

УДК 336.763-039-542

EDN
[QEGYLA](#)

Инвестиционные фонды в РФ: текущее состояние

В.К. Бровко, Е.Д. Рубинштейн *

Дальневосточный федеральный университет, п. Аякс 10, о. Русский,
Владивосток, 690922, Россия

*E-mail: fineasusual@mail.ru

Аннотация. Данная работа посвящена весьма актуальной теме - паевым инвестиционным фондам, которые являются одним из важнейших инструментов коллективного инвестирования на фондовом рынке, и, в свою очередь, являются источником инвестиций, которые являются драйвером экономики. В работе представлен анализ текущей ситуации с паевыми инвестиционными фондами в РФ. Также анализируется динамика числа паевых инвестиционных фондов, динамика стоимости чистых активов инвестиционных фондов, динамика числа управляющих компаний за период с 2018 по 2024годы. Кроме того, более детально исследуется динамика стоимости чистых активов паевых инвестиционных фондов для неквалифицированных инвесторов в разрезе видов ПИФов: открытых, закрытых, интервальных, БПИФов. В работе делаются выводы о том, что в современных условиях волатильности финансового рынка, недоверия неквалифицированных инвесторов необходимо не только повышать финансовую грамотность неквалифицированных инвесторов, но и стимулировать прозрачность финансового рынка и поддерживать управляющие компании.

Ключевые слова: паевые инвестиционные фонды, национальная ассоциация участников фондового рынка, управляющая компания, стоимость чистых активов ПИФа.

Investment funds in Russian Federation: current state

V.K Brovko, E.D. Rubinshtein *

Faastern Federal Universuty, Ajax village 10, Russky Island, Vladivostok, 690922, Russia

*E-mail: fineasusual@mail.ru

Abstract. This work is devoted to a very current topic - mutual investment funds, which are one of the most important tools for collective investment in the stock market, and, in turn, are a source of investment that drives the economy. The paper presents an analysis of the current situation with mutual investment funds in the Russian Federation. The dynamics of the number of mutual investment funds, the dynamics of the net asset value of investment funds, and the dynamics of the number of management companies for the period from 2018 to 2024 are also analyzed. In addition, the dynamics of the net asset value of mutual investment funds for unqualified investors by type such as open, closed? Interval, is examined in more detail. The paper draws conclusions that in modern conditions of financial market volatility and distrust of unqualified investors, it is necessary not only to increase the financial literacy of unqualified investors, but also to stimulate the transparency of the financial market and support management companies .

Keywords: mutual funds, national association of stock market participants, management company, net asset value of mutual fund.

1. Введение

Макроэкономическая теория считает инвестиции одним из важнейших факторов экономического роста. Инвестиции запускают экономический рост за счет своего мультипликативного эффекта. Рост экономики далее генерирует дополнительные инвестиции за счет эффекта акселератора, а затем эти стадии повторяются, и, тем самым, происходит экономический рост.

Что касается инвестиционных фондов, то они представляют собой важнейший инструмент финансового рынка, обеспечивая перераспределение капитала, поддержку инновационных проектов и развитие ключевых отраслей экономики [1, 2].

В современных условиях цифровизации экономики инвестиционные фонды занимают значимое место как механизм привлечения капитала, диверсификации рисков и стимулирования экономического роста. Деятельность инвестиционных фондов есть важный элемент финансовой системы, способствующий формированию устойчивой экономической среды и поддержке перспективных проектов.

Указ президента РФ № 309 от 7 мая 2024, в котором поставлена задача увеличения к 2030 году капитализации фондового рынка до 66% ВВП, является доказательством значимости инвестиционных фондов для финансового рынка РФ. Более того, осенью 2024 года Национальная ассоциация участников фондового рынка (НАУФОР) направила в Банк России комментарии к проекту развития финансового рынка России в 2025 и 2026 году. Среди прочих предложений ассоциация подчеркнула важность паевых инвестиционных фондов (ПИФ) как одного из приоритетных инструментов для начала инвестирования на финансовом рынке розничными инвесторами [3]. Для стимулирования привлекательности ПИФов НАУФОР выдвинула инициативы, касающиеся налоговых льгот, расширить линейку активов для неквалифицированных инвесторов и другие [4].

2. Цель исследования

Цель исследования заключается в анализе текущего состояния инвестиционных фондов, выявлении существующих проблем и разработке рекомендаций для их успешного развития.

3. Методы и материалы исследования, полученные результаты

За последнее время ситуация с инвестиционными фондами менялась и значительно. Проанализируем деятельность ПИФов в РФ за 2018 - 2024гг. Структура

паевых инвестиционных фондов претерпела значительные изменения под воздействием экономических и регуляторных факторов. Эти изменения отразились как на численности фондов и стоимости активов, так и на составе инвесторов.

На рисунке 1 показана численность ПИФов в РФ поквартально с середины 2018 года по сентябрь 2024 года.



Рисунок 1. Число ПИФов в РФ за 2018-2024гг., ед. [3].

Диаграмма отражает динамику количества паевых инвестиционных фондов (ПИФов) в России за период с июня 2018 года по сентябрь 2024 года. На диаграмме представлены три категории ПИФов: общее количество ПИФов (обозначено синим цветом), количество зарегистрированных ПИФов для неквалифицированных инвесторов (обозначено оранжевым цветом) и количество зарегистрированных ПИФов для квалифицированных инвесторов (обозначено серым цветом).

Как видно из диаграммы общее количество ПИФов выросло за 7 лет в два раза. В начале периода с середины 2018г до середины 2020г количество ПИФов находилось на относительно стабильном уровне. Затем наблюдался рост числа фондов в 2021 году и в 2023-2024 годах. Понятно, что инвесторы были осторожны в 2022году и выжидали.

Число ПИФов это один из значимых показателей, но более значимым показателем является стоимость чистых активов (СЧА) ПИФов. На Рисунке 2 представлена динамика стоимости активов ПИФов за 2018 - 2024гг. в миллионах рублей. Из рисунка видно, что рост СЧА наблюдался практически весь период, исключением является только 2024 год по понятным причинам.

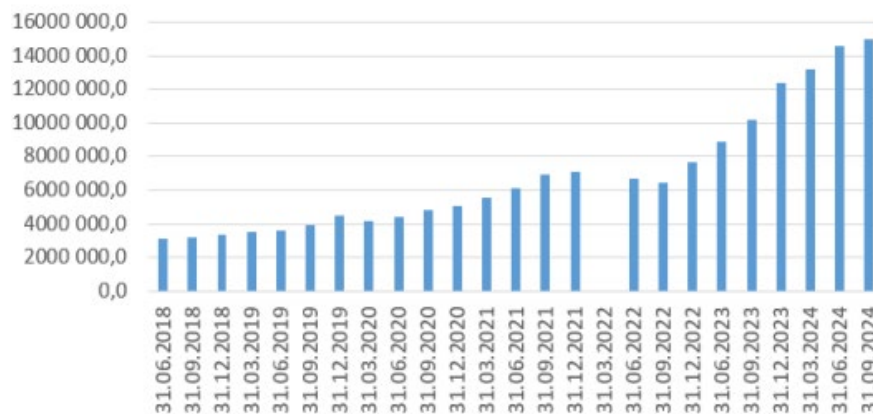


Рисунок 2. Стоимость чистых активов (СЧА) ПИФов в 2018-2024 гг. в млн руб. [3].

Количество управляющих компаний за анализируемый период менялось незначительно, с 290 до 320, что является предсказуемым, так как собрать квалифицированных людей с нуля достаточно сложно, поэтому в числе управляющих компаний взрывного роста нет.

Рассмотрим динамику СЧА для неквалифицированных инвесторов на рисунке 3. На диаграмме показатели отмечены разными цветами, а именно синим цветом отмечен показатель стоимость чистых активов (СЧА) по открытым ПИФам для неквалифицированных инвесторов (млн руб.), зеленым цветом – стоимость чистых активов (СЧА) по закрытым ПИФам для неквалифицированных инвесторов (млн руб.), красным цветом – стоимость чистых активов (СЧА) по интервальным ПИФам для неквалифицированных инвесторов (млн руб.), серым цветом – стоимость чистых активов (СЧА) по БПИФам для неквалифицированных инвесторов (млн руб.).

Фонды акций занимают значительную долю портфелей неквалифицированных инвесторов. Это связано с их потенциалом высокой доходности, несмотря на риски. Причинами роста являются рост интереса к фондам акций, который объясняется активным продвижением этого инструмента управляющими компаниями, а также ростом фондового рынка в предыдущие годы, и высокая доля облигаций, которая обусловлена стремлением инвесторов защитить свои активы в условиях экономической нестабильности.

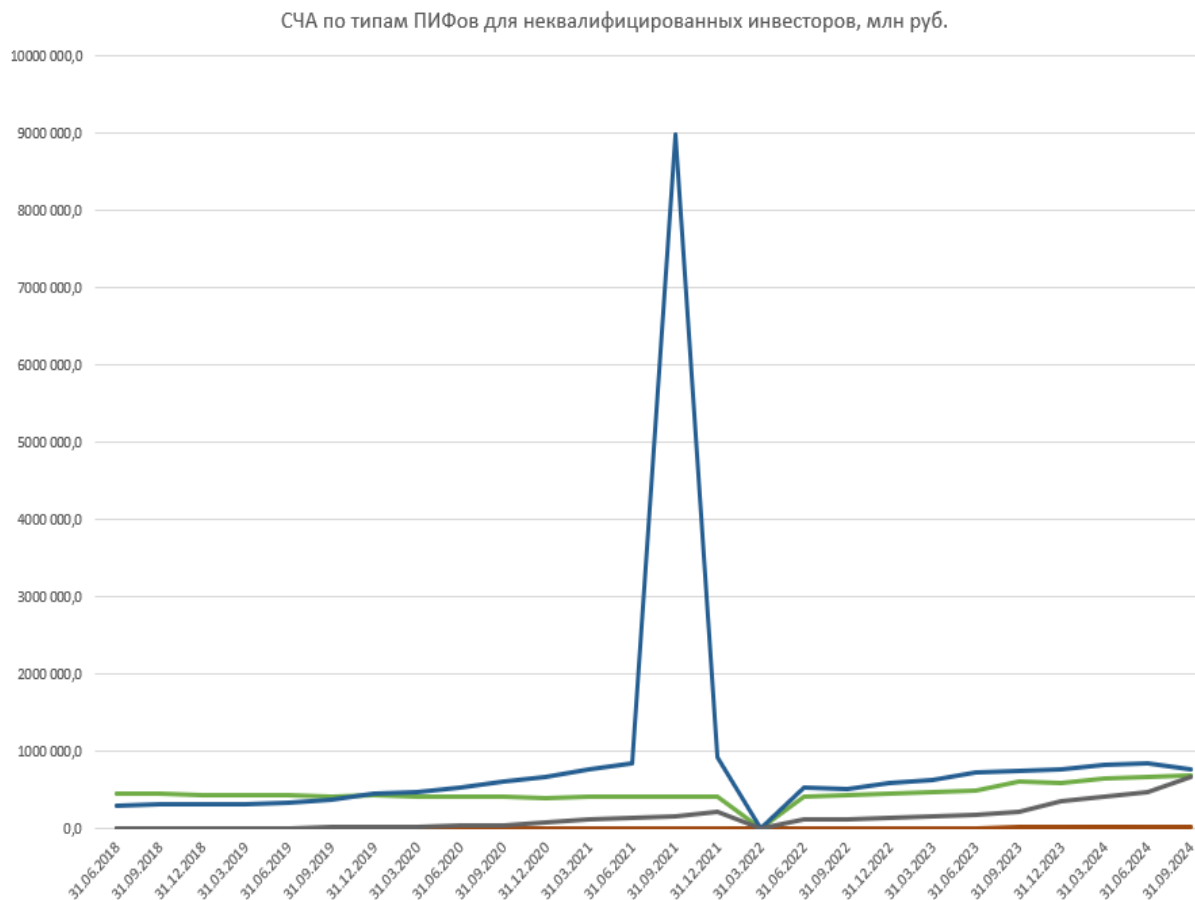


Рисунок 3. Динамика СЧА по типам ПИФов для неквалифицированных инвесторов в РФ в 2018-2024 гг., млн руб. [3].

Облигационные фонды остаются популярными среди консервативных инвесторов, которые предпочитают минимизировать риски.

Как видно из рисунка 3 в 2021 году был одномоментный всплеск СЧА открытых ПИФов, тем не менее доходность открытых ПИФов в 2021 году не превысила 8,6%

4. Выводы

Рисунки 1-3 показывают основные тенденции и проблемы развития ПИФов в России. Несмотря на общий рост интереса к инвестициям в последние годы, рынок сталкивается с такими вызовами, как снижение числа УК, волатильность фондового рынка и недостаток доверия неквалифицированных инвесторов. Улучшение финансовой грамотности, стимулирование прозрачности и поддержка УК являются важными мерами для дальнейшего развития этого сегмента.

Список литературы

1. Малиева, Ф.Г. Паевые инвестиционные фонды в России: особенности функционирования и проблемы / Малиева Ф. Г., Приходько Д. А. // В центре экономики. – 2021. – С. 22-28. – URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/paevye-investitsionnye-fondy-v-rossii-osobennosti-funktsionirovaniya-i-problemy/viewer/> (дата обращения: 20.02.2025).
2. Брокеры направили в ЦБ предложения по привлечению инвесторов в фонды. – URL: <https://www.rbc.ru/quote/news/article/671b54059a79474b098c53c6/> (дата обращения: 20.02.2025).
3. Динамические ряды основных показателей деятельности паевых инвестиционных фондов и акционерных инвестиционных фондов. – URL: https://cbr.ru/statistics/RSCI/activity_uk_if/stat_pif_aif/ (дата обращения: 20.02.2025).
4. Примачек, А. А. Оценка инвестиционной привлекательности паевых инвестиционных фондов Российского рынка / А. А. Примачек // Экономика и социум. – 2022. – № 6(97)-2. – С. 654-658.