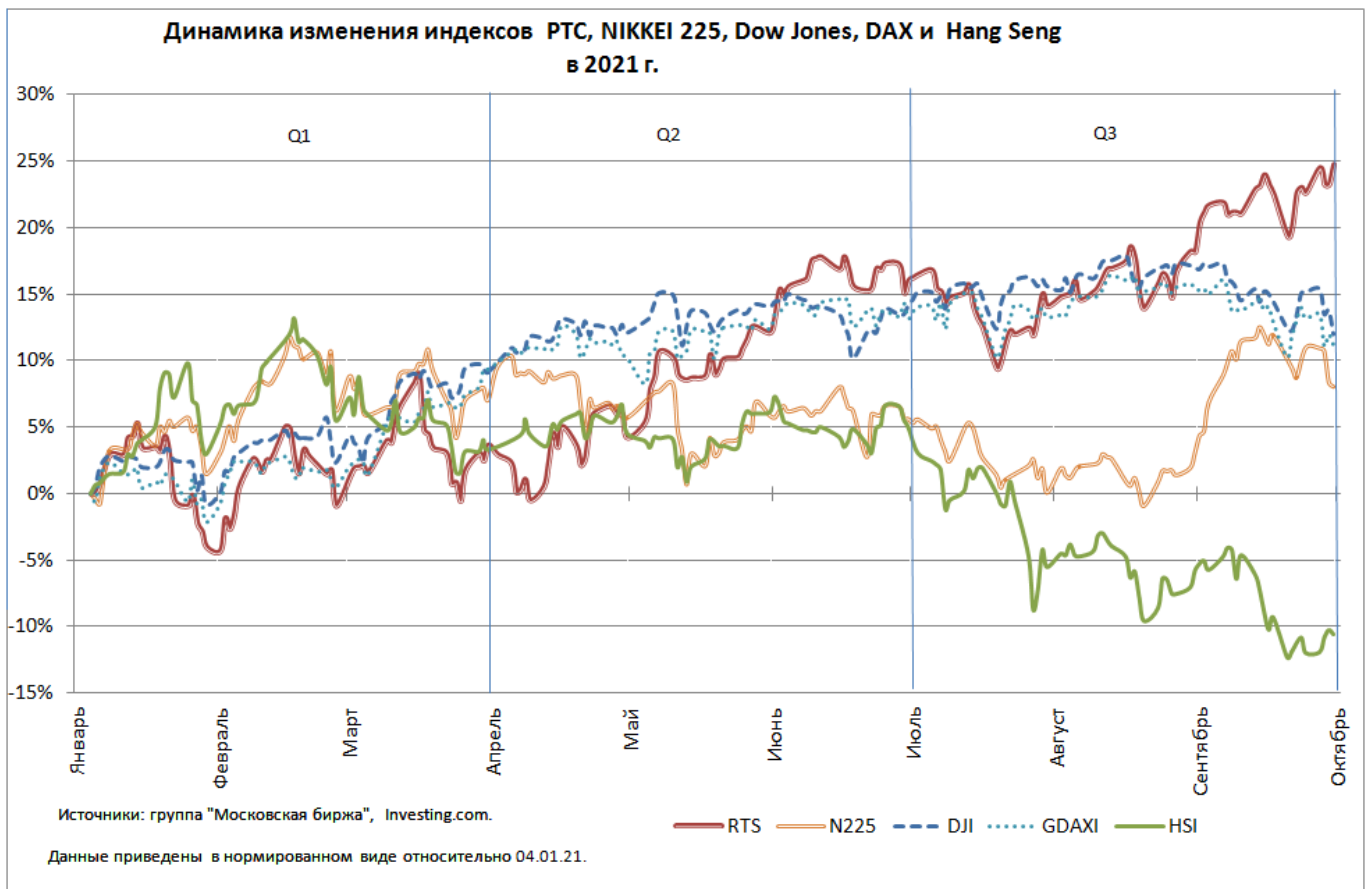
III квартал 2021 года

**Анализ рынков и деятельности паевых инвестиционных фондов
за период с 1 июля по 30 сентября 2021 года**

В третьем квартале 2021 г. на рынке коллективных инвестиций продолжился рост стоимости чистых активов и приток средств. СЧА открытых ПИФ с начала года увеличилась на 35%, до 900 млрд руб., а приток средств в ОПИФ составил 179 млрд. По-прежнему сохраняется повышенный интерес к фондам акций и смешанным фондам, отмечается отрицательная динамика в фондах облигаций. Хорошие результаты показывают фонды, инвестирующие в сырьевые активы. Не прекращают набирать обороты биржевые фонды: с начала года их объем подскочил на 88%, до 161 млрд руб.

Мировые и локальный рынки

В третьем квартале 2021 г. на мировых рынках наблюдались разнонаправленные тенденции.



На общем фоне выделяется агрессивной динамикой индекс РТС. После некоторого снижения в середине июня по ходу третьего квартала он активно рос и в итоге прибавил за отчетный период 7,3% – плюс 24,8% относительно начала года.

Доходность фондовых индексов акций¹, %

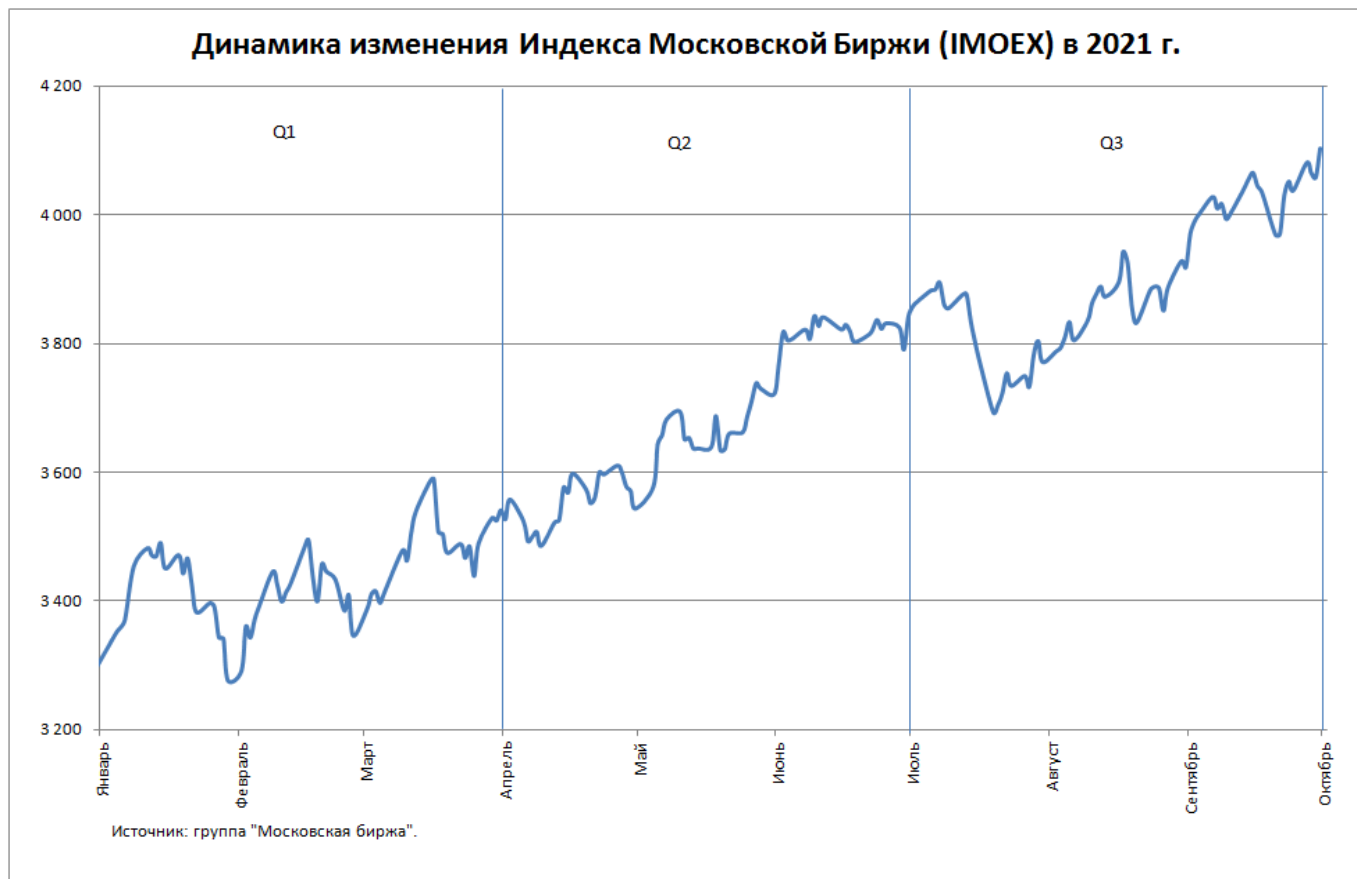
Период	RTS	DJI	HSI	GDAXI	N225	IMOEX
YTD18	-12,0	-7,0	-15,9	-19,8	-14,9	12,3
YTD19	44,9	25,8	12,5	27,2	18,2	28,6
YTD20	-11,3	6,9	-4,3	3,8	16,0	6,9
YTD21	24,8	12,0	-10,5	11,2	8,0	22,5
1Q21	3,7	9,1	3,3	9,3	7,0	5,7
2Q21	13,5	4,1	-0,4	2,8	-2,0	8,9
3Q21	7,3	-2,3	-14,8	-2,2	2,6	6,4

Источник: расчеты НАУФОР.

Остальные рассматриваемые индексы выглядели более скромно. Тем не менее, с начала года все они, за исключением индекса HSI (Гонконг), находятся в «зеленой» зоне.

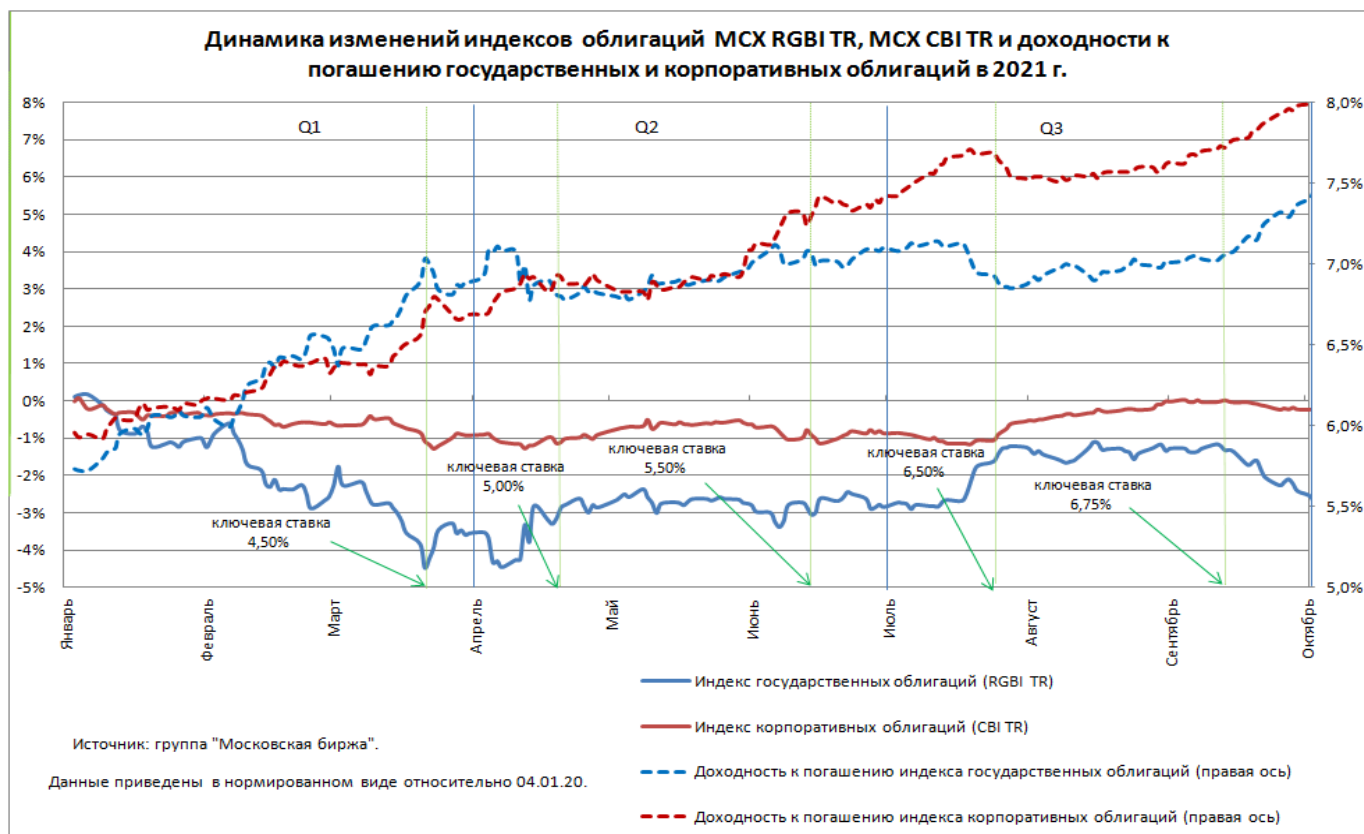
Отечественный индекс Московской биржи, рассчитываемый в национальной валюте, также демонстрировал впечатляющие результаты. С середины июня и до конца сентября он последовательно пробивал исторические максимумы в 3900, 3950 и 4000, в итоге доходность этого индекса за девять месяцев составила 22,5%, за третий квартал – 6,4%.

¹ Здесь и далее доходность определяется по данным от первого до последнего торгового дня периода.



Стоит отметить, что среди рассматриваемых индексов лишь российские фондовые индексы акций в каждом из трех кварталов показывали положительный результат.

В течение 2021 г. Банк России последовательно повышает ключевую ставку. В третьем квартале она увеличивалась дважды: 26 июля – сразу на 1 п. п., до 6,50%, 13 сентября – до 6,75%. Реакция индекса корпоративных облигаций MCX CBI TR и индекса государственных облигаций MCX RGBI TR на эти решения носила отложенный характер. После первой корректировки индекс корпоративных облигаций пошел в небольшой рост, а после второй, наоборот, наблюдалось небольшое снижение. Что касается индекса гособлигаций, то после первого повышения ставки он лег в боковой тренд, после второй же отмечается явное падение.



Если смотреть в целом, доходность инвесторов что в корпоративные, что в государственные облигации, как и в прошлом квартале, оказалась околонулевой – 0,65% и 0,56% соответственно. При этом на отрезке с начала года индексы так и остались в отрицательной зоне: корпоративные бумаги показали минус 0,22%, государственные – минус 2,24%.

Доходность фондовых индексов облигаций, %

Период	RGBI TR	CBI TR
YTD18	1,65	4,08
YTD19	19,87	14,18
YTD20	8,35	8,04
YTD21	-2,24	-0,22
1Q21	-3,48	-0,88
2Q21	0,76	0,12
3Q21	0,56	0,65

Источник: расчеты НАУФОР.

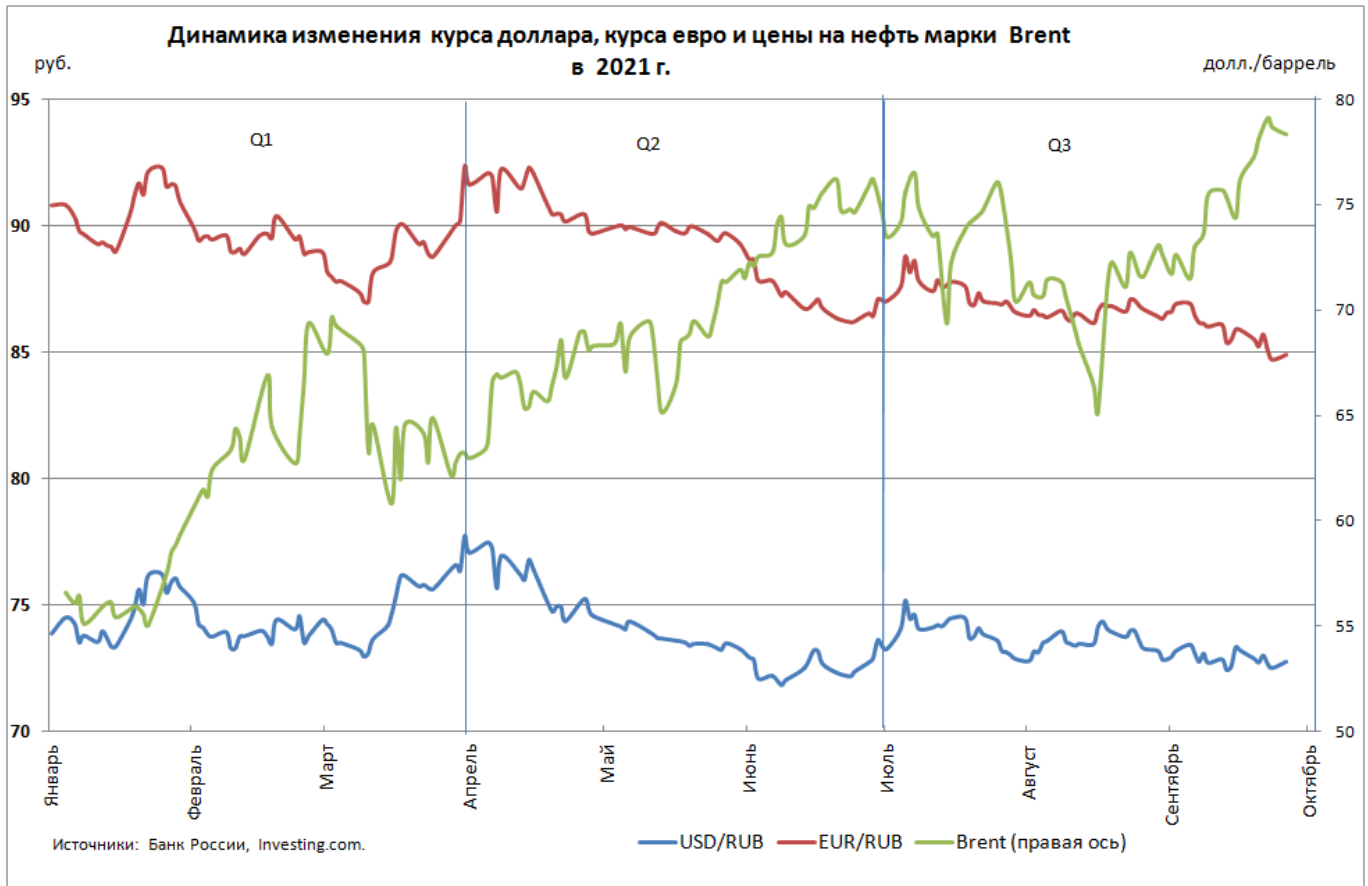
Доходности к погашению корпоративных и государственных облигаций после первого за минувший квартал изменения ключевой ставки демонстрировали постоянный рост, который вслед за вторым повышением еще усилился.

Средневзвешенная доходность к погашению корпоративных облигаций, судя по индексу MCX CBI, изменялась в третьем квартале в диапазоне от 7,42% до 8,06% при среднем значении 7,66%.

Аналогично по индексу MCX RGBI TR средневзвешенная доходность к погашению находилась в коридоре от 6,85% до 7,55% при среднем значении 7,06%. Спред между

доходностями к погашению корпоративных и государственных облигаций в июле–сентябре остался отрицательным – минус 0,5895 п. п.

В первой половине третьего квартала динамика цены на нефть оказалась неустойчивой, а во второй половине наблюдался энергичный рост: с 65,2 долл./барр. в третьей декаде августа до 78,31 долл./барр. в конце сентября (плюс 20,1%). С начала года сырье подорожало на 53,3%.



На этом фоне курсы основных валют начали снижаться, российский рубль укрепился. Курс доллара США за квартал практически не изменился: увеличение составило всего 0,05%, с начала года американская валюта подешевела на 1,5%. Курс евро снизился значительно: падение за квартал – 1,9%, с начала года – 6,5%.

В международной повестке ключевым событием оказалось падение официального афганского режима. 15 августа был взят Кабул, президент страны бежал, а «Талибан» (запрещенная в РФ террористическая организация) практически полностью захватил власть. Воцарился хаос, закрывались посольства, появилось огромное число людей, стремящихся поскорее покинуть Афганистан. В районе кабульского аэропорта произошел террористический акт, жертвами которого стали около 100 человек, в том числе американские военнослужащие. Начался срочный вывод вооруженных формирований международной коалиции. Средства массовой информации обошли шокирующие кадры отчаянных попыток беженцев заскочить во взлетающий военный самолет США. Несмотря на успокаивающие заявления из Вашингтона, ведущие мировые эксперты признали поражением двадцатилетнюю экспедицию США и их союзников в Афганистан. Основные международные фондовые индексы ответили на это событие краткосрочным падением от 0,5 до 2%.

Никуда не делась и проблема коронавируса. За все время пандемии в мире зафиксировано свыше 200 млн заболевших и около 4,5 млн погибших. Российская Федерация

находится в этой статистике на пятом месте: 7,7 млн заболевших и свыше 200 тыс. умерших. С приходом осени и возвращением отдыхающих из теплых краев пошел всплеск заболеваемости. Вакцинация населения при всех ее масштабах пока не дала серьезных результатов. Всего по миру, исходя из имеющихся данных, введено свыше 6,5 млрд доз вакцины, 36% жителей Земли привиты полностью. Среди стран – лидеров, обеспечивших полную вакцинацию более 80% населения, – ОАЭ, Португалия, Сингапур. Россия с показателем в 30 с небольшим процентов находится в этом списке далеко не на первых местах, соседствуя с Албанией, Иорданией, Молдавией и Суринамом. Во многих европейских государствах введены так называемые зеленые или ковид-паспорта – QR-коды, позволяющие их окончательно вакцинированным владельцам посещать общественные места и путешествовать. Такая практика вызывает протесты антипрививочников: они выходят на улицы, митингуют, отмечаются стычки с силами правопорядка.

Несмотря на низкие темпы прививочной кампании в нашей стране, российские власти, судя по их официальным заявлениям, пока не планируют вводить сверхжесткие антиковидные меры, ограничиваясь призывами, социальной рекламой, подарками для пожилых людей и розыгрышем квартир. Массовые публичные акции противников вакцинации в России не зафиксированы.

Тем временем в Европе грянул новый кризис, на этот раз энергетический. Резко подскочили цены на газ: по имеющимся оценкам, с начала года они выросли более чем втрое. Этому нашлось множество причин: ковид, холод, глобальное потепление, пожары, штиль, неправильное ценообразование, ошибочное стратегическое планирование и, конечно, злонамеренная деятельность «Газпрома». Вслед за голубым топливом дорожают и другие энергоресурсы – в итоге увеличиваются размеры коммунальных платежей, вызывая недовольство европейцев как самими ценами, так и неспособностью властей ограничить их рост на предельно дерегулированном и конкурентном рынке. Повышение цен на энергоносители отрицательно сказывается и на бизнесе. Пока что европейские власти принимают паллиативные меры, связанные с денежными выплатами малообеспеченным семьям, заморозкой цен на энергию для бизнеса, и призывают «Газпром» к ответственности и увеличению объемов поставок газа, не акцентируя, однако, внимание на расчетах по ним. Вместе с тем акции российской компании растут, увлекая за собой и весь отечественный фондовый рынок.

Внутренняя жизнь страны в третьем квартале была сосредоточена на выборах в Государственную думу. Проходили съезды политических партий, формулировались программы, составлялись списки кандидатов; в августе началась предвыборная агитация, в которой на стороне партии «Единая Россия» участвовал и президент. Подавляющее большинство его инициатив носили ярко выраженный социальный характер: выплаты на школьников, разовая помощь пенсионерам и военнослужащим и так далее. Предвыборные дебаты проходили вдалеке от тем, обсуждаемых в профессиональном рыночном сообществе: предлагались национализация экономики, возврат к плановым методам социалистического хозяйствования, приватизация Банка России, ликвидация ПФР, отказ от повышения пенсионного возраста. В публичном электоральном дискурсе такие актуальные вопросы, как совершенствование корпоративного управления, стимулирование инвестиционной деятельности, защита прав инвесторов и акционеров, совершенствование деятельности НПФ, не поднимались. Накануне голосования полностью привитый президент ушел на самоизоляцию, а сами выборы закончились предсказуемой победой партии «Единая Россия». И в стране, и за ее пределами высказывались различные мнения относительно честности и прозрачности выборов, однако поствыборная протестная активность, в отличие от предыдущих лет, практически отсутствовала.

По оценкам Минэкономразвития, в августе ВВП России вырос на 3,7% в годовом измерении. Отмечается отрицательный вклад сельского хозяйства: падение выпуска отрасли в годовом выражении составило 10,1%, сказываются слабые результаты уборочной кампании. Драйвером роста остается внутренний спрос, а чистый экспорт вносит отрицательный вклад в ВВП. Промышленное производство превысило допандемийный уровень на 0,2%, в сравнении с показателями годом ранее – на 4,7%.

Снижается безработица, которая составила 4,4% от рабочей силы.

Инфляция, несмотря на усилия монетарных властей, растет и по итогам сентября составила 7,4% в годовом исчислении при целевом ориентире в 4,0%. Тем не менее, по оценкам Росстата, реальные доходы граждан за девять месяцев увеличились на 4,1% в годовом выражении. Это объясняют в первую очередь ростом социальных выплат.

В июле рейтинговые агентства Fitch и S&P подтвердили рейтинги России на уровне ВВВ и ВВВ- соответственно со стабильным прогнозом.

Коллективные инвестиции

Стоимость чистых активов ОПИФ в последние годы интенсивно растет. По итогам третьего квартала 2021 г. она снова увеличилась – на 66,6 млрд руб., и сложилась в сумме 899,7 млрд руб¹. Рост с начала года составил 34,9%, в сравнении с аналогичным периодом прошлого года – 49,7%.

Стоимость чистых активов открытых ПИФ, млн руб.

Специализация	30.09.2020	31.12.2020	31.03.2021	30.06.2021	30.09.2021
Акции (в т. ч. индексные)	132 037,7	161 264,5	209 676,6	257 965,7	301 474,6
Облигации	327 527,2	354 888,3	361 386,1	341 242,8	322 671,7
Смешанный	102 085,5	117 013,2	153 880,0	199 756,7	244 036,6
Денежный	16 848,6	5 835,5	5 638,8	5 327,2	2 205,5
Фондов	22 459,5	27 833,2	26 568,3	28 748,1	29 106,6
Не определена	25,3	25,8	-	10,0	199,1
Всего	600 983,8	666 860,5	757 149,8	833 050,4	899 694,1

Источники: Банк России, НАУФОР, Investfunds.ru.

Начиная со второго квартала 2020 г. отмечается поквартальный рост СЧА ОПИФ в среднем на 11%. Вместе с тем в 2021 г. вклад третьего квартала был минимальным – 8,0% (для сравнения: первый квартал – 13,5%, второй – 10,0%).

На фоне продолжающегося активного роста индексов акций и очень скромных результатов по индексам облигаций интерес инвесторов по-прежнему фокусируется на фондах акций и смешанных фондах. Так, фонды акций, включая индексные, с начала года нарастили активы на 140,2 млрд руб. (плюс 87% в относительном исчислении). Смешанные фонды показали аналогичную динамику: плюс 127,0 млрд руб., или 109%. Между тем фонды облигаций потеряли 32,2 млрд руб. (9,1% к началу года). А ведь в предыдущие периоды именно они были драйверами роста стоимости чистых активов ОПИФ и практически всегда прибавляли.

В связи с изменением приоритетов инвесторов начали меняться и пропорции фондов с той или иной специализацией в суммарной стоимости чистых активов. Наибольшую долю в суммарной СЧА открытых фондов по-прежнему составляют фонды облигаций, однако с начала года она уменьшилась на 17,4 п. п., до 35,9%. С другой стороны, доля фондов акций выросла на 9,3 п. п., до 33,5%, а смешанных фондов – на 9,6 п. п., до 27,1%.

Концентрация ОПИФ по стоимости чистых активов остается высокой, хотя имеет тенденцию к сокращению. По итогам третьего квартала 2021 г. на долю десяти наиболее крупных фондов (четыре фонда облигаций, четыре смешанных фонда и два фонда акций) пришлось, как и кварталом ранее, 40,8% от суммарной СЧА, в том числе на самый большой фонд – 7,2% (кварталом ранее – 8,7%).

¹ Здесь и далее учитываются формирующиеся, сформированные и прекращаемые фонды, имеющие стоимость чистых активов больше нуля.

В целом же ОПИФ не отличаются значительными масштабами, хотя с ростом общих показателей растет и количество крупных фондов. Так, по итогам третьего квартала 100 фондов (40,3% от общего числа) имеют СЧА более 1 млрд руб. В предыдущем периоде это можно было сказать о 97 фондах (39,6%).

В третьем квартале 2021 г. открытые ПИФ привлекли 46,4 млрд руб., тогда как за аналогичный период 2020-го – лишь 26,4 млрд руб. С начала этого года приток составил 179,6 млрд руб. против 108,1 млрд руб. годом ранее. Положительное сальдо привлечения отмечается еще со второго квартала 2019 г., однако в 2021 г. результат третьего квартала оказался самым слабым (для сравнения: первый квартал – 72,8 млрд руб., второй – 60,4 млрд руб.).

Привлечение средств открытыми ПИФ, млн руб.

Специализация	Q3 20	Q4 20	Q1 21	Q2 21	Q3 21
Акции (в т. ч. индексные)	-4 912,2	14 498,2	29 629,5	38 398,0	32 875,6
Облигации	23 923,0	31 754,9	7 792,4	-18 427,8	-20 358,4
Смешанный	1 534,0	6 394,2	29 701,7	38 268,9	35 711,0
Денежный	1 776,2	-10 482,3	-245,1	-351,0	-3 156,9
Фондов	4 077,8	5 624,3	5 964,6	2 456,0	1 177,1
Не определена	-45,0	0,0	0,0	10,0	193,3
Всего	26 353,8	47 789,3	72 843,1	60 354,1	46 441,7

Источники: Банк России, НАУФОР, Investfunds.ru.

Как и в апреле–июне, основной приток пришелся на фонды акций (включая индексные фонды) и смешанные фонды практически в равных пропорциях. Наблюдается отток из фондов облигаций на 20,4 млрд руб.

Итоги привлечения средств среди сформированных ОПИФ разнятся. 29,0% фондов показали отрицательный или нулевой результат, а 71,0%, соответственно, положительный. Кварталом ранее была аналогичная пропорция. Более 100 млн руб. привлек 101 фонд (40,7% от общего числа). Среди ПИФ, показавших отрицательное сальдо привлечения, более 100 млн руб. потеряли 17 фондов (6,8%).

Максимальный объем привлеченных в один фонд средств с начала года составил 20,4 млрд руб., максимальный объем выведенных – 12,8 млрд руб.

Доходность открытых ПИФ в значительной степени определяется специализацией фонда и подходами к управлению портфелем.

Доходность открытых ПИФ YTD 3Q 21, %

Специализация	МИН.	МАКС.	МЕДИАН А
Акции	-22,97	64,45	18,24
Облигации	-4,14	3,97	0,22
Смешанный	-0,27	27,86	10,12
Индексный	22,08	28,93	24,05
Денежный	-2,07	3,26	2,19
Фондов	-16,44	53,34	-2,92

Источники: Банк России, НАУФОР, Investfunds.ru.

Фонды акций продемонстрировали за первые девять месяцев 2021 г. очень большой разброс доходности при медианном значении в 18,2% (за шесть месяцев – 14,3%). На фоне растущих цен хорошие результаты по-прежнему показывают фонды акций, инвестирующие в сырьевые активы.

Медианное значение доходности индексных фондов составило 24,1% при разбросе от 22,1% до 28,9%, что достаточно близко к доходности индекса MOEX – 22,5%.

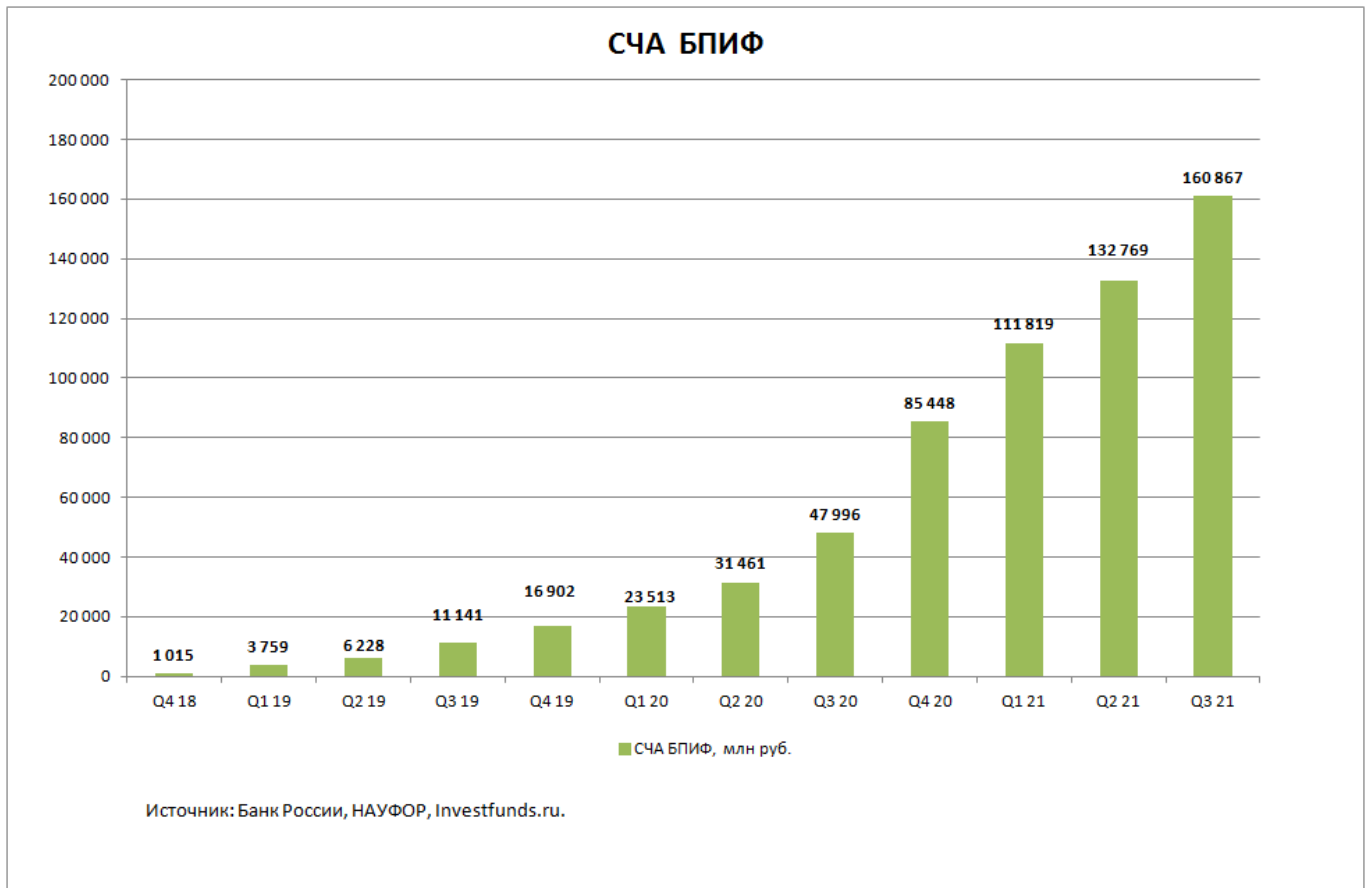
Фонды облигаций выглядят слабо: медианное значение доходности остается около нуля (0,22%).

Самый большой разброс доходности традиционно оказался у фондов фондов – 69,8 п. п., при этом медианное значение оказалось отрицательным – минус 2,9%. В убытках оказались фонды, специализирующиеся на драгметаллах.

Фонды денежного рынка – единственная специализация ПИФ, которая практически никогда не приносит инвесторам убытков: медианное значение доходности за первые девять месяцев 2021 г. составило 2,2% при разбросе от минус 2,1% до плюс 3,3%.

По показателю «разброс доходностей/медиана» наибольшая волатильность оказалась у фондов облигаций, наименьшая – у индексных фондов.

В 2019–2021 гг. интенсивно развиваются отечественные биржевые ПИФ.



Стоимость чистых активов БПИФ по итогам сентября 2021 г. достигла 160,9 млрд руб., увеличившись с начала года на 88,3%. За третий квартал прирост составил 21,2%.

События квартала

Согласно данным Банка России на конец сентября 2021 г., 262 компании имеют лицензию управляющей компании (в начале года – 267). За третий квартал Банк России аннулировал четыре лицензии УК, две из них – за нарушения, две компании сдали лицензию добровольно.

Аннулирование лицензий управляющих компаний 3Q 21

	Наименование УК	Основание для аннулирования
1	ООО «Сити Управление Активами»	Аннулирование лицензии за нарушения
2	ООО «УК «Центр управления инвестициями»	Заявление об отказе от лицензии
3	ООО «УК «АТЛАНТА»	Аннулирование лицензии за нарушения
4	ООО «УК «Привилегия»	Заявление об отказе от лицензии

Источник: Банк России.

За этот же период Банк России выдал три лицензии управляющим компаниям.

Выдача лицензий управляющих компаний 3Q 21

	Наименование УК	Регион
1	ООО «УК «Олимп Капитал»	Московская область
2	ООО «УК «Проект»	Татарстан
3	АО «Локо-Инвест УА»	Москва

Источник: Банк России.

Всего по состоянию на конец сентября 2021 г. насчитывается 1 856 зарегистрированных ПИФ (1 620 действующих). Из них 251 (247) – открытые, 40 (37) – интервальные, 1 462 (1 245) – закрытые и 103 (91) – биржевые. Динамика роста количества фондов в третьем квартале соответствует темпу предыдущего квартала: 5,2%. С начала года фондов стало больше на 14,0%. Особо стоит отметить увеличение числа биржевых (на 157%) и закрытых (на 13,1%) ПИФ.

Таким образом, рынок ПИФ в основном, на 79%, представлен закрытыми фондами, и этот показатель стабилен за последние годы. Открытые фонды традиционно составляют около 14% от общего числа. По большей части (в 86% случаев) ЗПИФ преданзанчены для квалифицированных инвесторов. Такие пропорции остаются практически неизменными уже достаточно давно.

За третий квартал 2021 г. зарегистрированы (согласованы) и внесены в реестр Банка России правила доверительного управления 141 фонда, сформировано 98 фондов, прекращено 60.

Новые нормативные акты

В течение третьего квартала 2021 г. вышли в свет следующие нормативные акты, информационные письма и сообщения Банка России:

- Информационное письмо Банка России от 19.07.2021 № ИН-06-59/52 об отдельных видах финансовых инструментов;

- Информационное письмо Банка России от 18.08.2021 № ИН-012-17/65 «О рекомендациях для главного бухгалтера, заместителя главного бухгалтера кредитной организации, некредитной финансовой организации в отношении фундаментальных принципов профессиональной деятельности, особенностей их применения и ответственности»;

- Письмо Банка России от 16.08.2021 № ИН-015-59/63 «О применении Федерального закона от 11.06.2021 № 192-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации»;

- Информационное письмо Банка России от 17.08.2021 № ИН-015-38/64 «Об учете климатических рисков в деятельности отдельных участников финансового рынка»;

- Информация Банка России от 24.08.2021 «Совмещение деятельности на финансовом рынке: доклад Банка России»;

- Указание Банка России от 15.07.2021 № 5860-У «О внесении изменений в пункты 2 и 4 Указания Банка России от 17 октября 2018 года № 4937-У «О порядке представления некредитными финансовыми организациями в уполномоченный орган сведений и информации в соответствии со статьями 7, 7.5 Федерального закона «О противодействии легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма»;

- Положение Банка России от 15.07.2021 № 764-П «О порядке, сроках и объеме доведения Банком России до сведения организаций, осуществляющих операции с денежными средствами или иным имуществом, указанных в статье 5 Федерального закона «О противодействии легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма», регулирование, контроль и надзор за которыми в соответствии с законодательством Российской Федерации осуществляет Банк России, информации, полученной от уполномоченного органа в соответствии с пунктом 13.2 статьи 7 указанного Федерального закона» (начало действия документа – 01.09.2021);

- Разъяснения по формированию надзорной отчетности в формате XBRL специализированными депозитариями (для использования при формировании отчетности по таксономии XBRL Банка России начиная с версии 4.2);

- Информация Росфинмониторинга «Внимание лиц, которым финансовыми организациями было отказано в проведении операции, заключении договора банковского счета (вклада) и (или) ими расторгнут договор банковского счета (вклада) в соответствии с требованиями пунктов 5.2 и 11 статьи 7 Федерального закона от 07.08.2001 N 115-ФЗ «О противодействии легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма» (опубликовано на сайте Росфинмониторинга 15.09.2021);

- Письмо Банка России от 09.09.2021 № 38-3-7/2724 «Об отражении информации о способах подачи заявок на проведение операций с инвестиционными паями в ПДУ»;
- Информационное письмо Банка России от 21.09.2021 № ИН-014-12/72 «О неприменении Банком России мер к кредитным организациям и некредитным финансовым организациям»;
- Письмо Банка России от 30.09.2021 № ИН-06-59/74 «О применении норм федерального законодательства о рынке ценных бумаг»;
- Указание Банка России от 18.08.2021 №5887-У «О допуске ценных бумаг, относящихся в соответствии с личным законом лица, обязанного по ним, к ценным бумагам схемы коллективного инвестирования, к организованным торгам, проводимым российской биржей» (начало действия документа – 01.10.2021);
- Базовый стандарт защиты прав и интересов физических и юридических лиц - получателей финансовых услуг, оказываемых членами саморегулируемых организаций в сфере финансового рынка, объединяющих акционерные инвестиционные фонды и управляющие компании инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов (утв. Банком России, протокол от 23.09.2021 № КФНП-33).