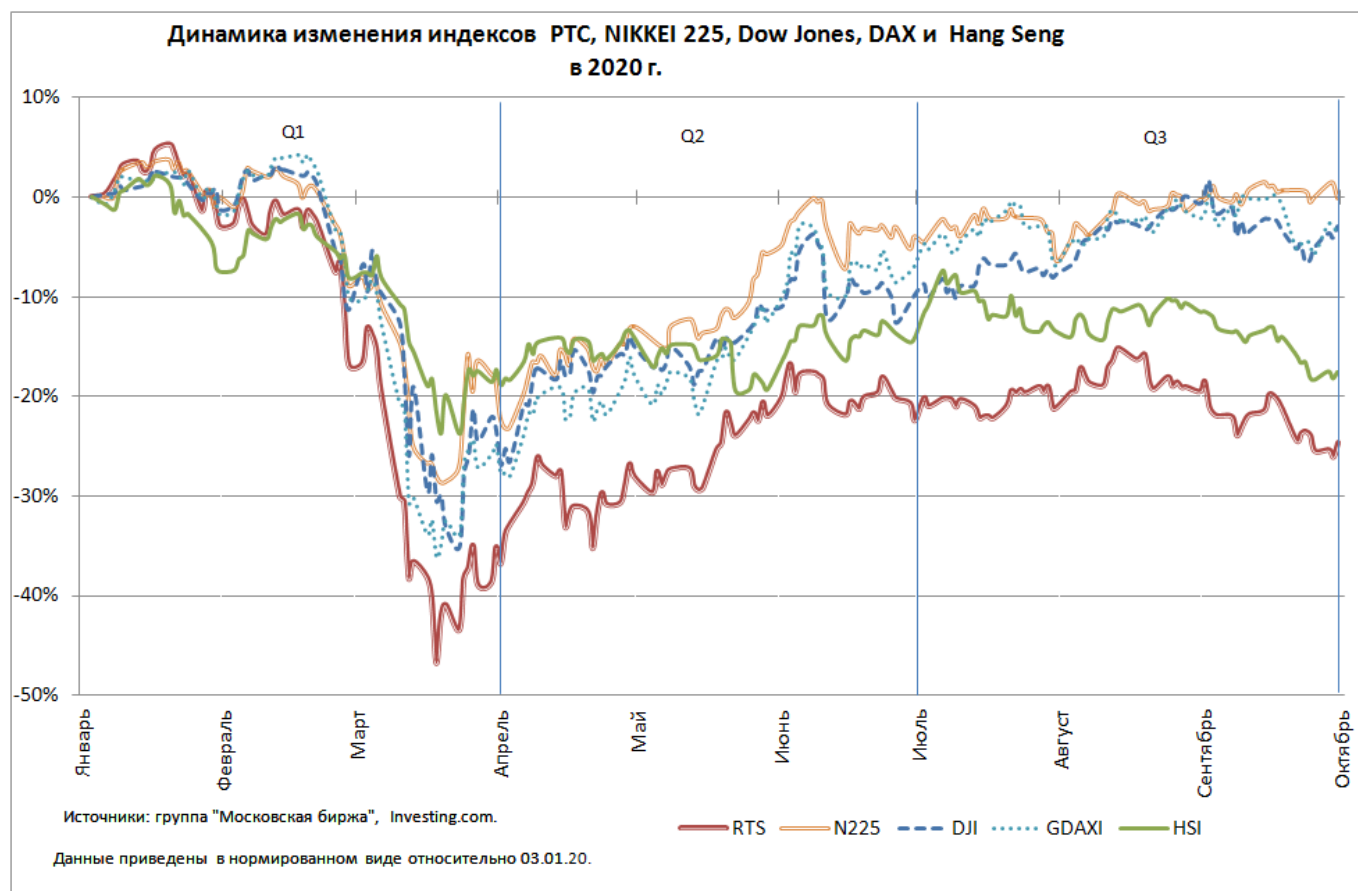


Анализ рынков и деятельности паевых инвестиционных фондов за период с 1 июля по 30 сентября 2020 года

В третьем квартале 2020 г. на рынке коллективных инвестиций отмечаются рост стоимости чистых активов и приток средств. СЧА открытых ПИФ, как и во втором квартале, выросла на 12%. Зафиксирован устойчивый приток средств в ОПИФ: с начала года сальдо привлечения составило 108 млрд руб., том числе за третий квартал – 26 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 на 183%, до 47,9 млрд руб.

Мировые и локальный рынки

В третьем квартале 2020 г. мировые фондовые рынки, которые начали постепенно восстанавливаться кварталом ранее, снова стали демонстрировать негативные тенденции.



Индекс RTS после мощного роста во втором квартале (плюс 22,8%) в третьем снизился на 2,8%. В отрицательной зоне также оказался индекс HSI (Гонконг) – минус 4,0%. Выделяется индекс DJI (США), который завершил третий квартал с результатом 8,0%.

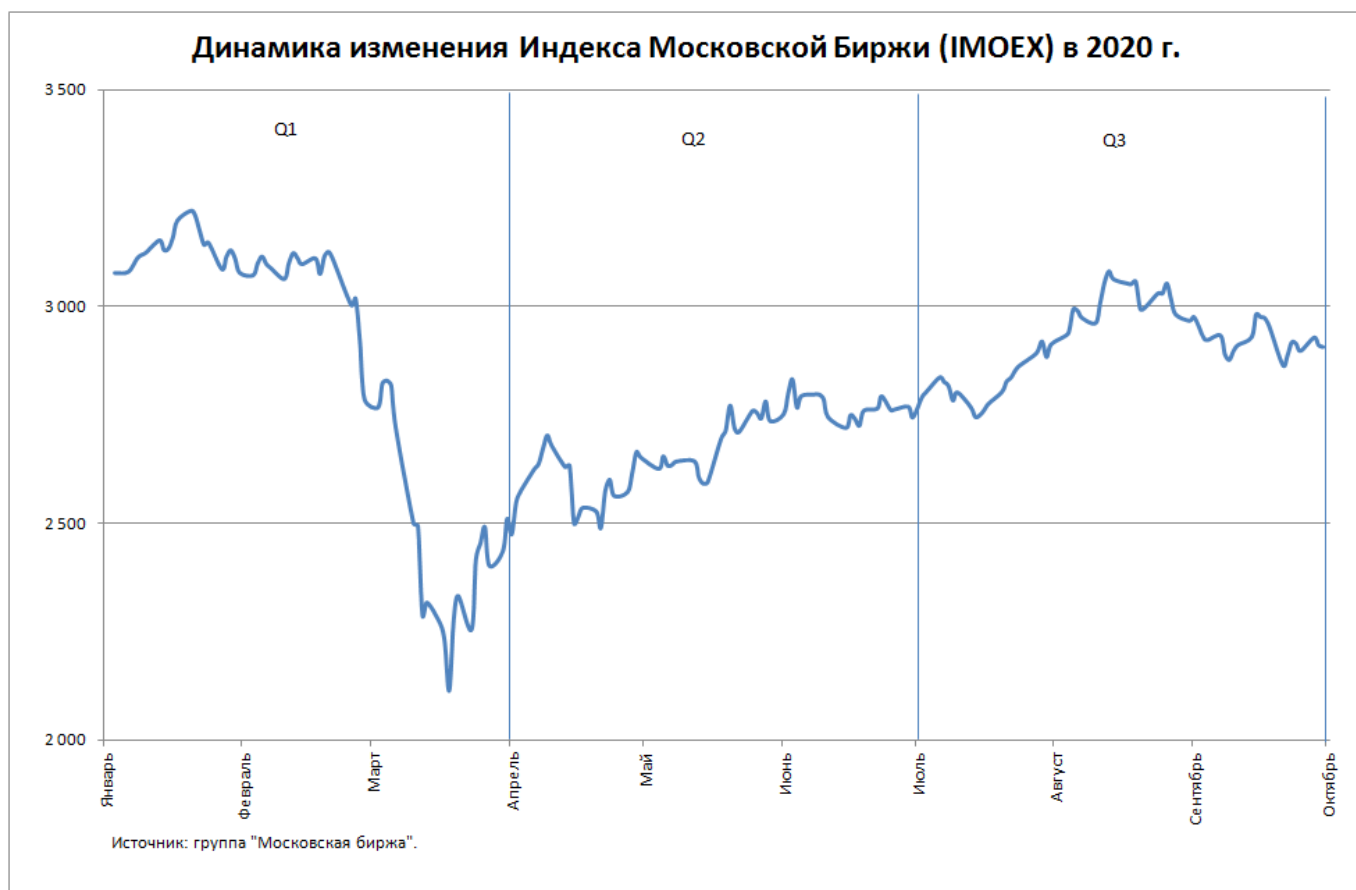
Доходность фондовых индексов, %

Период	RTS	DJI	HSI	GDAXI	N225	IMOEX
YTD19	44,9	25,8	12,5	27,2	18,2	28,6
YTD20	-24,7	-3,0	-17,5	-3,5	-2,0	-5,5
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

Источник: расчеты НАУФОР.

В целом с начала года все анализируемые индексы показывают падение от минус 24,7% (RTS, РФ) до минус 2,0% (N225, Япония).

Отечественный индекс Московской биржи, рассчитываемый в национальной валюте, следовал в тренде мировых индексов. После глубокого падения в начале года он начал восстанавливаться с середины марта; во втором – первой половине третьего квартала вплоть до середины августа рост продолжился, и за этот период индекс вырос на 45,8%.



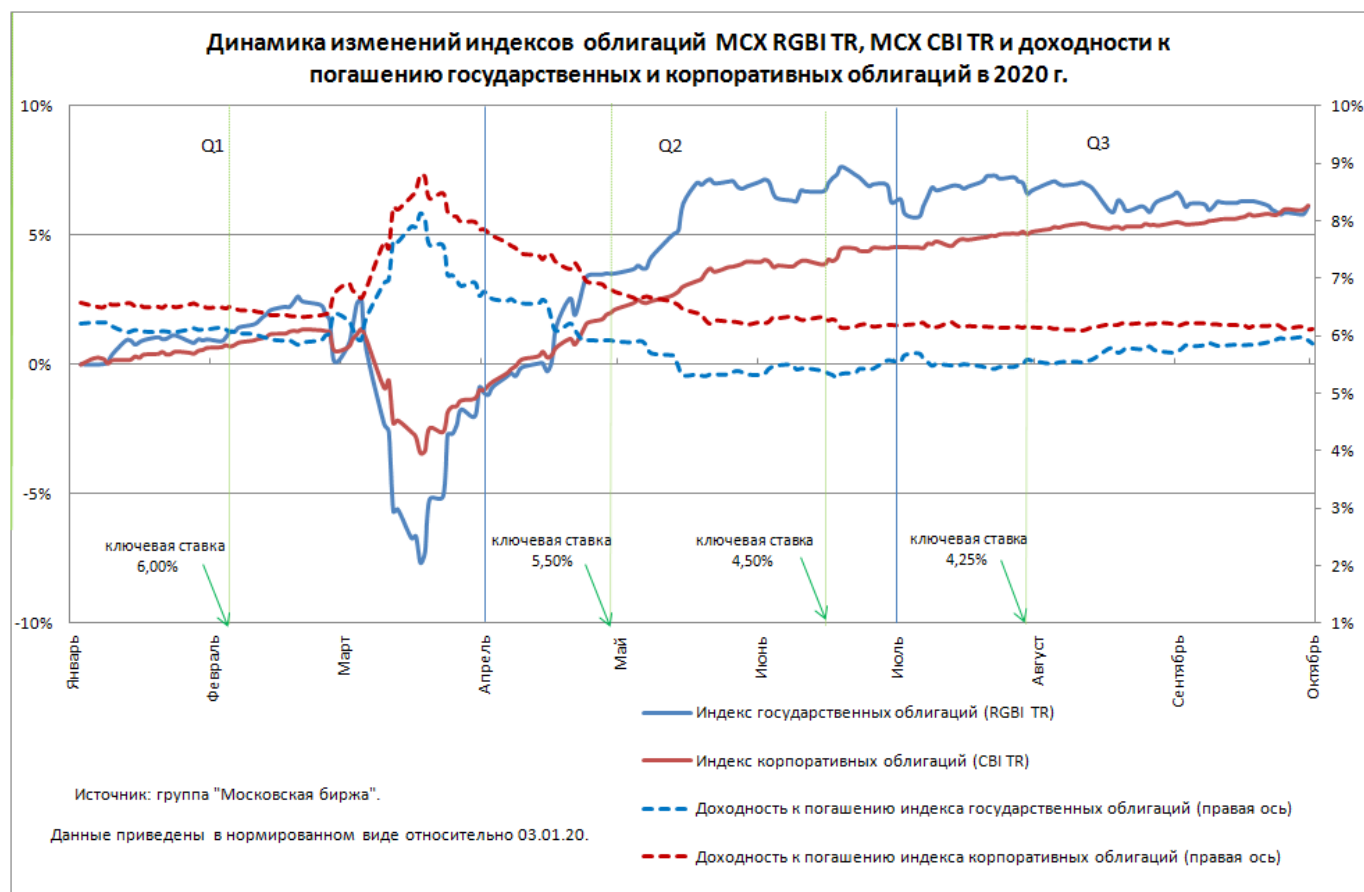
Однако затем тренд сменился на понижательный, и к концу третьего квартала индекс упал на 5,7%.

В целом за третий квартал индекс IMOEX вырос на 4,2%, но в сравнении с началом года остался меньше на 5,5%.

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 ключевая ставка была снижена один раз – 24 июля, до 4,25%.

Восстановительный рост индексов корпоративных облигаций MCX CBI TR и государственных облигаций MCX RGBI TR начался в середине марта после глубокого падения и продолжался до середины мая. Затем эти индексы перешли в боковой тренд.

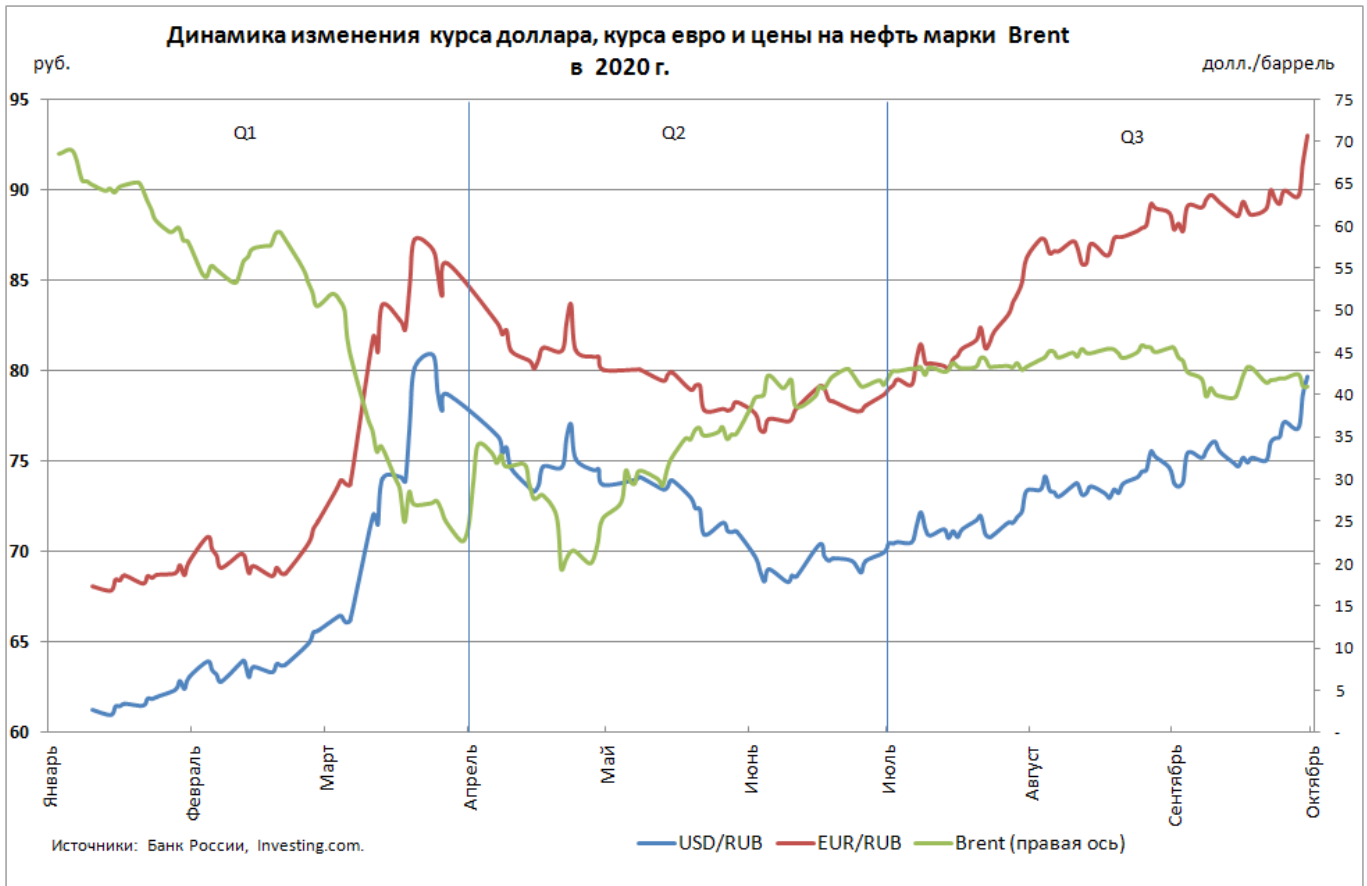


В третьем квартале тенденция сохранилась: индекс MCX CBI TR продолжил боковой тренд на среднем уровне 5,3% в относительном исчислении, а индекс MCX RGBI TR – на уровне 6,5%.

В целом, судя по индексу MCX CBI TR, доходность инвесторов в корпоративные облигации за третий квартал составила 1,53%, а с начала года – 6,13% (во втором квартале – 5,56%). Для государственных облигаций по индексу MCX RGBI TR доходность в третьем квартале составила минус 0,26%, с начала года – 6,10% (во втором квартале – 7,43%). Обращает на себя внимание изменение динамики индекса государственных бумаг после снижения ключевой ставки 24.07 до 4,25%: начался незначительный спад.

Доходности к погашению корпоративных и государственных облигаций в течение третьего квартала изменялись незначительно. Средневзвешенная доходность к погашению корпоративных облигаций, судя по индексу MCX CBI, изменялась в узком диапазоне от 6,08% до 6,23% при среднем значении 6,16%. Аналогично по индексу MCX RGBI TR средневзвешенная доходность к погашению находилась в коридоре от 5,42% до 5,97% при среднем значении 5,67%. Спред между доходностями к погашению корпоративных и государственных облигаций уменьшился до 0,45 п. п. (во втором квартале – 0,94 п. п.).

После глубокого провала в середине апреля цена на нефть начала восстанавливаться и к концу второго квартала достигла 41,2 долл./барр.



В третьем квартале цена на нефть перешла в боковой тренд на среднем уровне 43,4 долл./барр., оставаясь при этом на 38,2% меньше, чем в январе. Вместе с тем курсы основных валют стремительно росли. Цена доллара США по итогам сентября достигла 77,28 руб. (рост с начала года на 28,7%), евро подорожал до 93,02 руб. (плюс 34,1%).

С середины лета 2020 г. пандемия вируса COVID 19 уже стала фактом обыденной реальности, и люди во всем мире с этим смирились. Несмотря на тяжелую статистику (к концу сентября в глобальном масштабе заразилось свыше 36 млн чел., умерло более 1 млн, в России заболевших свыше 1 млн, погибших – более 20 тыс. чел.), жизнь стала входить в привычное русло. Во многих странах, несмотря на призывы властей и появление второй, осенней волны заболеваемости, возникло так называемое ковид-диссидентство: люди отказываются от профилактических мер вплоть до уличных протестов. Началась межгосударственная борьба за лидерство в разработке вакцины против этого вируса, которая сопровождается не только жесткой конкуренцией, но и шпиономанией, и обвинениями в недобросовестных практиках. В начале августа президент РФ объявил о том, что в стране разработана первая в мире вакцина.

Ширятся география и номенклатура всевозможных конфликтов. К ставшим уже традиционными торговым баталиям США и Китая и продолжающимся массовым беспорядкам на расовой почве в США добавились протесты в Белоруссии и Киргизии, вспыхнувшее с новой силой вооруженное противостояние в Нагорном Карабахе. Неожиданно на высоком международном уровне оказалась ситуация с российским политическим активистом и блогером Алексеем Навальным, которая привела к новым санкциям.

По оценкам Минэкономразвития РФ, в третьем квартале 2020 г. снижение ВВП составило 3,8% г/г (для сравнения: во втором квартале показатель упал на 8,0% г/г); помесечные темпы показывали восходящую динамику. Изменение ВВП за девять месяцев оценивается на уровне минус 3,5% г/г.

Основной вклад в сокращение спада в третьем квартале внесли торговля, обрабатывающая промышленность и сельское хозяйство. Снятие карантинных ограничений сопровождалось улучшением динамики в отраслях сферы услуг. Вместе с тем отрицательную динамику показали добыча полезных ископаемых и транспортный комплекс.

На рынке труда наметилось улучшение, однако в целом ситуация остается напряженной. Численность занятых оценивается в 70,4 млн чел. Уровень безработицы снизился до 6,3%; впрочем, он остается существенно выше данных за первый квартал (4,6%). Численность официально зарегистрированных безработных составила 3,7 млн чел. Спад реальных располагаемых доходов населения в третьем квартале 2020 г. замедлился до минус 4,8% г/г после минус 8,4% г/г кварталом ранее. Падение с начала года оценивается на уровне 4,3% г/г.

Международные суверенные рейтинги страны сохраняются на инвестиционном уровне.

Первого июля закончилось всероссийское голосование по поправкам к Конституции РФ. При достаточно высокой явке (67,9%) за поправки высказалось 77,9% голосовавших. Среди поправок – приоритет национального законодательства над международным правом, нерушимость государственных границ, перераспределение полномочий между президентом, правительством, государственным советом и палатами федерального собрания.

В июле председатель правительства РФ выступил с отчетом о работе кабинета министров перед депутатами Государственной думы. Он сформулировал главную цель правительства – «повышение качества жизни каждого человека в стране за счет роста экономики и развития социальной сферы». При этом были озвучены пять «базовых ценностей работы правительства»:

- Выстраивать все сервисы государства вокруг потребностей людей;
- действовать открыто;
- вести диалог на основе взаимного уважения и доверия;
- подавать пример этичного поведения;
- результат должен быть важнее формальных процедур и регламентов.

Также в июле президент подписал указ «О национальных целях развития Российской Федерации на период до 2030 г.», в котором определил следующие цели:

- Сохранение населения, здоровье и благополучие людей;
- возможности для самореализации и развития талантов;
- комфортная и безопасная среда для жизни;
- достойный, эффективный труд и успешное предпринимательство;
- цифровая трансформация.

По каждой из целей определены ключевые показатели, в том числе повышение ожидаемой продолжительности жизни до 78 лет и снижение уровня бедности в два раза по сравнению с показателем 2017 г.

Коллективные инвестиции

Стоимость чистых активов ОПИФ по итогам третьего квартала 2020 г. выросла и сложилась в сумме 600,9 млрд руб¹. Прирост за девять месяцев составил 27,5% (129,6 млрд руб. в абсолютных величинах), при этом вклад второго и третьего кварталов практически одинаков – около 12% за квартал, тогда как первый квартал дал почти нулевой результат.

Стоимость чистых активов открытых ПИФ, млн руб.

Специализация	30.09.2019	31.12.2019	31.03.2020	30.06.2020	30.09.2020
Акции (в т. ч. индексные)	92 075,2	114 270,9	91 544,5	115 024,5	132 037,7
Облигации	223 648,7	254 099,8	270 144,4	291 909,7	327 527,2
Смешанный	50 211,0	78 623,0	85 377,5	95 511,8	102 085,5
Денежный	6 670,8	11 100,8	14 826,4	14 891,0	16 848,6
Фондов	11 515,8	12 420,6	14 101,9	14 473,8	22 459,5
Не определена	823,1	823,1	5,0	82,3	25,3
Всего	384 944,5	471 338,1	475 999,5	531 893,1	600 983,8

Источники: Банк России, НАУФОР, Investfunds.ru.

В третьем квартале снова отмечается рост интереса к фондам облигаций: их объем увеличился на 35,6 млрд руб. (12,2% в относительном исчислении). Фонды акций получили приток в 17,0 млрд руб. (14,8%). Особое внимание инвесторы проявили к фондам фондов: квартальный прирост объемов – 55,2%.

Пропорции в суммарной стоимости чистых активов ПИФ с различной специализацией практически не изменились. По-прежнему наибольшую долю в суммарной СЧА открытых фондов составляют фонды облигаций – 54,5% от общего объема. На втором месте по значимости остаются фонды акций – 21,9%, на третьей строчке смешанные фонды – 16,9%.

Концентрация ОПИФ по стоимости чистых активов крайне высока. По итогам третьего квартала 2020 г. на долю десяти наиболее крупных фондов (два смешанных, остальные – фонды облигаций) пришлось 44,7% от суммарной СЧА (во втором квартале – 46,1%), в том числе на самый большой фонд – 10,1% (во втором квартале – 9,6%). В целом же ОПИФ не отличаются значительными объемами: только 69 фондов (27,9% от общего числа) имеют СЧА более 1 млрд руб. (во втором квартале – 25,0%).

По итогам девяти месяцев 2020 г. открытые ПИФ привлекли 108,1 млрд руб. (для сравнения: за аналогичный период 2019 г. было привлечено 37,3 млрд руб.). В поквартальном разрезе приток третьего квартала оказался небольшим: 26,3 млрд руб.

¹ Здесь и далее учитываются формирующиеся, сформированные и прекращаемые фонды, имеющие стоимость чистых активов больше нуля.

Привлечение средств открытыми ПИФ, млн руб.

Специализация	YTD Q3 19	YTD Q4 19	YTD Q1 20	YTD Q2 20	YTD Q3 20
Акции (в т. ч. индексные)	15 719,1	29 576,5	13 955,3	30 594,7	25 682,5
Облигации	-7 425,6	14 053,3	12 327,2	22 072,8	45 995,8
Смешанный	22 966,8	48 256,9	17 025,4	21 225,6	22 759,7
Денежный	5 690,4	9 935,1	3 632,8	3 578,0	5 354,1
Фондов	-559,7	-87,3	3 506,3	4 171,7	8 249,5
Не определена	878,5	1 535,3	70,0	70,0	25,0
Всего	37 269,5	103 269,9	50 517,0	81 712,8	108 066,6

Источники: Банк России, НАУФОР, Investfunds.ru.

Основной приток в третьем квартале пришелся на фонды облигаций – 90,8% от суммарного сальдо. Отмечается отток средств из фондов акций и индексных фондов на 4,9 млрд руб.

Итоги привлечения средств среди сформированных ОПИФ разнятся. Так, с начала года 26,3% фондов показали отрицательный или нулевой результат, а 73,7%, соответственно, положительный. Более 100 млн руб. привлекли за девять месяцев 86 фондов (34,8%). Среди ПИФ, показавших отрицательное сальдо привлечения, более 100 млн руб. потеряли 8 фондов (3,2%). Максимальный объем привлеченных в один фонд средств в течение первых трех кварталов 2020 г. составил 16,9 млрд руб., максимальный объем выведенных – 4,3 млрд руб.

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

Доходность открытых ПИФ YTD 3Q 20, %

Специализация	МИН.	МАКС.	МЕДИАНА
Акции	-23,29	68,30	3,20
Облигации	-0,02	36,55	6,50
Смешанный	-10,18	54,28	2,89
Индексный	-10,78	-0,04	-2,07
Денежный	3,02	6,07	3,55
Фондов	-33,10	60,54	34,98

Источники: Банк России, НАУФОР, Investfunds.ru.

Фонды акций продемонстрировали за девять месяцев 2020 г. очень большой разброс доходности при положительном медианном значении в 3,2% (по итогам второго квартала этот показатель составлял 4,3%). По-прежнему впечатляющие результаты (свыше 60% с начала года) показывают фонды акций, инвестирующие в информационные технологии, биотехнологии и драгоценные металлы; в убытках оказались фонды, специализирующиеся на сырьевых активах.

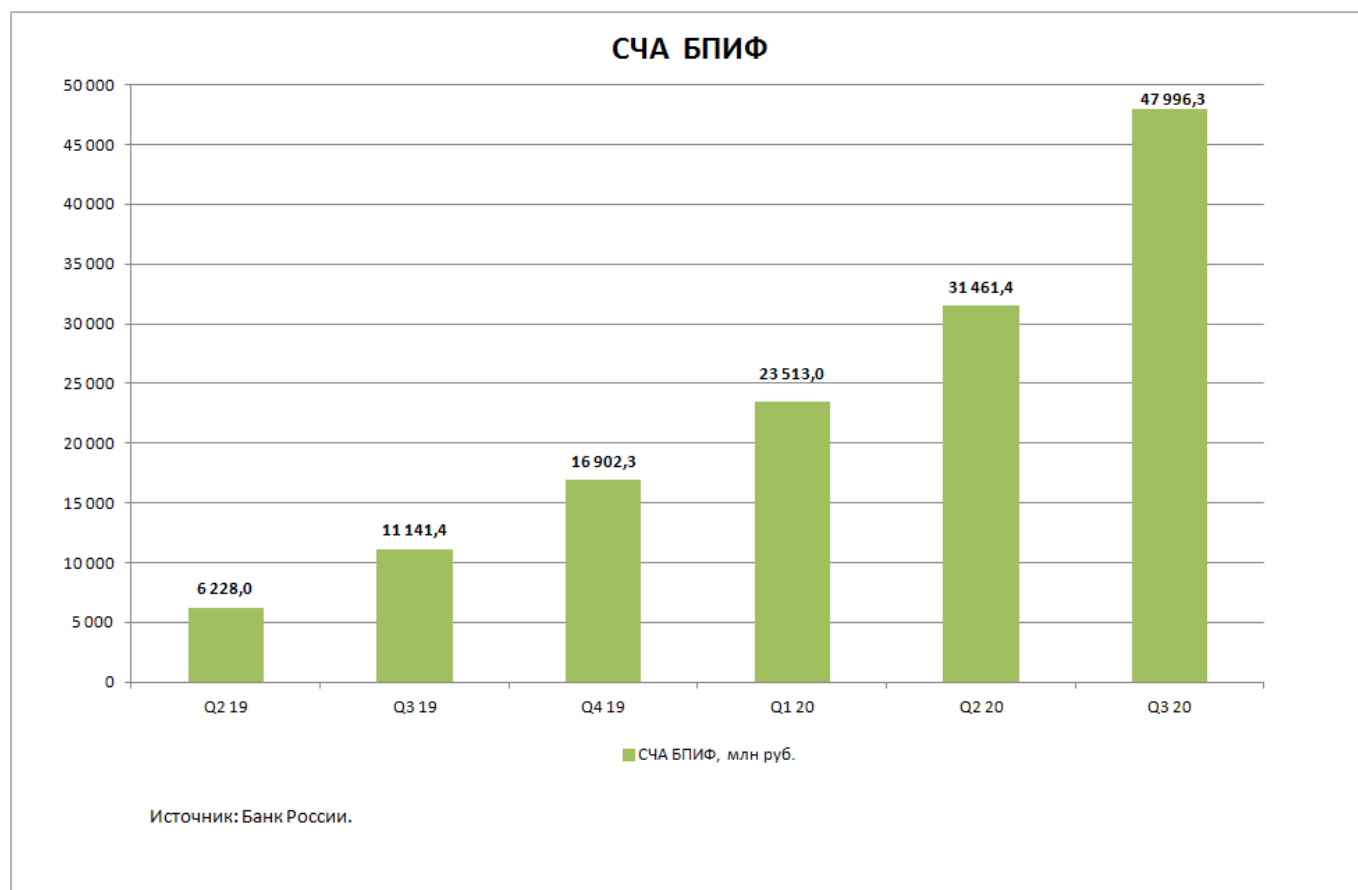
В фондах облигаций хорошие результаты, свыше 30%, характерны для ПИФ еврооблигаций. Медианное значение доходности фондов облигаций составило 6,5% (во втором квартале – 11,8%).

Самый большой разброс доходности у фондов фондов – 93,6 п. п. Сильные результаты показывают фонды, специализирующиеся на драгоценных металлах: они дали своим инвесторам прибыль свыше 60% за девять месяцев. Значительные потери, вплоть до 33%,

понесли фонды фондов, инвестирующие в нефтяные активы. Медианное значение доходности фондов фондов, тем не менее, оказалось на достаточно высоком уровне – 34,9% (во втором квартале – 20,5%). Фонды денежного рынка оказались единственной категорией, которая за девять месяцев 2020 г. не принесла инвесторам убытков: медианное значение доходности составило 3,5% (во втором квартале – 6,4%).

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 сентября 2020 г. достигла 47,9 млрд руб., увеличившись с начала года на 183,9%, а за третий квартал – на 52,6% (для сравнения: в первом полугодии фиксировался рост в среднем на 36% поквартально).

События квартала

Согласно данным Банка России на сентябрь 2020 г., 266 компаний имеют лицензию управляющей компании (в начале года – 269 компаний). За третий квартал Банк России аннулировал пять лицензий УК, все – на основании заявления об отказе от лицензии.

Аннулирование лицензий управляющих компаний и специализированных депозитариев 3Q 20

№ п.п.	Наименование УК	Основание для аннулирования
1	ООО «Азово-Донская Управляющая Компания»	Заявление об отказе от лицензии

2	ООО «Академ-Финанс»	Заявление об отказе от лицензии
3	ООО «Максвелл Капитал Менеджмент»	Заявление об отказе от лицензии
4	ООО «УК «Эверест Эссет Менеджмент»	Заявление об отказе от лицензии
5	АО «УК «Траст Лайт»	Заявление об отказе от лицензии

Источник: Банк России.

За этот же период Банк России выдал одну лицензию управляющей компании и одну – специализированному депозитарию.

Выдача лицензий управляющих компаний и специализированных депозитариев 3Q 20

№ п.п.	Наименование УК	Регион
1	ООО «Специализированный депозитарий «ФАЛКОН»	г. Москва
1	АО «Управляющая компания «Профессиональный фидуциарный сервис»	г. Москва

Всего по состоянию на конец сентября 2020 г. насчитывается 1 598 зарегистрированных ПИФ (1 414 действующих). Из них 257 (249) – открытые, 39 (34) – интервальные, 1 268 (1 099) – закрытые и 34 (32) – биржевые. Динамика в количестве фондов в третьем квартале соответствует показателям предыдущего квартала: незначительный рост на уровне 2%. Отдельно стоит отметить постоянный рост числа биржевых фондов, 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 82% случаев) ЗПИФ преданзанчены для квалифицированных инвесторов. Такие пропорции остаются практически неизменными уже достаточно давно.

За третий квартал 2020 г. зарегистрированы (согласованы) правила доверительного управления 27 фондов, сформированы 70 фондов, прекращены 54 фонда.

Новые нормативные акты

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

- Указание Банка России от 22.07.2020 № 5511-У «О требованиях к выявлению конфликта интересов и управлению конфликтом интересов управляющей компании инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов и специализированного депозитария» (начало действия документа — 01.04.2021);
- Решение совета директоров Банка России «О сроках составления и представления в 2020 году специализированными депозитариями отчетности в Банк России» от 10.07.2020;
- Письмо Банка России от 07.07.2020 № 38-7/587 «О чередовании использования исходных данных 1 и 2 уровней справедливой стоимости»;
- Письмо Банка России от 07.07.2020 № 38-1-1/585 «О деятельности на финансовом рынке»;
- Информационное письмо Банка России от 06.07.2020 № ИН-06-28/107 об отмене информационного письма от 23 января 2020 года № ИН-06-28/2 «О порядке регистрации правил доверительного управления паевым инвестиционным фондом и изменений и дополнений в них»;
- Письмо Банка России от 02.07.2020 № 38-3-1/540 «О предоставлении ежедневной отчетности специализированными депозитариями»;
- Письмо Банка России от 23.07.2020 № 21-9/888 «О применении Указания № 5440-У»;
- Указание Банка России от 06.07.2020 № 5495-У «О внесении изменений в отдельные нормативные акты Банка России по вопросам требований к идентификации кредитными организациями и некредитными финансовыми организациями клиентов, представителей клиента, выгодоприобретателей, бенефициарных владельцев в целях противодействия легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма» (начало действия документа – 23.08.2020);
- «Обзор неприемлемых практик и рекомендаций. Информационно-аналитический материал» (публикация на сайте ЦБ – 21.08.2020);
- Письмо Банка России от 19.08.2020 № 38-7-3/989 «О представлении нефинансовых активов инвестиционных фондов на нетто-основе»;
- Информационное письмо Банка России от 27.08.2020 № ИН-015-59/127 «О рекомендациях в отношении дистанционных способов взаимодействия с клиентами»;
- Указание Банка России от 29.05.2020 № 5468-У «О внесении изменений в приложение к Указанию Банка России от 06.05.2019 № 5140-У «О Перечне инсайдерской информации Банка России» (начало действия документа — 12.09.2020);
- Решение Совета директоров Банка России от 18.09.2020 о применении Указания Банка России от 05.12.2019 № 5343-У «О требованиях по формированию состава и структуры пенсионных резервов»;

- Информация Банка России от 25.09.2020 «Установлены уровни кредитного рейтинга для целей размещения средств пенсионных резервов»;
- Информация Банка России «Восстановление деловой репутации» (публикация на сайте ЦБ – 29.09.2020)
- «Основные направления развития информационной безопасности кредитно-финансовой сферы на период 2019–2021 годов» (утв. Банком России), публикация на сайте ЦБ – 28.09.2020;
- Письмо Банка России от 29.09.2020 № 14-6-9/7828 «Об использовании личного кабинета»;
- Письмо Банка России от 29.09.2020 № 14-2-4/7820 «О порядке применения отдельных норм, установленных главой 10 Положения Банка России № 626-П».