

АНАЛИЗ ПОКАЗАТЕЛЕЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ РОССИЙСКИХ ПАЕВЫХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ФОНДОВ

Аннотация. Статья посвящена анализу ключевых показателей деятельности российских паевых инвестиционных фондов (ПИФ) за период 2020–2025 годов. Рассматриваются динамика стоимости чистых активов, изменения в структуре инвестиционных портфелей, а также трансформация предпочтений инвесторов в зависимости от типа фондов. Особое внимание уделено стремительному росту биржевых ПИФов (БПИФ) и переориентации рынка на отечественные активы. В работе также исследуется взаимосвязь между развитием управляющих компаний и общей доходностью фондов.

Ключевые слова: паевые инвестиционные фонды, коллективные инвестиции, стоимость чистых активов, управляющие компании, биржевые ПИФ, структура портфеля, финансовый рынок.

The article analyzes the key performance indicators of Russian mutual funds for the period 2020–2025. It examines the dynamics of net asset value, changes in investment portfolio structures, and shifts in investor preferences across different fund types. Special attention is paid to the rapid growth of exchange-traded funds and the market's reorientation toward domestic assets. The study also explores the relationship between the development of asset management companies and overall fund profitability.

Keywords: mutual funds, collective investments, net asset value, asset management companies, exchange-traded funds, portfolio structure, financial market.

В настоящее время в России функционирует и развивается финансовый рынок. Благодаря нему государство расширяет источники финансирования, а инвесторы получают возможность вкладывать свои средства для увеличения капитала.

Паевые инвестиционные фонды открывают доступ к рынку ценных бумаг для широкого круга непрофессиональных инвесторов, делая процесс инвестирования более простым, доступным и понятным.

Также паевые инвестиционные фонды показывают устойчивый рост, так с 2022-2024 год стоимость чистых активов увеличилась на 215,6%, что демонстрирует способность ПИФов получать стабильную доходность и адаптироваться к изменчивым условиям рынка [2].

Динамика стоимости чистых активов паевых инвестиционных фондов представлена ниже.

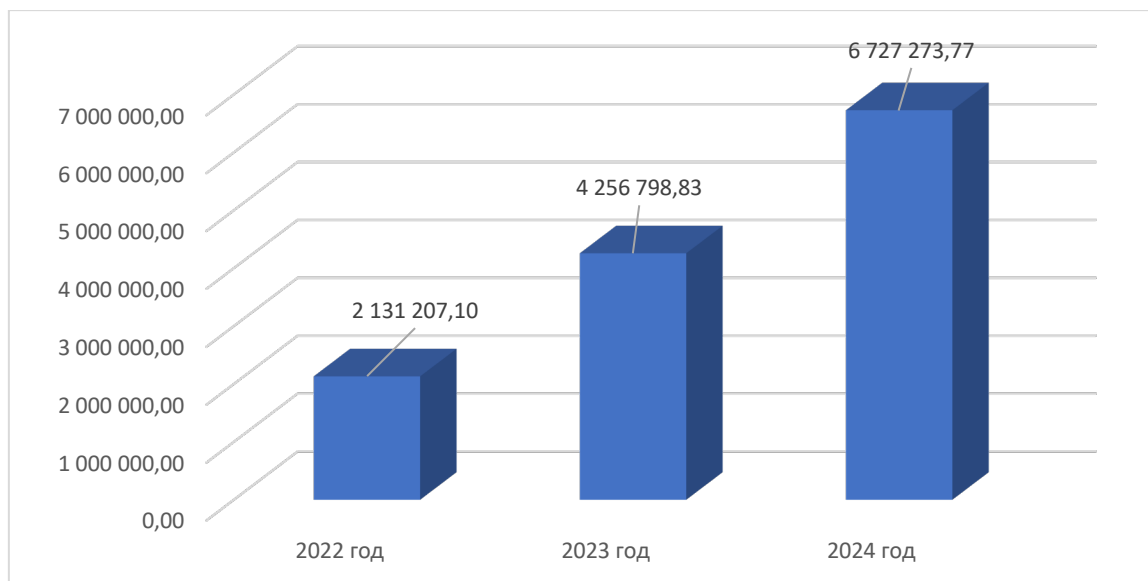


Рисунок 1- Динамика стоимости чистых активов ПИФов

Таким образом, можно сделать вывод, что увеличение стоимости чистых активов подтверждает инвестиционную привлекательность паевых инвестиционных фондов, привлекая внимание инвесторов и демонстрируя свою надежность и перспективность.

Для полного анализа деятельности российских паевых инвестиционных фондов необходимо рассмотреть динамику основных показателей.

Таблица 1 – Динамика активов российских ПИФов

Наименование показателя	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	28.02.2025
Активы, трлн рублей	5,04	7,13	7,66	12,39	16,80	17,55
ВВП, трлн рублей	107,70	134,72	156,94	176,40	200,04	н/д
Активы к ВВП, %	4,68	5,29	4,88	7,02	8,40	н/д

По данной таблице можно сделать вывод о том, что есть ряд тенденций в развитии российского рынка коллективных инвестиций. Представленные данные показывают устойчивый рост стоимости активов под управлением ПИФов с 5,04 трлн руб. в 2020 году до 16,80 трлн руб. в 2024 году, что соответствует среднегодовому темпу прироста на уровне 35%. Особенно значительное увеличение наблюдалось в 2023-2024 годах, когда прирост составил 4,41 трлн руб., что предположительно связано с ростом ключевой ставки Банка России.

Важным показателем является соотношение активов ПИФов к ВВП страны. За анализируемый период данный показатель увеличился с 4,68% до 8,40%, демонстрируя рост коллективных инвестиций. Следует отметить, что в 2022 году наблюдалось снижение показателя на 0,41 процентных пункта, что объясняется оттоком капитала с финансовых рынков в условиях геополитической нестабильности. Однако в 2023 году произошло резкое увеличение доли до 7,02%, а в 2024 - до 8,40%.

Таблица 2 – Количество зарегистрированных российских ПИФов по типам (ед.)

Наименование показателя	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	28.02.2025
ЗПИФ (закрытые паевые инвестиционные фонды)	216	191	183	289	313	310

ОПИФ (открытые паевые инвестиционные фонды)	261	262	277	239	231	227
ИПИФ (интервальные паевые инвестиционные фонды)	10	9	9	9	8	8
БПИФ (биржевые паевые инвестиционные фонды)	41	125	131	88	85	85

Динамика количества российских ПИФов за последние пять лет показывает разнонаправленные тенденции в зависимости от типа фондов. Наиболее заметные изменения произошли в сегменте биржевых фондов.

В таблице 2 видно, что ЗПИФы после снижения в 2021–2022 годах резко выросли до 289 фондов к концу 2023-го. Можно сделать вывод, что инвесторы стали активнее использовать закрытые структуры — возможно, из-за возросшего спроса на альтернативные активы.

ОПИФы, напротив, демонстрируют устойчивое сокращение: с 261 в 2020 году до 227 в феврале 2025-го. Их доля в общем количестве фондов упала с 49% до 36%, так как инвесторы переключаются на более гибкие форматы. Особенно интересна ситуация с БПИФами. Их число взлетело в 3 раза за 2021 год, но затем сократилось на 30% к 2023-му. Вероятно, это связано с волатильностью рынка — часть инвесторов ушла в более стабильные инструменты.

ИПИФы остаются нишевым продуктом: за весь период их количество колебалось в пределах 8–10 единиц, что составляет менее 2% от общего рынка. Стоит обратить внимание, что даже кризисы не вызвали здесь значительных изменений.

В итоге за пять лет структура рынка ПИФов заметно изменилась: если в 2020 году преобладали ОПИФы, то к 2025-му ЗПИФы стали крупнейшей категорией (49% от общего количества). Это говорит о перераспределении капиталов в сторону долгосрочных и специализированных инвестиций.

Таблица 3 – Количество компаний, имеющих лицензию УК ПИФ (ед.)

Наименование показателя	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	28.02.2025
Кол-во лицензий	268	259	268	282	324	324

Анализируя данные, можно проследить интересную динамику количества компаний, имеющих лицензию ПИФ. После небольшого спада в 2021 году их число не только восстановилось, но и показало устойчивый рост. Особенно заметен скачок в 2024 году — сразу на 42 компании (+15% за год). К февралю 2025 года рынок зафиксировался на отметке 324 участника, что на 21% выше показателей 2020 года.

Такие изменения говорят о нескольких тенденциях:

- после первоначальной консолидации (2021 год) сектор начал активно расширяться;
- рост числа управляющих компаний на 56 единиц за 4 года подтверждает востребованность коллективных инвестиций;
- стабилизация показателя в начале 2025 года может указывать на достижение временного равновесия на рынке.

При этом стоит учитывать, что параллельно с увеличением количества компаний (Таблица 3) менялась и структура самих фондов (Таблица 2), где явно прослеживается смещение в сторону ЗПИФов. Это позволяет предположить, что новые участники рынка делают ставку именно на закрытые форматы инвестиций.

Таблица 4 – Количество владельцев паев ПИФов (ед.)

Наименование показателя	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	28.02.2025
ЗПИФ	54 388	99 627	128 110	1 155 412	2 200 171	2 213 381
ОПИФ	1 144 143	1 913 928	2 079 016	2 013 404	1 980 883	1 975 943
ИПИФ	1 072 734	1 071 896	1 017 429	1 070 766	1 070 144	1 070 102
БПИФ	1 358 478	5 626 019	5 956 764	7 695 395	10 805 109	11 622 098

Рынок паевых инвестиционных фондов демонстрирует взрывной рост числа инвесторов, особенно в отдельных категориях. Данные показывают, как радикально изменились предпочтения пайщиков за последние пять лет.

Наиболее впечатляющая динамика наблюдается у биржевых ПИФов (БПИФ). Количество их владельцев выросло в 8,5 раз - с 1,36 млн в 2020 году до 11,62 млн в начале 2025 года. Особенно резкий скачок произошел в 2021 году (+314%), что связано с популяризацией биржевых инструментов среди частных инвесторов. Доля БПИФов в общей структуре увеличилась с 38% до 72%, что делает их абсолютными лидерами рынка.

Закрытые фонды (ЗПИФ) показали еще более феноменальные темпы роста - в 40 раз за период. Если в 2020 году ими владели всего 54 тысячи инвесторов, то к 2025 году их число превысило 2,2 млн. Основной прирост пришелся на 2023 год (+802%), когда этот инструмент массово вошел в инвестиционные стратегии.

При этом традиционные открытые фонды (ОПИФ) после роста в 2021-2022 годах начали терять популярность. Число их владельцев сократилось с 2,08 млн в 2022 до 1,98 млн в 2025 году. Их доля на рынке упала с 58% до всего 12%.

Интервальные ПИФы (ИПИФ) остаются нишевым продуктом с стабильной, но небольшой аудиторией около 1,07 млн инвесторов. Их доля сократилась с 30% до 6% из-за общего расширения рынка.

Такие изменения четко показывают переориентацию инвесторов с традиционных инструментов на более современные и технологичные форматы. Особенно показательным является то, что при сокращении количества самих фондов число их владельцев многократно увеличилось - это говорит о существенном расширении инвестиционной аудитории.

Таблица 5 – Стоимость чистых активов российских ПИФов

Наименование показателя	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	28.02.2025
Стоимость чистых активов	3 824 053	5 479 945	6 417 215	10 480 583	13 927 461	14 510 723
Активы ПИФ, в том числе:	4 554 236	6 267 684	7 364 895	12 015 053	18 192 910	19 149 082

Денежные средства всего, в том числе:	316 946	385 799	713 364	936 411	1 284 930	1 238 107
На текущих счетах	132 254	166 944	241 049	373 207	301 204	341 449
На депозитных счетах	184 692	218 855	472 315	563 203	983 725	896 658
Акции российских эмитентов	1 088 540	1 548 923	1 543 493	3 639 846	5 747 456	6 388 945
Инвестиционные паи российских паевых инвестиционных фондов	329 946	861 806	608 463	851 789	1 491 374	1 591 810
Облигации российских хозяйственных обществ	60 930	123 363	204 578	271 151	511 820	527 882
Государственные ценные бумаги РФ	158 115	137 695	136 117	159 929	198 027	217 770
Ценные бумаги субъектов РФ	58 226	50 506	42 533	30 240	16 874	15 200
Муниципальные ценные бумаги	124	35	17	0	0	0
Векселя российских хозяйственных обществ	99 158	83 307	75 319	83 263	121 505	121 884
Ценные бумаги иностранного эмитента всего, в том числе:	96 382	145 959	155 593	118 591	69 289	69 793
Акции иностранных эмитентов	11 034	17 187	19 717	33 450	31 807	30 984
Облигации иностранного эмитента	83 403	118 902	120 633	49 126	18 165	17 130
Паи (акции) иностранного инвестиционного фонда	159	4 193	3 053	3 245	4 390	4 324

Депозитарные расписки	1 785	3 848	10 790	31 411	14 927	17 354
Иные иностранные ценные бумаги	0	1 827	1 398	1 357	0	0
Производные финансовые инструменты	-	-	0	3 547	8 804	9 096
Вклады в уставные (складочные) капиталы российских организаций	869 838	1 070 850	1 154 128	2 122 288	3 519 478	3 577 072
Недвижимое имущество и имущественные права всего, в том числе:	706 506	870 577	1 192 676	1 480 625	1 827 423	1 875 353
Недвижимое имущество	548 483	689 814	955 525	1 199 735	1 433 231	1 473 341
Имущественные права и права аренды	158 023	180 763	237 150	280 890	394 191	402 012
Ипотечные ценные бумаги	0	0	11,1	5,7	3,2	2,7
Прочие активы	769 518	988 859	1 538 599	2 317 363	3 395 920	3 516 162
Обязательства ПИФ	730 182	787 739	947 680	1 534 713	4 260 601	4 638 649

Анализ стоимости чистых активов российских ПИФов за 2020-2025 годы показывает устойчивый рост инвестиционной активности. Общая стоимость активов увеличилась почти в 4 раза - с 3,8 трлн руб. в 2020 году до 14,5 трлн руб. в начале 2025 года. При этом структура инвестиций существенно изменилась.

Основной вектор роста - вложения в российские акции. Их доля в активах выросла с 24% до 33%, а абсолютное значение увеличилось в 6 раз (с 1,09 трлн до 6,39 трлн руб.). Особенно резкий скачок произошел в 2023 году (+136%), что связано с переориентацией инвесторов на внутренний рынок после геополитических изменений.

Второй по значимости актив - вклады в уставные капиталы российских организаций. Их объем вырос с 870 млрд руб. до 3,58 трлн руб., сохраняя стабильную долю около 19-20% от общего портфеля.

Государственные ценные бумаги РФ демонстрируют умеренный рост (+38% за период), тогда как вложения в ценные бумаги субъектов РФ сократились на 74%. Муниципальные бумаги полностью исчезли из портфелей к 2023 году.

Резкому сокращению подверглись иностранные активы:

- общий объем вложений упал на 28%;
- облигации иностранных эмитентов сократились в 5 раз;
- акции иностранных компаний хоть и выросли в 2020-2023 гг., но затем снизились на 7%.

Обязательства фондов выросли в 6 раз, что объясняется активным привлечением средств инвесторов. Однако их доля в общих активах увеличилась с 16% до 24%, что может указывать на рост кредитного плеча в структуре финансирования.

В итоге за пять лет российские ПИФы радикально перестроили свои портфели, сделав ставку на отечественные акции и реальные активы при резком сокращении иностранных вложений. Это отражает общую тенденцию импортозамещения на финансовом рынке.

Таблица 6 – Стоимость чистых активов по категориям ПИФ

Наименование показателя	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	28.02.2025
Закрытые ПИФы	396 442	418 532	459 639	591 712	709 173	717 399
Акций	6 931	7 599	7 595	7 570	6 933	6 935
Денежного рынка	335	0	0	0	0	0
Недвижимости	195 300	209 024	263 522	321 727	379 097	398 459
Рентный	89 351	89 063	91 400	87 993	112 688	115 277

Смешанных инвестиций	84 154	71 910	75 160	75 946	83 012	86 546
Товарного рынка	0	0	0	0	0	0
Фонд рыночных финансовых инструментов	20 369	40 935	21 960	98 475	127 442	110 180
Открытые ПИФы	667 297	920 832	581 363	773 108	762 433	857 293
Акций	0	0	0	0	0	0
Облигаций	0	0	0	0	0	0
Смешанных инвестиций	0	0	0	0	0	0
Фонд рыночных финансовых инструментов	667 297	920 832	581 363	773 108	762 433	857 293
Интервальные ПИФы	7 320	7 531	5 601	9 708	10 168	11 193
Акций	0	0	0	0	0	0
Смешанных инвестиций	0	0	0	0	0	0
Товарного рынка	0	0	0	0	0	0
Фонд рыночных финансовых инструментов	7 320	7 531	5 601	9 708	10 168	11 193
Биржевые ПИФы	85 841	212 655	141 338	354 940	1 170 174	1 193 043
Фонд рыночных финансовых инструментов	85 841	212 655	141 338	354 940	1 170 174	1 193 043

Анализ структуры активов по категориям ПИФов показывает резкую специализацию разных типов фондов. Данные позволяют проследить, как распределяются инвестиции внутри каждой категории.

Закрытые ПИФы демонстрируют выраженную ориентацию на реальные активы:

— недвижимость составляет 55-56% портфеля, причем ее доля растет (с 49% в 2020 до 56% в 2025);

— рентные фонды стабильно занимают около 16% активов;

— смешанные инвестиции сохраняют 11-12% долю.

Интересна динамика фондов рыночных инструментов: после роста в 2021 году (+101%) последовал спад на 46% в 2022-м, а затем резкий взлет в 2023 (+348%)

Открытые ПИФы полностью (100%) сконцентрированы на рыночных финансовых инструментах. При этом их активы сначала выросли на 38% в 2021 году, затем резко упали на 37% в 2022-м и восстановились лишь частично к 2025 году (+28% к 2020 году).

Биржевые ПИФы также полностью состоят из рыночных инструментов, но показывают принципиально иную динамику. В 2021 году активы выросли в 2,5 раза, а после коррекции в 2022 году (-33%) последовал взрывной рост. В 2024 году прирост составил 230%, а за весь период - 14-кратное увеличение.

Особенно показательное сравнение двух крупнейших категорий:

— ЗПИФы растут стабильно (+81% за 5 лет), делая ставку на недвижимость;

— БПИФы демонстрируют экспоненциальный рост (+1290%), полностью ориентируясь на финансовые инструменты;

— Интервальные ПИФы остаются нишевым продуктом с аналогичной специализацией на рыночных инструментах, но их вклад в общий объем активов не превышает 0,4%.

За всеми фондами и их результатами стоят управляющие компании, которые стремятся контролировать и наращивать объемы каждого фонда. На современном этапе управляющие компании показывают значительные результаты, несмотря на нестабильный рынок и политический разлад. Именно поэтому необходимо рассмотреть самые успешные УК. (Таблица 7)

Таблица 7 – рейтинг управляющих компаний по СЧА за 2024 год.

Место	Управляющая компания	СЧА, млн.руб.
1	Первая	639 922
2	ВИМ Инвестиции	479 787
3	Альфа-Капитал	394 959
4	Т-Капитал	200 381
5	Райффайзен Капитал	78 415
6	Атон-менеджмент	71 752
7	Брокеркредитсервис	39 631
8	Промсвязь	38 583
9	РСХБ Управление Активами	26 579
10	AAA Управление Капиталом	23 783

В настоящее время первую строчку занимает управляющая компания «Первая», которая управляет всеми типами ПИФов, но преимущественно открытыми и биржевыми. Самые многочисленные фонды по объекту инвестиций это облигации и смешанные.

Сами по себе управляющие компании паевых инвестиционных фондов представляют собой профессиональных участников рынка коллективных инвестиций. Они осуществляют доверительное управление активами фондов. Основной функцией управляющих компаний является формирование и постоянная ребалансировка инвестиционного портфеля в соответствии с инвестиционной декларацией каждого фонда.

Существует крепкая связь между качеством управления активами и самой доходностью паевых инвестиционных фондов. Именно поэтому необходимо отслеживать современное состояние управляющих компаний, чтобы понимать их подходы к управлению и само состояние фондов непосредственно.

Из всего вышперечисленного можно подвести итог о том, что Российский рынок паевых инвестиционных фондов за 2020-2025 годы претерпел кардинальные изменения как в количественных показателях, так и в структурных особенностях. На основании анализа представленных данных можно выделить несколько ключевых тенденций.

Наблюдается стремительный рост биржевых ПИФов (БПИФ), которые стали главным драйвером развития всего рынка. Их активы увеличились в 14 раз, достигнув 1,19 трлн руб., а количество инвесторов выросло в 8,5 раз. Это объясняется удобством доступа через брокерские счета и повышенной ликвидностью таких инструментов. В итоге доля БПИФов в общем объеме активов под управлением выросла с 7% до 40%.

Закрытые фонды (ЗПИФ) сохранили свою нишу, демонстрируя устойчивый рост на 81%. Их ключевое отличие - ориентация на реальные активы, прежде всего недвижимость, которая составляет более половины портфеля. Количество инвесторов в ЗПИФах увеличилось в 40 раз, что свидетельствует о растущем интересе к альтернативным инвестициям.

Открытые ПИФы (ОПИФ) постепенно теряют позиции. Несмотря на рост числа инвесторов до 2 млн человек, стоимость их активов увеличилась лишь на 28%, а доля на рынке сократилась с 57% до 29%. Это связано с меньшей гибкостью по сравнению с биржевыми аналогами.

Структура инвестиций также претерпела значительные изменения:

- вложения в российские акции выросли в 6 раз;
- доля иностранных активов сократилась с 2,5% до 0,5%;
- недвижимость сохраняет стабильную долю около 10-12%;
- денежные средства увеличились в 4 раза, достигая 1,24 трлн руб.

Обязательства фондов росли опережающими темпами (+536%), что указывает на активное использование заемного финансирования. При этом чистые активы увеличились в 3,8 раза - с 3,8 трлн до 14,5 трлн руб.

В итоге российский рынок ПИФов трансформировался из рынка с доминированием традиционных открытых фондов в более сложную систему с явным лидерством биржевых продуктов. Такие изменения отражают общую тенденцию к повышению финансовой грамотности населения и переходу к более современным форматам инвестирования.

Использованные источники:

1. Аскинадзи В.М. Инвестиционные фонды: учебное пособие / В.М. Аскинадзи, В.Ф. Максимова. — М.: Маркет ДС, 2020. — 320 с.
2. Берзон Н.И. Рынок ценных бумаг: учебник / Н.И. Берзон. — 10-е изд., перераб. и доп. — М.: Юрайт, 2022. — 543 с.
3. Центральный банк Российской Федерации. Обзор рынка коллективных инвестиций [Электронный ресурс]. — 2025. — URL: <https://cbr.ru/collection/collection/> (дата обращения: 10.06.2025).