

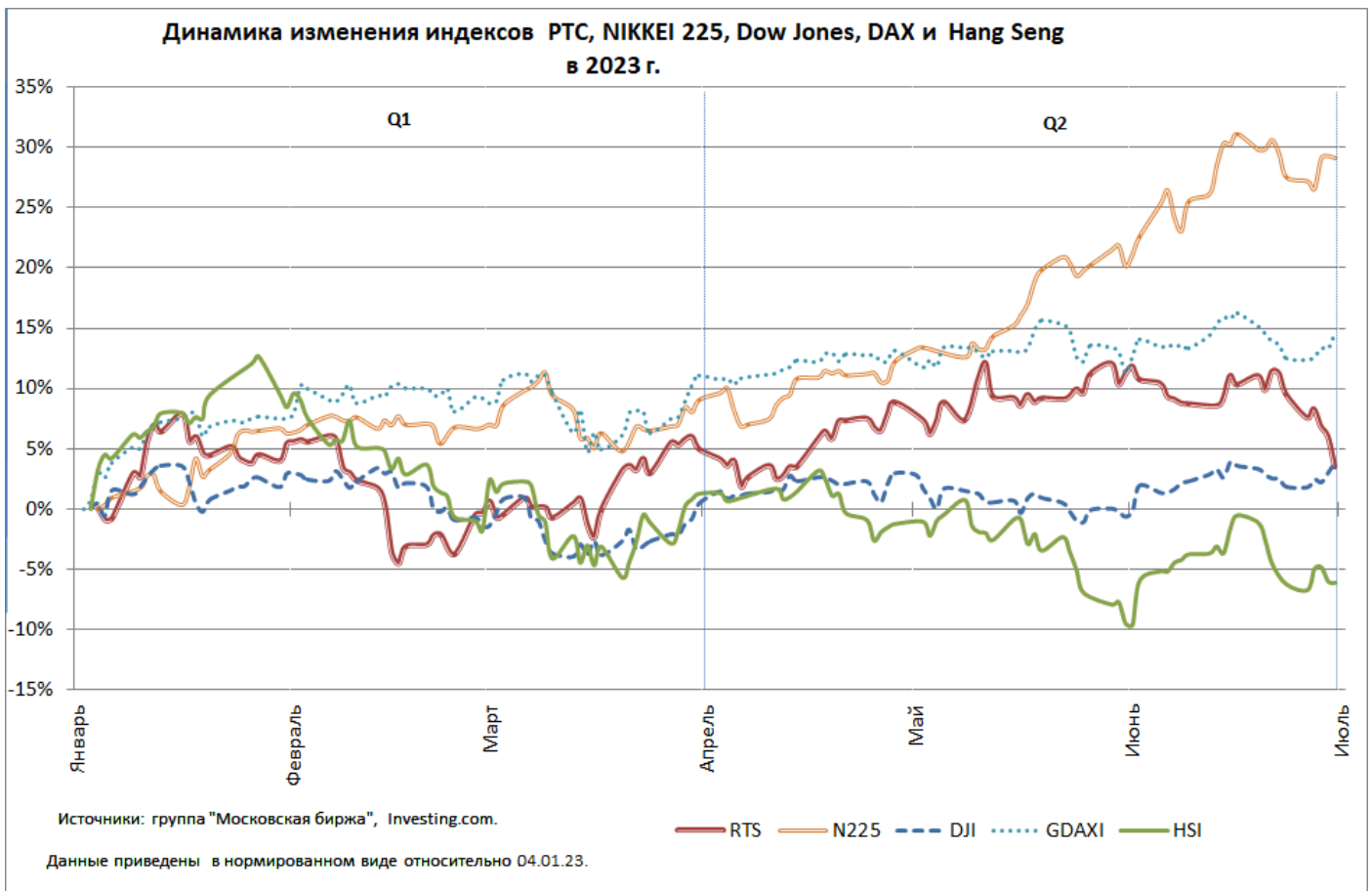
II квартал 2023 года

**АНАЛИЗ РЫНКОВ
И ПОКАЗАТЕЛЕЙ
ПАЕВЫХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ
ФОНДОВ ЗА ПЕРИОД
С 1 АПРЕЛЯ ПО 30 ИЮНЯ
2023 ГОДА**

Российский рынок коллективных инвестиций продолжает набирать обороты. Если итоги последних трех месяцев прошлого года и первого квартала года текущего давали повод для сдержанного оптимизма, то результаты, достигнутые к концу июня, уже позволяют говорить об устойчивом восстановлении. Стоимость чистых активов открытых ПИФ (с учетом заблокированных активов) приблизилась к 850 млрд руб., биржевых – достигла рекордных 227 миллиардов. Заметно усилился приток средств в ОПИФ, а медианная доходность открытых фондов акций на отрезке с начала года перевалила за 30%.

МИРОВЫЕ И ЛОКАЛЬНЫЙ РЫНКИ

Отечественный фондовый рынок в последнее время резистентен к негативному новостному фону и слабо реагирует на внешние и внутренние раздражители. При том что цена на нефть на протяжении второго квартала существенно колебалась, а курс рубля относительно сильнейших валют планомерно снижался, фондовые индексы вели себя стабильно и преимущественно росли. Для инвесторов в ценные бумаги квартал выдался спокойным, чему способствовали в том числе неплохие макроэкономические показатели.



Индекс РТС с апреля по июнь в основном находился в зеленой зоне, однако во второй половине июня наметился спад и, как следствие, квартальная доходность оказалась отрицательной: минус 0,6%. Вместе с тем доходность с начала года составила 3,5%. Положительную динамику относительно января демонстрировали все ключевые международные индикаторы, за исключением HSI (Гонконг). Наибольшей доходностью с начала года отметились GDAXI (ФРГ) – 14,8% и N225 (Япония) – 27,2%.

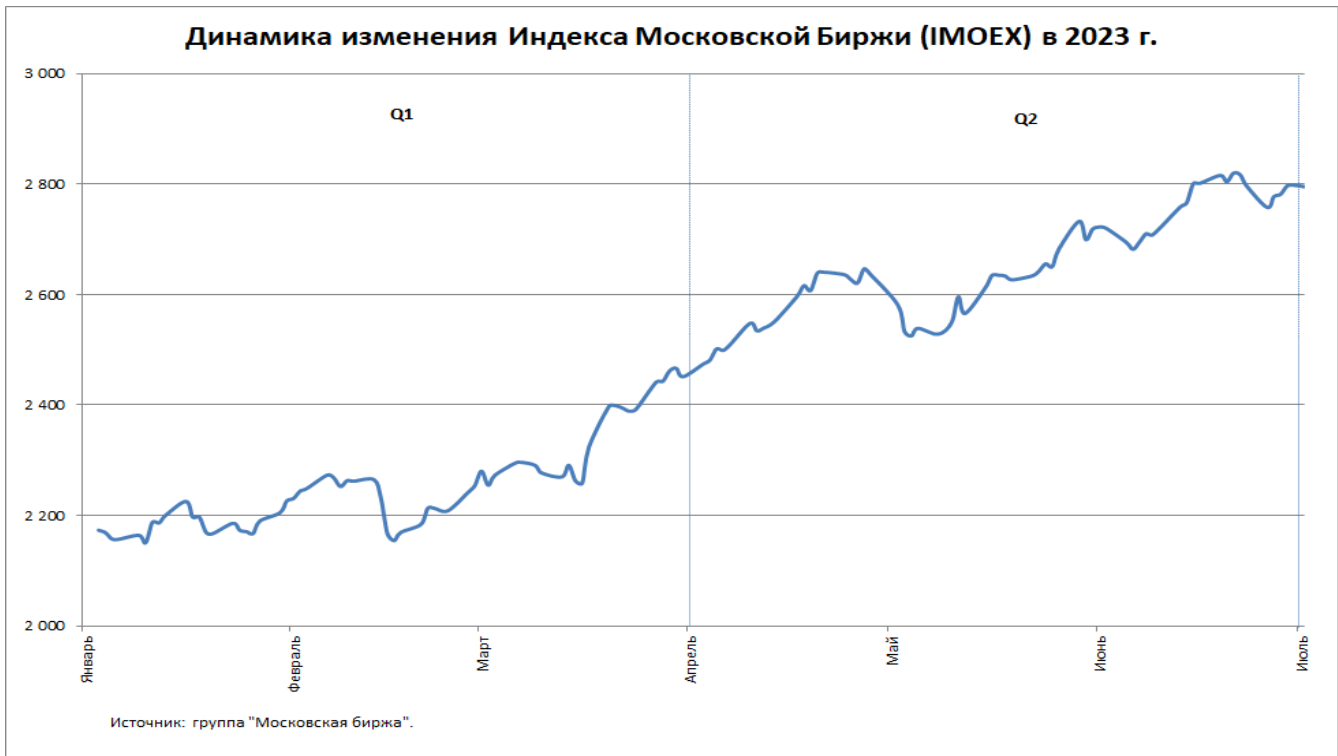
Доходность фондовых индексов акций¹, %

Период	RTS	DJI	HSI	GDAXI	N225	IMOEX
YTD 18	-12,0	-7,0	-15,9	-19,8	-14,9	12,3
YTD 19	44,9	25,8	12,5	27,2	18,2	28,6
YTD 20	-11,3	6,9	-4,3	3,8	16,0	6,9
YTD 21	12,0	20,2	-14,8	15,7	5,6	13,0
YTD 22	-40,2	-9,4	-15,0	-13,1	-10,9	-44,1
YTD 23	3,5	3,8	-6,1	14,8	27,2	28,8
1Q 23	4,9	0,4	1,3	11,1	9,1	12,8
2Q 23	-0,6	2,4	-7,3	3,6	17,7	13,1

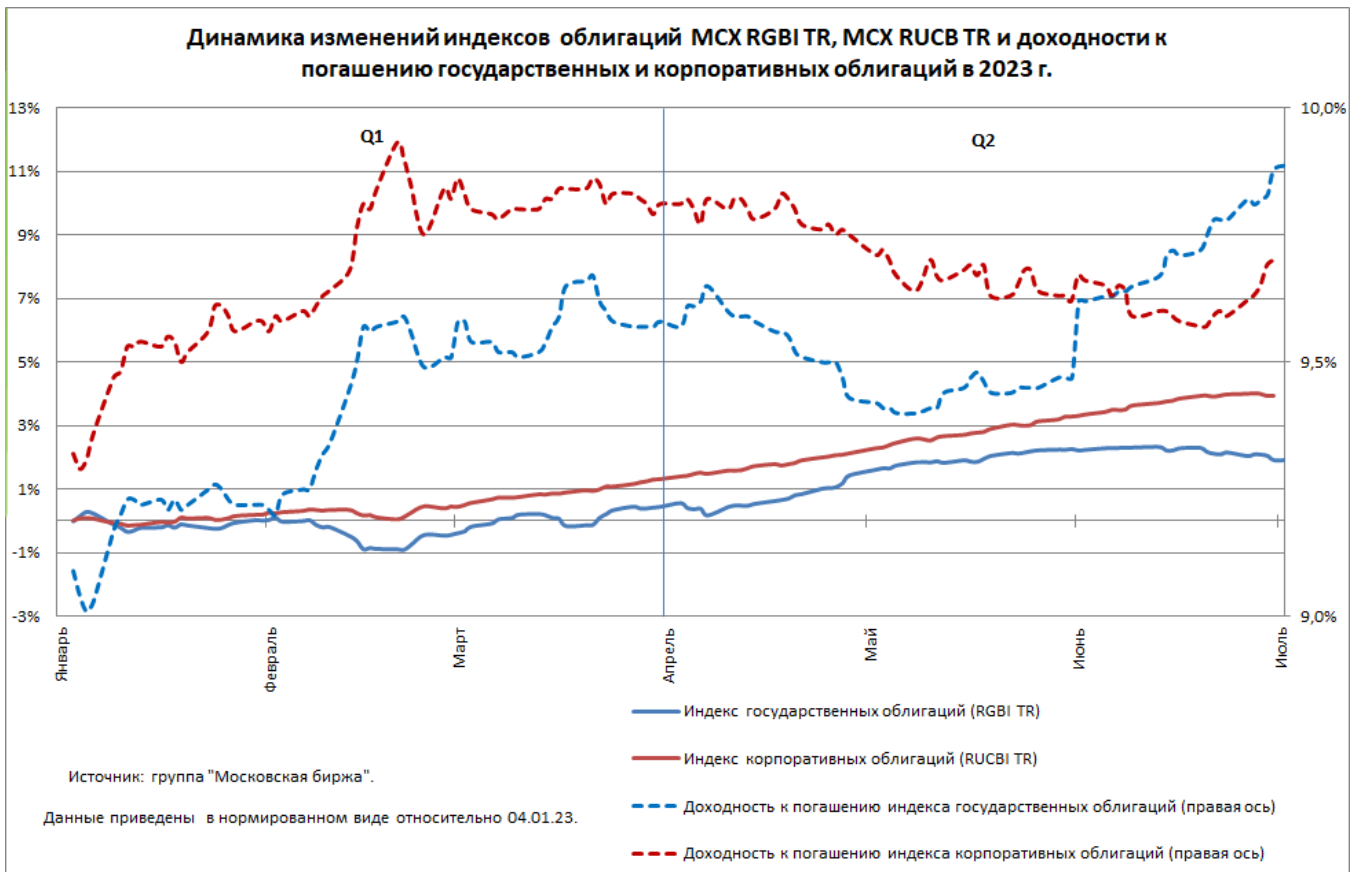
Источник: расчеты НАУФОР.

Индекс Московской биржи (IMOEX), рассчитываемый в национальной валюте, весь прошлый год не выбирался из отрицательной зоны и завершил 2022-й с удручающим результатом – минус 44,1%. Все изменилось в середине февраля текущего года, когда индекс начал прибавлять. К концу второго квартала он достиг 2 797 пунктов (для сравнения: 25.02.2022, после обвала на бирже, значение составляло 2 470 пунктов). Таким образом, за первое полугодие 2023 года прирост составил 28,8%.

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



Банк России в последний раз корректировал ключевую ставку 19 сентября 2022 года (на том заседании она была снижена до 7,50%). Вплоть до конца июня регулятор сохраняет это значение.



На фоне постоянной ключевой ставки индекс корпоративных облигаций MCX RUCB TR и индекс государственных облигаций MCX RGBI TR демонстрировали относительную стабильность. При этом индекс корпоративных бумаг понемногу, но стабильно рос, а индекс государственных сошел с этой траектории и в июне начал снижаться. Тем не менее, по итогам второго квартала они показали практически одинаковую доходность (2,52 и 2,30% соответственно). На интервале с начала года доходность по индексу MCX RUCB TR составила 3,95%, а по индексу MCX RGBI TR – 1,92%.

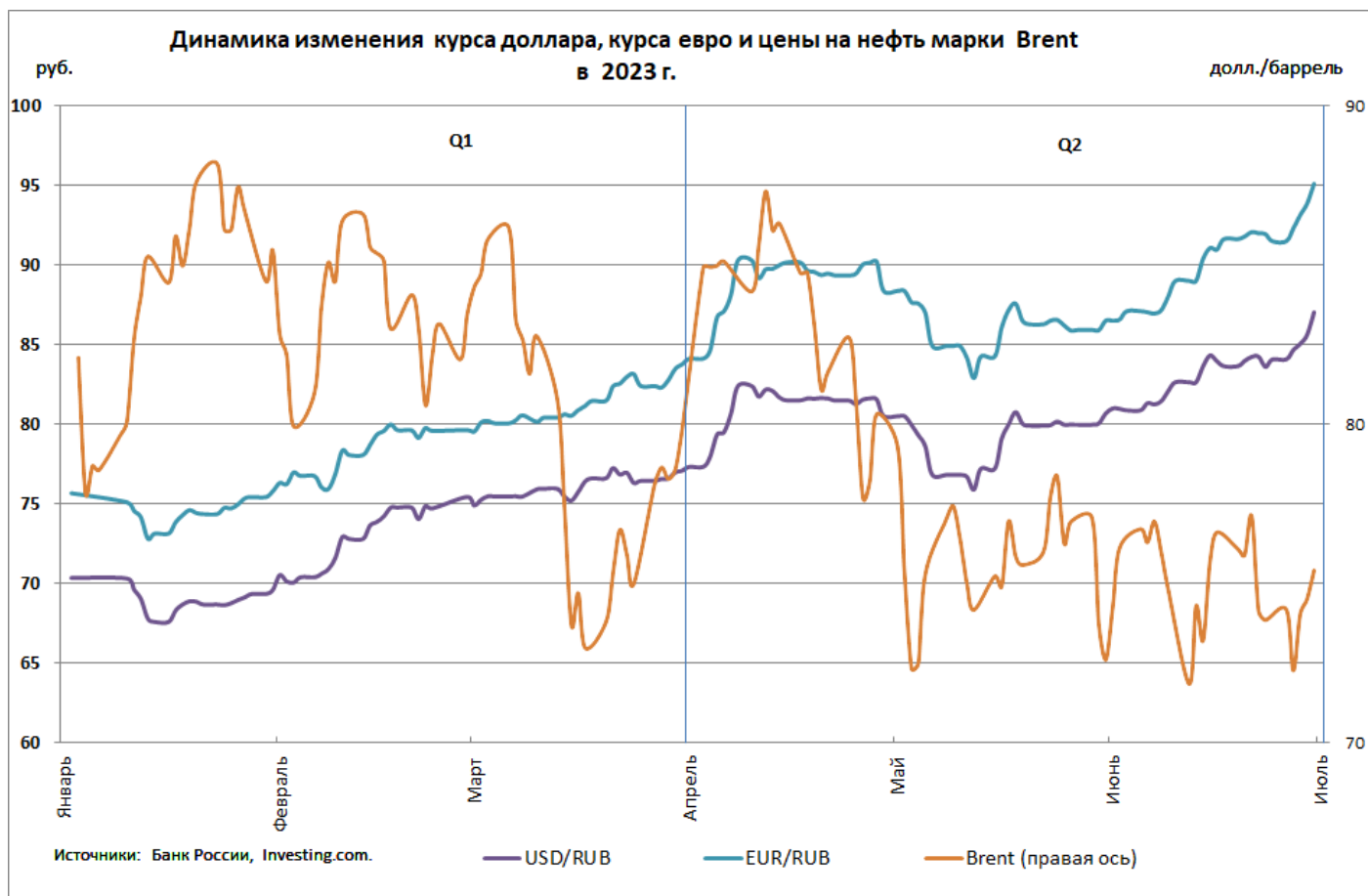
Доходность фондовых индексов облигаций, %

Период	RGBI TR	RUCB TR
YTD 18	1,65	4,08
YTD 19	19,87	14,18
YTD 20	8,35	8,04
YTD 21	-5,14	-0,42
YTD 22	3,30	7,93
YTD 23	1,92	3,95
1Q 23	0,46	1,04
2Q 23	2,30	2,52

Источник: расчеты НАУФОР.

Доходности к погашению государственных и корпоративных облигаций такой предсказуемостью не отличались. В первой половине квартала наблюдалось падение, а во второй – интенсивный рост обоих показателей. В среднем за квартал доходность к погашению гособлигаций равнялась 9,57% (в диапазоне от 9,40% до 9,88%). По корпоративным бумагам средний показатель составлял 9,69% (в диапазоне от 9,75% до 9,83%). Характерно, что 8 июня доходность к погашению государственных облигаций сравнялась с доходностью к погашению корпоративных облигаций, а затем до конца месяца превышала ее в среднем на 0,14 п. п.

Цена на нефть в течение первой половины 2023 года характеризуется повышенной волатильностью. Достигнув 17 марта локального минимума в 72,9 долл./барр., она пошла резко вверх и 12 апреля оказалась на уровне 87,3. Затем возник крайне волатильный понижательный тренд, в итоге 30 июня цена нефти Brent составила 75,4 долл./барр. В целом за второй квартал сырье подешевело на 11,2%, с начала года – на 8,15%.



Курсы основных валют вели себя в течение квартала однонаправленно. Если не считать периода в середине мая, они постоянно росли, особенно в самом конце первого летнего месяца (о причине этого – чуть ниже). 30 июня доллар США стоил 87,0 руб., евро – 95,1 руб. За второй квартал курс американской валюты увеличился на 12,6%, европейской – на 13,1%, а с начала года – на 23,7% и 25,7% соответственно.

С апреля по июнь произошло множество негативных событий, связанных со специальной военной операцией – в том числе вероятное начало украинского контрнаступления, повреждение Каховской ГЭС, обернувшееся экологической катастрофой, вылазки украинских диверсионно-разведывательных групп на территорию приграничных областей РФ. Чужие беспилотники долетают уже до Москвы (3 мая ими был атакован Кремль), сообщается о диверсиях на железных дорогах и линиях электропередачи, горят военкоматы. Государства группы G7 объявили о новых рестрикциях в отношении российских публичных компаний с госучастием, а ЕС ввел 11-й пакет санкций, ориентированный в первую очередь на тех, кто помогает обходить ранее установленные ограничения.

Впрочем, все это не оказало сколь-нибудь существенного влияния на отечественный фондовый рынок. Индекс Московской биржи уверенно растет и уже превысил значение, предшествующее началу СВО. По-видимому, внутренние частные инвесторы, которые сейчас составляют костяк инвесторской базы, предпочитают игнорировать любой негатив и тем самым снижают чувствительность рынка к геополитическим возмущениям. Даже поход отрядов ЧВК «Вагнер» на Москву, из-за которого в ряде регионов объявлялся режим контртеррористической операции, большого вреда не нанес. Справедливости ради, этому способствовал тот факт, что мятеж был

кратковременным и пришелся на выходные. Отмечается, что в субботу, 24 июня, резко выросли курсы наличной валюты в обменных пунктах и стоимость авиабилетов в страны с безвизовым режимом. В понедельник, 26 июня, рынок ценных бумаг Московской биржи открылся небольшим падением, которое было достаточно быстро скомпенсировано, и рост возобновился. Вместе с тем на валютном рынке Мосбиржи скачок курсов имел продолжение и стимулировал дальнейшее обесценение рубля.

Ключевой темой Петербургского международного экономического форума, одного из важнейших событий внутриполитической жизни России, на этот раз стала приватизация, а мнения участников оказались диаметрально противоположными. В своем выступлении президент РФ отметил прогноз роста ВВП в 2023 году на 1,5-2%, снижение инфляции и безработицы, увеличение МРОТ. На форуме подчеркивалось, что отечественные частные инвесторы должны инвестировать внутри страны.

По традиции часть президентской речи была адресована зарубежной аудитории. Владимир Путин рассказал о начале размещения на территории Белоруссии российского тактического ядерного оружия и в довольно резкой форме отказался от переговоров по его сокращению. А немногим ранее было объявлено, что РФ денонсирует Договор об обычных вооруженных силах в Европе. Эти сообщения вызвали бурную негативную реакцию среди зарубежных политиков, экспертов и СМИ. Российский рынок ценных бумаг практически не реагирует на подобного рода мероприятия и на заявления, которые там делаются.

Минэкономразвития оценивает рост ВВП по итогам первого полугодия 2023 года на 1,4% год к году (г/г). При этом показатель второго квартала превысил прошлогодний результат сразу на 4,6% г/г. Ведомство по-прежнему отмечает прогресс в промышленном производстве: за шесть месяцев оно выросло на 2,6% г/г, а в обрабатывающих отраслях рост идет опережающими темпами – на 6,2% г/г. Наибольший вклад в динамику обрабатывающих производств продолжают вносить машиностроительный и металлургический комплексы. Резко увеличился объем работ в строительстве: плюс 9,2% г/г. Сохраняются высокие темпы роста суммарного оборота розничной торговли, общественного питания и платных услуг населению: плюс 8,8% г/г. Вместе с тем на фоне добровольного сокращения нефтедобычи добыча полезных ископаемых снизилась на 1,2% г/г.

На рынке труда сохраняется позитивный тренд. За январь – май (последняя оперативная информация) рост номинальной заработной платы составил 12,4% г/г, реальной заработной платы – 6,0% г/г. Уровень безработицы в июне снизился и достиг исторического минимума – 3,1% от рабочей силы.

По данным Росстата, инфляция в годовом выражении уменьшилась в июне до 3,3%.

КОЛЛЕКТИВНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ

Для рынка коллективных инвестиций ключевой темой остается реанимация розничных фондов с заблокированными активами. По данным Банка России, в июне таких ПИФ насчитывалось 113. Ближе к концу квартала управляющие компании начали понемногу определяться с их будущим. На регистрацию в ЦБ поступили первые изменения и дополнения в правила доверительного управления, связанные со сменой типа «замороженного» фонда на ЗПИФ. Одна УК объявила, что выделит проблемные активы нескольких своих БПИФ в дополнительные закрытые ПИФ (ЗПИФ-А), а санированные фонды перезапустит. Альтернатива, которую с весны 2022 года так или иначе рассматривали все управляющие, – прекращение приостановленных ПИФ.

Решения принимаются небыстро, поскольку с подобной ситуацией рынок еще не сталкивался, а на кону – репутация финансового посредника и в целом доверие розничного инвестора к такому инструменту, как ПИФ. Некоторые моменты, связанные с разделением активов, к концу отчетного периода еще не были в достаточной мере проработаны. Это касается, например, обоснованности отнесения квазииностранных бумаг к заблокированным активам, методики оценки имущества ЗПИФ-А, вопросов, связанных с избыточным налогообложением. В третьем квартале, по мере приближения установленного Советом директоров ЦБ дедлайна, процесс неизбежно активизируется.

Между тем индустрия паевых фондов продолжает отходить от прошлогодней депрессии. СЧА ОПИФ (здесь и далее – с учетом заблокированных активов) на 30 июня условно оценивается в 847,5 млрд руб¹. Это почти на 73 млрд меньше исторического максимума, достигнутого по итогам 2021 года, но в то же время на 124,6 млрд руб., или на 17%, больше, чем к концу 2022-го. Позитивная динамика отмечается второй квартал подряд.

В разрезе специализаций выделяются фонды акций и смешанные ПИФ.

Стоимость чистых активов открытых ПИФ, млн руб.

Специализация	30.06.2022	30.09.2022	31.12.2022	31.03.2023	30.06.2023
Акции (в т.ч. индексные)	230 612,9	200 307,5	228 936,0	248 950,4	300 926,5
Облигации	244 122,4	254 789,1	254 064,4	251 126,9	248 581,5
Смешанный	223 485,5	213 053,7	204 325,4	224 740,7	288 824,8
Денежный	762,5	753,0	20 648,4	26 290,7	2 547,7
Иная/не определена	1 568,1	2 762,2	14 885,1	18 191,9	6 627,0
Всего	700 551,4	671 665,4	722 859,3	769 300,6	847 507,4

Источники: Банк России, НАУФОР, Investfunds.ru.

¹ В связи с особенностями представления управляющими компаниями отчетности, действующими на сегодняшний день, начиная с марта 2022 года некоторые данные носят оценочный характер и не в полной мере сопоставимы между собой.

В прошлом году происходил отток средств из открытых ПИФ: по нашим оценкам, суммарный вывод составил около 29 млрд руб. Первые три месяца 2023-го отметились минимальным (1,3 млрд руб.) притоком, во втором квартале он усилился и практически достиг 17 млрд. В основном, как и кварталом ранее, его обеспечили смешанные ПИФ. Особой популярностью пользовались фонды с выплатой дохода.

Привлечение средств открытыми ПИФ, млн руб.

Специализация	2Q 22	3Q 22	4Q 22	1Q 23	2Q 23
Акции (в т.ч. индексные)	-8 510,4	-1 250,5	-2 157,7	821,0	6 502,5
Облигации	-9 825,5	15 487,0	-6 195,9	-6 599,7	-539,3
Смешанный	-10 843,2	2 961,1	159,1	5 110,3	10 744,4
Денежный	-224,4	-11,1	167,2	820,6	338,7
Иная/не определена	131,3	926,0	125,3	1 141,3	-122,5
Всего	-29 272,2	18 112,5	-7 901,9	1 293,5	16 923,8

Источники: Банк России, НАУФОР, Investfunds.ru.

С начала года свыше 1 млрд руб. привлекли порядка 7% ОПИФ. У основной массы этот показатель скромнее, а более чем в 54% фондов сальдо привлечения нулевое или отрицательное. Максимальный отток из отдельно взятого ПИФ превысил 8,5 млрд руб., максимальный приток – около 20 млрд руб.

Доходность фондов во многом определяется их специализацией, подходами к управлению портфелем и общей рыночной динамикой. В отличие от 2022 года, ставшего для индустрии ПИФ крайне убыточным, в первом полугодии 2023 года на фоне позитивных рыночных трендов все показатели вышли в «зеленую» зону. На медианном уровне сильный результат продемонстрировали ОПИФ акций: 30,7%. Достоинно выглядят и смешанные фонды: 20,0%.

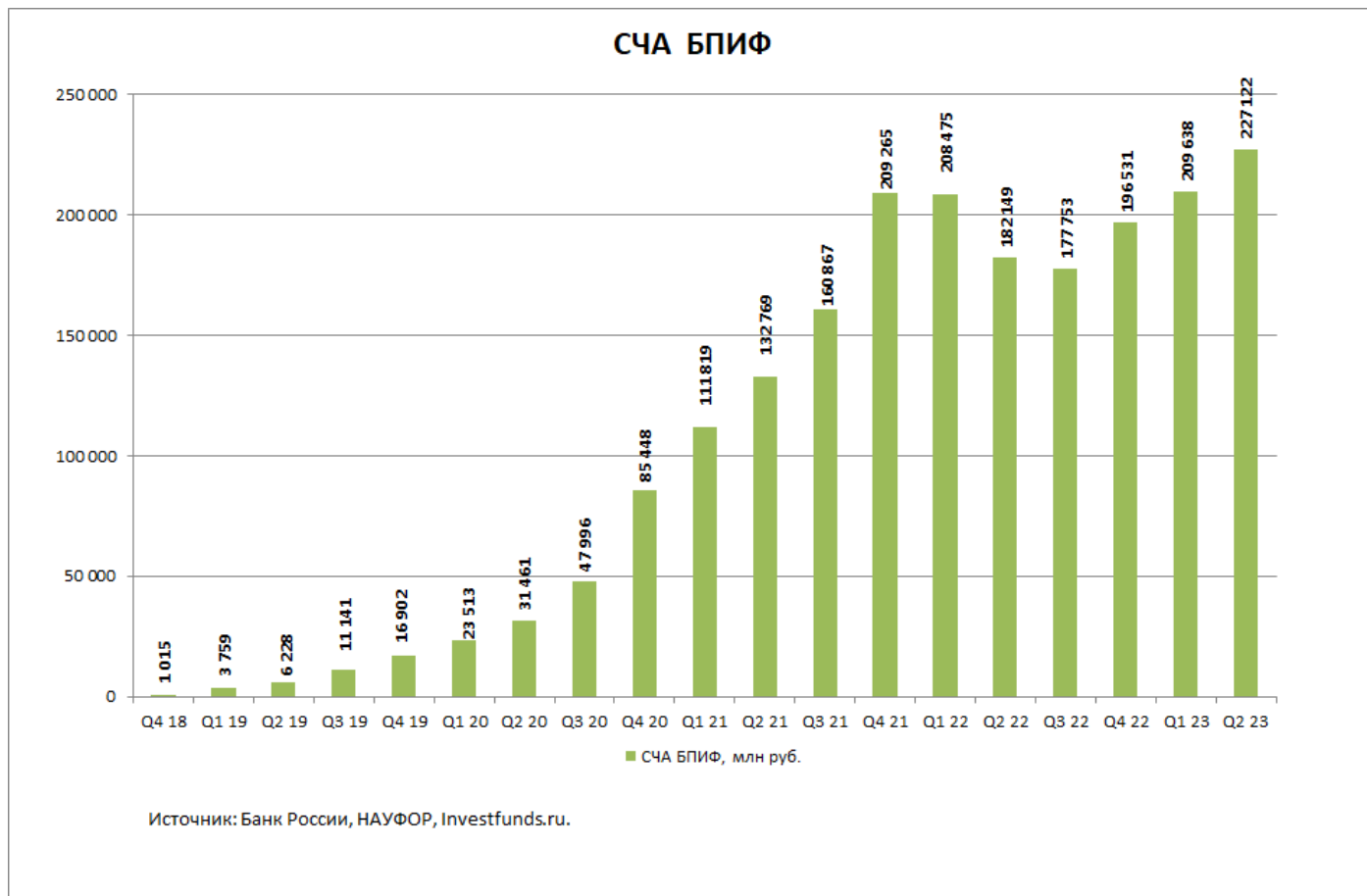
Доходность открытых ПИФ YTD 2Q 23, %

Специализация	МИН.	МАКС.	МЕДИАНА
Акции	2,8	82,7	30,7
Облигации	1,1	27,2	4,6
Смешанный	4,2	42,3	20,0
Денежный	3,3	3,4	3,34

Источники: Банк России, НАУФОР, Investfunds.ru.

ОПИФ облигаций принесли пайщикам умеренный, но все-таки доход: медианное значение составило 4,6%. Хотя по отношению разброса доходностей к медиане эти фонды оказались самыми волатильными. Как обычно, стабильно выглядят фонды денежного рынка (3,34%). В разрезе объектов инвестирования наиболее успешны ПИФ, ориентированные на новые технологии и инновации.

В 2019–2021 гг. отечественные биржевые ПИФ развивались очень интенсивно, квартальный прирост СЧА составлял десятки процентов.



С первого по третий квартал 2022 года стоимость чистых активов БПИФ снижалась. В четвертом тенденция прервалась, начался рост, и в первом квартале 2023 года этот показатель (с учетом заблокированных активов) вернулся к уровням конца 2021 года, а во втором квартале превысил его.

События квартала

Согласно данным Банка России, во втором квартале количество организаций, имеющих лицензию управляющей компании, выросло на восемь, до 276.

Выдача лицензий управляющей компании 2Q 23

	Наименование УК	Регион
1	АО «Капелла УИ»	г. Москва
2	ООО «Диалог Инвестиции»	г. Москва
3	ООО «УК АРТЕС»	г. Москва
4	ООО «УК «Смарт капитал»	г. Москва
5	ООО УК «Градиент»	г. Москва
6	ООО «КИНЕТИК КАПИТАЛ»	г. Москва
7	ООО «Т-Капитал»	г. Москва
8	ООО «УК «Инфорс-Капитал»	г. Москва

Источник: Банк России.

За этот период ни одна УК не покинула рынок. Аннулирована лишь одна лицензия специализированного депозитария, теперь их 27.

Аннулирование лицензий спецдепозитария 2Q 23

	Наименование СД	Основание для аннулирования
1	ООО «Брокерская компания Платформа»	Заявление об отказе от лицензии

Источник: Банк России.

По состоянию на 30 июня 2023 года насчитывается 2 268 зарегистрированных ПИФ (2 026 действующих¹). Из них 277 (270) – открытые, 55 (52) – интервальные, 1 819 (1 592) – закрытые и 117 (112) – биржевые. С начала года действующих фондов стало больше на 18,6%. Выделяется темп роста ЗПИФ – 21,9%.

Таким образом, рынок ПИФ уже на 80% представлен закрытыми фондами – этот показатель в последние годы стал расти (в конце 2021-го он составлял 78%, в конце 2022-го – 79%). Открытые фонды традиционно составляют около 13% от общего числа. 90% ЗПИФ предназначены для квалифицированных инвесторов, здесь также отмечается рост (2021 год – 87%, 2022 год – 89%).

За второй квартал 2023 года зарегистрированы либо согласованы и внесены в реестр Банка России правила доверительного управления 133 фондов (кварталом ранее – 92). Сформировано 93 ПИФ (66), а прекращено 51 (69)². Процедура прекращения запущена в 39 сформированных фондах (за первый квартал – в 26), в 82% случаев – по решению УК или общего собрания пайщиков.

¹ Имеются в виду сформированные ПИФ, не находящиеся в стадии прекращения.

² Включая фонды, стоимость имущества которых не сформировалась.

Новые нормативные акты

В течение второго квартала 2023 года вышли в свет следующие решения Совета директоров Банка России, нормативные акты, письма, разъяснения и методические рекомендации регулятора, а также стандарты и письма НАУФОР:

- Указание Банка России от 13 марта 2023 года № 6372-У «О признании не подлежащим применению приказа Федеральной службы по финансовым рынкам от 19 июля 2007 года № 07-83/пз-н "Об утверждении Положения о порядке и сроках раскрытия информации о составе и структуре акционеров (участников) управляющих компаний, осуществляющих доверительное управление средствами пенсионных накоплений на основании договора с негосударственным пенсионным фондом"». Опубликовано на сайте Банка России 11.04.2023, вступило в силу 22.04.2023.
- Внутренний Стандарт НАУФОР «Принципы использования индикаторов в основе паевых инвестиционных фондов». Утвержден Советом директоров НАУФОР 12.04.2023, вступил в силу 01.05.2023.
- Внутренний Стандарт НАУФОР порядка определения стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда и стоимости инвестиционного пая (новая редакция). Утвержден Советом директоров НАУФОР 12.04.2023, вступил в силу 01.06.2023. Деятельность управляющих компаний должна быть приведена в соответствие с требованиями Стандарта не позднее 15.10.2023.
- Разъяснения Банка России по формированию надзорной отчетности в формате XBRL управляющими компаниями инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов (версия 9 от 21.04.2023). Размещены на сайте Банка России 21.04.2023.
- Информационное письмо от 20 апреля 2023 года № ИН-02-14/30 о порядке представления в Банк России сведений о трудовой деятельности. Опубликовано на сайте Банка России 21.04.2023.
- Разъяснения Банка России по формированию надзорной отчетности в формате XBRL специализированными депозитариями (версия 5 от 24.04.2023). Размещены на сайте Банка России 21.04.2023.
- Официальное разъяснение Банка России от 24 апреля 2023 года № 2-ОР «О разъяснении отдельных положений Указа Президента Российской Федерации от 3 марта 2023 года № 138 "О дополнительных временных мерах экономического характера, связанных с обращением ценных бумаг"». Размещено на сайте Банка России 24.04.2023.
- Методические рекомендации по формированию надзорной отчетности в формате XBRL акционерными фондами, управляющими компаниями и специализированными депозитариями, в том числе контрольные соотношения. Размещены на сайте Банка России 24.04.2023.
- Информационное письмо НАУФОР от 26 апреля 2023 года № 1-ИВ/2023 о приведении процедур дистанционного взаимодействия в соответствие с требованиями Положения № 799-П. Опубликовано на сайте НАУФОР 27.04.2023.
- Указание Банка России от 23 марта 2023 года № 6378-У «О порядке отражения на счетах бухгалтерского учета отдельными некредитными финансовыми организациями, бюро кредитных историй, кредитными рейтинговыми агентствами отдельных активов и (или) обязательств в иностранной валюте в условиях действия мер ограничительного характера». Опубликовано на

сайте Банка России 02.05.2023, вступает в силу 01.01.2024.

- Информационное письмо Банка России от 28 апреля 2023 года № ИН-02-14/34 об исполнении отдельных требований Положения № 622-П. Опубликовано на сайте Банка России 03.05.2023.
- Письмо Банка России от 10 мая 2023 года № 38-1-4/1342 о порядке увеличения предельного размера иных расходов, связанных с доверительным управлением имуществом, составляющим ЗПИФ, и подлежащих оплате за счет имущества фонда. Опубликовано на сайте НАУФОР 10.05.2023.
- Информационное письмо Банка России от 22 мая 2023 года № ИН-02-14/37 о порядке применения отдельных норм Положения № 625-П. Опубликовано на сайте Банка России 23.05.2023.
- Информационное письмо Банка России от 24 мая 2023 года № ИН-02-28/38 с рекомендациями по предоставлению (раскрытию) финансовыми организациями, в том числе управляющими компаниями, информации клиентам о финансовых продуктах устойчивого развития. Опубликовано на сайте Банка России 29.05.2023.
- Разъяснение Банка России по поводу порядка заполнения в формах отчетности акционерного инвестиционного фонда и управляющей компании, предусмотренных Приложением 1 к Указанию № 6292-У, полей, в которых указывается адрес физического лица - индивидуального предпринимателя или адрес юридического лица. Размещено на сайте Банка России 30.05.2023.
- Информационное сообщение Банка России от 23 мая 2023 года о визуализации управляющими компаниями фондов отчетности для целей ее раскрытия и представления третьим лицам. Размещено на сайте НАУФОР 30.05.2023.
- Официальное разъяснение Банка России от 2 июня 2023 года № 3-ОР о применении отдельных положений указов Президента РФ № 81, № 95, № 254, № 737 и № 138. Размещено на сайте Банка России 02.06.2023.
- Письмо Банка России от 19 июня 2023 года № 38-4-4/1730 о раскрытии (предоставлении пайщикам) правил определения стоимости чистых активов в ситуации, когда фонд передается от одной управляющей компании к другой. Опубликовано на сайте НАУФОР 19.06.2023.
- Решение Совета директоров Банка России от 23 июня 2023 года об определении перечня информации кредитных организаций, некредитных финансовых организаций, а также организаций, оказывающих профессиональные услуги на финансовом рынке, подлежащей раскрытию в соответствии с законодательством Российской Федерации или нормативными актами Банка России, которую кредитные организации, некредитные финансовые организации, а также организации, оказывающие профессиональные услуги на финансовом рынке, вправе не раскрывать с 1 июля 2023 года до 31 декабря 2023 года включительно, и перечня информации, предусмотренной законодательством Российской Федерации или нормативными актами Банка России, которую Банк России не раскрывает на своем официальном сайте в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» с 1 июля 2023 года до 31 декабря 2023 года включительно. Размещено на сайте Банка России 23.06.2023.
- Правила формирования отчетности в формате XBRL и ее представления в Банк России (таксономия 5.2 и выше, версия от 23.06.2023). Размещены на сайте Банка России 23.06.2023.
- Официальное разъяснение Банка России от 29 июня 2023 года № 4-ОР о применении отдельных положений указов Президента РФ № 79 и № 430. Размещено на сайте Банка России 29.06.2023