

АНАЛИЗ КЛЮЧЕВЫХ ПАРАМЕТРОВ РАЗВИТИЯ ИНДУСТРИИ ПАЕВЫХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ФОНДОВ В РОССИИ

Ю. В. Семернина, Е. С. Дудина, Н. М. Ядчук

*Саратовский государственный технический
университет им. Ю. А. Гагарина, Россия*

E-mail: ysemernina@yandex.ru, slivovca@ya.ru, niket01tv@gmail.com

По мнению авторов статьи, индустрия паевых инвестиционных фондов является одним из самых динамично развивающихся сегментов российского рынка коллективного инвестирования. Современный этап развития характеризуется стремительным ростом ключевых показателей деятельности биржевых паевых инвестиционных фондов, появившихся в на российском финансовом рынке в 2018 г. Анализ развития рынка паевых инвестиционных фондов показал, что в их общем количестве преобладают фонды, предназначенные для квалифицированных инвесторов. В 2020 г. индустрия биржевых паевых инвестиционных фондов продемонстрировала феноменальный результат развития: за год количество пайщиков увеличилось с 70 тысяч до 1 млн 350 тысяч. Сделан вывод о том, что российские биржевые паевые инвестиционные фонды не являются хорошо диверсифицированными портфелями финансовых инструментов.

KEY PARAMETER ANALYSIS OF THE DEVELOPMENT OF THE MUTUAL INVESTMENT FUND INDUSTRY IN RUSSIA

Y. V. Semernina, E. S. Dudina, N. M. Yadchuk

According to the authors of the article, the mutual investment fund industry is one of the most dynamically developing segments of the Russian collective investment market. The current stage of development of the Russian market of mutual investment funds is characterized by a rapid growth of key performance indicators of exchange-traded mutual investment funds that appeared on the Russian financial market in 2018. Analysis of the development of the market for mutual investment funds showed that in their total number, funds intended for qualified investors prevail. In 2020, the exchange-traded mutual investment fund industry demonstrated a phenomenal development result: over the year, the number of shareholders increased from 70 thousand to 1 million 350 thousand. It is concluded that Russian exchange-traded mutual funds are not well-diversified portfolios of financial instruments.

История развития индустрии паевых инвестиционных фондов в России началась в 1990-е годы, что свидетельствует о молодости этого сегмента национального рынка коллективного инвестирования по сравнению с развитыми рынками. Но невзирая на свою молодость индустрия паевых инвестиционных фондов является одним из самых динамично развивающихся сегментов российского рынка коллективного инвестирования.

Заметим, что до 2000-х годов количество паевых инвестиционных фондов (ПИФов) росло крайне медленно: ввиду наблюдавшейся тогда сильной нестабильности в экономике, они не пользовались популярностью среди населения.

Однако после преодоления кризиса 1998 г. рынок паевых инвестиционных фондов стал наращивать свои объемы. Так, уже за первое десятилетие своего функционирования количество паевых инвестиционных превысило тысячу, стоимость чистых активов достигала 500 млрд. рублей, а количество управляющих компаний паевыми инвестиционными фондами выросло в с 9 до 256, то есть в 28 раз! [1].

При этом развитие рынка паевых фондов происходило крайне непропорционально, если рассматривать динамику этого сегмента в разрезе существовавших типов паевых инвестиционных фондов. Как известно, уже начиная с 2003 г. появилось разделение фондов на закрытые, открытые и интервальные. Несмотря на незначительное превышение количества открытых фондов над закрытыми до 2008-2009 гг., дальнейший рост последних явно доминировал над другими типами, что образовало определенный перекося на российском рынке коллективных инвестиций. Данная тенденция не присуща рынкам других стран. В целом значительный рост количества ПИФов до 2008 г. обеспечивался, прежде всего, общим ростом российского рынка. Но когда рост рынка прекратился, количество всех типов фондов, кроме закрытых, тоже перестало существенным образом возрастать, поскольку доходность ПИФов крайне сильно зависит от рынка в целом. Но, количество закрытых ПИФов продолжало непрерывно расти, несмотря ни на какие рыночные ситуации [2, 3, 4].

На дальнейшую динамику развития индустрии рынка паевых инвестиционных фондов существенным образом повлияло появление биржевых фондов в России в 2018 г. Именно они обрели большую популярность у розничных инвесторов.

Отличия паев биржевых паевых инвестиционных фондов (БПИФов) от паев остальных видов ПИФов состоят в том, что они торгуются исключительно на бирже и, соответственно, имеют рыночную стоимость, их нельзя обменять на паи других фондов той же управляющей компании или активы фонда, они предоставляют владельцам возможность получать дивиденды и другие платежи по базовым ценным бумагам. Также они не имеют скидок и надбавок при покупке и продаже, минимального лимита для инвестирования; учет прав их владельцев ведет только регистратор [5].

Если проанализировать динамику стоимости чистых активов всех типов ПИФов, опираясь на данные, представленные на официальном сайте ЦБ РФ, то можно увидеть, что за последние 5 лет стоимость чистых активов (СЧА) закрытых ПИФов увеличилась в 2 раза, СЧА ОПИФ – в 7 раз, СЧА ИПИФ – в 3,5 раза, а СЧА биржевых фондов (БПИФ) - в 30 раз, но не за 5 лет, а за 2 года!

При этом динамика активов всех ПИФов за период с 2016-2021 гг. выросла с 2680,2 трлн рублей до 6164,8 трлн рублей (табл. 1) [6].

Таблица 1

Динамика стоимости чистых активов (СЧА) всех типов ПИФов, трлн рублей

СЧА	I кв. 2016	I кв. 2017	I кв. 2018	I кв. 2019	I кв. 2020	I кв. 2021
Закрытых ПИФ	2298389.8	2569124.2	2734402.8	3118156.4	3635581.2	4525157.0
Открытых ПИФ	111113.1	141072.1	259294.7	318365.0	477388.6	751478.9
Интервальных ПИФ	20666.1	18577.8	22246.8	45434.0	52239.3	74232.2
Биржевых ПИФ				3786.6	23513.0	111819.3

Используя данные, представленные на официальном сайте Банка России, рассмотрим современное состояние рынка паевых инвестиционных фондов. О структуре рынка в разрезе деления паевых инвестиционных фондов на открытые (ОПИФ), биржевые (БПИФ), интервальные (ИПИФ) и закрытые (ЗПИФ), можно сказать, что в первом квартале 2021 г. в количественном выражении с существенным преимуществом лидируют закрытые паевые инвестиционные фонды: их доля превышает 78% (табл. 2). При этом следует отметить существенный годовой прирост в количественном выражении биржевых паевых инвестиционных фондов (БПИФ).

Таблица 2

Количество зарегистрированных ПИФов

Наименование показателя	31.03.2020	30.06.2020	30.09.2020	31.12.2020	31.03.2021
Всего ПИФов	1 534	1 573	1 602	1 631	1 672
Закрытые ПИФ	1 216	1 250	1 272	1 294	1 316
Открытые ПИФ	254	256	257	261	259
Интервальные ПИФ	43	41	39	35	39
Биржевые ПИФ	21	26	34	41	58

При этом следует заметить, что в общем количестве ПИФов преобладают фонды, предназначенные для квалифицированных инвесторов, их доля в течение последнего года колебалась от 61-63%. Стоимость чистых активов фондов, предназначенных для квалифицированных инвесторов составляет порядка 77% стоимости чистых активов всех паевых инвестиционных фондов.

Если говорить о концентрации в индустрии паевых инвестиционных фондов на российском рынке коллективного инвестирования, то следует отметить, что доля ПИФ, составляющих 80% активов составляет порядка 12,5%. Если анализировать предпочтения инвесторов среди различных категорий паевых инвестиционных фондов, то следует отметить, что количество пайщиков увеличилось в два раза за год, и почти половина пайщиков инвестируют в биржевые паевые инвестиционные фонды (БПИФ). При этом следует указать, что за минувший год их количество выросло со 130300 до 2184000 владельцев паев.

Если анализировать инвестиционные предпочтения самих паевых инвестиционных фондов среди различных их категорий, то следует отметить, что закрытые паевые инвестиционные фонды, доля которых стремится к 80% всего

рынка паевых инвестиционных фондов, преимущественно – это комбинированные ПИФы и фонды недвижимости, которые инвестируют в объекты недвижимости. Открытые паевые инвестиционные фонды преимущественно инвестируют в рыночные финансовые инструменты. ПИФы рыночных финансовых инструментов предназначены для неквалифицированных инвесторов. Наибольшую долю по стоимости чистых активов (СЧА) среди интервальных фондов, так же как и среди закрытых фондов занимают комбинированные ПИФы. А биржевые ПИФ представлены только фондами рыночных финансовых инструментов.

Анализ развития рынка коллективного инвестирования свидетельствует о заметном увеличении интереса розничных инвесторов к коллективным формам инвестиций. И в качестве ключевых тенденций анализируемого рынка следует отметить, во-первых, многократное увеличение количества пайщиков, а во-вторых, в многократное увеличение инвестиционной привлекательности биржевых паевых инвестиционных фондов (БПИФов).

Индустрия паевых инвестиционных фондов продемонстрировала феноменальный результат развития за 2020 год, когда количество пайщиков биржевых фондов увеличилось с 70 тыс. на начало года до 1 млн 350 на конец года. Инвестиции в паевые инвестиционные фонды гораздо более предпочтительны для розничных инвесторов, и чем меньшими средствами они располагают, тем более справедливо это утверждение [7].

Объемы коллективных инвестиций в стране за прошлый год выросли в три раза, однако этот объем составляет около 1% от ВВП при среднемировом значении в 75%. В некоторых странах доля активов коллективного инвестирования достигает 100% от ВВП. Максимальный чистый приток средств среди розничных фондов в 2020 г. произошел в фонды, специализирующиеся на вложениях в российские облигации. Приемлемый уровень риска и исторические доходности, в среднем превышающие ставки по депозитам, делают такие фонды привлекательными для консервативных инвесторов. При этом инвесторам необходимо учитывать, что уровень доходности по паям инвестиционных фондов не гарантирован, а исторические показатели не определяют будущие значения [6].

Если говорить о второй ключевой тенденции – значительному росту количества и объемов инвестиционных паев биржевых инвестиционных фондов, то следует заметить, что эти финансовые инструменты отождествляют с популярными на международном финансовом рынке ETF (Exchange Traded Fund).

Обладая высокой ликвидностью, простотой и доступностью использования и низким комиссиям, прежде недоступные для неквалифицированных инвесторов, паи биржевых инвестиционных фондов обрели стремительную популярность на мировом финансовом рынке. Значительно увеличивается их количество и в России. В структуре их активов значительную долю занимают государственные ценные бумаги (29,8%), паи российских и зарубежных фондов (27,7%), акции и депозитарные расписки (21,1%), корпоративные облигации (18,8%). Большая часть активов российских БПИФов вложена в финансовые

компании (32,9%), государственные ценные бумаги (29,8%), компании нефтегазового сектора (13,2%) [8].

Но это свидетельствует о том, что российские биржевые паевые инвестиционные фонды нельзя назвать хорошо диверсифицированными, так как существенная доля всех активов распределена между незначительным числом отраслей, а также на отечественном финансовом рынке пока представлено мало паевых инвестиционных фондов, инвестирующих в активы других стран. В целом, данный инструмент обладает высоким потенциалом и в ближайшее время может стать одним из самых востребованных на российском фондовом рынке, тем более, что на современном этапе развитие коллективных инвестиций для мегарегулятора является одним из приоритетных направлений развития российского финансового рынка.

Работа выполнена при финансовой поддержке гранта Президента РФ (проект НШ-2781.2012.2) и РФФИ (проект 12-07-00057).

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Муравлёва Т. В., Семернина Ю. В., Челпанова В. А. Российский рынок коллективных инвестиций / Саратовский государственный социально-экономический университет. Саратов, 2010. 232 с.
2. Семернина Ю. В. Долевые ценные бумаги российского рынка / Саратовский государственный социально-экономический университет. Саратов, 2010.
3. Коробов Е. А., Романова Е. В. Механизм пенсионной системы как движущий фактор роста потребления в России // В сборнике: Математическое моделирование в экономике, страховании и управлении рисками. Сборник материалов IV Междун. Молодеж. науч.-практич. конф.: в 2-х томах. 2015. Т. 2. С. 125-132.
4. Семернина Ю. В., Коробов Е. А., Мартынова А. В. Накопительный компонент системы пенсионного страхования в России: использование иностранного опыта // В сборнике: Стратегия развития страховой деятельности в РФ: первые итоги, проблемы, перспективы. Материалы XVI Междун. науч.-практич. конф. 2015. С. 460-464.
5. Балакин И. А. Проблемы инвестиционной привлекательности инвестиционного пая биржевых паевых инвестиционных фондов // Актуальные проблемы и перспективы развития экономики: российский и зарубежный опыт. 2019. № 20. С. 84-87.
6. Банк России [Электронный ресурс]. URL: <https://www.cbr.ru> (дата обращения: 11.10.2021).
7. Национальная ассоциация участников фондового рынка (НАУФОР) [Электронный ресурс]. URL: <http://www.naufor.org/tree.asp?n=21834&hk=20210611> (дата обращения: 11.10.2021).
8. Безвинная Е. А., Тихомиров А. Ф. Биржевые пифы - новый инструмент коллективных инвестиций на российском фондовом рынке // Фундаментальные и прикладные исследования в области управления, экономики и торговли. Сборник трудов всероссийской науч. и учебно-практич. конф. В 3-х частях. 2020. С. 31-36.