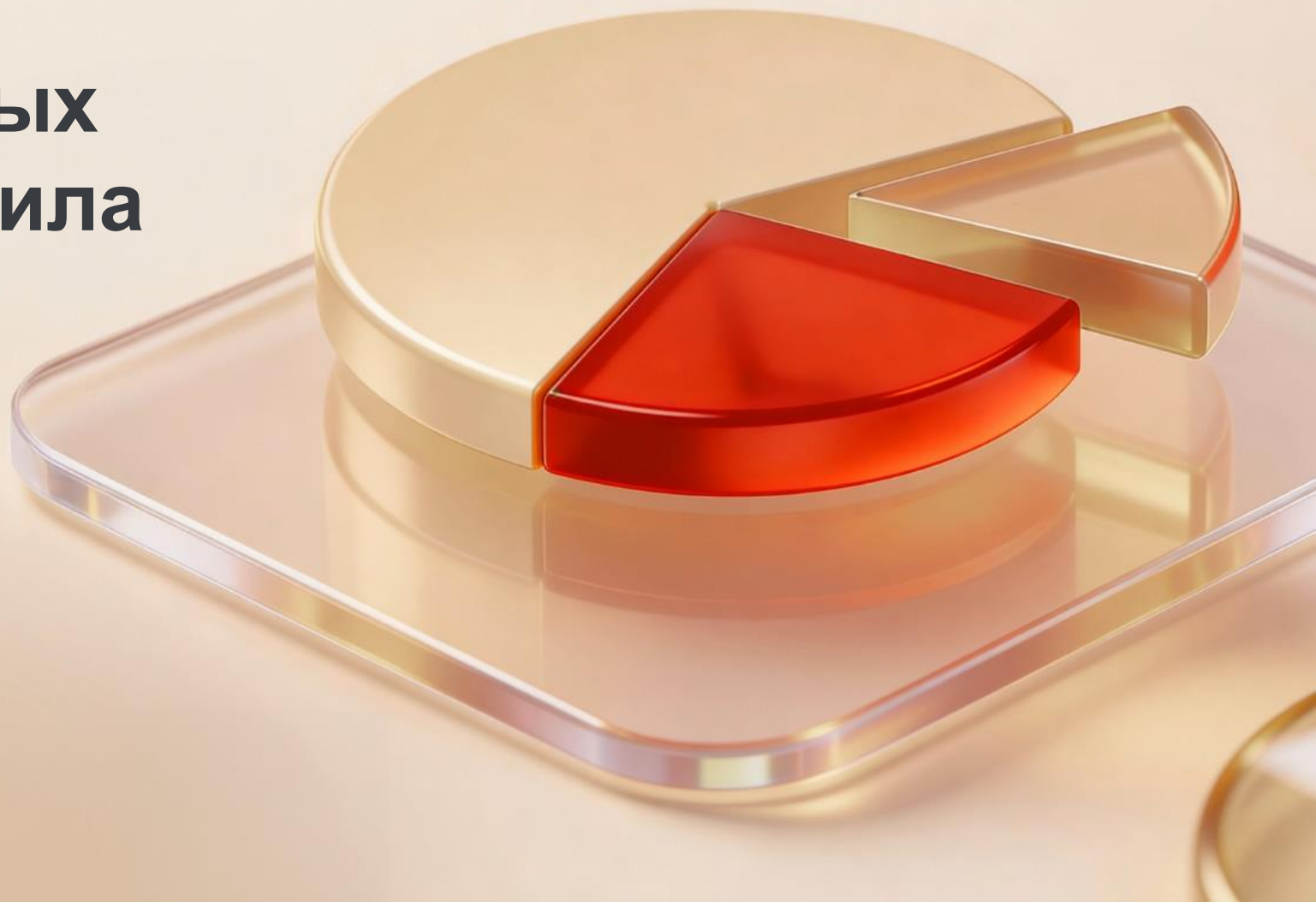


Рынок коллективных инвестиций – его сила и слабость

ВИКТОР ЖИДКОВ

22 июля 2026



СЧА ПИФ превысили 23 трлн рублей, но это лишь начало

Россия

БПИФ

СЧА

2,4

трлн руб.

Число владельцев

17,3

млн

ОПИФ

СЧА

1,8

трлн руб.

Число владельцев

2,6

млн

ИПИФ

СЧА

578

млрд руб.

Число владельцев

1,1

млн

ЗПИФ

СЧА

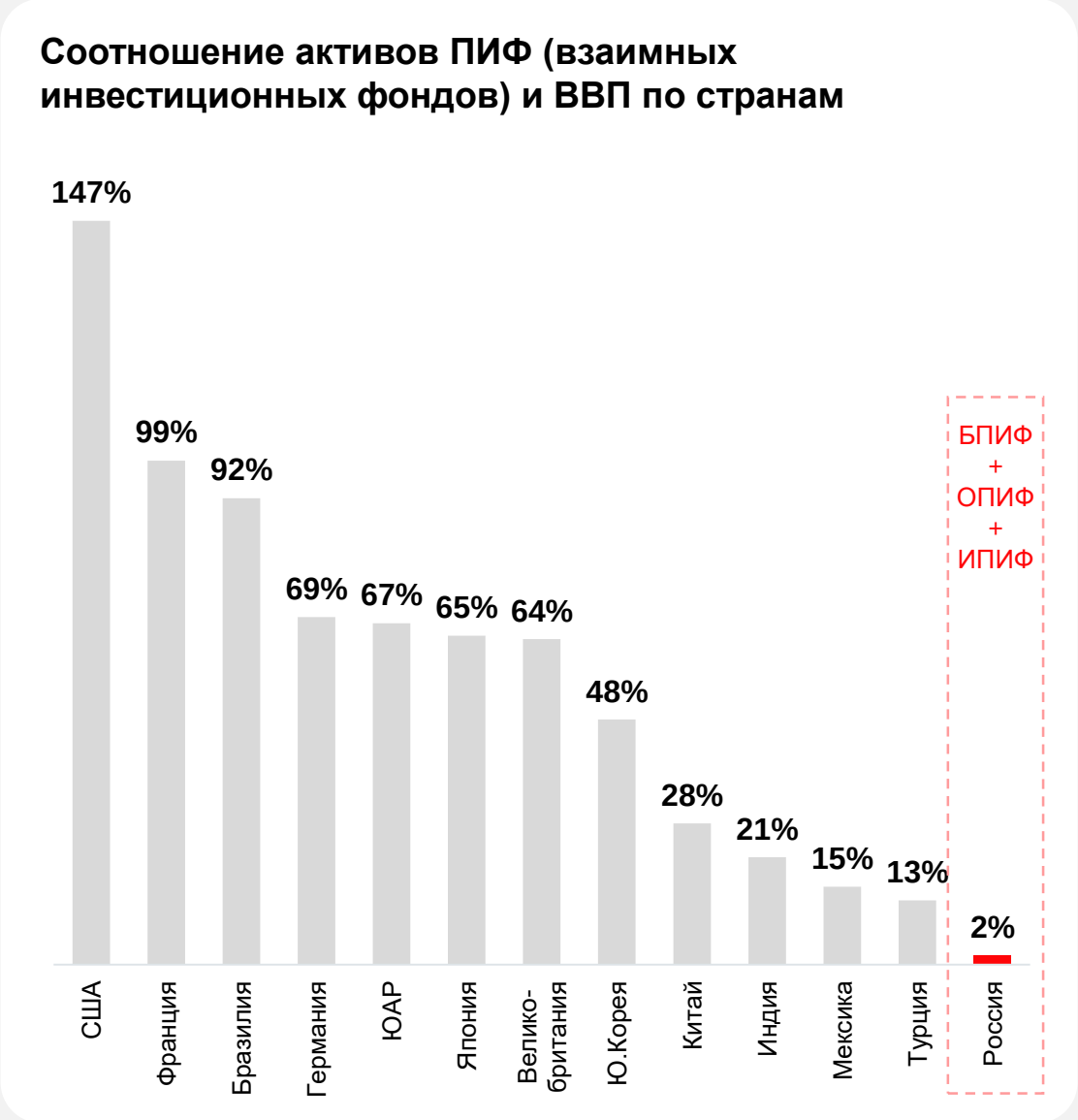
19,0

трлн руб.

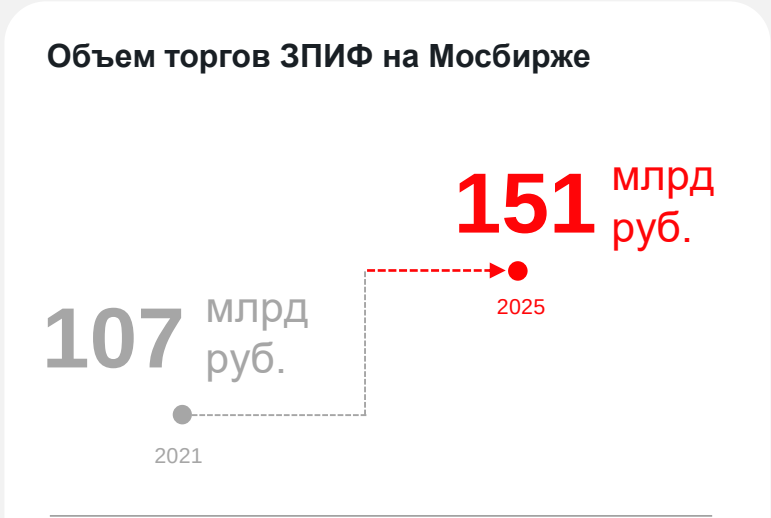
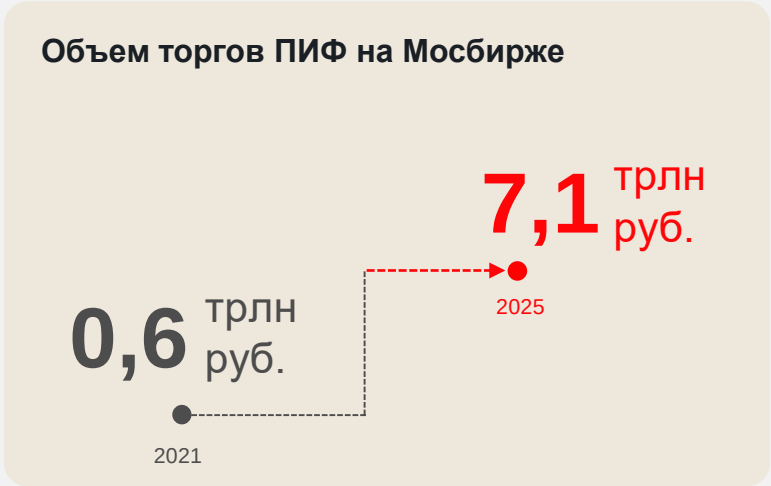
Число владельцев

2,4

млн



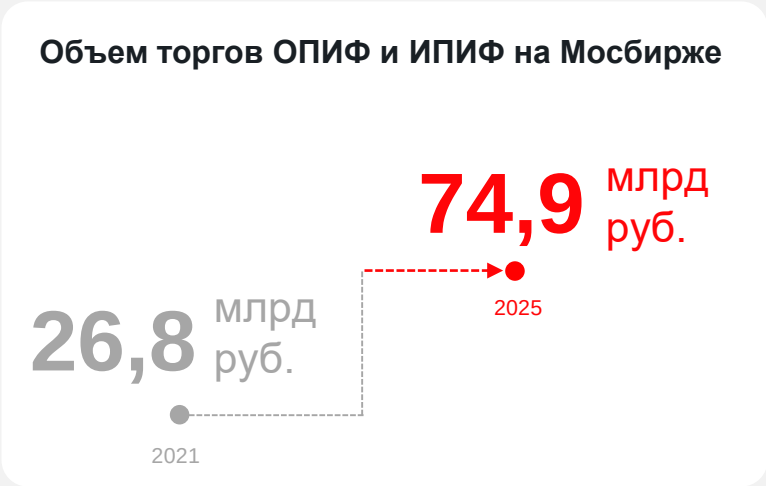
Рынок коллективных инвестиций на Московской бирже сегодня – сложившийся рынок с большим числом инструментов и развитой инфраструктурой



Доступность паев в торгах

17 ЧАСОВ В БУДНИ **9** ЧАСОВ ПО ВЫХОДНЫМ

	ФОНДЫ	УК
ОСНОВНАЯ СЕССИЯ	233	44
УТРЕННЯЯ СЕССИЯ	33	12
ВЕЧЕРНЯЯ СЕССИЯ	83	18
ДОП. СЕССИЯ ВЫХОДНОГО ДНЯ	55	14

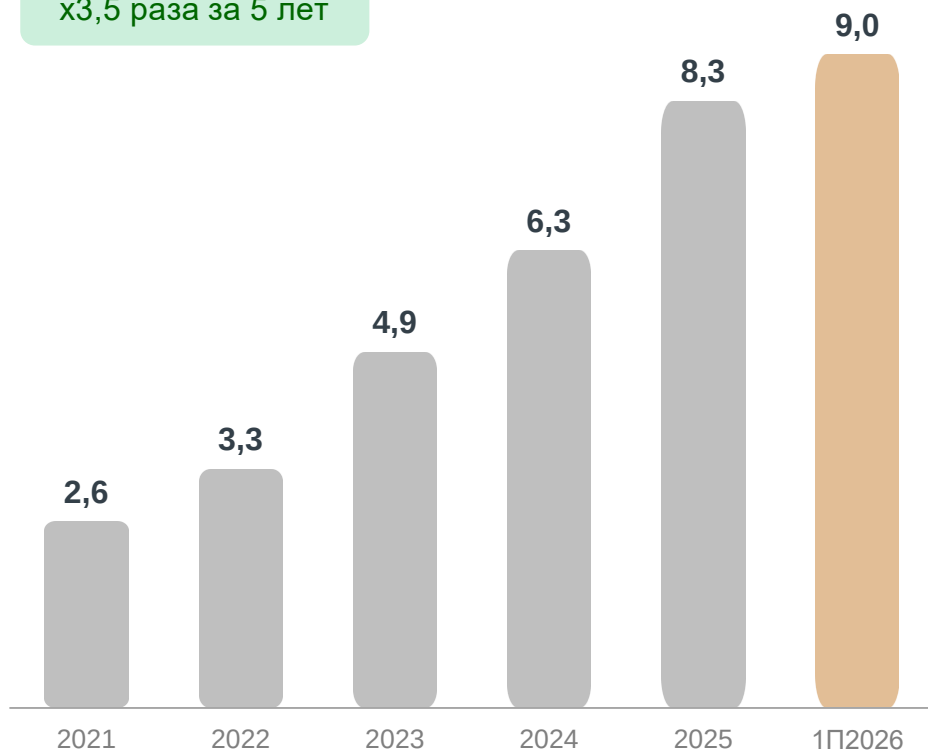


- Сегмент ЗПИФ растет, но пока это инструмент структурирования
- 3 326 из 3 841 фондов в России являются ЗПИФ
 - СЧА ЗПИФ — 81% всего рынка ПИФ России
 - 91% ЗПИФ созданы только для квалифицированных инвесторов

Число частных инвесторов – владельцев ПИФ на Московской бирже – выросло более чем в 3 раза за 5 лет

Число владельцев паев ПИФ на Мосбирже, млн чел.
на конец периода

х3,5 раза за 5 лет



2 трлн руб.

х5 с начала 2024 г.

паи ПИФ на счетах физлиц на Мосбирже

188 млрд руб.

вложили физлица в паи ПИФ на Мосбирже в 1П2026

2,4 трлн руб.

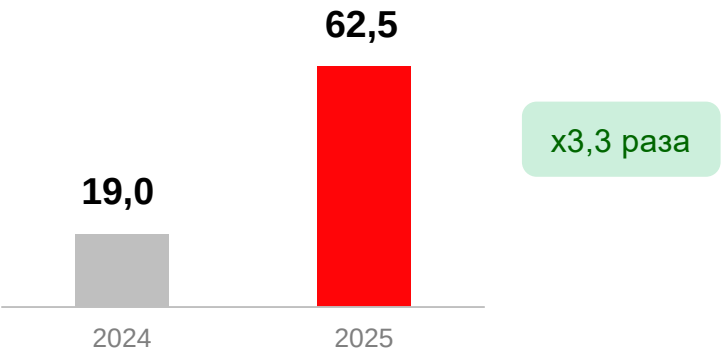
СЧА БПИФ и ОПИФ денежного рынка

2,9 млн чел.

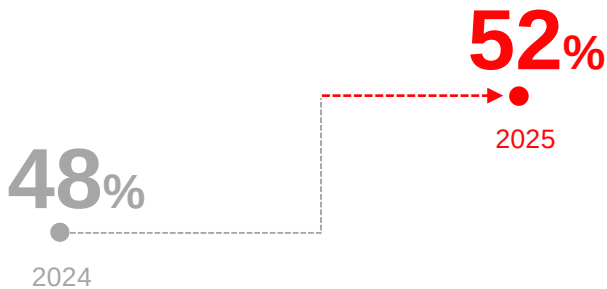
владельцев БПИФ и ОПИФ денежного рынка

УК становятся ядром спроса на публичные размещения акций, НПФ в IPO почти не участвуют из-за системных причин

Вложения УК в публичные размещения, млрд руб.



Доля институциональных инвесторов в размещениях выросла



Участие НПФ в IPO минимально

276 млн руб.
объем вложений НПФ в IPO в 2025

2
НПФ участвовали в IPO в 2025

46

УК участвовали в размещениях в 2025

96%

вложений институционалов в размещения в 2025 обеспечили УК

70%

аллокация IPO ДОМ.РФ институционалам

10 млрд руб.

Московская биржа инвестирует в фонды preIPO

Цель Московской биржи — дальнейший рост доли УК в сделках привлечения капитала



Регуляторные ограничения для НПФ

Фидуциарная ответственность

Регуляторные лимиты

Консерватизм мандата

Московская биржа запускает сервисы, чтобы поддержать развитие рынка и снизить стоимость дистрибуции

Проблема индустрии

~7%

привлеченного объема

комиссия за дистрибуцию паев для УК, не имеющих широкой собственной розничной сети

- Плата за доступ к клиенту съедает экономику продукта и заградительна для небольших УК
- Им нужен нейтральный и более экономичный биржевой канал продаж

Выдача паев в день обращения

Сегодня
3-4 дня → **Цель**
T0



3 кв. 2026

Промежуточные биржевые отчеты брокерам в течение торгового дня: УК смогут обрабатывать данные о заявках заранее и выдавать паи текущим днем, не дожидаясь итогового клиринга

Выдача и погашение паев ПИФ через биржевую инфраструктуру



4 кв. 2026

полноценное формирование фонда и дополнительная выдача паев на инфраструктуре Московской биржи — без андеррайтинга



Маркетинговая программа «Свобода выбора»

с 15.09.2025 тариф по сделкам с паями снижен на треть

0,03% → **0,02%**

суммарная комиссия по тейкер-сделкам (асимметричная модель)

556 млн руб.

сэкономили участники торгов с начала действия программы

Действует до конца 2026