

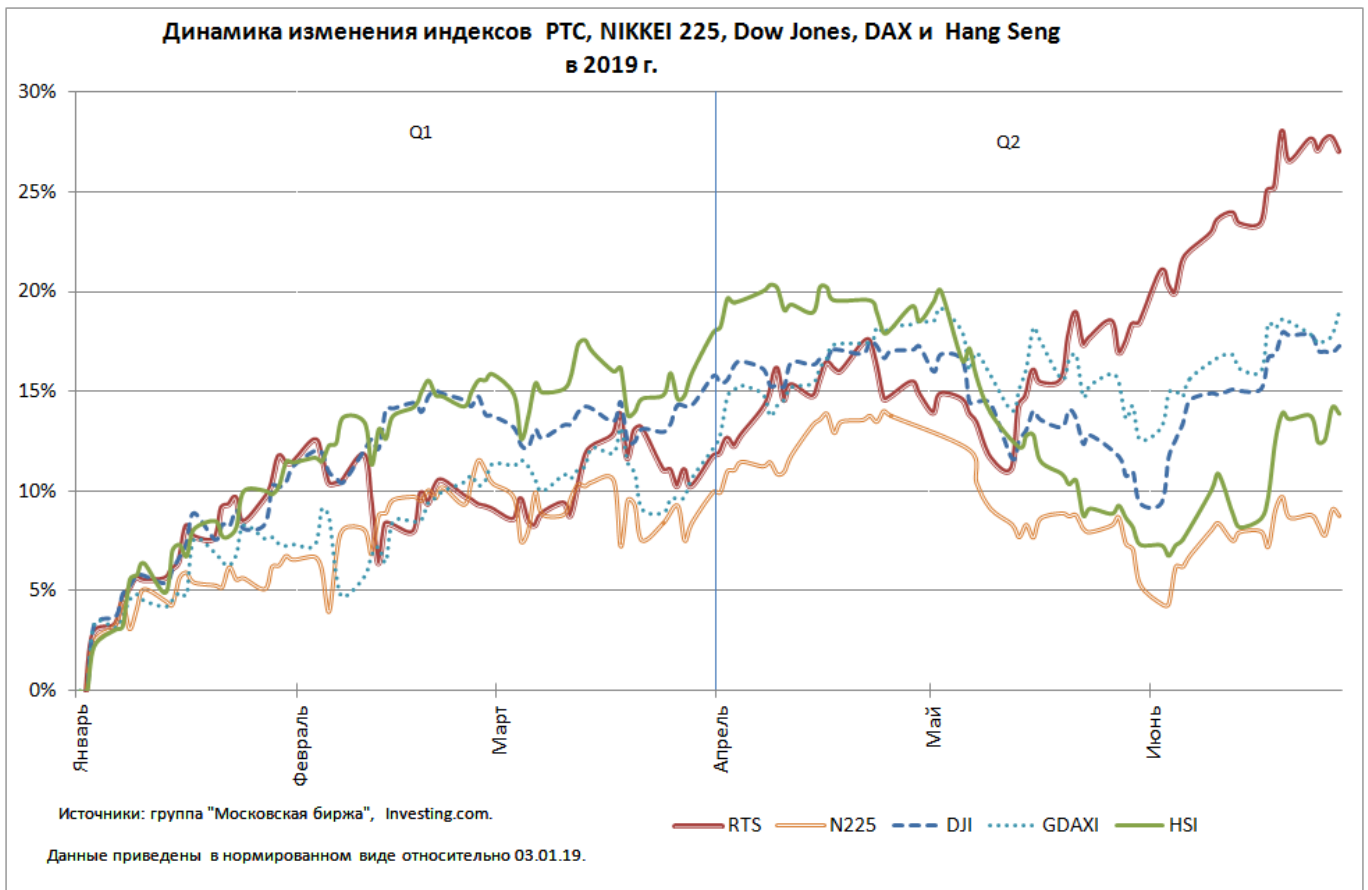
Анализ рынков и деятельности паевых инвестиционных фондов за период с 1 апреля по 30 июня 2019 года

Внешний геополитический фон оказывает эпизодическое давление на российские финансовые рынки. Экономика страны демонстрирует слабую динамику. Темп роста российского ВВП за первое полугодие составил 0,7% (г/г). Инфляция замедлилась до 4,7%, отмечается низкий совокупный спрос. Все международные рейтинговые агентства поддерживают суверенные рейтинги России на инвестиционном уровне. Продолжается рост стоимости чистых активов открытых фондов, с начала года максимальное увеличение продемонстрировали фонды акций на фоне продолжающихся потерь фондов облигаций. Отмечается большой относительный рост индексных фондов. Возобновился приток средств в открытые фонды, во втором квартале зафиксировано сальдо чистого привлечения в сумме 7,6 млрд руб.

Во 2-м квартале 2019 года принят Федеральный закон от 01.05.2019 № 75-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «Об инвестиционных фондах» и Федеральный закон «О Российском Фонде Прямых Инвестиций». В соответствии с поправками в закон «Об инвестиционных фондах» с 02.05.2020 года управляющие компании при осуществлении своей деятельности будут обязаны выявлять конфликт интересов и управлять им. До этого момента управление конфликтом интересов осуществлялось на основании статьи 40 156-ФЗ.

Мировые и локальный рынки

После динамичного роста в течение первого квартала и до начала мая ключевые мировые фондовые индексы замедлили рост, далее в течение мая наблюдалось падение индексов с переходом в стадию роста в июне.



Американский фондовый рынок по итогам второго квартала показал слабый результат, и Индекс Dow Jones вырос всего на 1,3% против роста на 14,3% кварталом ранее.

В целом за второй квартал 2019 г. положительную доходность показал еще Индекс GDAXI (Германия), а индексы Hang Seng (Гонконг) и Nikkei 225 (Япония) оказались в отрицательной зоне.

Доходность фондовых индексов, %

Период	RTS	DJI	HSI	GDAXI	N225	IMOEX
YTD19	27,0	17,3	13,9	19,0	6,3	16,7
1Q19	10,2	14,3	15,9	10,7	6,0	5,2
2Q19	13,7	1,3	-3,4	6,1	-1,1	9,7

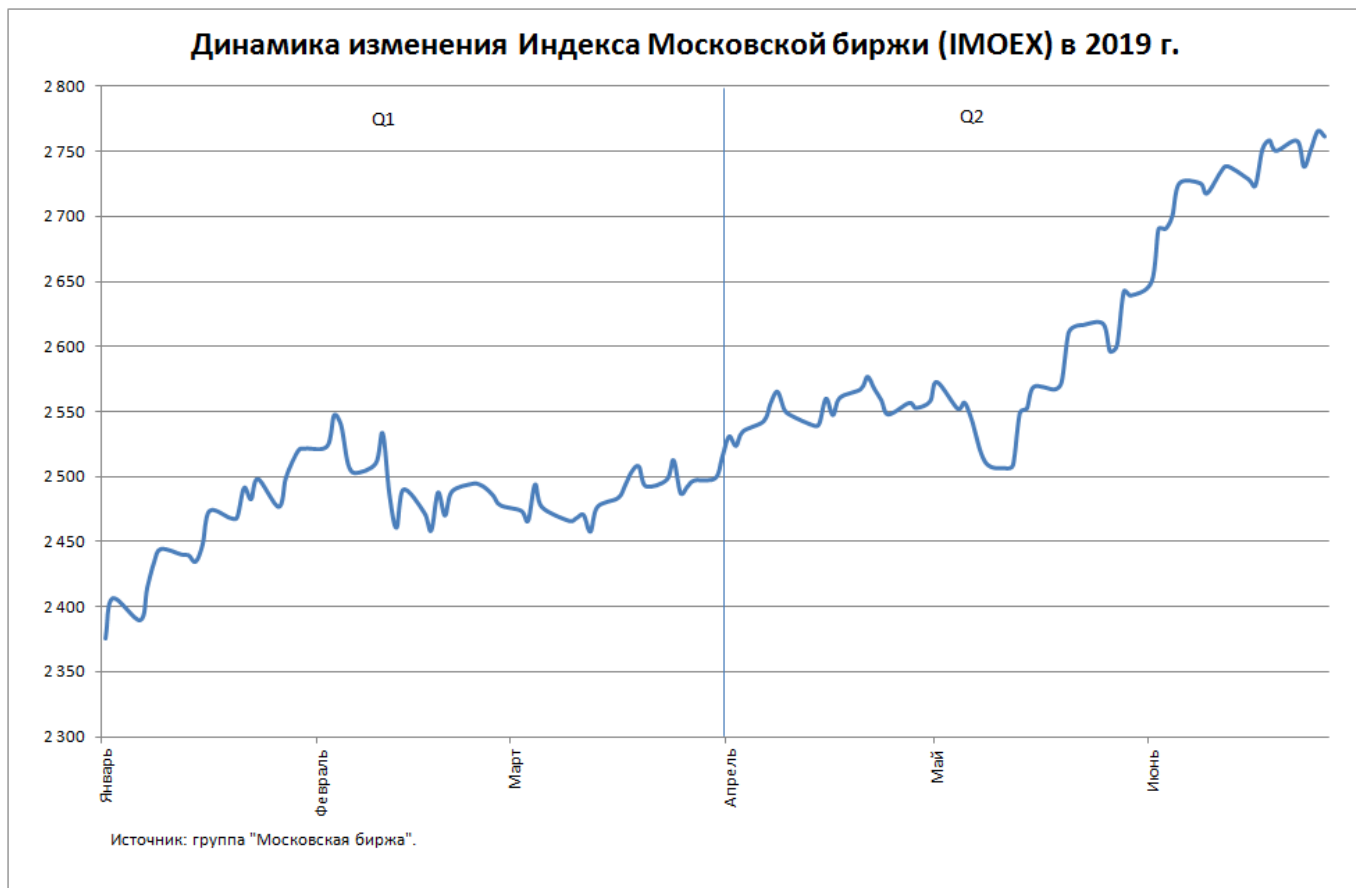
Источник: расчеты НАУФОР.

Отмечается просадка основных мировых фондовых индексов 13 мая, когда Китай объявил об ответном повышении пошлин на товары из США.

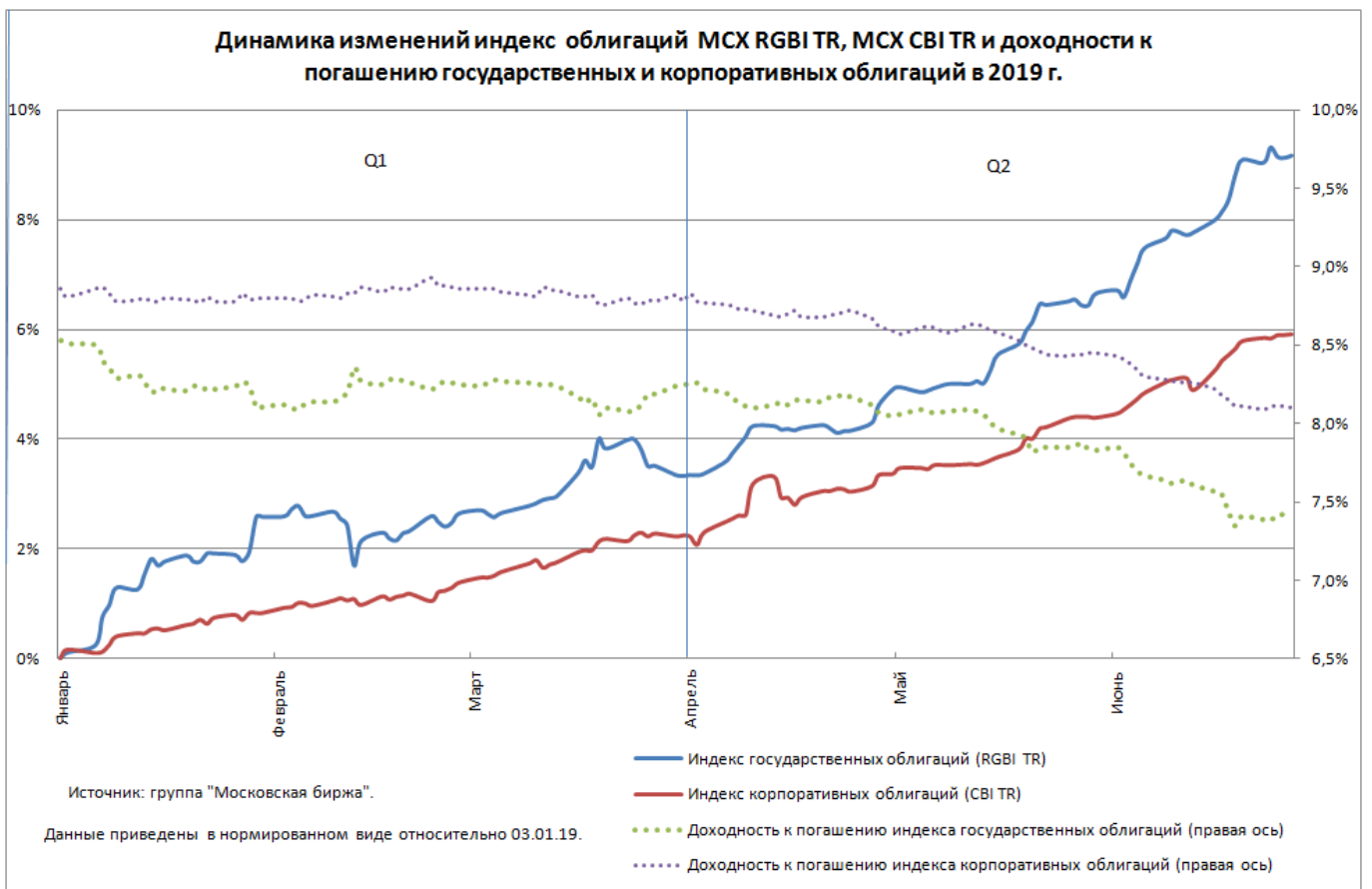
На общем фоне динамика Индекса RTS выделяется своим активным ростом с течение всего второго квартала за исключением падения 10 мая на 1,5%. В результате доходность этого индекса за квартал составила 13,7%, а за первое полугодие 2019 г. – 27,0%.

Отечественный Индекс Московской Биржи, рассчитываемый в национальной валюте, с самого начала года показывает стремительный рост и неоднократно превышал исторические максимумы, в последний раз во втором квартале – 20 июня, достигнув значения 2 780,2. Также отмечается однодневное падение 10 мая на 1,3%. В итоге, за второй квартал 2019 г. доходность этого индекса составила 9,7 %, а за первое полугодие – 16,7%. Одной из причин просадки российских фондовых индексов может быть обострение торгового конфликта между США и

Китаем: с 10 мая вступило в силу решение США о повышении пошлин на ряд китайских товаров. Международные индексы отреагировали на это событие с задержкой в три дня, когда Китай обнародовал ответные меры.



Банк России в 2019 г. изменил политику в отношении ключевой ставки и 17 июня снизил ее до 7,50% после повышения в середине декабря предыдущего года до 7,75%.

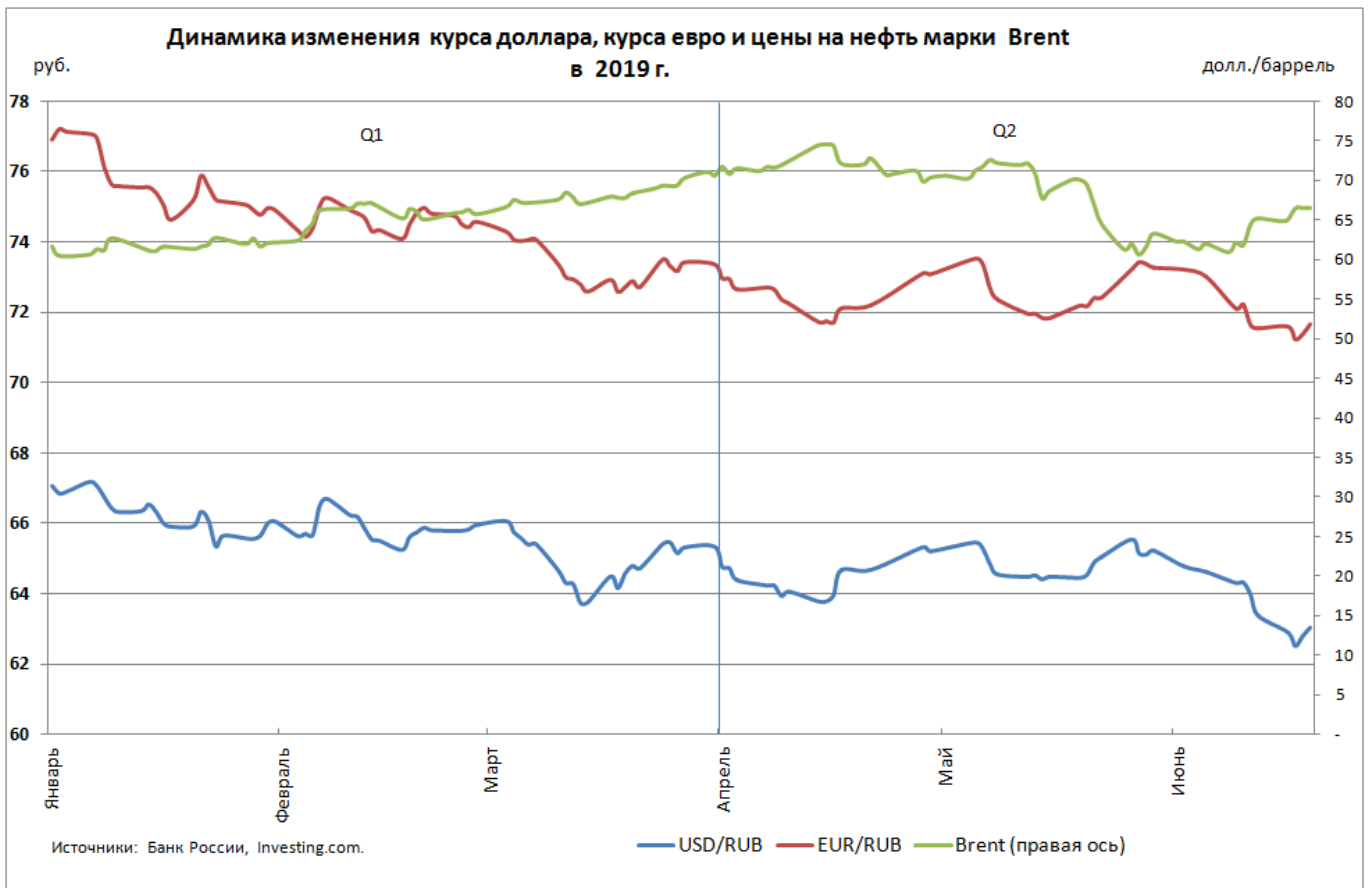


Индексы корпоративных облигаций MCX CBI TR и государственных облигаций MCX RGBI TR демонстрировали в первом полугодии 2019 г. рост, который после снижения ключевой ставки только ускорился.

Судя по индексу MCX CBI TR доходность инвестора в корпоративные облигации за второй квартал 2019 г. составила 3,61% (для сравнения за первый квартал - 2,28%), а за первое полугодие – 5,91%. По индексу MCX RGBI TR доходность инвестора в государственные облигации за второй квартал составила 5,75% (для сравнения за первый квартал - 3,61%), а за первое полугодие – 9,37%.

Во втором квартале 2019 г. изменилась динамика средневзвешенной доходности к погашению корпоративных облигаций: если в первом квартале она находилась в достаточно узком диапазоне относительно среднего уровня 8,82%, то затем наметился явный понижательный тренд, и этот показатель уменьшился с 8,82% в апреле до 8,09% в конце июня. Аналогичной была динамика средневзвешенной доходности к погашению государственных облигаций: если в первом квартале этот показатель стабилизировался относительно уровня 8,23%, то во втором квартале отмечается спад с 8,26% до 7,35%. В среднем за второй квартал спред между доходностями корпоративных и государственных облигаций не изменился и составил 0,59 п.п.

Рост цен на нефть, начавшийся в первом квартале, продолжился до середины апреля, 24 апреля был достигнут локальный годовой максимум - 74,57 долл./барр., затем начался спад вплоть до уровня, менее 60 долл./барр. в середине июня. К концу июня цена подросла до 66,55 долл./барр., одной из причин роста может быть обострение конфликта между США и Ираном. В итоге цена нефти марки Brent за второй квартал упала на 3,6% против роста на 24,6% кварталом ранее.



Цены на нефть перестали оказывать поддержку российскому рублю. Отмечается резкое подорожание основных валют в моменты снижения цены на нефть к уровню 60 долл./барр. Тем не менее, тенденция снижения курсов основных валют относительно рубля сохранилась, и за второй квартал 2019 г.:

- доллар снизился на 3,58%, до 63,0756 руб./долл.;
- евро снизился на 2,28%, до 71,8179 руб./евро.

На внешнем геополитическом фоне постоянно вспыхивают те или иные конфликты, которые оказывают давление, как на международные, так и на российские финансовые рынки. Среди всех существенных мировых событий второго квартала 2019 г. в первую очередь следует выделить торговый конфликт между США и КНР, а также дипломатический конфликт между США и Исламской республикой Иран в связи с иранской ядерной программой. Обострению этого конфликта способствовали подрыв двух нефтяных танкеров в Оманском заливе и уничтожение силами ПВО Ирана принадлежащего ВМС США большого беспилотного летательного аппарата.

Во внутренней жизни страны следует отметить ежегодный отчет Правительства РФ Государственной Думе, сделанный Председателем Правительства 17 апреля. В своем докладе Д. Медведев отметил, что среди национальных целей на первом месте находится развитие социальной сферы, в том числе демография, здравоохранение и образование, в ближайшие три года на развитие этой сферы будет направлено 2,6 трлн руб. Он обратил внимание, что среди 146,8 миллиона человек – граждан страны почти 19 млн живут бедно. И борьба с бедностью – приоритет правительства. В части итогов 2018 г. отмечен рост ВВП взвешенная и ответственной бюджетная политика, низкий уровень безработицы.

По оценкам Минэкономразвития РФ во втором квартале 2019 г. ВВП продолжил демонстрировать слабую динамику – 0,8% г/г (после 0,5% г/г в январе-марте). По итогам первого полугодия рост ВВП оценивается на уровне 0,7% г/г. Как и в первом квартале, основной положительный вклад в прирост ВВП внесли промышленные виды деятельности, в то время как вклады других базовых отраслей (торговля, строительство, транспорт) были околонулевыми, что может свидетельствовать о низком уровне совокупного спроса в экономике. Отмечается замедление инфляции, по итогам июня темп роста потребительских цен снизился до 4,7% г/г.

Уровень безработицы сохранился на исторически минимальном значении 4,6%.

Отмечается рост заработных плат в мае и, по предварительной оценке, в июне. В целом за второй квартал рост заработных плат оценивается в 2,3% г/г (по сравнению с 1,3% г/г в первом квартале). Ускорение роста заработных плат внесло положительный вклад в динамику реальных доходов населения, которые, по предварительным данным, выросли во втором квартале на 0,5% г/г после падения на 1,5% г/г кварталом ранее. При положительной динамике реальных заработных плат остальные компоненты доходов, по оценке Минэкономразвития РФ, в реальном выражении снизились. Негативный вклад в динамику реальных располагаемых доходов населения внес рост обязательных платежей, в первую очередь процентов, уплаченных по кредитам, вклад данного компонента составил минус 0,7 п.п.

Международные суверенные рейтинги страны сохраняются на инвестиционном уровне.

Коллективные инвестиции

Стоимость чистых активов ОПИФ по итогам второго квартала 2019 г. сложилась в сумме 342,7 млрд руб¹. и с начала года увеличилась на 28,8 млрд руб. (9,2% в относительном исчислении). За 12 месяцев, со второго квартала 2018 г. рост составил 39,1 млрд руб. (12,9%).

Стоимость чистых активов открытых ПИФ, млн руб.

Категория	30.06.2018	30.09.2018	31.12.2018	31.03.2019	30.06.2019
Акции	51 627,2	64 722,3	59 287,9	66 924,9	74 775,1
Облигации	225 459,5	220 599,3	215 287,0	211 742,0	212 061,2
Смешанный	13 911,8	18 220,6	25 107,0	26 560,7	35 862,0
Индексный	2 245,9	2 610,1	2 678,5	4 688,5	7 254,8
Денежный	979,0	983,4	857,2	854,4	1 774,9
Фондов	9 388,0	10 481,4	9 975,9	9 492,6	9 290,9
не определена	-	74,0	743,3	1 389,5	1 700,3
Всего	303 611,4	317 691,1	313 936,9	321 652,5	342 719,2

Источники: Банк России, НАУФОР.

В разрезе категорий фондов за 12 месяцев максимальное увеличение СЧА абсолютном исчислении показали фонды акций: 23,1 млрд руб., немногим меньше – смешанные фонды: 21,9 млрд руб. Однако, в относительном исчислении наибольший прирост пришелся на индексные фонды: 223,0%.

С начала 2019 г. максимальное увеличение СЧА также продемонстрировали фонды акций: прирост на 15,5 млрд руб. (26,1% в относительном исчислении). Фонды облигаций показали самое большое сокращение СЧА: на 3,2 млрд руб. (минус 1,5%). Отмечается большой относительный рост СЧА индексных фондов: 170,9%.

По-прежнему, наибольшую долю в суммарной стоимости чистых активов открытых фондов составляют фонды облигаций – 61,9% общего объема (в начале года – 68,6%). На втором месте по значимости остались фонды акций – 21,8% (в начале года – 18,9%). На третьем месте усиливаются позиции смешанных фондов – 10,5% (в начале года – 7,9%). Самой незначительной остается ниша фондов денежного рынка (0,5% суммарной СЧА).

Концентрация ОПИФ по стоимости чистых активов крайне высока. По итогам второго квартала 2019 г. на долю первых десяти наиболее крупных фондов (все – фонды облигаций) пришлось 49,4% суммарной СЧА (в предыдущем квартале – 51,3%), в т.ч. на самый большой фонд – 8,1% (8,3% кварталом ранее). В целом же, открытые фонды не отличаются большими объемами: во втором квартале 2019 г., только 53 фонда (18,5% общего числа) имели СЧА более 1 млрд руб. На фоне роста СЧА и сокращения числа ОПИФ количество фондов с таким большим объемом средств под управлением постепенно растет, так, по итогам первого квартала 2019 г., насчитывалось 47 крупных фондов.

В отличие от первого квартала 2019 г. для которого был характерен отток средств из ОПИФ в размере 4,3 млрд руб., во втором квартале отмечается значительный приток в сумме

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

7,6 млрд руб., как следствие суммарный приток с начала года оказался положительным – 3,3 млрд руб.

Привлечение средств открытыми ПИФ, млн руб.

Категория	YTD Q2 18	YTD Q3 18	YTD Q4 18	YTD Q1 19	YTD Q2 19
Акции	6 773,5	16 710,4	19 597,2	536,4	2 846,3
Облигации	69 395,3	65 293,4	55 933,6	-7 572,8	-12 453,0
Смешанный	3 805,9	7 477,5	12 338,0	2 613,5	9 872,6
Индексный	-187,1	-218,8	66,4	202,8	2 105,6
Денежный	-524,2	-535,0	-676,2	-20,2	878,8
Фондов	-1 670,9	-1 140,0	-1 098,5	-683,4	-862,3
Не определена	0,0	63,5	633,2	569,6	877,6
Всего	77 592,5	87 651,1	86 793,5	-4 354,1	3 265,5

Источники: Банк России, НАУФОР, Investfunds.ru.

В 2019 г. наблюдается весьма существенный отток из фондов облигаций: 12,5 млрд руб., в том числе за второй квартал – 4,8 млрд руб. Отмечается постоянный приток средств в фонды акций, смешанные и индексные фонды: с начала года объем привлеченных средств в эти виды фондов оценивается в 14,8 млрд руб., в том числе за второй квартал – 11,5 млрд руб.

Отток средств из фондов фондов продолжается уже восьмой квартал подряд.

Среди всех сформированных ОПИФ отмечаются самые разные итоги привлечения средств. Так, с начала года 52,7% фондов показали отрицательный результат или нулевой результат, 47,3% - положительный. Более одного млрд руб. привлекли семь фондов (три смешанных фонда, два фонда облигаций и по одному фонду акций и индексному фонду) – 2,7% общего числа, более 100 млн руб. – 36 фондов (13,7%). Среди фондов, показавших отрицательное сальдо привлечения, шесть фондов (2,3%, все фонды облигаций) потеряли более одного млрд руб., а более 100 млн руб. - 29 фонда (11,1%).

Доходность открытых ПИФ в значительной степени определяется категорией фонда и подходами к управлению портфелем. Как и предыдущие периоды, наибольший разброс (35,26 п.п.), показали фонды акций, а наименьший (1,96 п.п.) фонды денежного рынка. Также все фонды денежного рынка продемонстрировали с начала года только положительную доходность.

Доходность открытых ПИФ YTD 2Q 19, %

Категория	МИН	МАКС	МЕДИАНА
Акции	-8,98	26,28	14,11
Облигации	-5,55	10,29	4,56
Смешанный	-7,67	24,04	9,77
Индексный	15,38	26,05	18,83
Денежный	2,87	4,83	4,37
Фондов	-6,38	7,90	0,33

Источники: Банк России, НАУФОР, Investfunds.ru.

На медианном уровне наибольшая доходность по итогам первого полугодия 2019 г. наблюдается в индексных фондах (18,83%), что корреспондирует с доходностью по Индексу МБ (16,7%), затем следуют фонды акций (4,47%) и смешанные фонды (9,77%). Наибольшая волатильность доходности (по соотношению разброс/медиана) выявлена в фондах фондов (43,94%), наименьшая – в фондах денежного рынка (0,45%).

События квартала

По данным Банка России по итогам шести месяцев 2019 г. 272 компании имеют лицензии управляющей компании (на восемь меньше, чем в начале года). За второй квартал Банк России аннулировал пять лицензий управляющих компаний, в том числе три на основании заявления об отказе от лицензии.

Аннулирование лицензий управляющих компаний 2Q 19

№ п.п.	Наименование УК	Основание для аннулирования
1	ООО «Капитал Эссет Менеджмент»	аннулирование лицензии за нарушения
2	ООО «Промышленные традиции»	аннулирование лицензии за нарушения
3	ООО «Максвелл Эссет Менеджмент»	заявления об отказе от лицензии
4	ООО «УК ДСКфинанс»	заявления об отказе от лицензии
5	ООО «УК Север ЭМ»	заявления об отказе от лицензии

Источник: Банк России.

За этот же период Банк России выдал три лицензии управляющей компании.

Выдача лицензий управляющих компаний 2Q 19

№ п.п.	Наименование УК	Регион
1	ООО УК «Доминвест»	Г. Екатеринбург
2	ООО «УК «Простор Инвест»	Г. Москва
3	АО «УК «Унисон Капитал»	Г. Тюмень

Всего, по состоянию на конец марта 2019 г. насчитывается 1439 зарегистрированных ПИФ (в том числе 1241 действующих фонда). Из них 241 (232) открытых, 36 (32) интервальных и 1150 (969) закрытых и 12 (8) биржевых фондов. С начала года отмечается рост количества ПИФ на 10,9%, преимущественно за счет закрытых фондов.

За второй квартал зарегистрированы правила доверительного управления 14 фондов (12 закрытых и два биржевых), в стадии формирования находятся 79 фондов (в том числе 74 закрытых, два открытых, два биржевых и один интервальный).

Новые нормативные акты

В течение 2 квартала 2019 г. вышли в свет следующие нормативные акты:

- Федеральный закон от 01.05.2019 № 75-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «Об инвестиционных фондах» и Федеральный закон «О Российском Фонде Прямых Инвестиций». (Дата вступления в силу 01.05.2019, за исключением статьи 1, которая вступает в силу 02.05.2020);
- Постановление Правительства РФ от 09.04.2019 № 416 «Об особенностях раскрытия инсайдерской информации, подлежащей раскрытию в соответствии с требованиями Федерального закона "О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации». (Начало действия документа – 19.04.2019);
- Постановление Правительства РФ от 20.04.2019 № 478 «О внесении изменения в постановление Правительства Российской Федерации от 5 октября 2018 г. № 1201» (Расширен перечень случаев, когда управляющая компания может не раскрывать информацию о составе акционеров (участников) в соответствии с ФЗ «Об инвестиционных фондах». (Начало действия документа – 03.05.2019).
- Указание Банка России от 15.01.2019 № 5059-У «О внесении изменений в Указание Банка России от 13 января 2017 года N 4263-У «О сроках и порядке составления и представления некредитными финансовыми организациями в Банк России отчетности об операциях с денежными средствами» (Для разных видов НФО дифференцированы формы отчетности об операциях с денежными средствами, начало действия документа – 05.05.2019);
- Указание Банка России от 22.04.2019 № 5130-У «О порядке направления в Банк России инсайдерами уведомления, содержащего инсайдерскую информацию, которая не раскрывается»;
- Указание Банка России от 22.04.2019 № 5129-У «О порядке передачи юридическими лицами, указанными в пунктах 1, 3 - 7, 11 и 12 статьи 4 Федерального закона от 27 июля 2010 года № 224-ФЗ "О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации", организатору торговли, через которого совершаются операции с финансовыми инструментами, иностранной валютой и (или) товаром, по его требованию списка инсайдеров»;
- Положение Банка России от 17.04.2019 № 684-П «Об установлении обязательных для некредитных финансовых организаций требований к обеспечению защиты информации при осуществлении деятельности в сфере финансовых рынков в целях противодействия осуществлению незаконных финансовых операций» (Начало действия документа – 01.06.2019, за исключением отдельных положений);
- «План мероприятий («дорожная карта») по реализации Основных направлений развития финансового рынка Российской Федерации на период 2019 - 2021 годов». (Публикация на сайте Банка России 08.04.2019);
-

- Информационное письмо Банка России от 17.04.2019 № ИН-05-47/36 «О новых требованиях к порядку представления отчетности в связи с вступлением в силу Указания Банка России от 21.01.2019 № 5063-У»;
- Информационное письмо Банка России от 23.04.2019 № 015-54/3048 «О документах, необходимых для осуществления функций специализированного депозитария», публикация на сайте Банка России 24.04.2019;
- Информационное письмо Банка России «О порядке составления отчетности об операциях с денежными средствами в формате XBRL». (Публикация на сайте Банка России 13.06.2019);
- «Инструкция по формированию отчетности по форме 0420011 с использованием ПО «Анкета-редактор XBRL» на базе Таксономии XBRL Банка России версии 3.0». (Публикация на сайте Банка России 13.06.2019);
- Информационное письмо Банка России от 03.06.2019 № ИН-06-61/47 «О квалификационных аттестатах специалистов финансового рынка или соответствующих им квалификационных аттестатах».
- Информационное письмо Банка России «О представлении в Банк России годовой бухгалтерской (финансовой) отчетности и аудиторских заключений за 2018 год». (Публикация на сайте Банка России 29.03.2019);
- Информационное письмо Банка России «О порядке составления отчета о движении средств по счетам (вкладам) в банках за пределами территории Российской Федерации в формате XBRL». (Публикация на сайте Банка России 03.04.2019);
- Информационное письмо Банка России «О порядке отражения корректирующих событий после окончания отчетного периода в отдельных формах отчетности некредитных финансовых организаций, представляемой на базе таксономии XBRL Банка России версии 1.3.1». (Начало действия документа – 04.04.2019).