



Банк России

ОБЗОР КЛЮЧЕВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ УПРАВЛЯЮЩИХ КОМПАНИЙ ЗА II КВАРТАЛ 2025 ГОДА

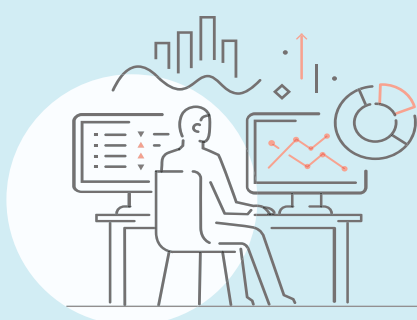
Информационно-аналитический материал

Москва
2025



ОГЛАВЛЕНИЕ

КРАТКОЕ СОДЕРЖАНИЕ	02
ОСНОВНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ УК	03
РОСТ СРЕДСТВ ПОД УПРАВЛЕНИЕМ УК УСКОРИЛСЯ	05
УСКОРЕНИЕ НЕТТО-ПРИТОКА СРЕДСТВ В ПИФ	07
ИНДИВИДУАЛЬНЫЕ СТРАТЕГИИ ДУ НАБИРАЮТ ПОПУЛЯРНОСТЬ	13
ПРИЛОЖЕНИЕ	17
СПИСОК СОКРАЩЕНИЙ	24



КРАТКОЕ СОДЕРЖАНИЕ



29,7 трлн руб.

активы
под управлением УК

+7,1% к/к

+26,2% г/г



2,04 трлн руб.

объем активов
физических лиц в ДУ

+3% к/к

+14% г/г

- Рост стоимости активов под управлением УК¹ в 2к25 ускорился к/к – за счет улучшения динамики СЧА ПИФ, на которую приходится основной объем активов под управлением УК.
- На ПИФ пришлось более трех четвертей прироста активов под управлением УК. Среди основных сегментов под управлением УК также выросли пенсионные средства НПФ, что связано с ростом доходов от инвестирования таких средств и притоком средств в добровольные пенсионные программы в рамках НПО и ПДС.
- Рост активов под управлением УК способствовал увеличению выручки УК за оказание услуг и комиссионных доходов. Кроме того, существенно повысились доходы УК от инвестиционной деятельности – в первую очередь за счет роста процентных доходов.
- Ускорение притока средств в ПИФ в 2к25 произошло в основном за счет ЗПИФ и ОПИФ. Росту розничного сегмента способствовало снижение ставок по депозитам, а также ожидание инвесторов увеличения доходностей фондов облигаций при вероятном снижении геополитической неопределенности и возможном дальнейшем смягчении денежно-кредитной политики.
- При этом доходности розничных фондов в 2к25 снизились к/к – за счет ухудшения динамики российского рынка акций и снижения ставок денежного рынка.
- В 2к25 портфель активов в ДУ показал рост, а число клиентов немного сократилось. В частности, стоимость активов физических лиц увеличилась за счет высокого чистого притока средств, а также положительной переоценки рублевых долговых инструментов.
- В структуре активов выросла доля паев и облигаций резидентов, причем управляющие вкладывались как в рублевые, так и в квазивалютные бумаги.
- Средний портфель клиента ДУ – физического лица вырос и в целом по отрасли, и по фондированным счетам (без учета небольших).
- Медианная доходность стратегий ДУ за полгода была отрицательной, при этом двузначную положительную доходность принесли стратегии, основным объектом инвестирования которых были государственные и российские корпоративные облигации.

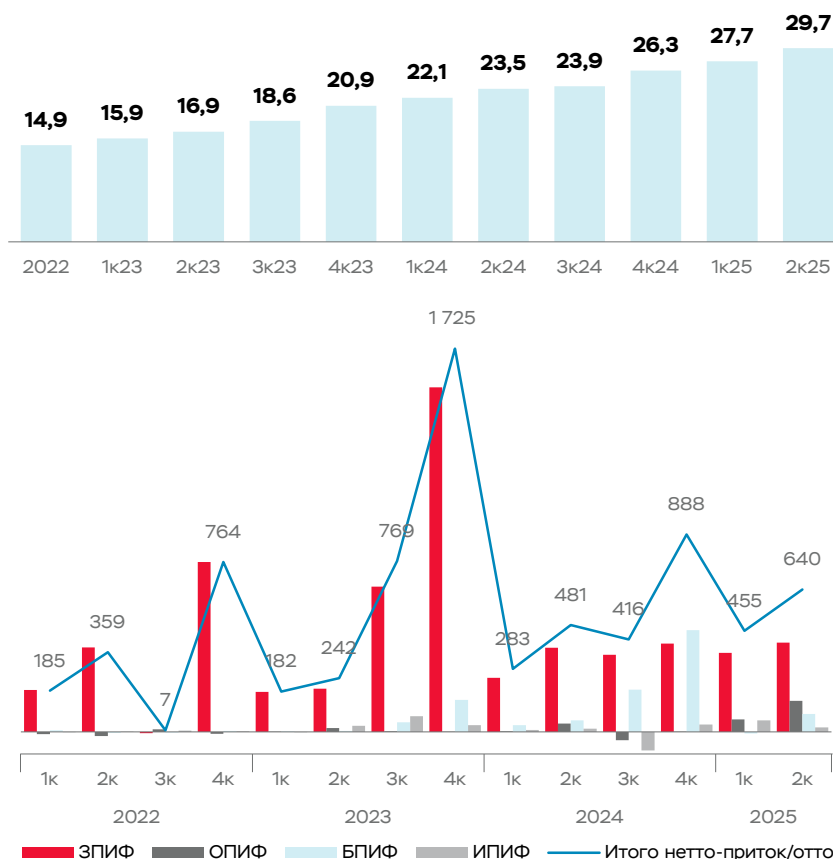
¹ В обзоре рассматривается деятельность организаций, имеющих лицензии управляющих компаний инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов. Часть из них – доверительные управляющие, которые занимаются управлением ценными бумагами. Активы инвестиционных фондов и активы в ДУ анализируются в обзоре отдельно.

ОСНОВНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ УК²

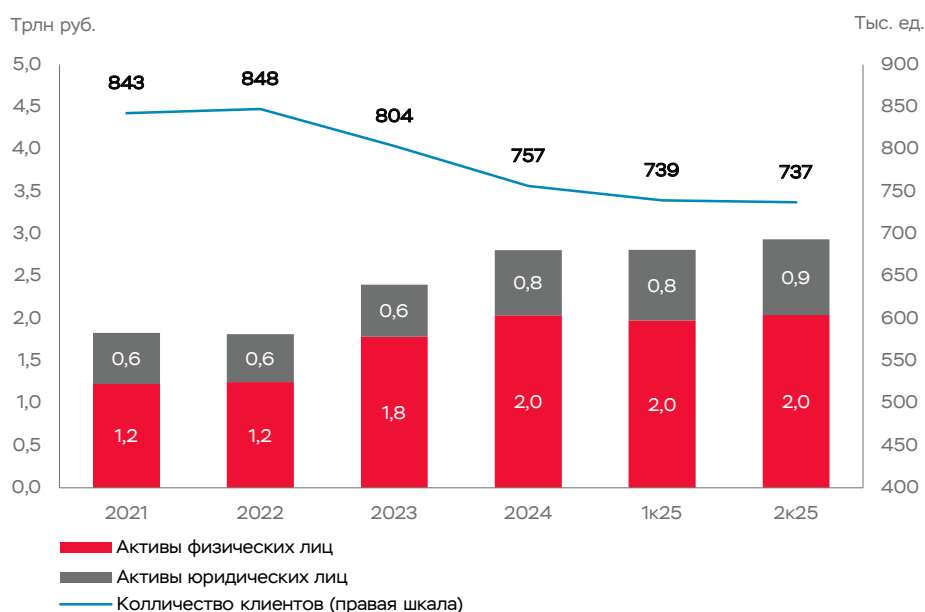
**Рост активов
под управлением УК
в 2к25 ускорился**
(трлн руб.)

**Это связано с ростом
нетто-притока средств
в ПИФ, на которые
приходится основной
объем активов
под управлением УК**
(млрд руб.)

**В 2к25 количество
клиентов в ДУ
продолжило снижаться,
а портфель умеренно
вырос**



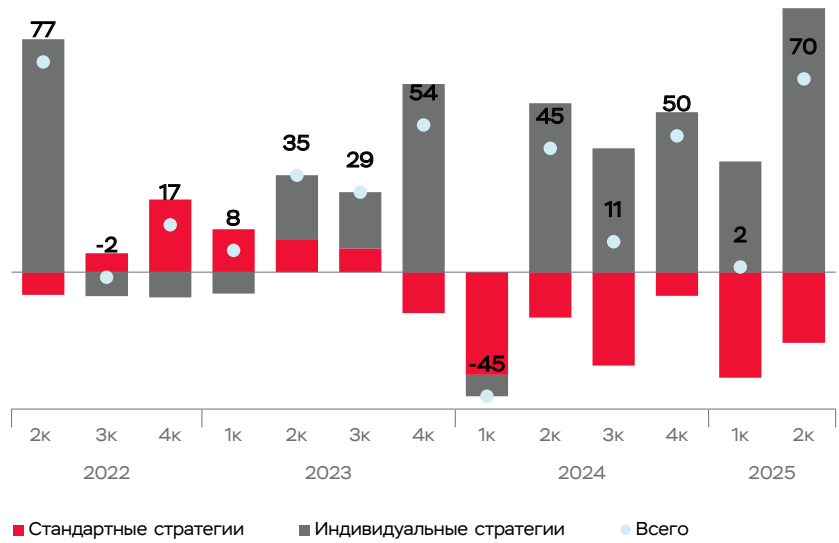
Примечание. Данные по ПИФ содержат информацию только по тем фондам, отчетность по которым была сдана в Банк России в полном объеме.



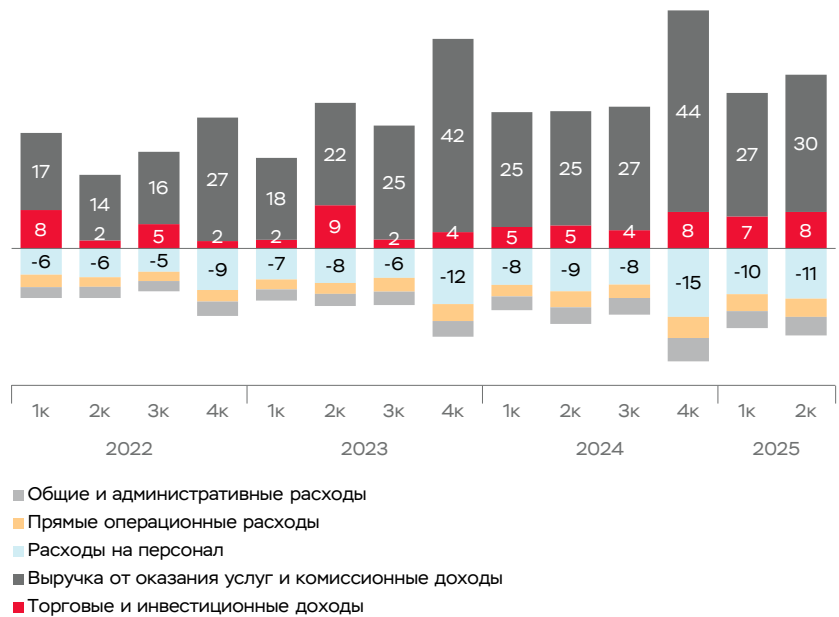
² Потоковые показатели приведены за период, показатели на дату – на конец периода. Здесь и далее суммы могут не совпадать в связи с округлением.



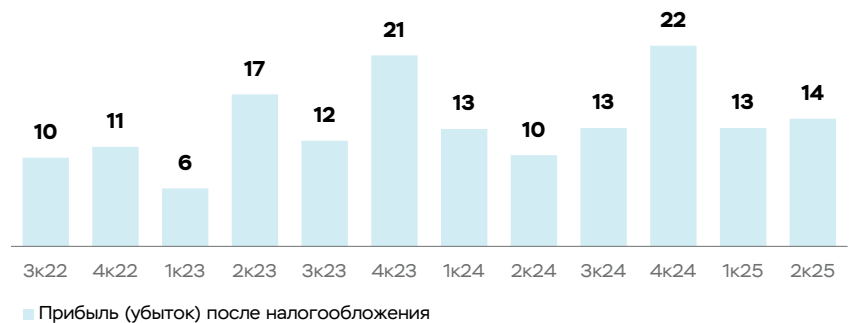
Квартальный чистый приток средств физических лиц в ДУ стал рекордным за последние 3 года
(млрд руб.)



Выручка от оказания услуг и доходы от инвестирования УК выросли г/г в 2к25...
(млрд руб.)



...что перекрыло рост издержек и способствовало росту прибыли УК
(млрд руб.)



РОСТ СРЕДСТВ ПОД УПРАВЛЕНИЕМ УК УСКОРИЛСЯ

- Ускорение прироста средств под управлением УК связано в первую очередь с увеличением нетто-притока средств в ПИФ.
- Доходы по всем направлениям деятельности УК выросли г/г в 1п25, что способствовало росту прибыли.

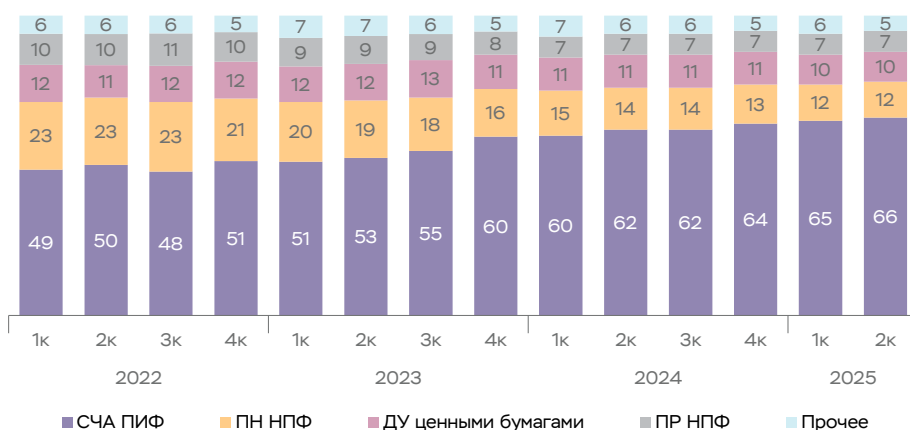
Рост стоимости активов под управлением УК¹ в 2к25 ускорился до 7,1% (+1,8 п.п. к/к), объем активов достиг 29,7 трлн рублей. Это в основном связано с увеличением чистого притока средств в ПИФ: на них пришлось более трех четвертей прироста, а доля СЧА ПИФ в совокупной величине активов под управлением УК вновь выросла к/к, до 65,6%. Еще около 13% прироста пришлось на пенсионные средства НПФ под управлением УК. Это связано с ростом доходов от инвестирования пенсионных средств, а также с притоком средств в программы негосударственного пенсионного обеспечения и программу долгосрочных сбережений. На конец июня 2025 г. на средства НПФ в совокупности приходилось 18,5% активов под управлением УК. Доля средств по договорам ДУ под управлением УК незначительно снизилась – до 10% активов.

Рис. 1. Динамика активов под управлением и вознаграждения УК за квартал (млрд руб.)



Источник: Банк России.

Рис. 2. Структура активов под управлением УК (%)



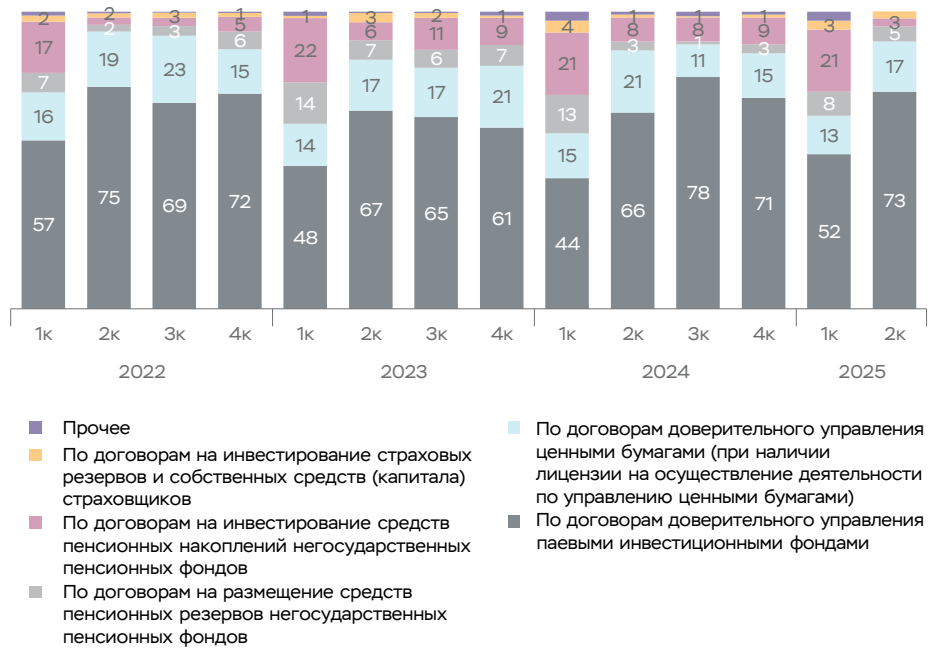
Примечание. Прочее включает СЧА, в которые инвестируются средства для жилищного обеспечения военнослужащих; капитал и резервы страховщиков; портфели доверительного управления инвестиционными фондами, ПИФ, НПФ; СЧА, в которые инвестированы средства Социального фонда России; СЧА акционерных инвестиционных фондов; ипотечные покрытия.
Источник: Банк России.

¹ Имущества, в отношении которых УК оказывает услуги на основании лицензии управляющей компании.

**26,5** млрд руб.Прибыль УК
(после
налогообложения)
в 1п25**+13,5% г/г**

Прибыль УК (после налогообложения) в 1п25 выросла г/г до 26,5 млрд рублей. Этому способствовал рост выручки от оказания услуг и комиссионных доходов, а также увеличение инвестиционных доходов, в том числе процентных. На вознаграждение за управление средствами ПИФ традиционно приходился основной объем вознаграждения УК. Издержки УК также выросли вслед за ростом объемов бизнеса, инфляции и заработных плат.

**Рис. 3. Динамика
квартальной структуры
вознаграждения
УК
(%)**

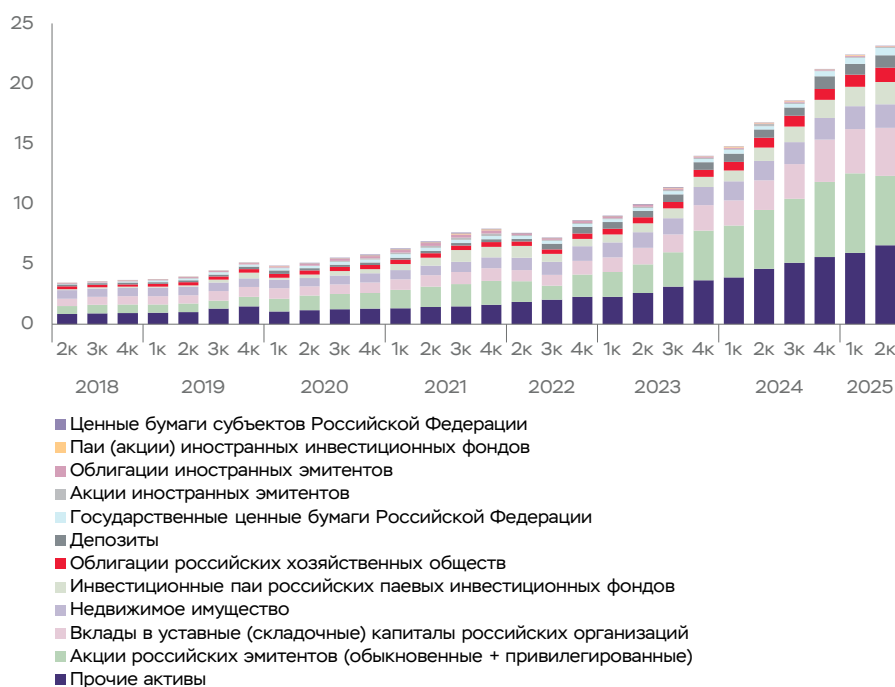


Примечание. Прочее включает вознаграждение по договорам на доверительное управление накоплениями для жилищного обеспечения военнослужащих, инвестиционными портфелями клиентов.
Источник: Банк России.

УСКОРЕНИЕ НЕТТО-ПРИТОКА СРЕДСТВ В ПИФ

- Чистый приток средств в ПИФ в апреле – июне 2025 г. увеличился на 40,6% к/к, до 640,3 млрд рублей. Это связано с ростом нетто-притока средств во все типы фондов, кроме ИПИФ. Более двух третей чистого притока обеспечили квалифицированные инвесторы.
- Структура нетто-притока средств в ПИФ за квартал изменилась: доля ОПИФ выросла до 22%, доля БПИФ составила 13%, доля ЗПИФ осталась доминирующей, но снизилась до 63%.
- Средневзвешенная доходность сегмента ПИФ в целом по итогам 2к25 не изменилась к/к – ее поддерживал рост средневзвешенной доходности крупнейшего по СЧА типа фондов (ЗПИФ). При этом в апреле – июне 2025 г. снизились средневзвешенные доходности остальных типов фондов.
- В результате роста чистого притока средств и стабильной доходности рост совокупной СЧА ПИФ в 2к25 ускорился к/к до 8,8%. Более 80% роста СЧА пришлось на СЧА ПИФ для квалифицированных инвесторов. Совокупная СЧА на конец июня 2025 г. составила 19,5 трлн рублей. Доля СЧА ПИФ, приходящаяся на физических лиц, в совокупной СЧА ПИФ за квартал практически не изменилась (51,7%).
- Общее количество уникальных пайщиков ПИФ по состоянию на 30.06.2025 составило 11,5 млн лиц (+1,2 млн ед. к/к)¹.
- Количество ПИФ² в 2к25 выросло на 119, до 3406 единиц. Основной рост, как и в предыдущие кварталы, пришелся на ЗПИФ. Число ИПИФ и БПИФ также выросло, ОПИФ – уменьшилось.
- В 1п25 [число жалоб](#) по вопросам управления ПИФ сократилось на 25% (до 174 ед.), главным образом за счет жалоб, связанных с введением санкций. При этом доля жалоб на управление ПИФ в структуре жалоб в отношении субъектов рынка коллективных инвестиций сократилась (-8,2 п.п. г/г) и составила 19,1%.

Рис. 4. Структура активов ПИФ
(трлн руб.)

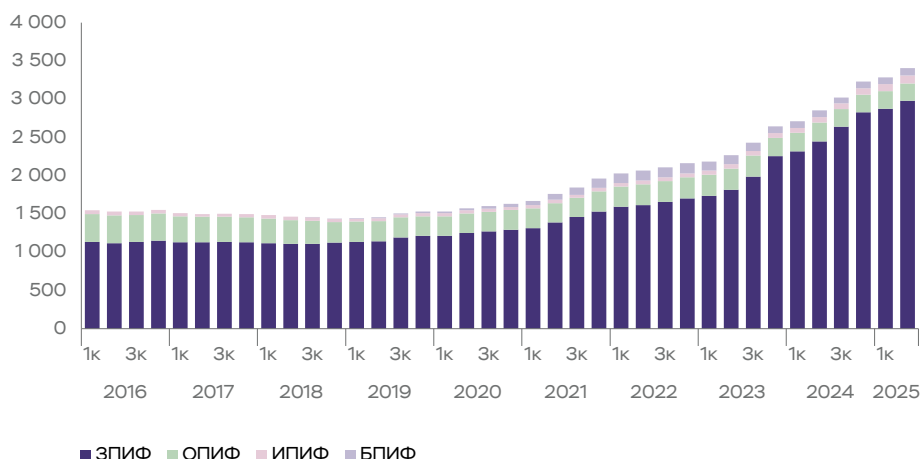


Источник: Банк России.

¹ Этот показатель исключает дублирование информации о пайщиках, владеющих паями нескольких фондов одной УК, но не исключает дублирования при владении паями фондов разных управляющих компаний. Учитывает владельцев всех ПИФ, без исключения сноски 2.

² Зарегистрированных, не исключенных из реестра ПИФ.

**Рис. 5. Количество
зарегистрированных
ПИФ по типам
(ед.)**



Источник: Банк России.

СТРУКТУРА ПРИТОКА СРЕДСТВ В ЗПИФ ИЗМЕНИЛАСЬ

- Нетто-приток средств в фонды, ориентированные на состоятельных розничных инвесторов (индивидуальные ЗПИФ), в 2к25 сократился.
- Одновременно вырос чистый приток средств в корпоративные и массовые ЗПИФ³.

402 млрд руб.

нетто-приток средств
в ЗПИФ

+13% к/к

+6% г/г



Чистый приток средств в ЗПИФ в 2к25 вырос до 402 млрд рублей.

Структура чистого притока средств в ЗПИФ изменилась относительно 1к25. Основной объем нетто-притока пришелся на корпоративные ЗПИФ, также заметно выросла доля вложений в массовые ЗПИФ.

Нетто-приток в индивидуальные ЗПИФ, которые в предыдущие 2 квартала лидировали по этому показателю, снизился.

Структура нетто-притока средств в ЗПИФ, %	1к25	2к25
Корпоративные ЗПИФ	42	63 ▲
Массовые ЗПИФ	7	21 ▲
Индивидуальные ЗПИФ	45	14 ▼
Небольшие ЗПИФ	6	2 ▼

При этом количество индивидуальных ЗПИФ по итогам апреля – июня 2025 г. увеличилось на 85 ед. за счет появления новых фондов.

304 тыс.
человек

число физических
лиц – пайщиков
массовых ЗПИФ

+5% к/к

+18% г/г

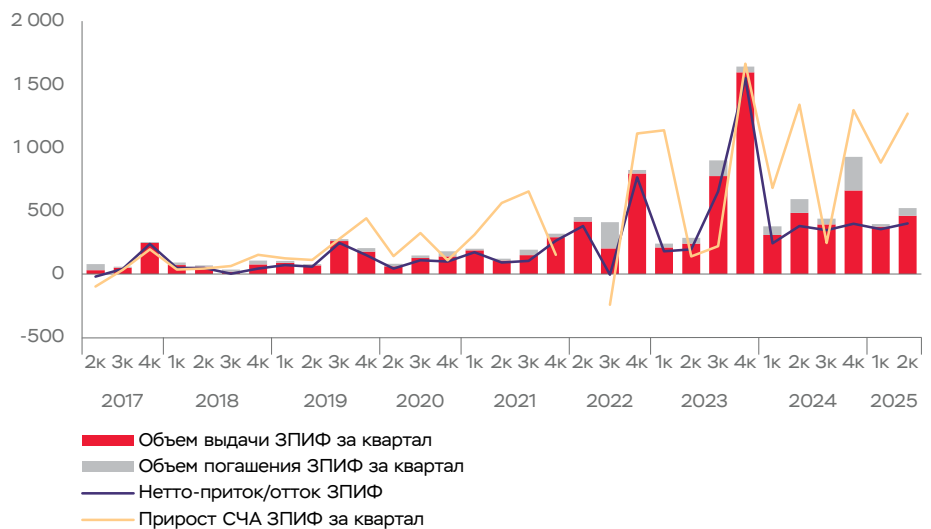


Количество массовых ЗПИФ в 2к25 выросло на 6 ед., до 106 ед., число их пайщиков – физических лиц – почти на 13,5 тыс., до 304 тыс. человек. При этом средний объем инвестиций одного пайщика – физического лица в массовые ЗПИФ составил 265 тыс. руб., что значительно меньше, чем кварталом ранее (831 тыс. руб.). Таким образом, массовые ЗПИФ пользуются спросом у все более широкого круга граждан с различными объемами вложений.

³ Методология разбивки ЗПИФ на группы указана в приложении.

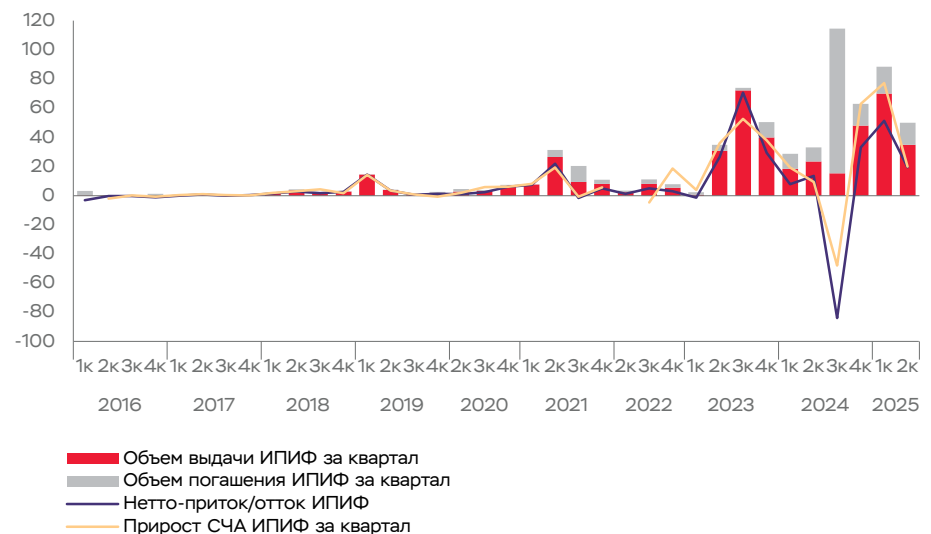
**20** млрд руб.нетто-приток средств
в ИПИФ**-62% к/к****+43% г/г**

**Рис. 6. Динамика
СЧА, объемов
выдачи и погашения
инвестиционных паев
ЗПИФ**
(млрд руб.)



Источник: Банк России.

**Рис. 7. Динамика
СЧА, объемов
выдачи и погашения
инвестиционных паев
ИПИФ**
(млрд руб.)



Источник: Банк России.

Нетто-приток средств в массовые фонды вырос до 84 млрд руб. по итогам 2к25. Почти половина чистого притока средств в массовые фонды пришлось на один ЗПИФ. Его стратегия предполагает использование средств фонда для софинансирования кредитов с плавающей процентной ставкой.

Средневзвешенная доходность ЗПИФ по итогам 2к25 выросла до 6,2% к/к за счет роста доходности крупнейшей по СЧА категории фондов – комбинированных (до 6,4%). Средневзвешенная доходность ЗПИФ недвижимости в апреле – июне 2025 г. снизилась до 4,4%. Медианная доходность массовых ЗПИФ по итогам 2к25 сократилась к/к до 1%.

Чистый приток средств в ИПИФ по итогам 2к25 снизился более чем в 2,5 раза к/к, до 19,5 млрд рублей. Почти половина чистого притока средств пришлось на один фонд. Средневзвешенная доходность ИПИФ в 2к25 уменьшилась к/к до 2,6%.

ПРИТОК СРЕДСТВ В РОЗНИЧНЫЕ ФОНДЫ ВЫРОС В ОСНОВНОМ ЗА СЧЕТ ОПИФ

- Совокупный чистый приток средств в розничные фонды (ОПИФ и БПИФ) в 2к25 вырос в 4,5 раза к/к, до 219,3 млрд рублей.
- Нетто-приток средств в розничные фонды рос в течение квартала: на апрель пришлось 17% прироста, на май – 35%, на июнь – 48%. Притоку средств в ОПИФ и БПИФ в том числе способствовало снижение ставок по депозитам⁴ на фоне смягчения денежно-кредитной политики.
- ОПИФ обеспечили основной нетто-приток – 138,8 млрд руб. – максимальное значение за всю историю наблюдений. Чистый приток средств в БПИФ был меньше – 80,5 млрд рублей.
- Рост нетто-притока средств в ОПИФ произошел в основном за счет фондов облигаций. При этом две трети чистого притока обеспечил один фонд, стратегия которого предполагает вложение средств в облигации и инструменты денежного рынка. На этот же фонд пришелся основной объем притока средств в ОПИФ в предыдущем квартале.
- Чистому притоку средств в БПИФ способствовало возобновление притока средств в фонды денежного рынка, доходность которых остается высокой. При этом также наблюдался рост спроса на БПИФ облигаций.
- Доходности БПИФ в 2к25 снизились к/к – в основном за счет снижения ставок денежного рынка. Доходности ОПИФ сократились к/к вслед за ухудшением динамики российского рынка акций.

Притоки, средние вложения, количество пайщиков



В 2к25 произошел нетто-приток средств в БПИФ после чистого оттока средств в предыдущем квартале. Вместе с тем приток был существенно ниже (81 млрд руб.), чем в последние 2 квартала 2024 г., когда этот сегмент показал рекордные результаты (457 млрд руб. в 4к24, 191 млрд руб. в 3к24).



Нетто-приток средств в БПИФ в апреле – июне 2025 г. в основном был сконцентрирован в фондах денежного рынка, которые пользовались наибольшей популярностью и в предыдущие периоды роста сегмента. Стратегии таких фондов предполагают краткосрочное размещение средств клиентов в инструменты денежного рынка (сделки репо с центральным контрагентом). Приток средств в такие инструменты во многом связан с тем, что их доходность остается достаточно высокой, несмотря на снижение ключевой ставки, и зачастую превышает ставки по депозитам. При этом их ликвидность выше, чем у депозитов, – вывести деньги из БПИФ можно в любой момент без потери накопленной доходности.

Кроме того, в 2к25, заметная доля притока средств в БПИФ пришлась на фонды, стратегии которых предполагают инвестирование средств в облигации (в том числе валютные⁵). Инвесторы могли рассчитывать на рост доходности таких фондов в ожидании снижения геополитической неопределенности и возможного дальнейшего смягчения денежно-кредитной политики.

Пайщики продолжили наращивать инвестиции в ОПИФ облигаций – на такие фонды пришелся основной объем нетто-притока средств в открытые фонды. Популярностью пользовались фонды рублевых

⁴ Средневзвешенная ставка по депозитам физических лиц до 1 года снизилась с 20% в марте 2025 г. до 18,6% в июне 2025 года.

⁵ Расчеты по таким фондам происходят в рублях.



13,7 млн
человек

число физических
лиц – пайщиков БПИФ

2 млн
человек

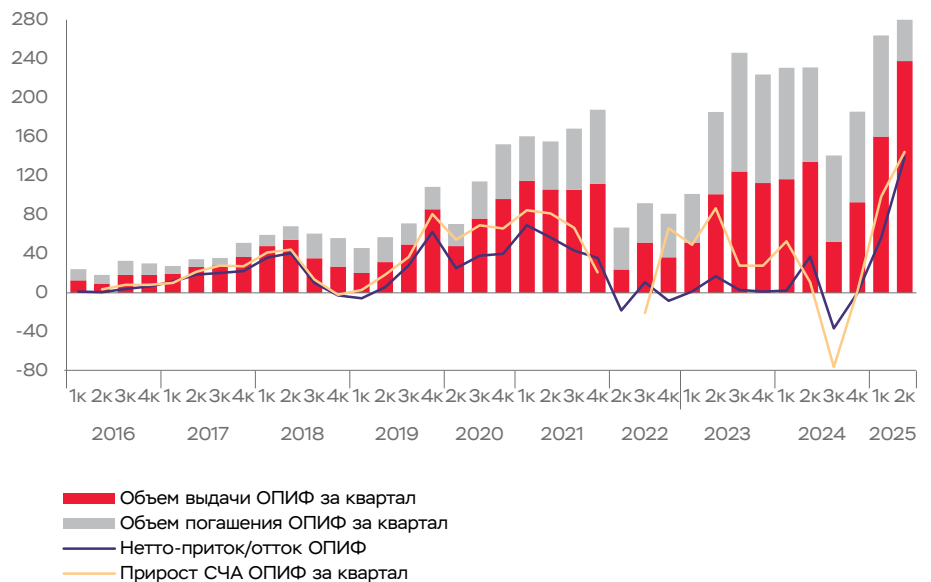
число физических
лиц – пайщиков ОПИФ



и валютных⁶ облигаций. При этом две трети нетто-притока пришлось на один ОПИФ, стратегия которого предполагает размещение средств в инструменты денежного рынка и облигации с переменным купоном. В результате в 2к25 чистый приток средств в ОПИФ вырос почти в 2,5 раза к/к, до 138,8 млрд руб. – это рекордное значение за всю историю наблюдений.

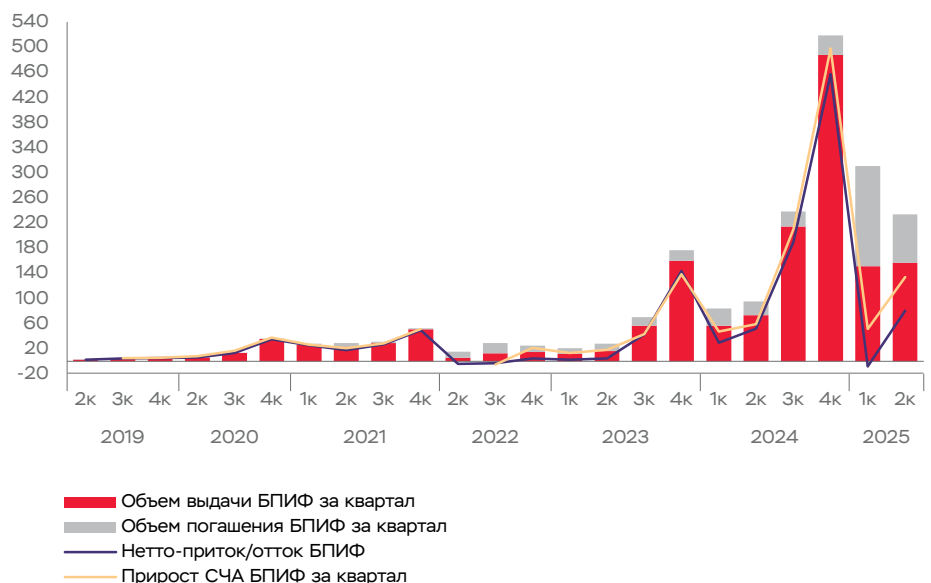
Количество пайщиков – физических лиц в БПИФ продолжило увеличиваться высокими темпами – оно достигло 13,7 млн человек (+1,1 млн человек за квартал). Число пайщиков – физических лиц в ОПИФ выросло на 40 тыс., до 2 млн человек. При этом средний объем вложений⁷ пайщиков – физических лиц в ОПИФ традиционно существенно превышает средний объем вложений в БПИФ (475 тыс. и 92 тыс. руб. на конец июня 2025 г.).

**Рис. 8. Динамика
СЧА, объемов
выдачи и погашения
инвестиционных паев
ОПИФ**
(млрд руб.)



Источник: Банк России.

**Рис. 9. Динамика
СЧА, объемов
выдачи и погашения
инвестиционных паев
БПИФ**
(млрд руб.)



Источник: Банк России.

⁶ Расчеты по таким фондам происходят в рублях.

⁷ СЧА / количество пайщиков.

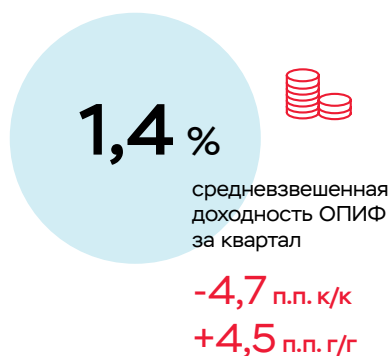
Структура активов, доходность



В 2к25 средневзвешенная доходность БПИФ снизилась к/к до 4,4%. Это связано с уменьшением ставок денежного рынка на фоне значительной доли вложений в такие активы.

Среднее значение индекса [RUSFAR⁸](#), который отражает ставки денежного рынка, в 2к25 снизилось до 20,7 (-0,3 к/к) вслед за снижением ключевой ставки на 1 п.п., до 20%, в начале июня 2025 года. Средневзвешенная доходность рублевых БПИФ денежного рынка в 2к25 составила 5,1% (-0,2 п.п. за квартал).

Доля прочих активов, в состав которых входят инструменты денежного рынка, на конец июня 2025 г. составила 88,2% активов БПИФ (-0,8 п.п. к/к). При этом доля вложений в российские государственные и корпоративные облигации выросла до 6,4% (+1,3 п.п. к/к).



Средневзвешенная доходность ОПИФ снизилась до 1,4% по итогам 2к25. Этому способствовало снижение российского долевого рынка на фоне сохраняющейся геополитической напряженности.

В то же время доходность ОПИФ поддерживало ускорение роста российского долгового рынка, вызванного ожиданиями участников рынка относительно траектории ключевой ставки.

На инвестиции в российские государственные и корпоративные облигации приходится около 45% активов ОПИФ. За квартал эта доля выросла почти на 8 п.п. – за счет притока средств пайщиков в фонды облигаций и положительной переоценки таких активов. При этом доля акций за квартал снизилась на 9 п.п., до 34,2%, в том числе за счет их отрицательной переоценки.

⁸ Рассчитывается на основании сделок и заявок на заключение сделок репо с центральным контрагентом, обеспеченных клиринговыми сертификатами участия.



ИНДИВИДУАЛЬНЫЕ СТРАТЕГИИ ДУ НАБИРАЮТ ПОПУЛЯРНОСТЬ

- В портфелях ДУ выросли вложения в облигации (рублевые и квазивалютные) и паи резидентов при снижении долей акций, иностранных и прочих активов.
- Медианная доходность стратегий ДУ за 1п25 составила -6,7%. Наибольшую доходность показали стратегии с вложениями в государственные и российские корпоративные облигации.

В 2к25 динамика сегмента ДУ в части розничных клиентов была обеспечена в основном состоятельными инвесторами. Массовые клиенты с осторожностью инвестировали через ДУ. На фоне ожиданий снижения ставок в экономике управляющие начали пересматривать стратегии вложений клиентских средств, что отразилось на структуре активов под управлением.

122 тыс.
единиц

договоров клиентов –
физических лиц
(индивидуальные
стратегии)

+25% к/к
+77% г/г



В рассматриваемый период совокупное число клиентов ДУ продолжило постепенно сокращаться в связи с отменой стандартных стратегий, составив 737 тыс. лиц (-0,3% к/к и -6% г/г). Число договоров розничных клиентов¹ в рамках индивидуальных стратегий ДУ выросло до 122 тыс. единиц. Количество клиентов – физических лиц, являющихся квалифицированными инвесторами, достигло 49 тыс. лиц (+1% к/к и +16% г/г).

По итогам 2к25 объем активов в ДУ превысил 2,9 трлн руб. (+4% к/к и +18% г/г). В частности, портфель физических лиц восстановился до 2,0 трлн руб. (+3% к/к и +14% г/г) после небольшого снижения в предыдущем квартале. На квалифицированных инвесторов пришлось 1,7 трлн руб. (+4% к/к и +14% г/г) или 84% этой суммы. Объем активов физических лиц вырос благодаря высокому нетто-притоку средств, а также положительной переоценке рублевых облигаций.

70 млрд руб.

нетто-взносы
клиентов –
физических лиц

1к25: 2 млрд руб.

2к24: 45 млрд руб.



В 2к25 физические лица вложили в ДУ 70 млрд руб. – это максимальный квартальный нетто-приток за последние 3 года. В отчетном квартале интерес к ДУ вызван, в частности, поиском доходных инструментов в результате снижения ставок по депозитам с пиковых значений. В разрезе квалификации инвесторов больший объем нетто-взносов обеспечили квалифицированные инвесторы (53 млрд руб.). Отток из стандартных стратегий продолжился на фоне истечения сроков заключенных ранее договоров при отсутствии новых вложений².

По итогам 2к25 в структуре активов в ДУ сократилась доля российских акций, иностранных и прочих активов в пользу облигаций и паев резидентов (рис. 10). Вложения в российские акции уменьшились на фоне умеренно негативной динамики фондового индекса³ в отчетном квартале из-за отсутствия признаков

¹ У одного лица может быть несколько действующих договоров ДУ.

² С 1 января 2025 г. для новых клиентов доступны только индивидуальные стратегии ДУ (Указание Банка России от 28.06.2024 № 6781-у «О внесении изменений в Положение Банка России от 3 августа 2015 года № 482-П»).

³ Индекс МосБиржи полной доходности снизился на 3% за квартал.

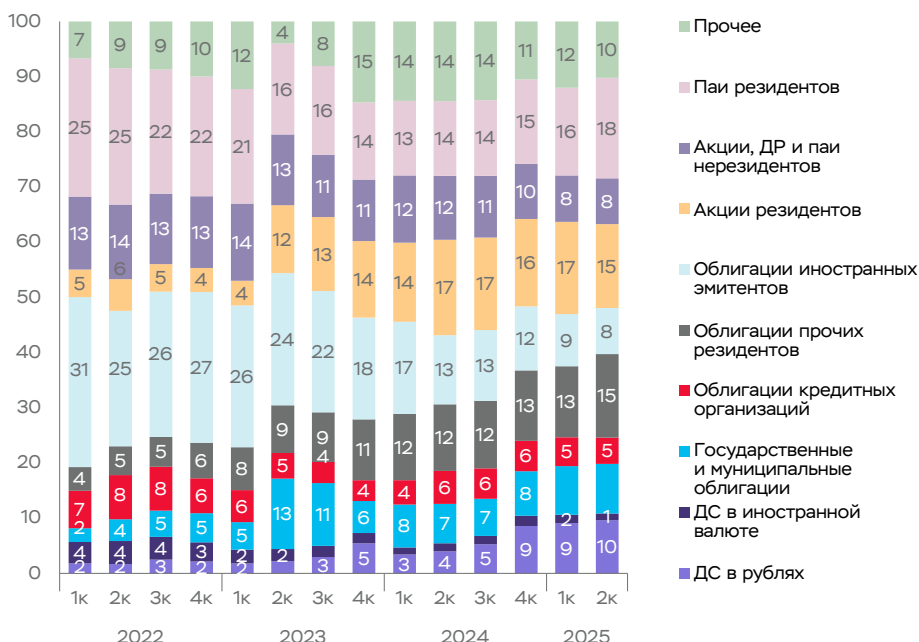
геополитической деэскалации. Доля иностранных активов снизилась – в связи с отрицательной валютной переоценкой вследствие укрепления рубля⁴. Сокращение доли прочих активов отражает снижение интереса к стратегиям денежного рынка⁵ и возможное начало разворота предпочтений инвесторов к более рискованным и потенциально более доходным инструментам.

Вложения в рублевые долговые бумаги российских эмитентов увеличились на фоне ожиданий снижения ставок в экономике, поскольку позволяли зафиксировать высокую доходность. При этом в условиях укрепления валютного курса также выросли инвестиции управляющих в квазивалютные облигации, которые активно размещали эмитенты в текущем году. Доля таких бумаг в объеме вложений в облигации резидентов (кроме банков) выросла с 11 до 15% за квартал, объем – на 64%. Отдельные УК покупали в портфели стратегий ДУ значительные объемы паев собственных ПИФ⁶, в результате чего в общей структуре активов в ДУ увеличилась доля паев резидентов. Это позволяет УК оптимизировать издержки, однако инвесторы в таком случае могут уплачивать двойную комиссию – за управление ПИФ и средствами в рамках ДУ.



Основной отток клиентов происходил за счет выхода инвесторов из стандартных стратегий с вложениями от 10 тыс. до 1 млн рублей. При этом отдельные управляющие привлекли новых клиентов в индивидуальные стратегии с невысоким порогом входа, в том числе за счет маркетинговых акций. В результате доля инвесторов с небольшими счетами (до 10 тыс. руб.) выросла до 56% при снижении долей наиболее массовых категорий клиентов с фондированными счетами (рис. 11). Величина среднего счета ДУ физических лиц за квартал выросла до 2,8 млн руб. (+4% к/к и +20% г/г), без учета небольших счетов – до 6,3 млн рублей.

Рис. 10. Оценочная структура активов в доверительном управлении (%)



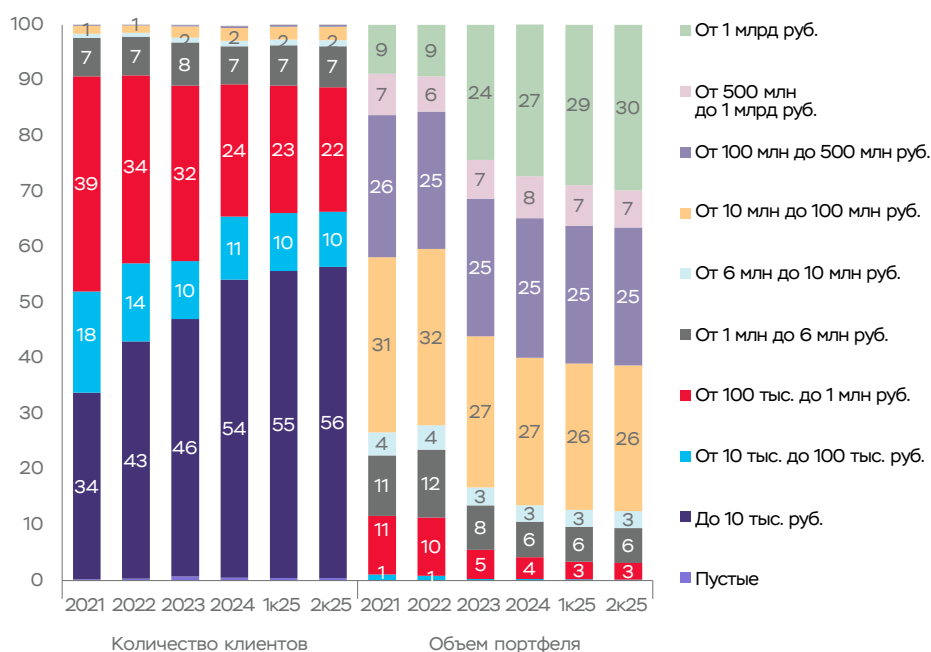
Примечание. Категория «Прочее» включает в себя ПФИ, драгметаллы, плановые нетто-позиции по поставке и получению активов и иные активы.
Источник: Банк России, данные опросов крупнейших управляющих, данные форм 0420431 (с 30.06.2023) и 0409724 (с 31.03.2024).

⁴ За квартал рубль укрепился по отношению к доллару на 6%, к юаню – на 4%.

⁵ Как правило, при вложениях в денежный рынок с помощью однодневных сделок репо средства клиентов под залог ценных бумаг предоставляются в долг другим участникам. В результате операций репо по таким вложениям в активах образуется дебиторская задолженность. Обеспечением по сделкам репо может выступать клиринговый сертификат участия (КСУ).

⁶ Наиболее значительно увеличились объемы паев ПИФ, направляющих средства на кредитование юридических лиц, вложения в облигации с плавающим купоном и денежный рынок.

Рис. 11. Концентрация количества физических лиц – резидентов и объема активов в доверительном управлении (%)



Источник: Банк России, данные опросов крупнейших управляющих, данные форм 0420431 (с 30.06.2023) и 0409724 (с 31.03.2024).

Медианная доходность стратегий ДУ в целом по рынку за 1п25 составила -6,7%, различаясь у стандартных (7,4%) и индивидуальных стратегий (-7,4%) (табл. 1). Наиболее высокую доходность среди групп стратегий по размеру счета показали стратегии с вложениями от 10 млн до 30 млн рублей. Доходности групп стратегий в зависимости от основного объекта вложений соответствовали доходности входящих в них активов. Так, наибольшую доходность принесли стратегии, инвестирующие в государственные и российские корпоративные облигации, при росте соответствующих индексов⁷ на 13,7 и 15,1% за полгода. При этом медианная доходность по таким стратегиям находилась на 3–4 п.п. ниже бенчмарков.

⁷ Индекс государственных облигаций МосБиржи и индекс корпоративных облигаций МосБиржи.

Табл. 1. Показатели доходности портфелей физических лиц в ДУ

Показатель	Медианная доходность за 1п25, %	Количество стратегий, ед.	Доля от общего объема активов, %
Весь рынок	-6,7	6 615	100
в том числе индивидуальные стратегии	-7,4	5 915	81
в том числе стандартные стратегии	7,4	700	19
По группам по размеру счета			
до 1 млн руб.	-8,0	2 372	5
от 1 млн до 10 млн руб.	-0,5	1 510	14
от 10 млн до 30 млн руб.	1,3	1 094	15
от 30 млн до 50 млн руб.	-1,9	521	29
от 50 млн до 100 млн руб.	-2,4	535	10
от 100 млн до 500 млн руб.	-11,6	501	8
от 500 млн до 1 млрд руб.	-3,8	45	3
свыше 1 млрд руб.	-7,5	37	16
По группам по основному активу стратегий			
Акции резидентов	1,3	567	13
Акции, ДР и паи нерезидентов	-8,4	2 234	5
Государственные, субфедеральные и муниципальные облигации	11,1	676	5
ДС в иностранной валюте	-10,3	86	1
ДС в рублях	0,0	352	3
Облигации иностранных эмитентов	-16,8	346	6
Облигации резидентов	11,0	1 173	12
Паи резидентов	2,7	339	16
Прочее	-16,1	417	7
Смешанная стратегия	0,8	425	32
Бенчмарки			
Индекс государственных облигаций МосБиржи	13,7	-	-
Индекс корпоративных облигаций МосБиржи	15,1	-	-
Индекс полной доходности акций МосБиржи	1,5	-	-
Курс USD/RUB	-22,8	-	-
Курс CNY/RUB	-18,5	-	-
Банковские депозиты сроком от 3 до 6 мес., открытые в конце 2024 года	10,4	-	-

Примечание. Использовалась медианная доходность стратегий ДУ за квартал по рынку (по группам). Анализировались стратегии, имеющие актуальную историю с 31.12.2024. Стратегии, по которым отсутствовали данные по объему активов или количеству клиентов, не включались в анализ. Основной актив стратегии – инструмент, доля которого составляет более 50% в общем объеме активов стратегии. Смешанные стратегии – стратегии, в которых доля каждого типа активов не превышает 50%. Индексы государственных и корпоративных облигаций МосБиржи рассчитаны по методу совокупного дохода. Доходность банковских депозитов приведена к значению за полгода.

Источники: Банк России, ПАО Московская Биржа.

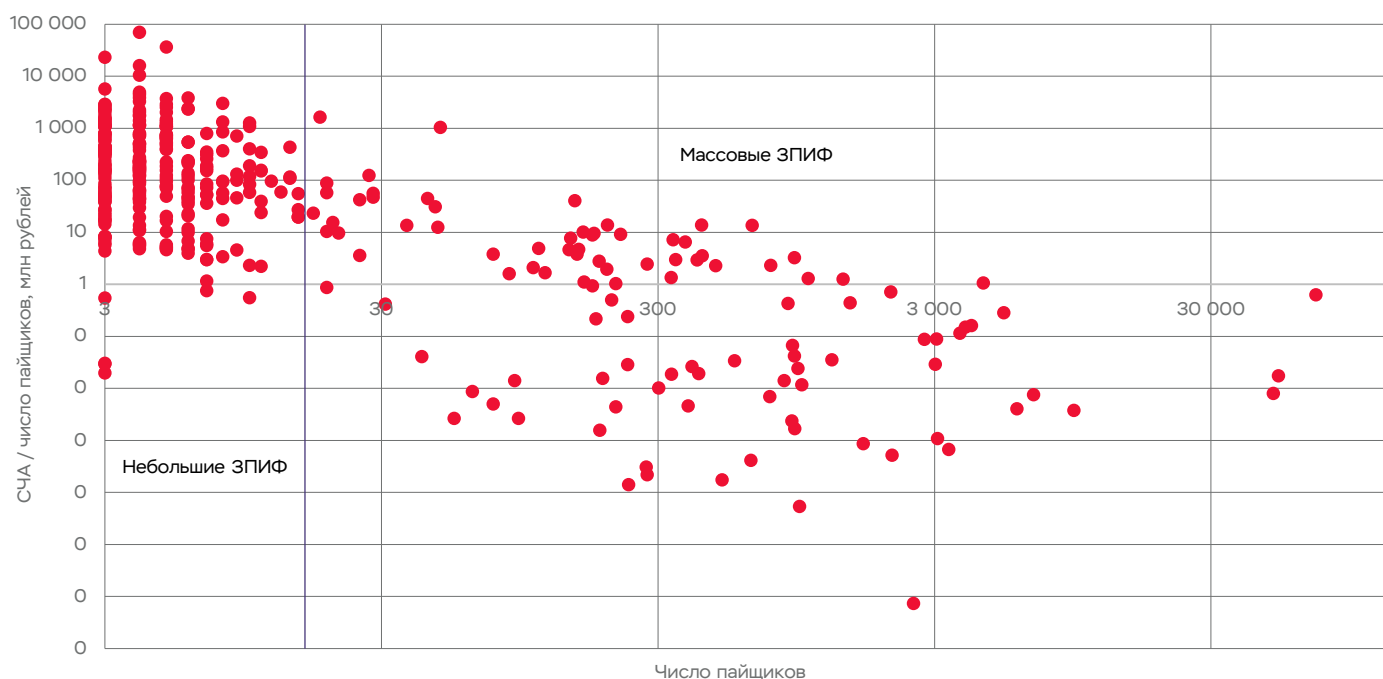
ПРИЛОЖЕНИЕ

Мы разделили все ЗПИФ, кроме сменивших тип фонда с ОПИФ и БПИФ на ЗПИФ и ЗПИФ с заблокированными активами, на несколько групп в зависимости от количества и состава пайщиков.

Табл. П-1. Методология разделения ЗПИФ на группы

Группа	Пайщики – физические лица	Пайщики – юридические лица	Пайщики – инвестиционные фонды
Массовые	от 20	Могут быть пайщиками. Неосновной критерий	
Небольшие	3–19		
Индивидуальные	1–2		
Корпоративные	Нет	Только юридические лица или инвестиционные фонды (без ограничений по количеству)	

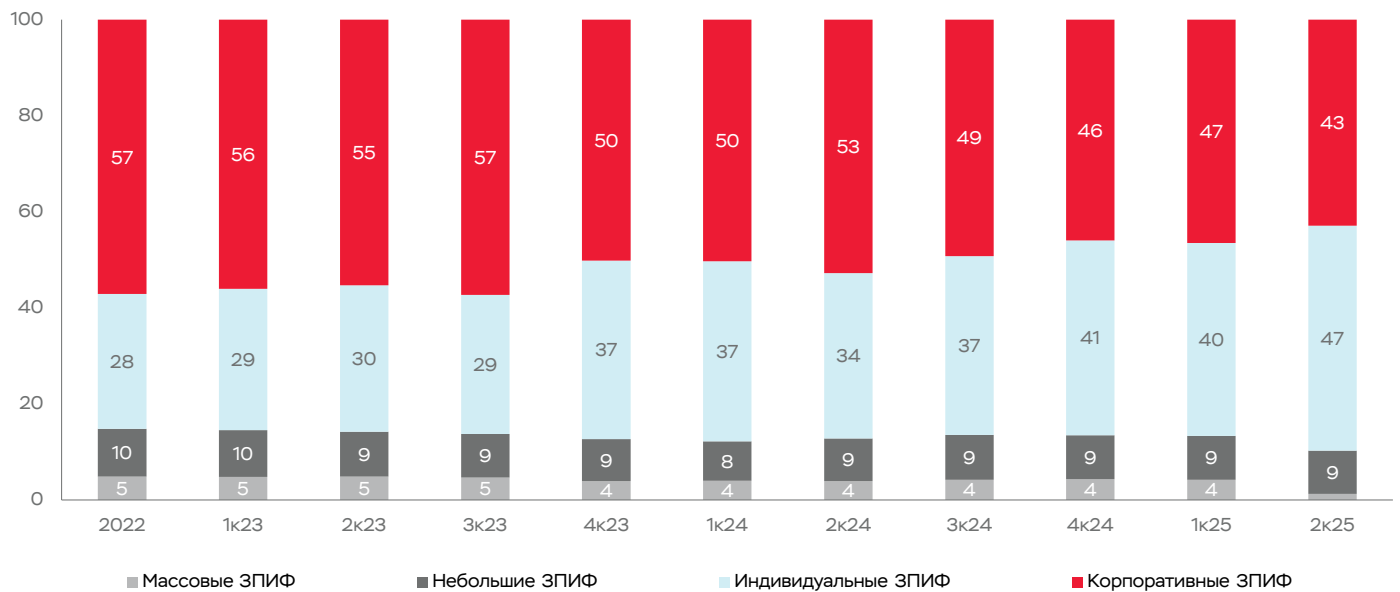
Рис. П-1. Распределение ЗПИФ на 30.06.2025



Примечание. Без учета индивидуальных и корпоративных ЗПИФ. Логарифмические шкалы.
Источник: Банк России.

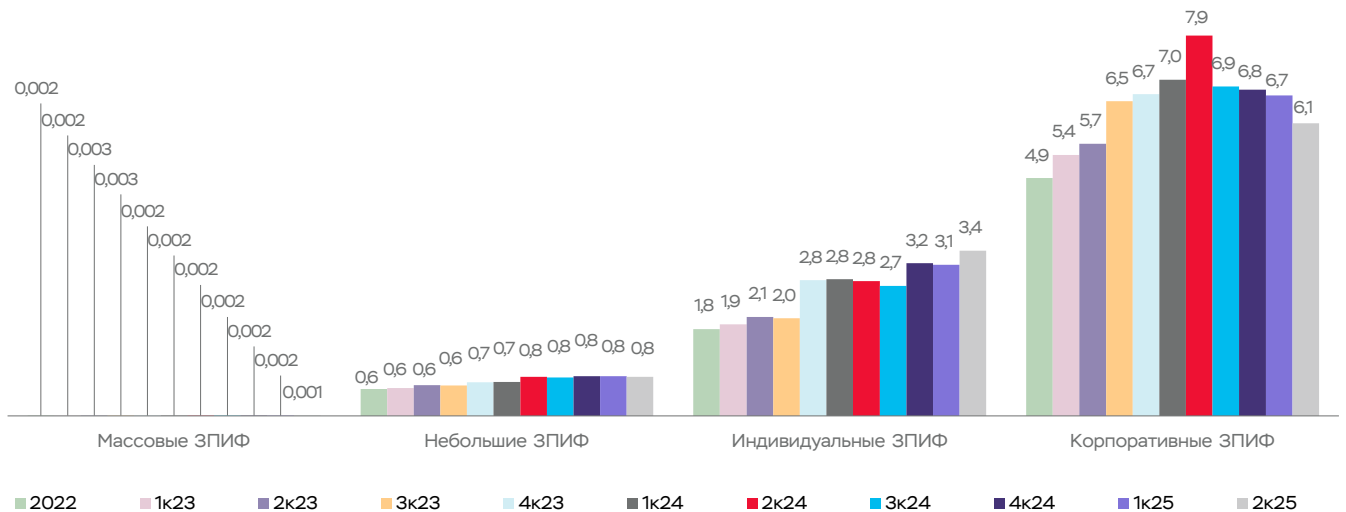


Рис. П-2. Структура СЧА по группам ЗПИФ
(%)



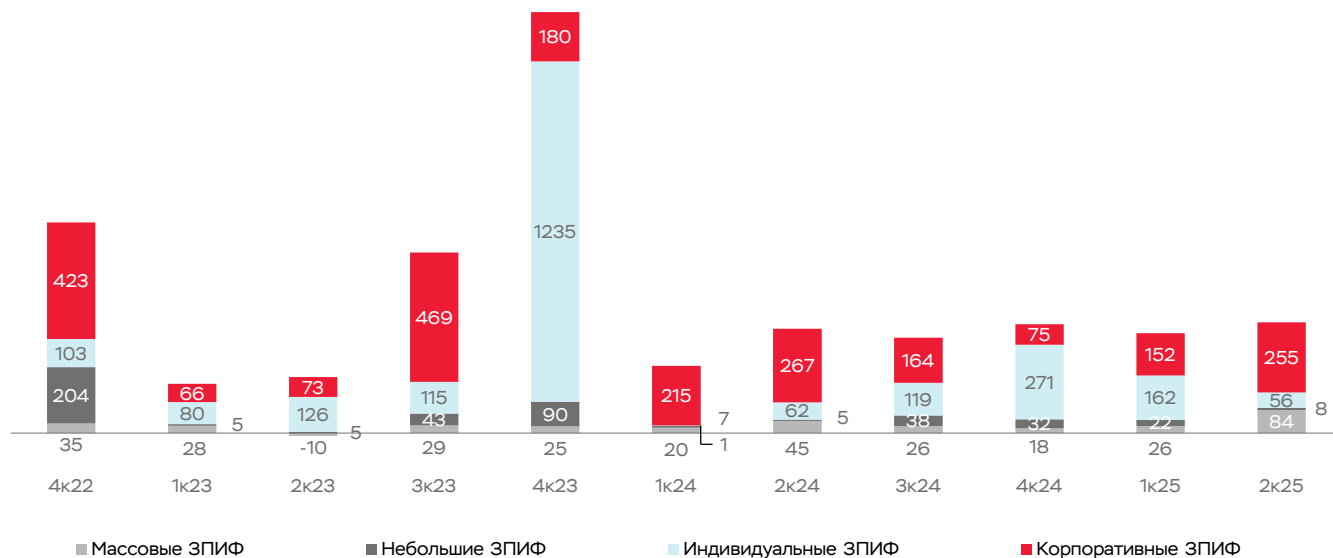
Источник: Банк России.

Рис. П-3. Средний счет пайщика
(млн руб.)



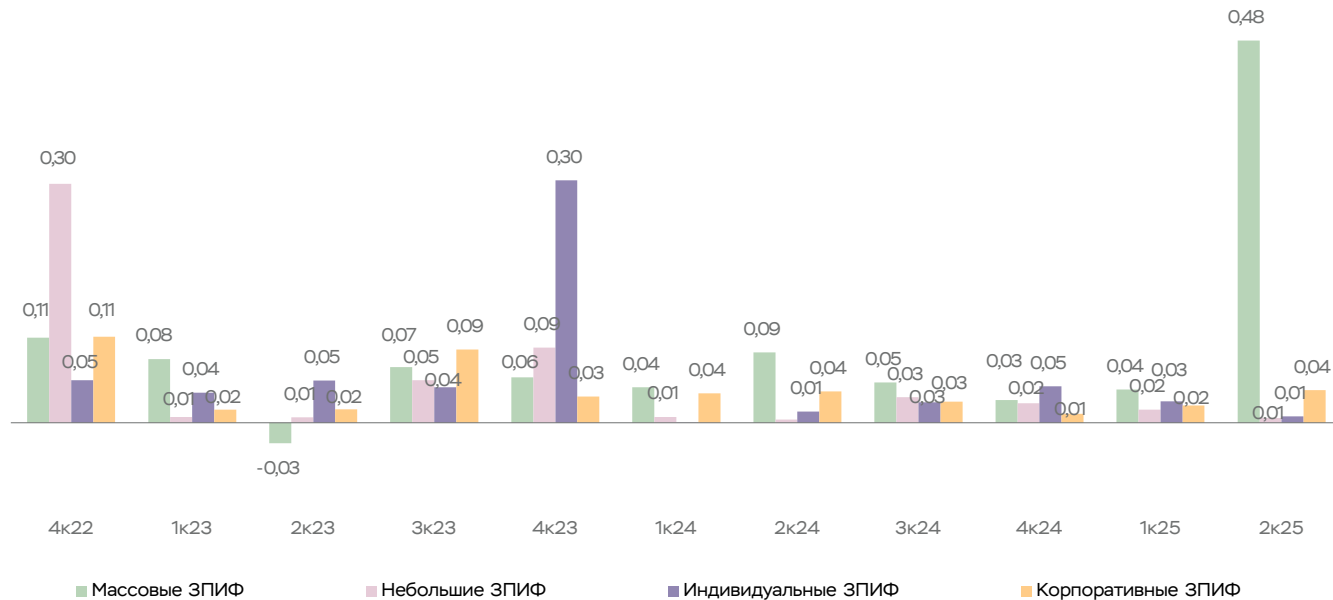
Источник: Банк России.

Рис. П-4. Нетто-приток средств по группам ЗПИФ
(млрд руб.)



Источник: Банк России.

Рис. П-5. Чистый приток / СЧА по группам ЗПИФ



Источник: Банк России.

Табл. П-2. Ключевые показатели по группам ЗПИФ

	31.12.2022	31.03.2023	30.06.2023	30.09.2023	31.12.2023	31.03.2024	30.06.2024	30.09.2024	31.12.2024	31.03.2025	30.06.2025
Структура числа фондов, %											
Массовые ЗПИФ	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4
Небольшие ЗПИФ	13	13	13	13	13	12	12	12	12	12	12
Индивидуальные ЗПИФ	47	48	49	50	53	54	54	55	56	55	56
Корпоративные ЗПИФ	36	35	34	33	31	30	30	29	28	29	28
Структура числа паищиков, %											
Массовые ЗПИФ	98	98	98	98	98,5	99	99	98	98	98	98
Небольшие ЗПИФ	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Индивидуальные ЗПИФ	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Корпоративные ЗПИФ	1	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0

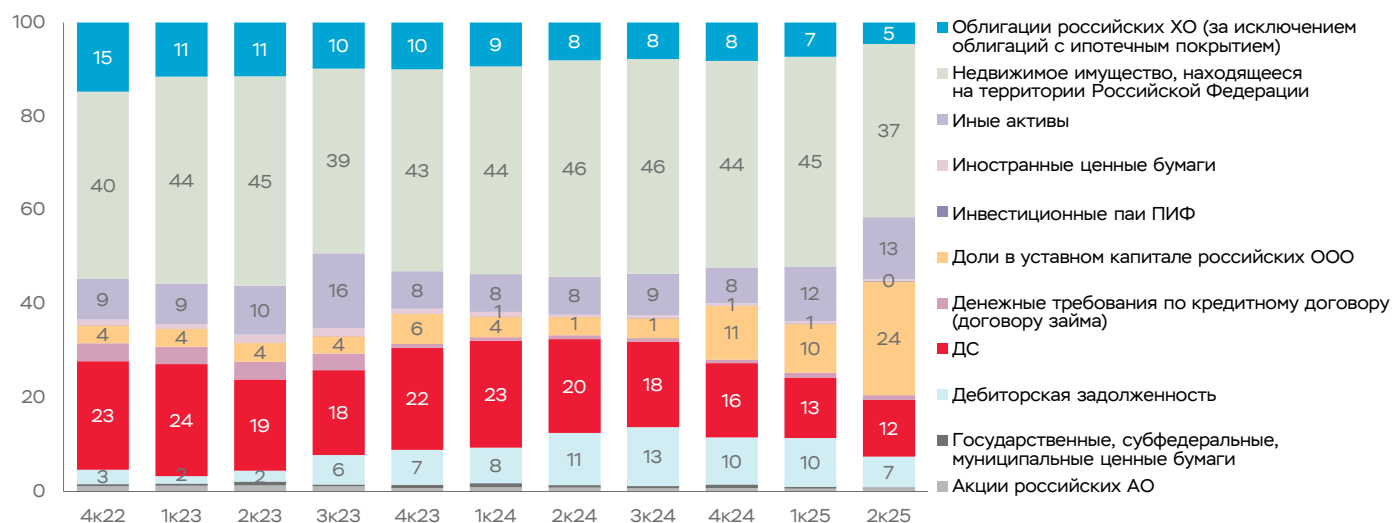
Источник: Банк России.

Табл. П-3. Средневзвешенная доходность по группам ЗПИФ

	1к23	2к23	3к23	4к23	1к24	2к24	3к24	4к24	1к25	2к25
Полная доходность за квартал, %										
Массовые ЗПИФ	4,1	6,5	0,5	-1,2	1,8	-0,8	5,9	4,7	3,5	-13,2
Небольшие ЗПИФ	7,5	25,7	0,9	7,2	7,1	17,5	1,8	12,3	4,1	5,4
Индивидуальные ЗПИФ	3,9	32,8	4,2	6,9	6,1	3,8	7,7	9,0	4,2	5,9
Корпоративные ЗПИФ	1,8	13,5	6,2	5,0	3,3	4,4	-5,7	5,3	3,2	-1,5
Дивидендная доходность за квартал, %										
Массовые ЗПИФ	1,1	1,3	0,0	2,4	2,6	1,3	2,2	2,5	2,3	1,1
Небольшие ЗПИФ	0,3	0,5	0,0	1,5	2,6	1,6	1,3	2,3	1,8	0,5
Индивидуальные ЗПИФ	1,0	0,2	0,0	2,2	1,3	1,2	1,4	1,1	0,6	0,2
Корпоративные ЗПИФ	0,2	0,2	0,0	0,5	0,5	0,4	2,2	2,0	1,5	0,2
Полная доходность (медиана по группе, %)										
Массовый	2,2	3,4	0,0	0,0	0,0	0,0	3,1	2,7	2,7	1,0
Небольшой	0,9	2,0	0,0	0,7	1,8	1,7	1,5	2,5	2,7	1,9
Индивидуальный	0,1	0,0	0,2	0,0	0,4	0,2	0,4	1,8	1,2	0,2
Корпоративный	0,1	0,0	0,0	0,2	0,3	0,5	0,8	1,4	1,9	0,4

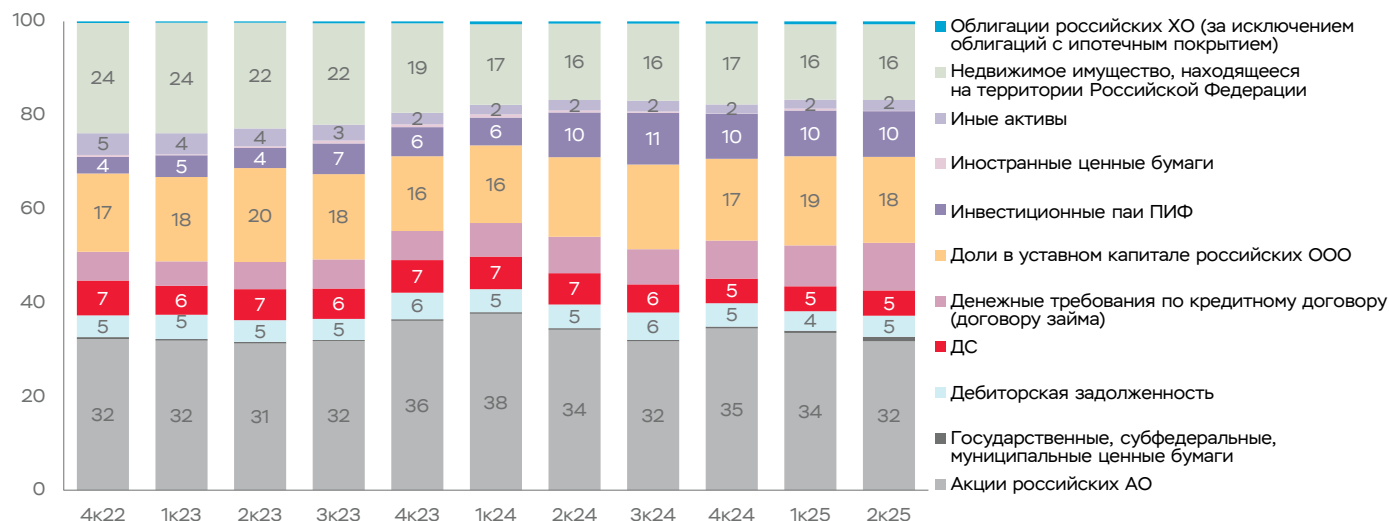
Источник: Банк России.

Рис. П-6. Структура активов массовых ЗПИФ
(%)



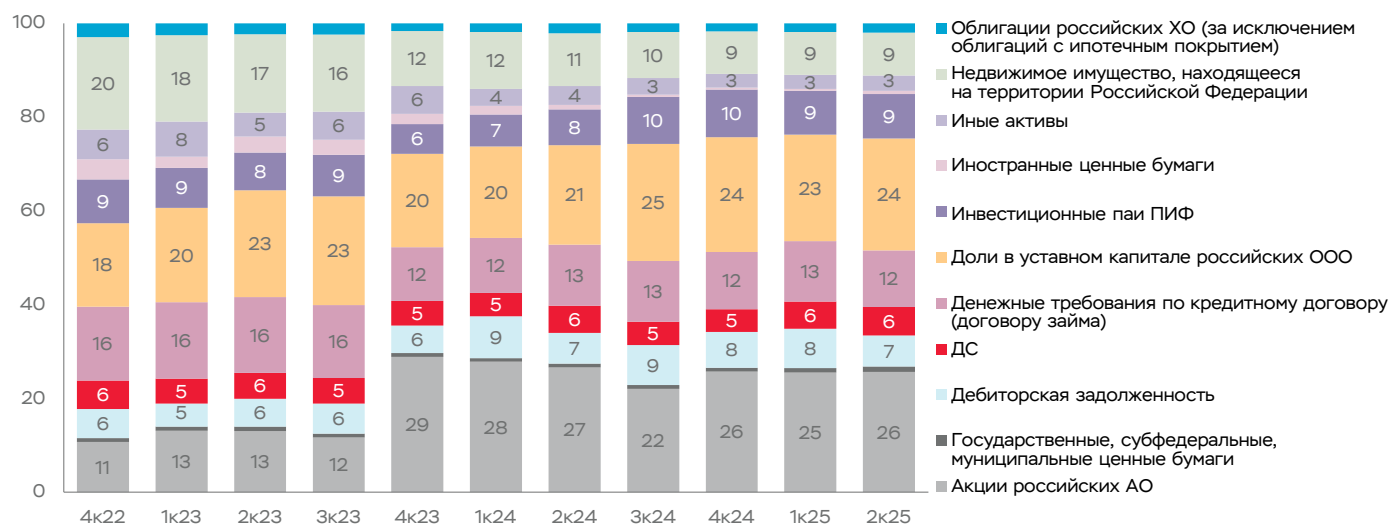
Источник: Банк России.

Рис. П-7. Структура активов небольших ЗПИФ
(%)



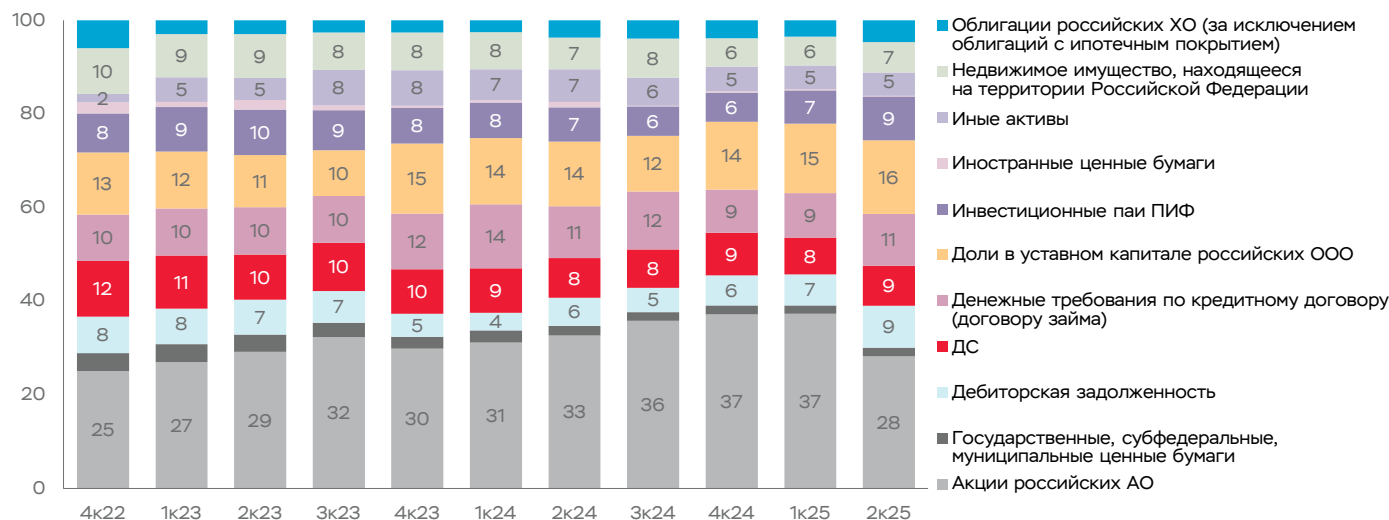
Источник: Банк России.

Рис. П-8. Структура активов индивидуальных ЗПИФ
(%)



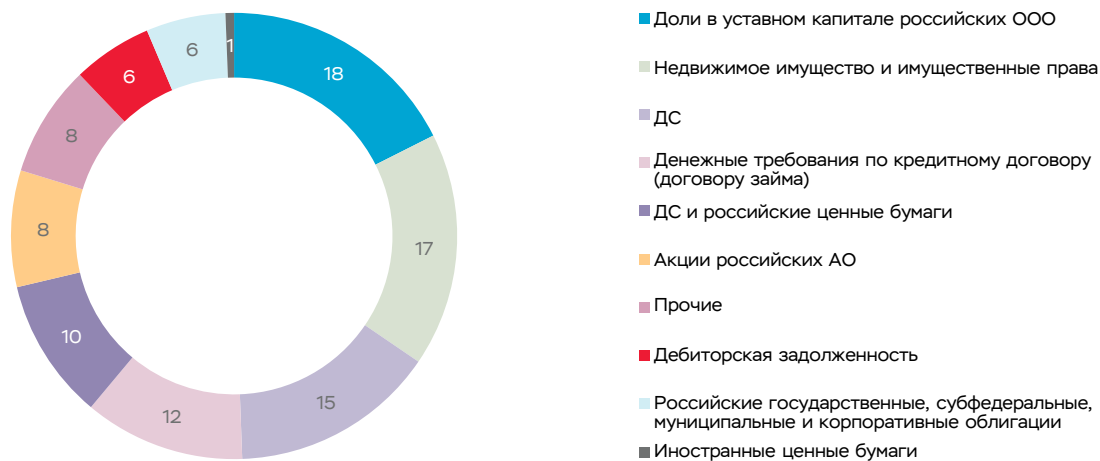
Источник: Банк России.

Рис. П-9. Структура активов корпоративных ЗПИФ
(%)



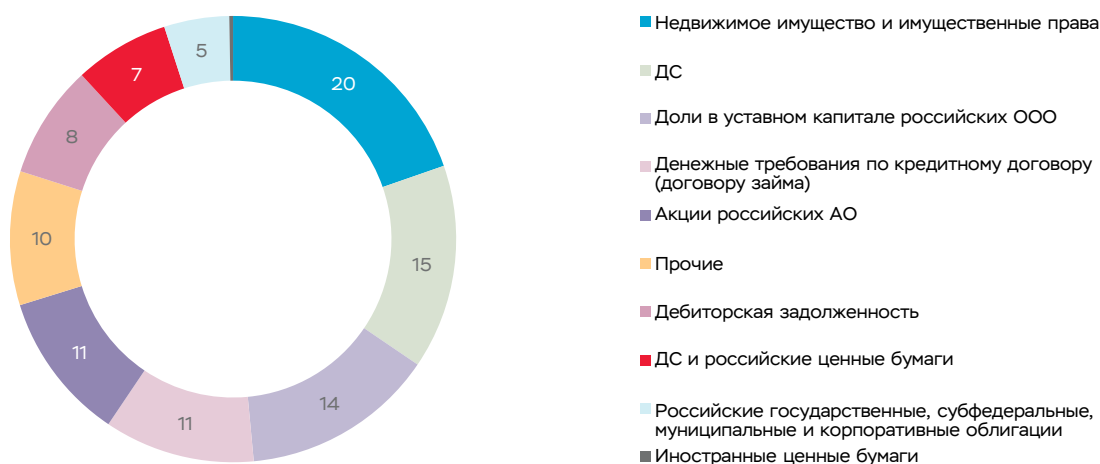
Источник: Банк России.

Рис. П-10. Доля индивидуальных ЗПИФ по доминирующим вложениям в совокупном количестве индивидуальных ЗПИФ на 30.06.2025 (%)



Примечание. ЗПИФ относился к категории фондов с доминированием тех или иных вложений при доле соответствующих вложений более 50% в совокупной величине активов.
Источник: Банк России.

Рис. П-11. Доля корпоративных ЗПИФ по доминирующим вложениям в совокупном количестве корпоративных ЗПИФ на 30.06.2025 (%)



Примечание. ЗПИФ относился к категории фондов с доминированием тех или иных вложений при доле соответствующих вложений более 50% в совокупной величине активов.
Источник: Банк России.

СПИСОК СОКРАЩЕНИЙ

2к25	В подобного рода формах первая цифра обозначает квартал, а две последующие – год
1п25	В подобного рода формах первая цифра обозначает полугодие, а две последующие – год
АО	Акционерное общество
БПИФ	Биржевой паевой инвестиционный фонд
г/г	Изменение показателя по сравнению со значением за соответствующий период предыдущего года
ДР	Депозитарная расписка
ДС	Денежные средства
ДУ	Доверительное управление
ЗПИФ	Закрытый паевой инвестиционный фонд
ИПИФ	Интервальный паевой инвестиционный фонд
ИИС	Индивидуальный инвестиционный счет
к/к	Изменение показателя за 2к25 по сравнению со значением за 1к25
КСУ	Клиринговый сертификат участия
НПО	Негосударственное пенсионное обеспечение
НПФ	Негосударственный пенсионный фонд
ООО	Общество с ограниченной ответственностью
ОПИФ	Открытый паевой инвестиционный фонд
ПДС	Программа долгосрочных сбережений
ПИФ	Паевой инвестиционный фонд
ПН	Средства пенсионных накоплений по обязательному пенсионному страхованию
ПР	Средства пенсионных резервов негосударственного пенсионного фонда по негосударственному пенсионному обеспечению
ПФИ	Производный финансовый инструмент
СЧА	Стоимость чистых активов
УК	Управляющая компания
ХО	Хозяйственное общество
ЦК	Центральный контрагент
ETF	Exchange-Traded Fund – иностранный биржевой инвестиционный фонд, по аналогии с которыми в России созданы БПИФ
ROE	Return on Equity – рентабельность капитала
ROA	Return on Assets – рентабельность активов
RUSFAR	Russian Secured Funding Average Rate

Материал подготовлен Департаментом исследований и прогнозирования.

Замечания, комментарии и предложения можно направлять по адресу: dip1@cbr.ru.

Статистические данные, использованные в обзоре, а также методические комментарии публикуются на сайте Банка России.

При использовании материалов выпуска ссылка на Банк России обязательна.

107016, Москва, ул. Неглинная, 12, к. В

Официальный сайт Банка России: www.cbr.ru