



МОСКОВСКАЯ  
БИРЖА

## **Основные показатели, тенденции и новации на рынке коллективных инвестиций**

март 2021

Виктория Латкина

Директор по развитию бизнеса с иностранными и  
институциональными клиентами ПАО Московская Биржа

# Основные показатели и тенденции



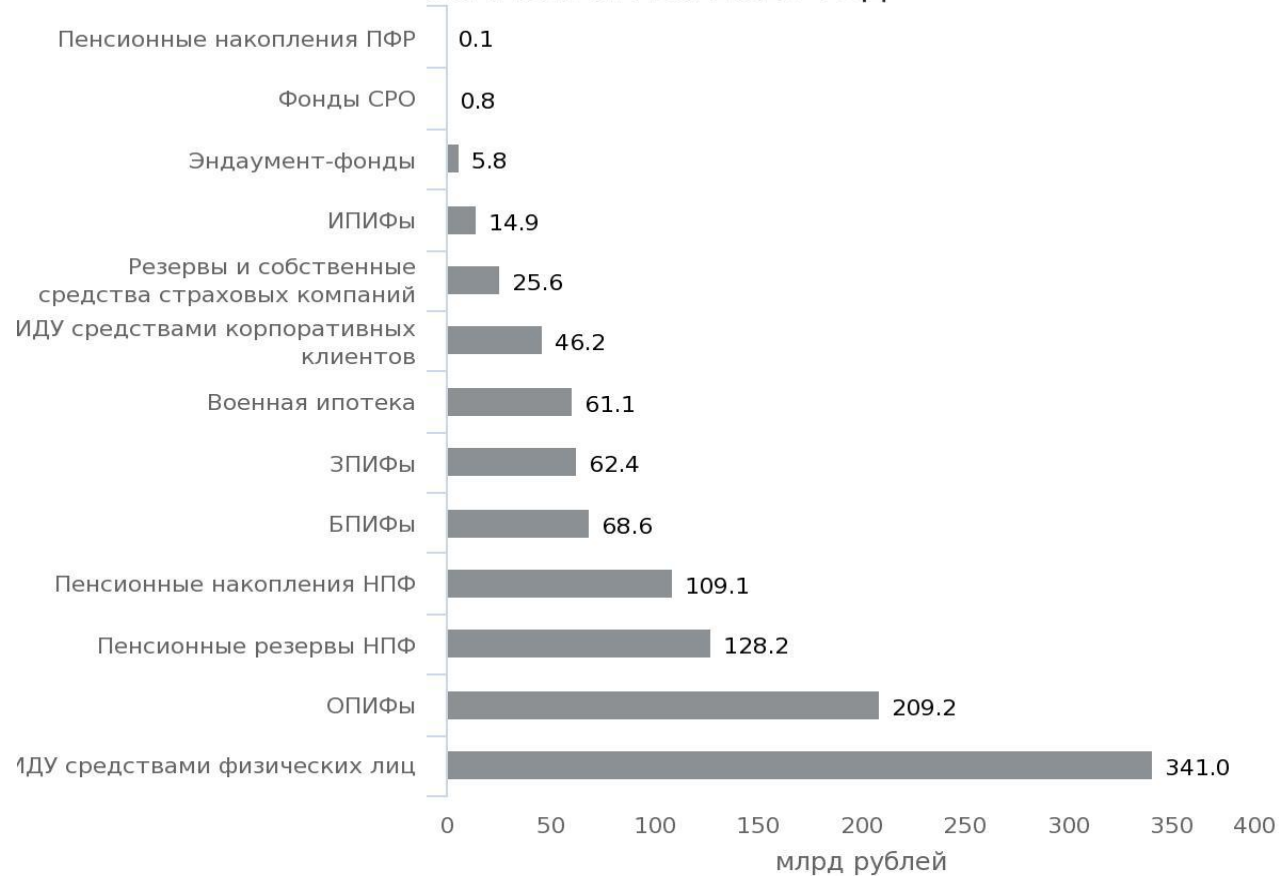
# Основные показатели и тенденции на рынке коллективных инвестиций по итогам 2020 года

График 1. По итогам 2020 года рынок ДУ и коллективных инвестиций достиг 9,2 трлн рублей



Источник: «Эксперт РА»

График 2. Абсолютные значения прироста средств по сегментам за 2020 год

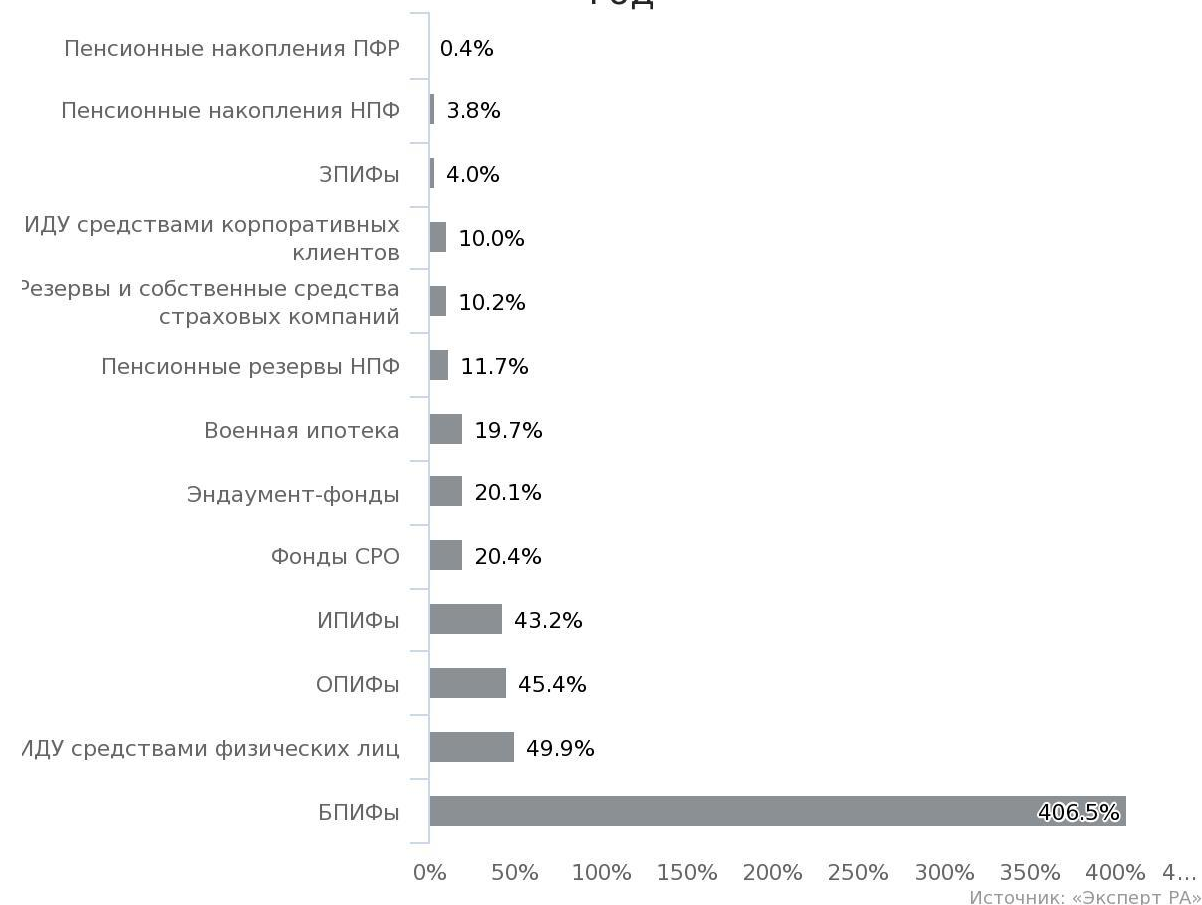


Источник: «Эксперт РА»

## Сравнение объемов основных сегментов рынка за 2019 и 2020 годы и темпы прироста в 2020 году

Сегмент	Объем активов на 31.12.2019, млрд рублей	Объем активов на 31.12.2020, млрд рублей
ОПИФы	461,1	670,3
БПИФы	16,9	85,5
ИПИФы	34,5	49,5
ЗПИФы	1 573,9	1 636,3
Пенсионные резервы НПФ	1 094,8	1 223,0
Пенсионные накопления НПФ	2 848,0	2 957,1
Пенсионные накопления ПФР	33,1	33,2
Резервы и собственные средства страховых компаний	251,6	277,1
Эндаумент-фонды	28,9	34,7
Фонды СРО	4,0	4,8
Военная ипотека	310,0	371,1
ИДУ средствами корпоративных клиентов	461,6	507,8
ИДУ средствами физических лиц	683,8	1 024,8
<b>Итого:</b>	<b>7 802,2</b>	<b>8 875,3</b>

График 3. Темпы прироста средств по сегментам за 2020 год



# Историческая динамика структуры рынка ДУ и коллективных инвестиций (2017-2020 годы) и прогноз на текущий год

График 4. Динамика структуры рынка ДУ и коллективных инвестиций



Источник: «Эксперт РА»

График 5. В 2020 году, по прогнозам агентства, объем рынка ДУ и коллективных инвестиций достигнет 10,3 трлн рублей



Источник: «Эксперт РА»

## Общие тренды 2020, актуальные сегодня – взгляд Биржи

	Описание	Действия Биржи
<b>Рекордный приток розничных инвесторов</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>❑ <b>8,8 млн</b> физлиц с брокерскими счетами на конец 2020 (рост в <b>2,3 раза</b> с 2019)</li> <li>❑ Число ИИС превысило <b>3,5 млн</b> (рост в <b>2 раза</b> с 2019)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Меры по развитию инвестиционной грамотности</li> <li>✓ Запуск новых инструментов для ритейла</li> <li>✓ Вечерняя сессия на рынке акций</li> </ul>
<b>Ускорение цифровизации бизнес процессов</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>❑ COVID-19 привел к ускорению процессов цифровизации в финансовых институтах, включая биржи</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Перевод сотрудников на удаленную работу</li> <li>✓ Программа цифровой офис</li> <li>✓ Новая стратегия кибербезопасности</li> </ul>
<b>Сохранение активности международных инвесторов</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>❑ Санкции практически не повлияли на интерес международных инвесторов к российскому рынку акций, рынку государственных облигаций (ОФЗ) и срочному рынку</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Инициативы по развитию международного бизнеса</li> <li>✓ Привлечение инвесторов из новых регионов (Азия, Ближний Восток)</li> </ul>
<b>Усиление фокуса на вопросах ESG</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>❑ Среди инвесторов растет спрос на продукты, соответствующие принципам ответственного инвестирования (ESG)</li> <li>❑ Рост внимания к вопросам устойчивого развития и ответственного инвестирования со стороны Банка России</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ ESG продукты и сервисы Московской Биржи</li> <li>✓ Первый отчет об устойчивом развитии MOEX</li> <li>✓ Включение ESG принципов в Стратегию 2024</li> <li>✓ Разработка руководства для эмитентов по лучшим практикам в области устойчивого развития</li> </ul>



## Рекордный приток розничных инвесторов на фондовый рынок в 2020 году

### Рост числа зарегистрированных физических лиц на фондовом рынке в России

число клиентов



### Число розничных инвесторов как доля от численности населения в России и мире



**6 трлн руб.**

**Инвестиции граждан в ценные бумаги**  
(данные НАУФОР по итогам 2020 года)



**МОСКОВСКАЯ  
БИРЖА**

Источник: Московская Биржа, НАУФОР, World Bank, Allianz  
Данные по доле населения: Россия, Индия – 2020, Индонезия, Бразилия, Китай – 2019, Турция – 2018

# Новації и развитие





Реализация  
ключевых  
изменений  
**156-ФЗ**  
на 01.02.2021

•замена типовых ПДУ ПИФ для квал. инвесторов на требования к ним

право владельцев паев ПИФ для квал. инвесторов и БПИФ требовать **выдела имущества** при погашении паев

Указание Банка  
России от  
**02.12.2020 N  
5642-У**

Указание Банка  
России от  
**25.11.2020 N  
5630-У**

Дальнейшее  
развитие  
нормотворческих  
инициатив для  
ПИФ

Замена типовых ПДУ  
ПИФ для неквал.  
инвесторов на  
требования к ним

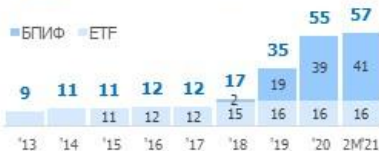
Получение  
текущего дохода по  
паям ПИФ

Концепция  
сокращения сроков  
выдачи  
инвестиционных  
паев

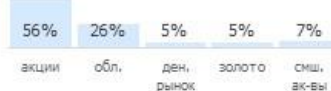
# Российский рынок биржевых фондов в 2021 году

## МОСКОВСКАЯ БИРЖА Российский рынок биржевых фондов, 02М2021

**57** биржевых фондов  
15 ПРОВАЙДЕРОВ



### Структура числа фондов по активам



### ТОП-5 Провайдеров, шт.



### 50 Стран формируют инвест. покрытие фондов



### В ТОМ ЧИСЛЕ:

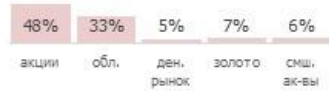


Данные: investfunds.ru, MOEX расчеты: MOEX

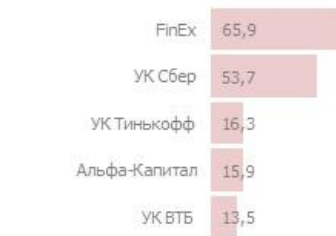
**СЧА** на 26.02.21г. **171** млрд. руб.



### Структура СЧА по активам



### ТОП-5 Провайдеров, млрд. руб.



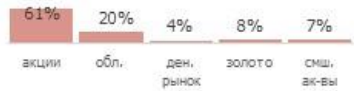
### ТОП-5 Фондов, млрд. руб.



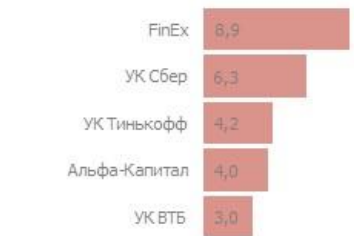
**ЧИСТЫЙ ПРИТОК** за 2М2021 **27** млрд. руб.



### Структура притока по активам



### ТОП-5 Провайдеров, млрд. руб.



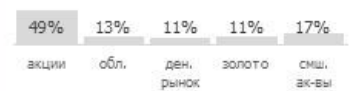
### ТОП-5 Фондов, млрд. руб.



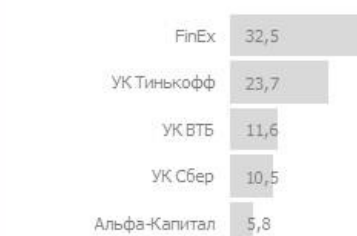
**ОБОРОТ** за 02М2021 **86** млрд. руб.



### Структура оборота по активам



### ТОП-5 Провайдеров, млрд. руб.



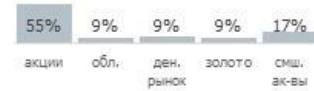
### ТОП-5 Фондов, млрд. руб.



**ОБОРОТ НА ИИС** **19** млрд. руб.\*



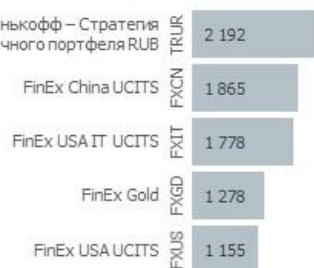
### Структура оборота по активам



### ТОП-5 Провайдеров, млн. руб.\*



### ТОП-5 Фондов, млн. руб.\*



\* (покупка + продажа)

## Ключевые факты и выводы

## Комментарий

Количество активных инвесторов на рынке акций MOEX всего (тыс./день) <sup>1</sup>	422	Более половины российских инвесторов инвестируют в биржевые фонды Биржевые фонды уже сейчас являются популярным и пользующимся спросом инструментом.
Количество активных инвесторов на MOEX (тыс./день) <sup>1</sup>	221 (БПИФ) + 34 (ETF)	
Количество биржевых фондов (БПИФ + ETF) <sup>1</sup>	57	Количество фондов <b>растет на 20 шт. каждый год</b> с момента старта развития сегмента в 2018 году.
СЧА биржевых фондов (млрд. руб.) <sup>2</sup>	163	<b>Рост в 4+ раза</b> к концу 2020 года.
Доля вложений в портфелях ИИС (БПИФ +ETF) <sup>3</sup>	6,2%	
Средние расходы биржевых фондов в РФ всего <sup>4</sup>	0,86%	Расходы напрямую зависят от объема фонда, но даже в текущих условиях становления российских биржевых фондов их расходы <b>сопоставимы</b> с американскими ETF.
Средние расходы ETF в США всего <sup>5</sup>	0,53%	
Наличие уполномоченных лиц (авторизованных участников)	Да	Обеспечивает четкую связь первичного и вторичного рынков и <b>снижает риски</b> инфраструктуры и конечного инвестора.

<sup>1</sup> – данные Московской биржи за 2021 год на 19.02.2021

<sup>2</sup> – данные investfunds.ru на 31.01.2021

<sup>3</sup> – данные НАУФОР по опросу профучастников по итогам 2020 года

<sup>4</sup> – данные Московской биржи на базе ПДУ

<sup>5</sup> – данные etf.com

## 1. Риск регуляторного вакуума:

Вступление в силу закона 306-ФЗ ( в т.ч. изменений по допуску ETF) перенесено на 01.10.2021 (ранее 01.04.2022).

*4.1-2. Ценные бумаги, относящиеся в соответствии с личным законом лица, обязанного по ним, к ценным бумагам схем коллективного инвестирования, могут быть допущены к публичному обращению в соответствии с пунктом 4.1 настоящей статьи, если доходность таких ценных бумаг в соответствии с их проспектом (правилами) определяется иностранным фондовым индексом, входящим в перечень, указанный в пункте 4.1-1 настоящей статьи, либо иным иностранным фондовым индексом при условии заключения организатором торговли с участником торгов договора, в соответствии с которым указанный участник торгов принимает на себя обязательства по поддержанию цен, спроса, предложения и (или) объема торгов такими ценными бумагами. **Банк России вправе установить дополнительные требования для допуска таких ценных бумаг к организованным торгам.***

## 2. Риски отсутствия уполномоченных лиц, недостаточного раскрытия информации и дополнительных требований к допускаемым инструментам:

- ✗ Отсутствие уполномоченных лиц (АР) разрывает связь первичного и вторичного рынка биржевых фондов, увеличивая инфраструктурные риски (непоставки) и риски конечных инвесторов.
- ✗ Отсутствие необходимого раскрытия информации несет существенные риски для конечных инвесторов (в т.ч. с возможным появлением сложных инструментов в оболочке ETF).
- ✗ Отсутствие дополнительных требований к биржевому фонду помимо следованию индекса из перечня (в т.ч. в отношении ликвидности, СЧА, обязательств маркет-мейкеров).



**Предложения по установлению  
требований для допуска ценных  
бумаг ETF:**

1) обязательное наличие необходимой инфраструктуры дистрибуции в виде российских профессиональных участников - уполномоченных лиц (авторизованных участников), осуществляющих выдачу и погашение ценных бумаг ETF, а также покупку ценных бумаг по требованию их владельцев.

2) о раскрытии информации в паспорте продукта по аналогии с ключевым информационным документом, являющимся необходимым условием допуска иностранных фондов на европейский рынок.

**Предложения по стимулированию  
развития российских БПИФ:**

Возможность выработки отдельных требований к структуре и составу активов биржевых паевых инвестиционных фондов:

в первую очередь, пересмотр лимитов концентрации на контрагента и подходов к индексному регулированию.

**Меры Московской биржи по  
развитию сегмента  
биржевых фондов:**

Ежемесячный аналитический отчет по рынку биржевых фондов

Маркетинговая акция по фондам денежного рынка

✓ **С 01.01.2021 действуют новые требования** (Указание 5343-У) по инвестированию пенсионных резервов — в частности, ограничиваются возможности вкладывать пенсионные резервы в инструменты с дополнительным уровнем риска.

Единый лимит на такие вложения к 1 января 2025 года составит 7%.  
Указание также вводит отдельный 5% лимит на инвестиции в ипотечные ценные бумаги и ужесточает требования к вложениям в бессрочные облигации.

✓ **БПИФ включен в состав разрешенных активов по инвестированию пенсионных накоплений** (Положение 580-П).

? **Рассматривается законопроект** О внесении изменений в Федеральный закон "Об инвестировании средств для финансирования накопительной пенсии в Российской Федерации" и статью 24-1 Федерального закона "О негосударственных пенсионных фондах" (в части расширения перечня инструментов для инвестирования средств пенсионных накоплений)  
**Предлагается расширить перечень допустимых инструментов клиринговыми сертификатами участия (КСУ) и разрешить размещение депозитов с ЦК.**



**? Рассматривается законопроект** О внесении изменений в Федеральный закон "О порядке формирования и использования целевого капитала некоммерческих организаций"

**Предлагается расширить перечень допустимых инструментов БПИФ и КСУ.**



# Заявление об ограничении ответственности

НЕ ДЛЯ ПУБЛИКАЦИИ ИЛИ РАСПРОСТРАНЕНИЯ ПОЛНОСТЬЮ ИЛИ В ЧАСТИ В США, АВСТРАЛИИ, КАНАДЕ ИЛИ ЯПОНИИ.

- Настоящая презентация была подготовлена и выпущена Публичным акционерным обществом «Московская Биржа ММВБ-ПТС» (далее – «Компания»). Если нет какой-либо оговорки об ином, то Компания считается источником всей информации, изложенной в настоящем документе. Данная информация предоставляется по состоянию на дату настоящего документа и может быть изменена без какого-либо уведомления.
- Настоящая презентация либо ее копии не могут быть перемещены или перевезены в Соединенные Штаты Америки или на их зависимые и иные территории или прямо или косвенно распространены в Соединенных Штатах Америки или на их зависимых и иных территориях в соответствии с Положением S Закона США о ценных бумагах 1933 г., с учетом изменений и дополнений (далее – «Закон о ценных бумагах»), за исключением случаев распространения настоящей презентации среди «квалифицированных институциональных покупателей» в значении Правила 144A Закона о ценных бумагах. Любой случай несоблюдения данных ограничений может считаться нарушением законодательства Соединенных Штатов о ценных бумагах. Данная презентация не является офертой или продажей ценных бумаг в Соединенных Штатах. Группа Московской Биржи не зарегистрировала и не намерена регистрировать никакие ценные бумаги в Соединенных Штатах или осуществлять публичное предложение ценных бумаг в Соединенных Штатах.
- Настоящая презентация не представляет собой рекламу или публичное предложение ценных бумаг в какой-либо юрисдикции. Данная презентация не предназначена для публичного распространения в какой-либо юрисдикции. Доступ к настоящему документу предназначен только для заинтересованных лиц на том основании, что: (А) если данные лица являются гражданами Соединенного Королевства либо зарегистрированы в Соединенном Королевстве, то они попадают под действие статей 19 и 49 Приказа 2005 г., изданного на основании Закона «О финансовых услугах и рынках» 2000 г. (Финансовая реклама); или (Б) данные лица находятся за пределами Соединенного Королевства, и в соответствии с действующим законодательством имеют право на получение настоящего документа. Получатели данного документа в юрисдикциях за пределами Соединенного Королевства должны узнать и соблюдать применимые требования законодательства.
- Данный документ не является, не формирует и не должен рассматриваться в качестве предложения или же приглашения для продажи или участия в подписке, или же, как побуждение к приобретению или же к подписке на какие-либо ценные бумаги, а также этот документ или его часть или же факт его распространения не являются основанием и на них нельзя полагаться в связи с каким-либо предложением, договором, обязательством или же инвестиционным решением, связанными с ним, равно как и он не является рекомендацией относительно ценных бумаг компании.
- Изложенная в данном документе информация не являлась предметом независимой проверки. В нем также не содержится каких-либо заверений или гарантий, сформулированных или подразумеваемых и никто не должен полагаться на достоверность, точность и полноту информации или мнения, изложенного здесь. Никто из Компании или каких-либо ее дочерних обществ или аффилированных лиц или их директоров, сотрудников или работников, консультантов или их представителей не принимает какой-либо ответственности (независимо от того, возникла ли она в результате халатности или чего-то другого), прямо или косвенно связанной с использованием этого документа или иным образом возникшей из него.
- Данная презентация содержит прогнозные заявления. Все включенные в настоящую презентацию заявления, за исключением заявлений об исторических фактах, включая, но, не ограничиваясь, заявлениями, относящимися к нашему финансовому положению, бизнес-стратегии, планам менеджмента и целям по будущим операциям являются прогнозными заявлениями. Эти прогнозные заявления включают в себя известные и неизвестные риски, факторы неопределенности и иные факторы, которые могут стать причиной того, что наши нынешние показатели, достижения, свершения или же производственные показатели, будут существенно отличаться от тех, которые сформулированы или подразумеваются под этими прогнозными заявлениями. Данные прогнозные заявления основаны на многочисленных презумпциях относительно нашей нынешней и будущей бизнес-стратегии и среды, в которой мы ожидаем осуществлять свою деятельность в будущем. Важнейшими факторами, которые могут повлиять на наши нынешние показатели, достижения, свершения или же производственные показатели, которые могут существенно отличаться от тех, которые сформулированы или подразумеваются этими прогнозными заявлениями являются, помимо иных факторов, следующие:
  - восприятие рыночных услуг, предоставляемых Компанией и ее дочерними обществами;
  - волатильность (а) Российской экономики и рынка ценных бумаг и (б) секторов с высоким уровнем конкуренции, в которых Компания и ее дочерние общества осуществляют свою деятельность;
  - изменения в (а) отечественном и международном законодательстве и налоговом регулировании и (б) государственных программах, относящихся к финансовым рынкам и рынкам ценных бумаг;
  - ростом уровня конкуренции со стороны новых игроков на рынке России;
  - способность успевать за быстрыми изменениями в научно-технической среде, включая способность использовать расширенные функциональные возможности, которые популярны среди клиентов Компании и ее дочерних обществ;
  - способность сохранять преемственность процесса внедрения новых конкурентных продуктов и услуг, равно как и поддержка конкурентоспособности;
  - способность привлекать новых клиентов на отечественный рынок и в зарубежных юрисдикциях;
  - способность увеличивать предложение продукции в зарубежных юрисдикциях.

Прогнозные заявления делаются только на дату настоящей презентации, и мы точно отрицаем наличие любых обязательств по обновлению или пересмотру прогнозных заявлений в настоящей презентации в связи с изменениями наших ожиданий, или перемен в условиях или обстоятельствах, на которых основаны эти прогнозные заявления.





# Спасибо за внимание!

С уважением,  
**Виктория Латкина**

Директор по развитию бизнеса с иностранными  
и институциональными клиентами  
Департамент развития бизнеса

**ПАО Московская Биржа**  
**T** +7 (495) 363-32-32, доб. 5308  
**M** +7 903-968-4447  
**E** [Victoria.Latkina@moex.com](mailto:Victoria.Latkina@moex.com)