

24 БАНКИ И ФИНАНСЫ

Паевой бум на паузе

ИНДУСТРИЯ ПАЕВЫХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ФОНДОВ РАСТЁТ В ОСНОВНОМ БЛАГОДАРЯ ЗАКРЫТЫМ ПИФАМ ДЛЯ КВАЛИФИЦИРОВАННЫХ ИНВЕСТОРОВ. У РОЗНИЧНЫХ ФОНДОВ ЕСТЬ ПЕРСПЕКТИВЫ, НО ОНИ ЖДУТ СВОЕЙ РЕАЛИЗАЦИИ.



АЛЕКСАНДР ПИРОЖКОВ
ap@dp.ru

Рынок коллективных инвестиций достаточно успешно пережил те проблемы, с которыми столкнулся российский финансовый рынок в 2022 году, констатировала Ольга Шишляникова, директор департамента инвестиционных финансовых посредников Банка России, выступая на конференции, организованной в Петербурге Национальной ассоциацией участников фондового рынка (НАУФОР). Впрочем, отметила она, нерешённой остаётся проблема замороженных активов ПИФов: 113 фондов по состоянию на начало июня по-прежнему приостановлены. «Это фонды, где подавляющее большинство активов являются заблокированными, — пояснила она. — Мы по-прежнему пока не видим активной динамики у управляющих компаний, направленной на решение этой проблемы, для которого уже необходима нормативная база создана».

Шишляникова напомнила, что до 1 сентября управляющие компании обязаны принять решение по этим фондам и прийти с изменением правил: либо о замене типа фонда, либо о выделении из него замороженных активов в отдельный закрытый ПИФ (ЗПИФ). Пока такие решения приняты только по единичным фондам.

В прошлом году ЦБ РФ предложил решение проблемы: для ПИФов со средней долей заблокированных активов — обособление таких активов в специальный ЗПИФ, а для ПИФов с высокой долей заблокированных активов — смена типа на ЗПИФ со специальными требованиями.

Доля российских ценных бумаг в ПИФах увеличивается, сообщила Ольга Шишляникова. Причём это касается фондов как для квалифицированных, так и для неквалифицированных инвесторов. «И "квальные", и "неквальные" фонды чуть-чуть добавляют российские акции в свои портфели, — сказала она. — У "неквальных" фондов самую хорошую динамику показывает недвижимость — 1,1% за последние 2 месяца прироста. У "квальных" фондов такой же прирост показали российские "прочие активы"».

По словам представителя регулятора, в фондах для неквалифицированных инвесторов доля иностранных бумаг снизилась до 16%, а в ПИФах для квалифицированных — до 0,5%.

Ранее Банк России опубликовал проект указания, согласно которому доля активов ПИФ для неквалифицированных инвесторов, которые можно вложить в иностранные бумаги недружественных стран, не должна превышать 40%. Как пояснила Шишляникова, решить проблему в соответствии с новыми требованиями фондам нужно будет за один год, при этом

некоторые ПИФы будут попадать под исключения.

В пользу закрытости

По словам Шишляниковой, рынок коллективных инвестиций продолжает активно развиваться, но по большей части по-прежнему за счёт закрытых ПИФов. «За 5 месяцев 2023 года зарегистрировано 176 новых ПИФов, — указала она. — В подавляющем большинстве это фонды закрытые да ещё и "квальные". Поэтому говорить о том, что восстановился рынок розничного коллективного инвестирования, конечно же, неправильно».

При этом Шишляникова отметила позитивную динамику прироста стоимости чистых активов: если за I квартал 2023 года «неквальные» ПИФы прибавили в СЧА 74 млрд рублей, то за 2 месяца II квартала — те же 74 млрд, что позволяет рассчитывать, что по итогу квартала рост будет больше. Однако ПИФы для «квальных» показывают опережающий рост: за апрель и май они увеличили СЧА на полтриллиона рублей, до 7869 млрд. За полный за I квартал 2023 года прирост был в 1,4 раза меньше — 356 млрд (см. диаграмму).

По данным ЦБ РФ, доля СЧА ПИФов для «неквалов» от совокупной СЧА по состоянию на 31 мая 2023 года составляла 16,8%.

Екатерина Черных, генеральный директор УК «Современные фонды недвижимости», главную причину опережающего роста ЗПИФов видит в том, что они стали практиковать регулярную выплату дохода. «Количество розничных клиентов растёт в разы, — отметила она. — Но это происходит не просто так. Клиенты идут на понятные стратегии: получение регулярного рентного дохода. Эта идея — сохранение капитала от инфляции и получение дохода больше, чем по депозитам, — получила колоссальный отклик в прошлом году, когда все остальные финан-

совые рынки испытывали турбулентность и довольно серьёзные затруднения».

Стимулами для роста популярности ЗПИФов в прошлом году стали также снижение минимальной суммы инвестиций в ЗПИФы для неквалифицированных инвесторов с 300 тыс. рублей до 100 тыс. и появление возможности включать вводимую в эксплуатацию недвижимость в ЗПИФ для «неквалов».

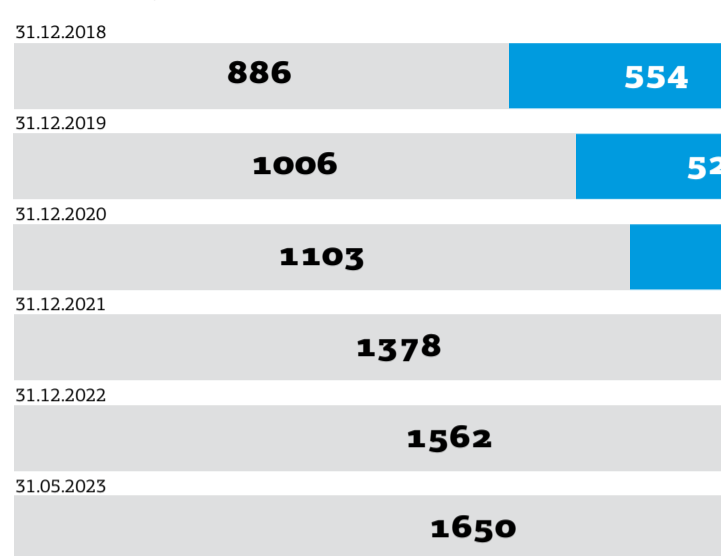
Расслабились

Ольга Шишляникова предупредила, что в ближайшем будущем управляющих ПИФах ждёт ужесточение регулирования. «Мы почти 3 года вводили всевозможные послабления, — напомнила она. — Сначала в ковид, потом у нас был февраль прошлого года. Мы немножко отпустили вас в свободное плавание. Но, к сожалению, не все управляющие компании справились со свободой, потому что сейчас, когда мы возобновили надзор, мы видим очень большое количество нарушений. Да, зачастую они мелкие, но их очень много, что говорит о том, что, возможно, есть какая-то системная проблема в организационных процессах в управляющих компаниях. У нас не было такого количества нарушений до ковидных времён. Это говорит о том, что УК расслабились. Более того, многие годы я не видела, чтобы УК своевременно не ответила на предписание. Теперь у нас появились случаи, когда компании забывают вовремя ответить на предписание Банка России. Ещё раз напоминаю: 2022 год закончился, закончились и послабления в части административной ответственности. Как правило, сначала идут предупреждения. Но следом пойдут штрафы. Призываю всех задуматься».

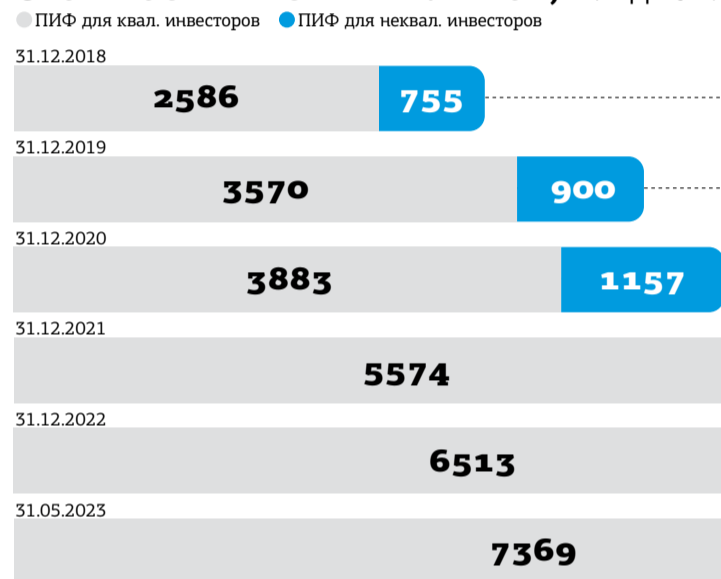
Этичность комиссий

Ольга Шишляникова также предложила индустрии коллективных инвестиций задуматься об изменении порядка расчёта ко-

Количество зарегистрированных ПИФов, ШТ.



Стоимость чистых активов, млрд руб.



миссионного вознаграждения управляющих, привязав его к финансовому результату ПИФов.

«Мы видим, что вознаграждение, которое получает УК, никак не связано с той доходностью, которую она обеспечивает инвесторам. Конечно, речь идёт прежде всего о розничных, "неквальных" фондах. Да, я понимаю, что год на год не приходится, бывает год провальный, бывает год, когда всё восстанавливается. И я не призываю говорить о том, что каждый год управляющие должны показывать доходность. Но я говорю о том, что если из года в год, а такие фонды есть, идёт отрицательная доходность, а УК получает свой фикс, возникает вопрос, зачем инвесторы выбрали такого профессионального управляющего? И почему профессиональный управляющий не в одной лодке с пайщиками? Если он из года в год не может обеспечить доходность, он должен либо принять соответствующее решение о закрытии фонда, признав, что выбрал неправильную стратегию, либо, если он считает, что в какой-то перспективе может что-то "выстрелить" в этом фонде, то по крайней мере нести если не риск потери вместе с пайщиками, то как минимум чтобы вознаграждение было каким-то образом завязано на результат. Я надеюсь, что рынок смо-

жет урегулировать этот вопрос на уровне внутренних стандартов».

«У нас очень творческий регулятор, — прокомментировал это предложение глава СПб биржи Роман Горюнов. — Причём очень творческий в отношении новой регуляции и очень нетворческий в изменении своей собственной регуляции. Поэтому очередной творческий посыл по поводу привязки вознаграждения управляющих к доходности, если честно, меня немножко покорибил. Мне кажется, не надо повторять историю с пенсионными фондами, когда убивается бизнесовая составляющая деятельности индустрии. Если ЦБ повышает ставки, все бонды падают. Каким бы управляющий ни был, всё равно будет убыток. Чудес не бывает. У УК может быть КРП по обыгрыванию индекса, но не по абсолютной доходности».

Перегревом не пахнет

По оценкам некоторых участников конференции, у рынка коллективных инвестиций впереди блестящие перспективы. «Отрасль коллективных инвестиций не только неплохо развивалась в последние годы, но, возможно, мы действительно перед ещё более быстрым скачком в развитии отрасли сейчас находимся, — заявил Алексей Третьяков, генеральный директор УК "АриКа-