



КРУПНЕЙШИЕ ПРОВАЙДЕРЫ БПИФОВ

	БПИФЫ (ШТ.)	СЧА (МЛРД РУБ.)
УК «АТОН-МЕНЕДЖМЕНТ»	18	1,746
УК «ТИНЬКОФФ КАПИТАЛ»	12	26,210
«СБЕР УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ»	11	70,337
«ВТБ КАПИТАЛ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ»	10	19,135
«АЛЬФА-КАПИТАЛ»	7	25,720
«РАЙФАЙЗЕН КАПИТАЛ»	4	0,925
«ГАЗПРОМБАНК УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ»	2	1,150
УК «ДОХОДЪ»	2	0,670
«ФИНАМ МЕНЕДЖМЕНТ»	2	0,136
«ИНГОССТРАХ ИНВЕСТИЦИИ»	2	0,103
«МКБ ИНВЕСТИЦИИ»	2	0,834
УК «ОТКРЫТИЕ»	2	0,394
«РСХБ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ»	2	0,246
«БСПБ КАПИТАЛ»	2	0,248
УК БКС	1	0,189
«СИСТЕМА-КАПИТАЛ»	1	0,065
«ВОСТОК-ЗАПАД»	1	0,144

Источник: Investfunds.

го портфеля из разных инструментов, включающих активы и валюты, и биржевые фонды логично вписываются в эту тенденцию.

Еще одно немаловажное преимущество БПИФов, роль которого заметно выросла в последние годы, это коммиссионное вознаграждение. В отличие от открытых фондов биржевые — преимущественно пассивные. То есть управляющие их активным управлением не занимаются. А значит, их расходы минимальны. Это особенно важно в периоды низких ставок и растущей инфляции. «Цифровизация и повышение прозрачности, а также конкуренция не только между УК, но и с брокерами, которая оказывает давление на маржу, — это глобальный тренд. Активный рост активов под управлением дает возможность понижения удельных издержек на инвестора», — поясняет исполнительный директор дивизиона «Инвестиции и накопления» Сбербанка Василий Илларионов.

Выбор в пользу акций

Хотя российские БПИФы появились совсем недавно, сейчас управляющие могут предложить инвесторам стратегии на основные классы активов: облигации и еврооблигации, акции, драгметаллы, инструменты денежного рынка. Есть на рынке и уникальные стратегии, например, активно управляемые, ориентированные на портфели новых публичных компаний, а также удовлетворяющие требованиям ESG. В числе БПИФов есть и ориентированные на индекс портфеля обыкновенных акций компаний SPAC, созданных с целью поиска и трансформации перспективных стартапов в новые публичные компании.

Самая многочисленная категория фондов — это БПИФы, ориентирован-

ные на активы, номинированные в валюте: акции фармацевтических, технологических, золотодобывающих компаний, рынки отдельных развивающихся и развитых стран. В июле общее количество таких фондов достигло 33 с суммарными активами выше 45 млрд руб. БПИФов на российские акции втрое меньше, правда, их стоимость чистых активов (СЧА) уступает фондам на иностранные акции только на 20 млрд руб. Фонды как российских, так и иностранных акций пользуются, по словам Ярослава Подсеваткина, наибольшим спросом у инвесторов в 2021 году. «Рост крупнейших мировых индексов до новых максимумов после резкого падения в марте 2020 года продолжается по сей день и привлекает инвесторов вкладываться в этот класс активов», — отмечает господин Подсеваткин. При этом какие-то специфические отраслевые истории имеют наименьший отклик у клиентов, подчеркивает Руслан Мучипов.

Спрос на биржевые фонды с консервативными стратегиями в целом снизился, отмечает главный исполнительный директор «ВТБ Капитал Инвестиции» Владимир Потапов. «Инвесторы проявляли меньше интереса к фондам облигаций на фоне ужесточения денежно-кредитной политики со стороны ЦБ РФ и более охотно инвестировали в фонды с большей экспозицией на рынок акций, ориентируясь на рост фондовых индексов», — анализирует господин Потапов. Тем не менее облигационные фонды остаются самой крупной по объему активов в управлении категорией фондов. По оценкам «Денег», только на четыре крупнейших фонда данного типа приходится 44 млрд руб. — почти треть всего рынка биржевых фондов.

Исключением из общего тренда стали фонды денежного рынка, ко-

выросло более чем вдвое, до 2,8 млн человек. И это при том, что в конце 2019 года число владельцев паев БПИФов с трудом дотягивало до 30 тыс.

Активному притоку средств физических лиц в биржевые фонды способствуют низкие ставки по вкладам, которые привели к росту популярности фондового рынка. К концу июля число уникальных брокерских счетов физических лиц на Московской бирже превысило 13,1 млн, что на 4,2 млн выше показателя конца 2020 года. По данным ЦБ, на конец первого квартала 2021 года стоимость бумаг на счетах физлиц составляла 6 трлн руб., что на 0,7 трлн руб. выше значений конца 2020 года.

По словам Ильи Корнева, БПИФы хорошо подходят массовому инвестору, который не готов уделять время управлению, мониторингу рынка и получению специализированных знаний. «Многие инвесторы хотят размещать свои активы с потенциалом роста и быть уверенными в правильности

своего выбора без погружения в детали — БПИФ решает эти задачи», — поясняет господин Корнев. К тому же паи БПИФов, как и акции или облигации, обращаются на бирже, а значит, деньги от их продажи поступают сразу на счет, а не с задержкой в несколько дней, как в случае с Открытыми паевыми инвестиционными фондами (ОПИФами). «Многие управляющие компании дают возможность приобретать паи в разных валютах, предоставляя инвесторам более удобные условия для вложения», — добавляет Ярослав Подсеваткин.

Биржевые фонды привлекают инвесторов высокой прозрачностью, которой не хватает ОПИФам. БПИФы в основном повторяют динамику фондовых или товарных индексов, которая доступна в режиме реального времени. По словам директора департамента управления активами «Альфа-Капитала» Виктора Барка, все большее число розничных инвесторов заинтересованы в формировании сбалансированно-

СТРУКТУРА АКТИВОВ БПИФОВ (%)

	III КВ. 2019	IV КВ. 2019	I КВ. 2020	II КВ. 2020	III КВ. 2020	IV КВ. 2020	I КВ. 2021	II КВ. 2021
ИНОСТРАННЫЕ ЦЕННЫЕ БУМАГИ	42	37	40	38	44	33	38	40
ОБЛИГАЦИИ РОССИЙСКИХ ЭМИТЕНТОВ	17	14	11	13	13	26	23	21
АКЦИИ РОССИЙСКИХ ЭМИТЕНТОВ (ОБЫКНОВЕННЫЕ + ПРИВИЛЕГИРОВАННЫЕ)	14	17	17	16	15	13	13	17
ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ЦЕННЫЕ БУМАГИ	26	30	31	29	25	22	19	14
ПРОЧИЕ АКТИВЫ	1	3	2	4	3	6	7	8

Источник: Банк России.