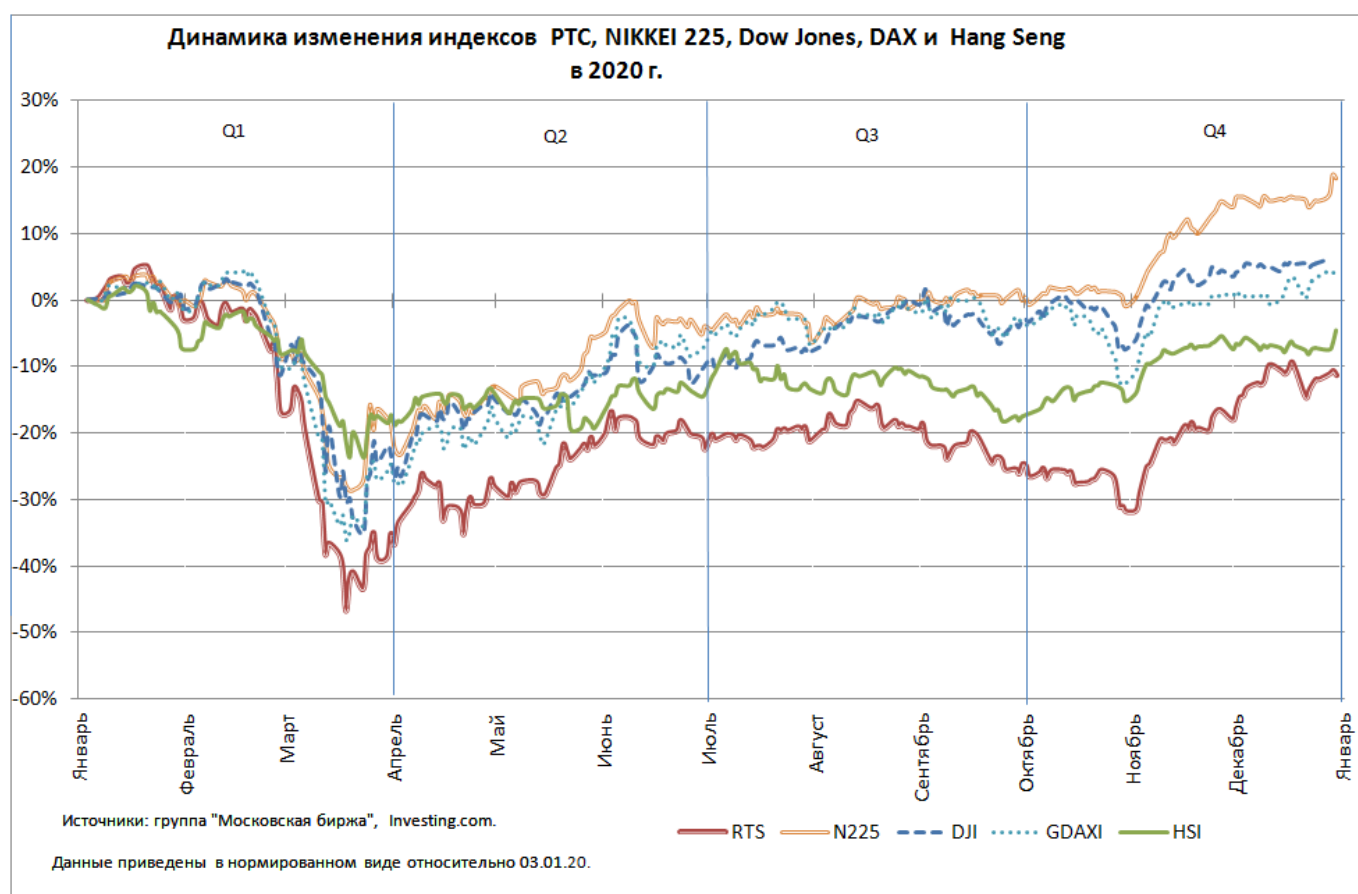


Анализ рынков и деятельности паевых инвестиционных фондов за период с 1 октября по 31 декабря 2020 года

В четвертом квартале 2020 г. на рынке коллективных инвестиций продолжился рост стоимости чистых активов и приток средств. СЧА открытых ПИФ, как и в предыдущие два квартала, выросла на 12%. Зафиксирован устойчивый приток средств в ОПИФ: с начала года сальдо привлечения составило 155 млрд руб., в том числе за третий квартал – 47 млрд руб. В целом увеличилась доходность фондов – особенно ориентированных на инновационные отрасли, драгоценные металлы и еврооблигации. Ускоренными темпами растет объем биржевых фондов: с начала года он вырос в пять раз, до 85 млрд руб.

Мировые и локальный рынки

В четвертом квартале 2020 г. мировые фондовые рынки продемонстрировали разнонаправленные тенденции.



Индекс RTS продолжил снижение, начавшееся еще в середине августа. Оно закончилось обвальным падением 28 октября, синхронно с просадкой мировых индексов на фоне обострения второй волны эпидемии COVID-19 и опасений рынков по поводу новых ограничений. В целом за этот период индекс потерял 18,7%. А вот начало ноября после

выборов президента США и раскрытия компанией Pfizer информации о разработке своей вакцины было отмечено резким ростом мировых рынков. Этот оптимизм сохранялся до конца года за исключением 21 декабря, когда вышли сообщения о появлении в Великобритании нового, еще более опасного штамма вируса. Индекс RTS в этот день одноmomentно упал на 4,8%.

В целом на протяжении 2020 г. индекс RTS выглядел хуже иных мировых индексов, участвующих в анализе. Несмотря на рост в четвертом квартале (плюс 18,1%), по итогам года он снизился на 11,3%, оказавшись на уровнях 2018 г. и значительно уступив показателям 2019-го.

Доходность фондовых индексов акций¹, %

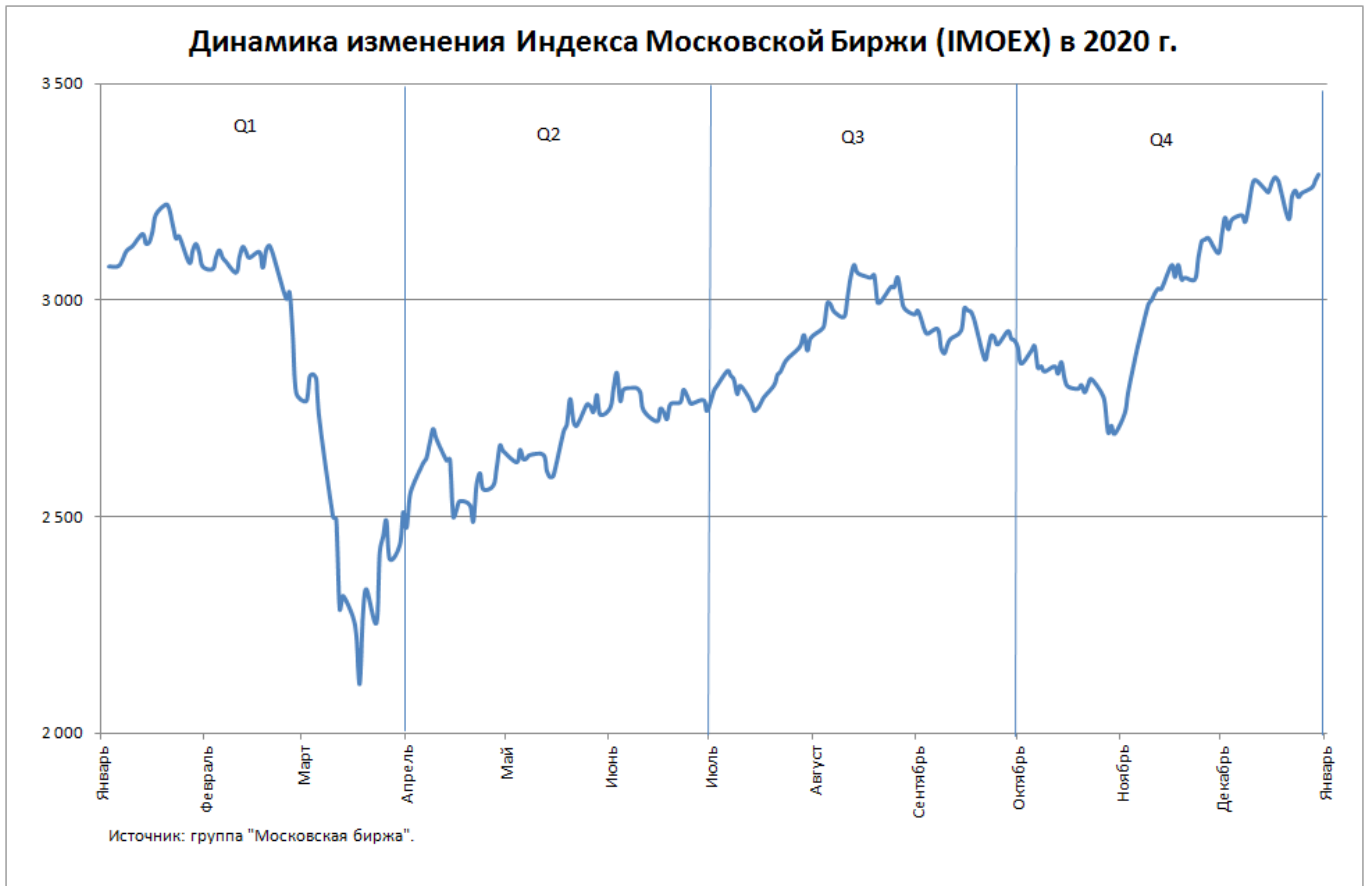
Период	RTS	DJI	HSI	GDAXI	N225	IMOEX
YTD18	-12,0	-7,0	-15,9	-19,8	-14,9	12,3
YTD19	44,9	25,8	12,5	27,2	18,2	28,6
YTD20	-11,3	6,9	-4,3	3,8	16,0	6,9
1Q20	-35,1	-23,5	-17,0	-24,8	-20,0	-18,4
2Q20	22,8	23,3	5,8	29,0	23,4	9,3
3Q20	-2,8	8,0	-4,0	4,1	4,8	4,2
4Q20	18,1	10,0	16,1	7,8	17,8	13,8

Источник: расчеты НАУФОР.

Также по итогам года в отрицательной зоне оказался индекс HSI (Гонконг) – минус 4,3%. На общем фоне выделяются индекс DJI (США), завершивший год с результатом 6,9%, и в особенности индекс N225 (Япония), который устойчиво рос в течение трех последних кварталов и обеспечил доходность 16,0% за год.

Отечественный индекс Московской биржи, рассчитываемый в национальной валюте, следовал в тренде мировых индексов. Мощный восстановительный рост, начавшийся в конце марта, завершился в середине августа. Затем произошла существенная отрицательная коррекция, и к концу октября индекс IMOEX потерял 12,7%.

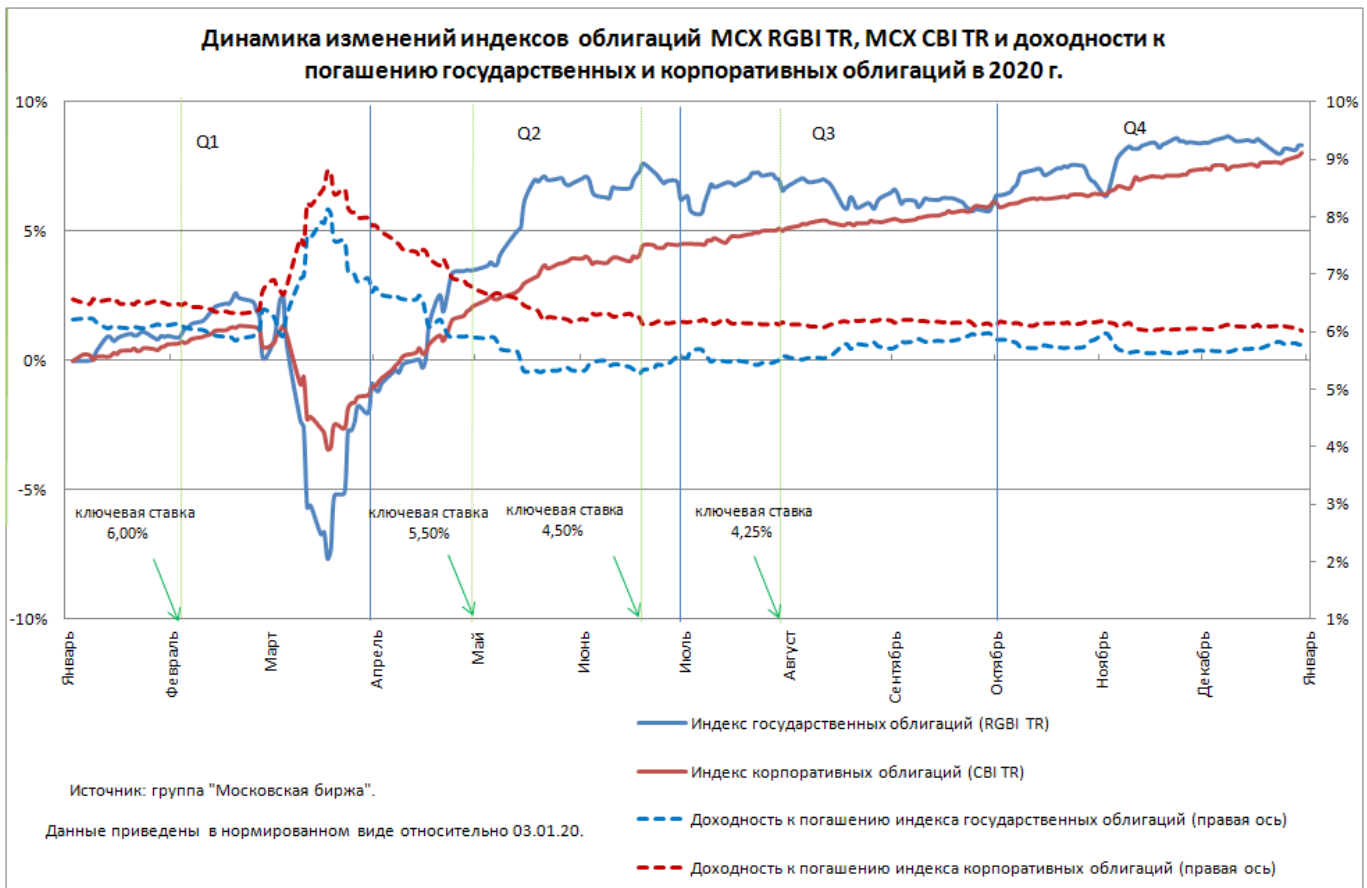
¹ Здесь и далее доходность определяется по данным от первого до последнего торгового дня периода.



Однако следом на позитивном фоне вновь начался рост, и до конца года индекс вырос на 22,2%, компенсировав потери. В итоге за четвертый квартал индекс ИМОЕХ прибавил 13,8%; впрочем, прирост относительно начала года оказался достаточно скромным: плюс 6,9%.

Банк России в течение первой половины 2020 г. три раза снижал ключевую ставку, в том числе дважды – во втором квартале: 27 апреля – на 0,5 п. п., до 5,50%, и 18 июня – на 1,0 п. п., до 4,5%. В течение третьего квартала ставка была снижена один раз – 24 июля, до 4,25%. В дальнейшем она оставалась неизменной.

В четвертом квартале восстановительный рост индекса корпоративных облигаций MCX CBI TR устойчиво продолжился в тренде предыдущего квартала. Динамика индекса государственных облигаций MCX RGBI TR, как и в третьем квартале, оказалась нестабильной, выделяется провал 2 ноября на 0,5%.



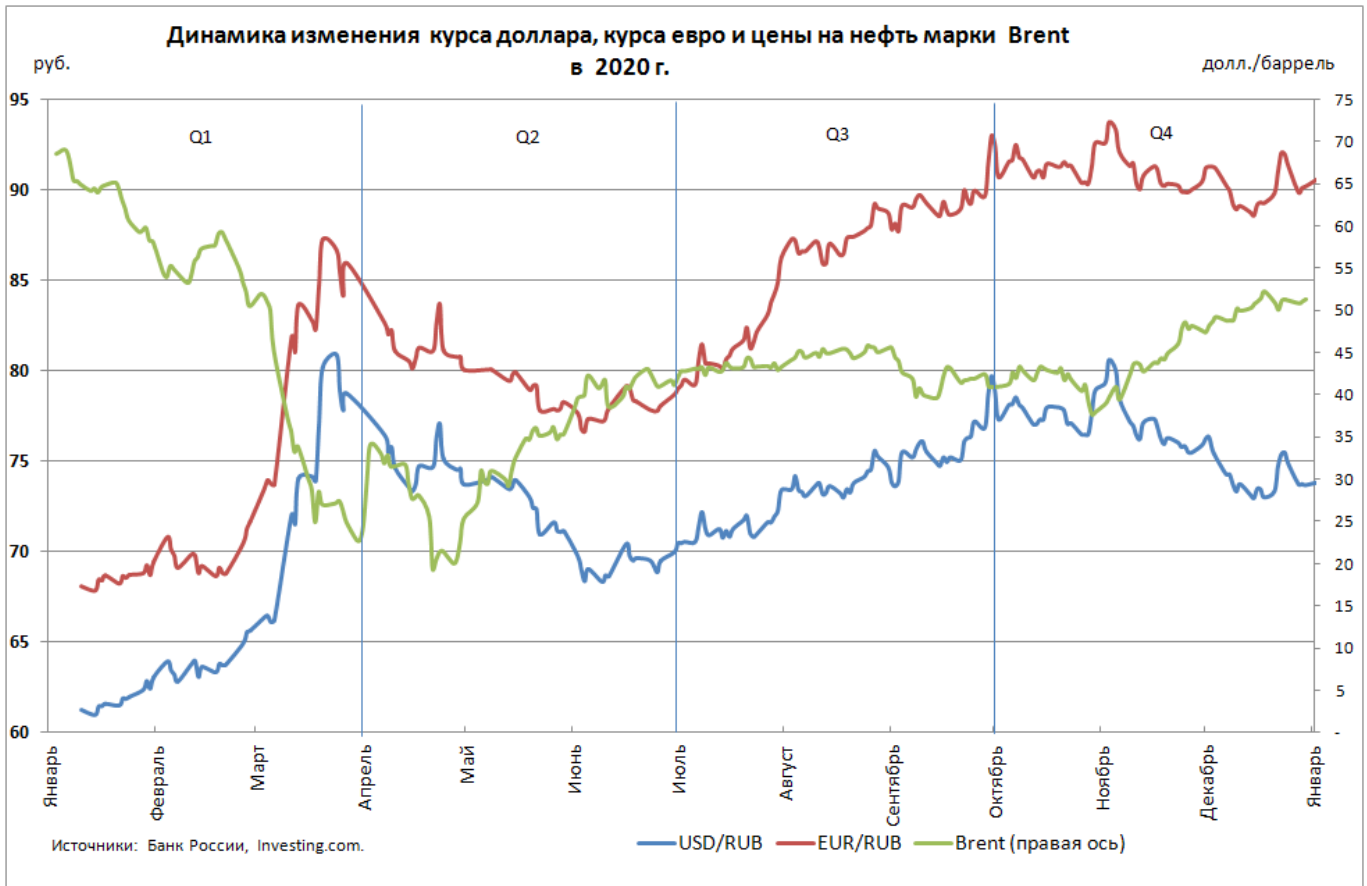
В целом, судя по индексу MCX CBI TR, доходность инвесторов в корпоративные облигации за четвертый квартал 2020 г. составила 1,81%. В третьем квартале – 1,53%, с начала года – 8,04% (в 2019 г. – 14,18%). Для государственных облигаций по индексу MCX RGBI TR доходность в четвертом квартале 2020 г. составила 1,82%, в третьем – минус 0,26%, а с начала года – 8,35% (в 2019 г. – 19,87%).

Доходности к погашению корпоративных и государственных облигаций в течение третьего – четвертого кварталов изменялись незначительно. В динамике доходности к погашению гособлигаций отмечается больший уровень волатильности, также отмечается скачок на 0,11 п. п. 2 ноября.

Средневзвешенная доходность к погашению корпоративных облигаций, судя по индексу MCX CBI, изменялась в четвертом квартале в узком диапазоне от 6,02% до 6,20% при среднем значении 6,11%. На годовом интервале средневзвешенная доходность к погашению корпоративных облигаций оценивается в 6,47%.

Аналогично по индексу MCX RGBI TR средневзвешенная доходность к погашению находилась в четвертом квартале в коридоре от 5,61% до 5,97% при среднем значении 5,72%. На годовом интервале средневзвешенная доходность к погашению государственных бумаг составила 5,89%. Спред между доходностями к погашению корпоративных и государственных облигаций в четвертом квартале уменьшился до 0,39 п. п. (в третьем квартале – 0,45 п. п.).

В четвертом квартале 2020 г. отмечается интенсивный восстановительный рост цены на нефть: если в начале квартала она составляла 40,93 долл./барр., то к концу цена выросла на 26,6% и достигла 51,8 долл./барр.



На этом фоне выделяется глубокий провал цены на 8,6% 28 и 29 ноября. Тем не менее, по итогам года цена нефти уменьшилась на 21,8%.

Курсы основных валют в 2020 г. стремительно росли. Однако их динамика в четвертом квартале 2020 г. была различна. Цена доллара США по итогам декабря упала до 78,78 руб. (на 6,5% к октябрю). Вместе с тем курс евро находился на большей части квартала в боковом тренде: снижение относительно начала периода составило 2,4%, итоговое годовое значение – 90,21 руб. Отмечается разовый скачок курсов валют 3 ноября. В целом же по итогам 2020 г. курс доллара вырос на 18,9%, евро – на 30,0%.

В течение всего 2020 г. пандемия COVID-19 оставалась самым важным мировым событием. Тем не менее, несмотря на тяжелую статистику (к концу декабря в глобальном масштабе заразилось свыше 79 млн чел., умерло более 1,7 млн, в России заболевших около 3 млн, погибших – более 53 тыс. чел.), жизнь стала постепенно входить в привычное русло. Не обошла стороной болезнь и лидеров целого ряда государств, в том числе США, Великобритании и Франции. Осенью, как и предполагали эксперты, началась вторая волна, а в декабре был выявлен новый, более опасный «британский» штамм. Правительства некоторых стран были вынуждены вновь ввести строгие карантинные меры. Тем не менее, несмотря на призывы властей, возникло так называемое ковид-диссидентство: люди отказываются от профилактических мер вплоть до уличных протестов, множатся теории заговора.

В начале ноября, сразу после фактического признания Дж. Байдена победителем президентских выборов, компания Pfizer объявила о завершении разработки собственной вакцины от вируса SARS-CoV-2. В отличие от аналогичной информации о первой российской вакцине, появившейся в августе, это сообщение вызвало глобальную волну оптимизма и настроило рынки на позитивный лад. В начале декабря в ряде стран, в том числе и в России, «антиковидные» вакцины стали поступать в гражданский оборот, началась вакцинация населения. Борьба за лидерство по количеству привитых явно политизирована,

сопровождается жесткой конкуренцией и обвинениями в недобросовестных практиках. Несмотря на расширяющиеся масштабы вакцинации, статистика заболевших и умерших принципиально не изменилась и носит удручающий характер.

Пока власти боролись с пандемией, эксперты-экономисты соревновались в оценке объемов краткосрочных и долгосрочных потерь. По имеющимся оценкам, в ближайшие два года мировая экономика может потерять до 5,5 трлн долл. США. Пессимисты прогнозируют рецессию мирного времени, аналогичную ситуации 30-х годов прошлого века. Президент РФ на саммите группы G20 в ноябре выделил в качестве глобального риска для мира безработицу, бедность и хроническую социальную неустроенность.

В геополитическом плане доминирующим событием четвертого квартала 2020 г. стали выборы президента США, состоявшиеся в начале ноября. Они запомнятся как одни из самых скандальных в новейшей истории Штатов: тут и обвинения в беспрецедентных по масштабу фальсификациях, и неджентельменские политтехнологические приемы – в том числе с использованием СМИ и социальных сетей. При столь драматичной информационной повестке традиционные конфликты и торговые баталии ушли на второй план. Между тем в ноябре при посредничестве России перемирием закончилось вооруженное противостояние Азербайджана и Армении в Нагорном Карабахе. Разрешение этого локального конфликта на постсоветском пространстве оказало позитивное влияние на российские рынки. В Германии из состояния комы вышел российский политический активист и блогер Алексей Навальный, продолжив свою деятельность в удаленном режиме. Санкции, введенные ЕС по «кейсу А. Навального», носили точечный, персональный характер и реального финансового эффекта не имели.

По оценкам Росстата, в 2020 г. снижение ВВП составило 3,1% при прогнозных оценках в 3,9%. Падение ВВП связывается с введением ограничительных мер, направленных на борьбу с пандемией, и спадом мирового спроса на энергоресурсы. На темпы восстановления экономики могут повлиять санитарно-эпидемиологические ограничения и рецессия в мировой экономике.

Тем не менее, ситуация в несырьевых отраслях экономики осталась устойчивой. Отмечается умеренный рост обрабатывающей промышленности, сельского хозяйства, выделяется ситуация в животноводстве. Существенное снижение наблюдалось в добыче полезных ископаемых и связанном с ней транспортном комплексе в условиях действия ограничений на добычу нефти в рамках соглашения ОПЕК+. По итогам года добыча полезных ископаемых сократилась на 7,0%, а грузооборот транспорта – на 4,9%. Показатели потребительского сектора также продемонстрировали отрицательную динамику на фоне карантинных ограничений: оборот розничной торговли упал на 4,1%, оборот платных услуг населению – на 17,2%, оборот общественного питания – на 20,7%.

Рынок труда в 2020 г. отреагировал на ухудшение экономической ситуации увеличением безработицы. Число занятых упало на 1,3 млн чел. (минус 1,9%) и составило 70,6 млн чел. Общая численность безработных выросла на 857 тыс. чел. (плюс 24,7%) и достигла 4,3 млн чел. Уровень безработицы составил 5,8% от рабочей силы.

Реальные располагаемые доходы населения снизились за год на 3,5%.

В декабре был отмечен скачок цен на ряд продовольственных товаров первой необходимости, и правительству пришлось принимать меры по государственному регулированию цен.

Коллективные инвестиции

Стоимость чистых активов ОПИФ по итогам четвертого квартала 2020 г. снова выросла – на 65,9 млрд руб., и сложилась в сумме 666,9 млрд руб². Прирост с начала года составил 41,5% (195,5 млрд руб. в абсолютных величинах), при этом вклад второго, третьего и четвертого кварталов практически одинаков – около 12% за квартал, тогда как первый квартал дал почти нулевой результат.

Рост объемов открытых ПИФ продолжается уже третий год подряд с темпом не менее 40% в год.

Стоимость чистых активов открытых ПИФ, млн руб.

Специализация	31.12.2019	31.03.2020	30.06.2020	30.09.2020	31.12.2020
Акции (в т. ч. индексные)	114 270,9	91 544,5	115 024,5	132 037,7	161 264,5
Облигации	254 099,8	270 144,4	291 909,7	327 527,2	354 888,3
Смешанный	78 623,0	85 377,5	95 511,8	102 085,5	117 013,2
Денежный	11 100,8	14 826,4	14 891,0	16 848,6	5 835,5
Фондов	12 420,6	14 101,9	14 473,8	22 459,5	27 833,2
Не определена	823,1	5,0	82,3	25,3	25,8
Всего	471 338,1	475 999,5	531 893,1	600 983,8	666 860,5

Источники: Банк России, НАУФОР, Investfunds.ru.

В четвертом квартале возобновился интерес к фондам акций: их объем увеличился на 29,2 млрд руб. (22,1% в относительном исчислении). Фонды облигаций выросли на 27,3 млрд руб. (8,4%). Уверенный рост также показали смешанные фонды: квартальный прирост объема составил 14,9 млрд руб. (14,6%).

Пропорции в суммарной стоимости чистых активов ПИФ с различной специализацией в последние годы практически не меняются. Наибольшую долю в суммарной СЧА открытых фондов по-прежнему составляют фонды облигаций – 53,2% от общего объема. На втором месте по значимости остаются фонды акций – 24,2%, на третьей строчке смешанные фонды – 17,6%. Обращает на себя внимание резкая просадка объемов фондов акций и рост фондов облигаций в кризисном первом квартале 2020 г.

Концентрация ОПИФ по стоимости чистых активов крайне высока. По итогам четвертого квартала 2020 г. на долю десяти наиболее крупных фондов (три смешанных, остальные – фонды облигаций) пришлось 45,0% от суммарной СЧА (в третьем квартале – 44,7%), в том числе на самый большой фонд – 10,6% (в третьем квартале – 10,1%). Год назад, в четвертом квартале 2019 г., на десять крупнейших фондов приходилось 46,5% СЧА, а на самый крупный – 8,6%.

В целом же ОПИФ не отличаются значительными масштабами, хотя с ростом общих показателей растет и количество крупных фондов. Так, по итогам 2020 г. 79 фондов (31,9% от общего числа) имеют СЧА более 1 млрд руб. (в третьем квартале – 27,9%, а по результатам 2019 г. – 25,9%).

² Здесь и далее учитываются формирующиеся, сформированные и прекращаемые фонды, имеющие стоимость чистых активов больше нуля.

В 2020 г. открытые ПИФ привлекли 155,9 млрд руб. (для сравнения: за 2019 г. было привлечено 103,3 млрд руб.). Положительное сальдо привлечения отмечается третий год подряд, причем с нарастающим темпом. В поквартальном разрезе в 2020 г. максимальные объемы привлечения отмечены в первом и четвертом кварталах.

Привлечение средств открытыми ПИФ, млн руб.

Специализация	YTD Q4 19	YTD Q1 20	YTD Q2 20	YTD Q3 20	YTD Q4 20
Акции (в т. ч. индексные)	29 576,5	13 955,3	30 594,7	25 682,5	40 180,7
Облигации	14 053,3	12 327,2	22 072,8	45 995,8	77 750,7
Смешанный	48 256,9	17 025,4	21 225,6	22 759,7	29 153,8
Денежный	9 935,1	3 632,8	3 578,0	5 354,1	-5 128,1
Фондов	-87,3	3 506,3	4 171,7	8 249,5	13 873,8
Не определена	1 535,3	70,0	70,0	25,0	25,0
Всего	103 269,9	50 517,0	81 712,8	108 066,6	155 855,8

Источники: Банк России, НАУФОР, Investfunds.ru.

Основной приток в четвертом квартале пришелся на фонды облигаций – 66,5% от суммарного сальдо. По итогам 2020 г. максимальный приток тоже показали фонды облигаций – 49,9% сальдо. Также отмечается большой объем привлечения в фонды акций: 30,3% в четвертом квартале, 25,5% – на годовом горизонте. Наблюдается отток средств из фондов денежного рынка.

Итоги привлечения средств среди сформированных ОПИФ разнятся. Так, с начала года 25,8% фондов показали отрицательный или нулевой результат, 71,4% – положительный (для сравнения: по итогам 2019 г. отрицательный результат продемонстрировали 46,8% фондов). Более 100 млн руб. за год привлекли 111 фондов (44,8%). Среди ПИФ, показавших отрицательное сальдо привлечения, более 100 млн руб. потеряли 12 фондов (4,8%). В 2019 г. более 100 млн руб. привлекли 25,5% фондов, а потеряли более 100 млн руб. 10,8% фондов.

Максимальный объем привлеченных в один фонд средств в течение 2020 г. составил 26,1 млрд руб., максимальный объем выведенных – 5,9 млрд руб. Годом ранее эти показатели равнялись 18,2 и 6,4 млрд руб. соответственно.

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

Доходность открытых ПИФ YTD 4Q 20, %

Специализация	МИН.	МАКС.	МЕДИАНА
Акции	-15,87	95,91	16,51
Облигации	1,19	38,27	8,38
Смешанный	-2,71	70,79	11,28
Индексный	4,20	14,03	12,37
Денежный	3,16	4,42	3,79
Фондов	-19,94	76,96	37,48

Источники: Банк России, НАУФОР, Investfunds.ru.

Фонды акций продемонстрировали за 2020 г. очень большой разброс доходности при положительном медианном значении в 16,5% (по итогам 2019 г. этот показатель составлял

24,5%). Впечатляющие годовые результаты (свыше 95% с начала года) показывают фонды акций, инвестирующие в информационные технологии и другие инновационные отрасли; в убытках оказались фонды, специализирующиеся на сырьевых активах.

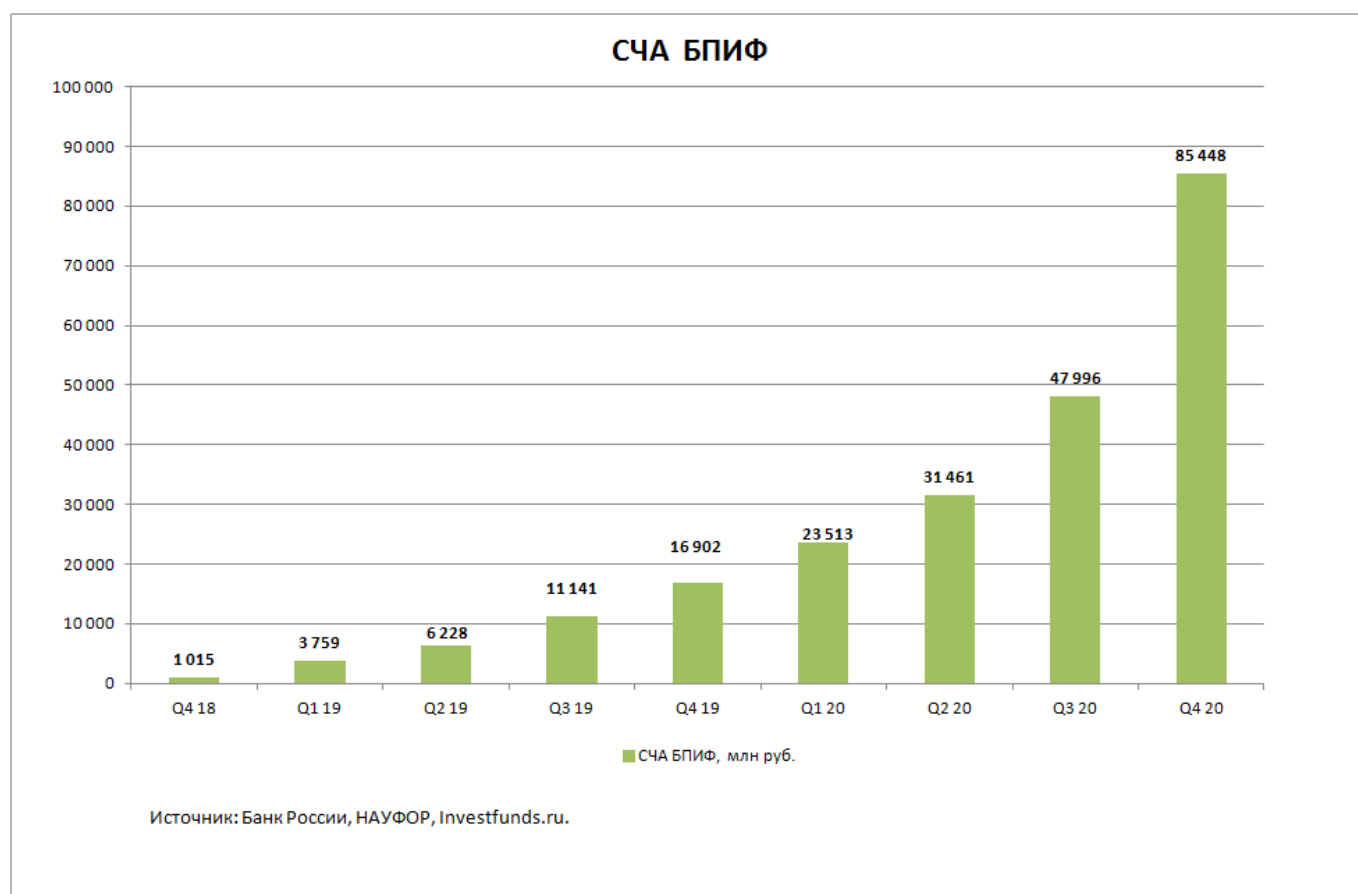
В фондах облигаций хорошие результаты, свыше 30%, характерны для ПИФ еврооблигаций. Медианное значение доходности фондов облигаций составило 8,4% (годом ранее – 10,3%).

Самый большой разброс доходности у фондов фондов – 96,9 п. п. (годом ранее он был гораздо меньше – 31,5 п. п.). Сильные результаты показывают фонды, специализирующиеся на инновационных отраслях и драгоценных металлах: они дали своим инвесторам прибыль свыше 70% за год. Значительные потери, вплоть до 20%, понесли фонды фондов, инвестирующие в нефтяные активы. Медианное значение доходности фондов фондов, тем не менее, оказалось на достаточно высоком уровне – 37,5% (годом ранее оно было гораздо меньше – 4,3%).

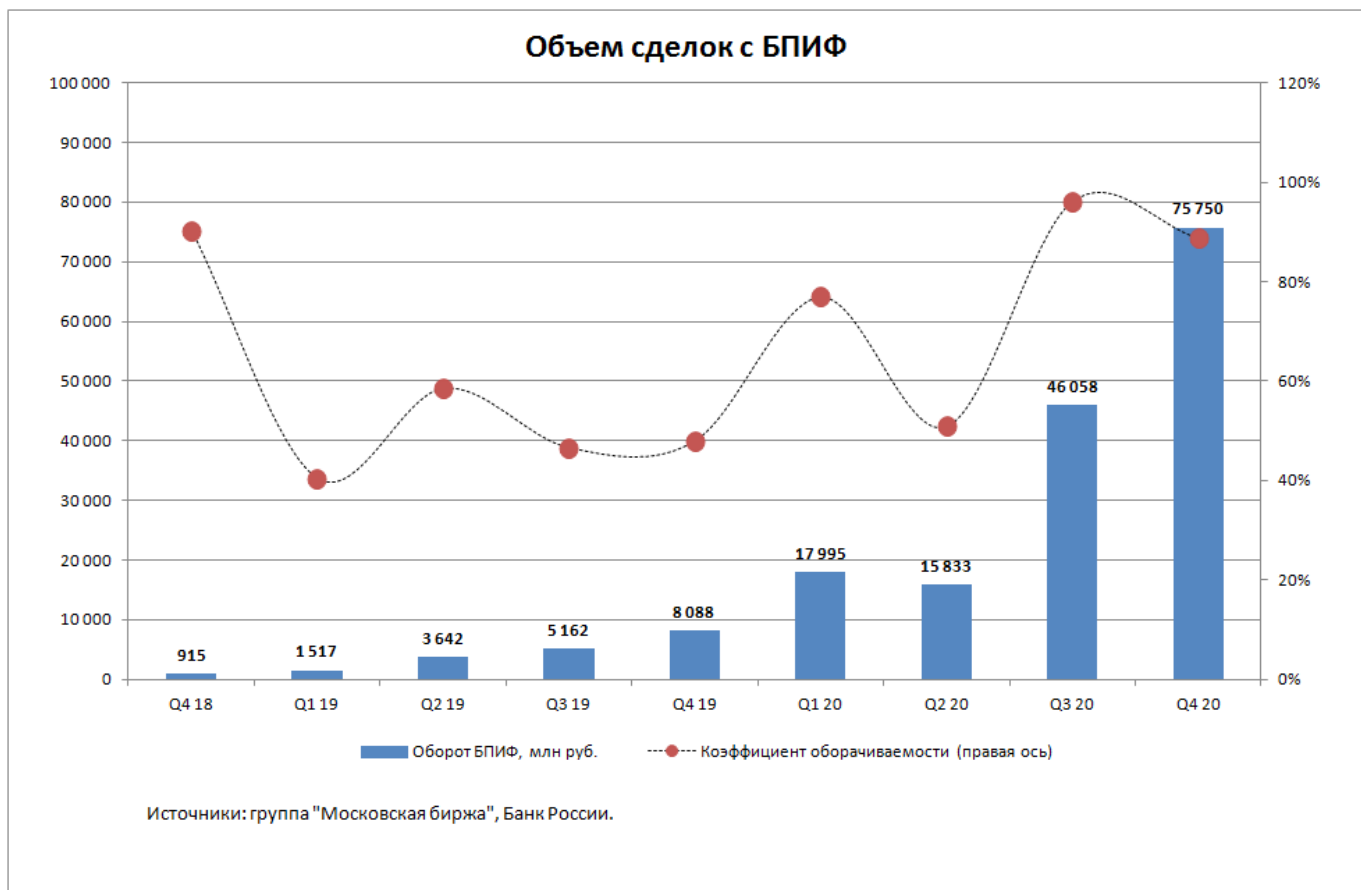
Фонды денежного рынка – единственная специализация ПИФ, которая практически никогда не приносит инвесторам убытков: медианное значение доходности в 2020 г. составило 3,8% (годом ранее – 8,4%).

По показателю «разброс доходностей/медиана» традиционно наибольшая волатильность у фондов акций, наименьшая – у фондов денежного рынка.

В 2019–2020 гг. интенсивно развиваются отечественные биржевые ПИФ.



Стоимость чистых активов БПИФ по итогам декабря 2020 г. достигла 85,4 млрд руб., увеличившись с начала года в пять раз, а за четвертый квартал – на 78,0%.



Так же лавинообразно растет биржевой оборот. За год объем сделок (все режимы торгов) с паями БПИФ на Московской бирже составил 155,6 млрд руб. (в том числе за четвертый квартал – 75,7 млрд руб.). В годовом исчислении рост оборотов – более чем в восемь раз.

События квартала

Согласно данным Банка России на конец декабря 2020 г., 267 компаний имеют лицензию управляющей компании (в начале года – 269 компаний). За четвертый квартал ЦБ аннулировал три лицензии УК, в том числе одну на основании заявления об отказе от лицензии.

Аннулирование лицензий управляющих компаний 4Q 20

№ п.п.	Наименование УК	Основание для аннулирования
1	АО УК «Файнейшнл Партнерс»	Заявление об отказе от лицензии
2	ООО «ИнтерФинанс УА»	Аннулирование лицензии за нарушения
3	АО УК «Радио-капитал»	Заявление об отказе от лицензии

Источник: Банк России.

За этот же период Банк России выдал пять лицензий управляющим компаниям.

Выдача лицензий управляющих компаний 4Q 20

№ п.п.	Наименование УК	Регион
1	ООО «Сбер Фонды Недвижимости»	г. Москва
2	ООО «ПАРУС Управление Активами»	г. Москва

3	ООО УК «РБ Капитал»	г. Москва
4	ООО «ФинЭксперт Эссет Менеджмент»	г. Москва
5	ООО «УК «ФМ АКТИВЫ»	г. Москва

Всего по состоянию на конец декабря 2020 г. насчитывается 1 628 зарегистрированных ПИФ (1 463 действующих). Из них 261 (248) – открытые, 35 (34) – интервальные, 1 293 (1 141) – закрытые и 40 (39) – биржевые. Динамика количества фондов в четвертом квартале соответствует показателям предыдущего: незначительный рост на уровне 2%. На годовом интервале рост составил 6,5%, в первую очередь за счет ЗПИФ. Отдельно стоит отметить увеличение числа биржевых фондов (100% за год), однако ввиду их небольшого количества на общую динамику это не влияет.

Таким образом, рынок ПИФ в основном, на 79 %, представлен закрытыми фондами, открытые составляют около 16% от общего числа. По большей части (в 83% случаев) ЗПИФ предназначены для квалифицированных инвесторов. Такие пропорции остаются практически неизменными уже достаточно давно.

За четвертый квартал 2020 г. зарегистрированы (согласованы) правила доверительного управления 27 фондов, сформированы 73 фонда, прекращены 56 фондов. Всего за 2020 г. зарегистрированы (согласованы) правила доверительного управления 71 фонда, сформированы 186 фондов, прекращены 152 фонда.

Новые нормативные акты

В течение четвертого квартала 2020 г. вышли в свет следующие нормативные акты и информационные письма:

- Информационное письмо Банка России от 15.10.2020 № ИН-06-59/149 «О порядке рассмотрения обращений, связанных с инвестированием в инвестиционные паи паевых инвестиционных фондов»;
- Указание Банка России от 23.06.2020 № 5486-У «О порядке представления Банку России некредитными финансовыми организациями отчетов о движении средств по счетам (вкладам) в банках и иных организациях финансового рынка, расположенных за пределами территории Российской Федерации» (опубликовано на сайте ЦБ 22.10.2020);
- Информационное письмо Банка России «Основные ошибки в ходатайствах о согласовании сделок на приобретение крупного участия в финансовых организациях и рекомендации по их устранению» (опубликовано на сайте ЦБ 10.12.2020);
- Информационное сообщение Банка России от 14.12.2020 «О представлении в Банк России сопроводительного письма к годовой консолидированной финансовой отчетности за 2020 год» (опубликовано на сайте ЦБ 14.12.2020);
- Указание Банка России от 02.11.2020 №5609-У «О раскрытии, распространении и предоставлении информации акционерными инвестиционными фондами и управляющими компаниями инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов, а также о требованиях к расчету доходности инвестиционной деятельности акционерного инвестиционного фонда и управляющей компании паевого инвестиционного фонда» (вместе с «Информацией, подлежащей раскрытию, порядком и сроками ее раскрытия», «Информацией, подлежащей раскрытию в виде ключевого информационного документа, а также порядком и сроками ее раскрытия»). Начало действия – 01.10.2021;
- Информационное сообщение Банка России от 30.12.2020 «Установлены сроки составления и представления отчетности специализированными депозитариями и управляющими компаниями в 2021 году»;
- Информационное письмо Банка России «Банк России начал размещать QR-коды на бланках лицензий финансовых организаций» (опубликовано на сайте ЦБ 29.12.2020);
- Письмо ФАС России № АК/114267/20, Банка России № ИН-06-52/182 от 25.12.2020 «О рекомендациях по вопросам профессиональной этики специалистов финансового рынка»;
- Информационное письмо Банка России от 29.12.2020 № ИН-01-59/184 «О рекомендациях по доступности дистанционных (цифровых) каналов для потребителей финансовых услуг, в том числе лиц с инвалидностью и иных маломобильных групп населения, и предоставлению финансовых продуктов (услуг) населению посредством дистанционных (цифровых) каналов»;
- Информационное письмо Банка России от 24.12.2020 № ИН-06-59/181 «Об отдельных вопросах взаимодействия с потребителями» (опубликовано на сайте ЦБ 28.12.2020).