

Научная статья

УДК 519.6

DOI: <https://doi.org/10.18127/j20700970-202503-09>

Анализ состояния рынка коллективных инвестиций

О.А. Тетенева¹, Р.А. Кочкаров², П.Е. Рябов³, А.М. Кочкаров⁴^{1–3} Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации (Москва, Россия)⁴ Северо-Кавказская государственная академия (г. Черкесск, Россия)¹ oateteneva@yandex.ru, ² rkochkarov@fa.ru, ³ peryabov@fa.ru, ⁴ kaf_math@ncsa.ru

Аннотация

Постановка проблемы. На сегодняшний день актуальна проблема низкого уровня доверия граждан к инструментам коллективных инвестиций. Причиной этому, прежде всего, является недавнее появление финансовых институтов коллективного инвестирования в России. Особенно недоверие проявляется среди частных инвесторов, несмотря на то, что в мировой практике коллективное инвестирование является одним из наиболее эффективных способов получения пассивного дохода. Необходимо детально изучить текущее состояние рынка коллективных инвестиций, проанализировать динамику его изменений, а также оценить уровень безопасности и привлекательности данного способа инвестирования.

Цель. Исследовать текущее состояние рынка коллективных инвестиций.

Результаты. Рассмотрены существующие формы коллективного инвестирования. Определено положение рынка коллективных инвестиций в общем финансовом рынке, изучены финансово-экономические и статистические показатели рынка в целом, а также отдельных его инструментов. Дана оценка перспективам инвестирования в инструменты коллективных инвестиций.

Практическая значимость. Проведенное исследование направлено на повышение уровня доверия к инструментам коллективных инвестиций в России.

Ключевые слова

Инструменты РКИ, активы, доходность, диверсификация рисков, ПИФ, коллективное инвестирование, неквалифицированные инвесторы, инвестиционный фонд

Для цитирования

Тетенева О.А., Кочкаров Р.А., Рябов П.Е., Кочкаров А.М. Анализ состояния рынка коллективных инвестиций // Нелинейный мир. 2025. Т. 23. № 3. С. 73–80. DOI: <https://doi.org/10.18127/j20700970-202503-09>

A brief version in English is given at the end of the article

Введение

Рынок коллективных инвестиций (РКИ) реализует механизм инвестирования, при котором несколько участников инвестиционного рынка, в том числе частные лица, а также крупные институциональные игроки, объединяют свои сбережения в общий инвестиционный фонд [1]. Конечной целью данного способа выступает инвестирование в доходные активы, которое включает в себя наличие профессионального управления, диверсификацию рисков и извлечение участниками прибыли.

Повышение уровня доверия и интереса, в первую очередь, начинающих инвесторов к инструментам коллективных инвестиций является одним из текущих приоритетов деятельности Банка России. Это обусловлено тем, что для лиц, не обладающих профессиональными финансово-экономическими знаниями и опытом работы в данной сфере, инструменты коллективных инвестиций позволяют создать более сбалансированный по рискам и активам инвестиционный портфель, нежели чем с помощью самостоятельного инвестирования. Также это компромиссное решение между высокой доходностью и низким риском при небольшом размере стартового капитала для инвестиций. В ходе данной статьи рассматриваются формы и инструменты РКИ, а также его состояние и динамика изменений, на основе которых делается вывод о перспективах инвестирования.

Ц е л ь р а б о т ы – исследовать текущее состояние рынка коллективных инвестиций.

Положение РКИ в общей структуре финансового рынка

Финансовый рынок представляет собой механизм перераспределения денежных средств между различными участниками экономических отношений с участием посредников. Структура финан-

сового рынка включает в себя несколько рынков, основной задачей каждого из которых выступает эффективное аккумулирование ресурсов [2].

В структуру финансового рынка входят:

- 1) валютный рынок;
- 2) кредитный рынок;
- 3) страховой рынок;
- 4) инвестиционный рынок;
- 5) рынок драгоценных металлов.

В свою очередь, если декомпозировать инвестиционный рынок, то в него входят денежный рынок и рынок ценных бумаг и коллективных инвестиций (РЦБиКИ) [3]. Таким образом, рынок коллективных инвестиций является частью РЦБиКИ и регулируется департаментом коллективных инвестиций и доверительного управления Центрального банка Российской Федерации. В 2021 г. доля РКИ в общем объеме инвестиционного рынка достигла 22%.

Анализ финансово-экономических показателей РКИ

Несмотря на то, что в России рынок коллективных инвестиций зародился не так давно, на диапазоне последних 10 лет он имеет стабильную положительную динамику. Согласно данным, приведенным в [4], объем РКИ в 2011 г. составлял 2,7 трлн рублей, а в 2021 г. достиг 10,9 трлн рублей. Таким образом, за 10 лет этот рынок вырос в 4 раза (рис. 1).

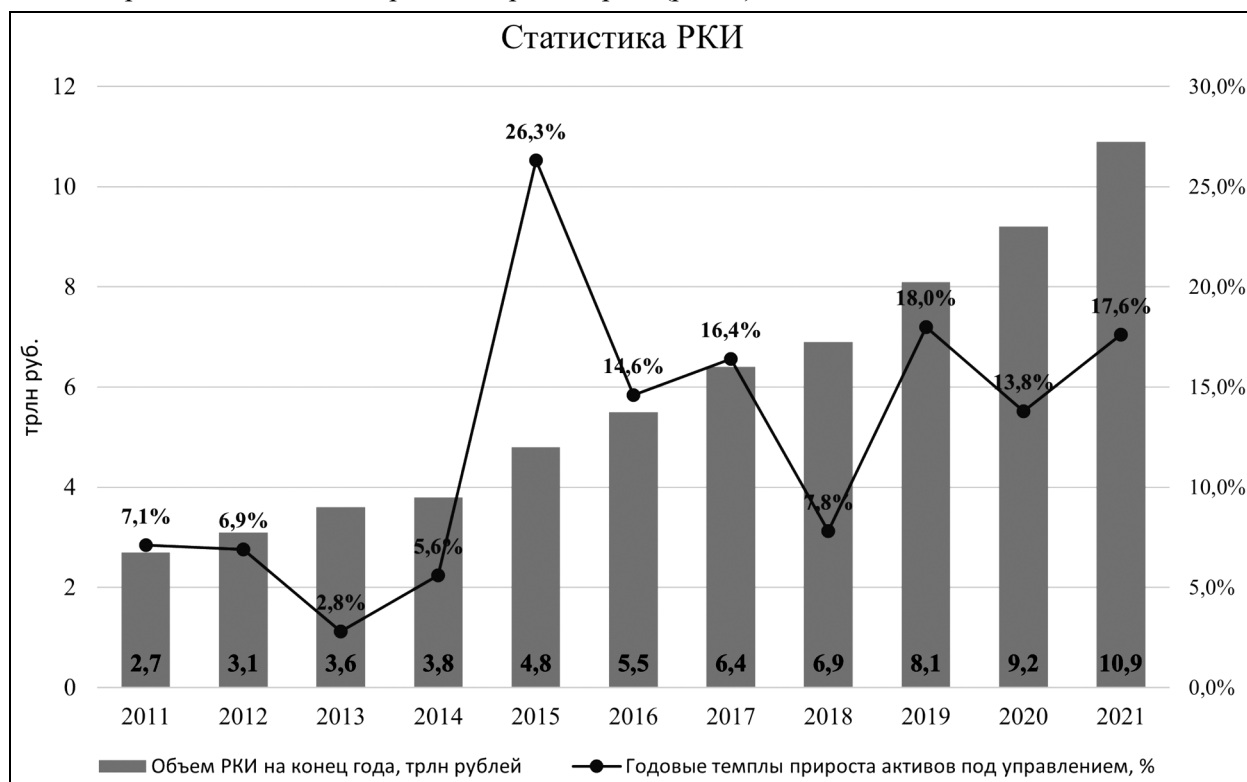


Рис. 1. Динамика объема рынка коллективных инвестиций

Fig. 1. The dynamics of the collective investment market volume

Стоит отметить, что формы коллективного инвестирования определены на законодательном уровне с 1996 г. и сохраняют свою юридическую силу до сих пор [5].

Формы коллективного инвестирования

1. Паевые инвестиционные фонды (ПИФ).
2. Акционерные инвестиционные фонды (АИФ).

3. Негосударственные пенсионные фонды (НПФ).

4. Кредитные союзы.

5. Общие фонды банковского назначения (ОФБУ).

Дополнительно можно выделить отдельную форму – фонды страховых компаний. Это может быть, например, страхование жизни или здоровья.

Тем не менее по объему вложенных средств наиболее популярными формами выступают НПФ и ПИФ (рис. 2). Кроме того, формы акционерных и паевых инвестиционных фондов предоставляют многообразные инструменты для вложений и позволяют инвестировать в 14 типов инструментов:

фонд денежного рынка;
фонд облигаций;
фонд акций;
фонд смешанных инвестиций;
фонд прямых инвестиций;
фонд венчурных инвестиций;
фонд фондов;
рентный фонд;
фонд недвижимости;
ипотечный фонд;
кредитный фонд;
фонд товарного рынка;
хедж-фонд;
индексный фонд.

Безусловно, коллективные инвестиции имеют ряд существенных преимуществ перед индивидуальным инвестированием, в особенности для частных инвесторов.

Основные преимущества коллективного инвестирования

1. Профессиональное управление при небольшом размере минимального взноса.
2. Равномерное распределение доходности и рисков между участниками фонда или другого объединения.
3. Снижение индивидуальных затрат за счёт доступности разделения стоимости дорогостоящих активов.
4. Контроль деятельности государством, наличие страхования в некоторых инструментах.

Несмотря на преимущества и положительную динамику коллективного инвестирования, показатель стоимости доли инструментов РКИ в портфелях квалифицированных инвесторов составляет 10%, а неквалифицированных – 5%. Данные показатели не удовлетворяют ожидания Банка России, что говорит о будущих мерах, направленных на повышение интереса граждан к данному способу инвестирования. На очередной конференции НАУФОР [6] директор Департамента инфраструктуры финансового рынка Центрального банка К.В. Пронин представил мнение Банка России о необходимости вложений в инструменты коллективных инвестиций неквалифицированным инвесторам: «Приходя на рынок, неквалифицированные инвесторы должны все-таки приобретать инструменты с умеренным уровнем риска, с хорошей диверсификацией. Конечно, инструменты коллективного инвестирования должны быть у них в первую очередь».

Если рассматривать инструменты коллективных инвестиций с точки зрения количества инвесторов B2B (Business to Business) и B2C (Business to Consumer), то 71% вложений в доверительное управление (ДУ) осуществляется юридическими лицами, а 64% вложений в ПИФ – физическими лицами.

Для анализа динамики объемов активов и их долей в РКИ необходимо изучить типы ПИФ.



Рис. 2. Распределение средств РКИ

Fig. 2. The distribution of funds in the collective investment market

В России действуют три типа ПИФ:

ОПИФ – открытый паевой инвестиционный фонд;

ИПИФ – интервальный паевой инвестиционный фонд;

ЗПИФ – закрытый паевой инвестиционный фонд.

Также существует БПИФ – биржевой паевой инвестиционный фонд. Это подтип ОПИФ, паи которого торгуются на бирже как ценные бумаги. Основные отличия типов ПИФ: ОПИФ позволяет покупку по рыночной цене в любой рабочий день, в то время как с ИПИФ операции возможны только в заранее установленные интервалы. Оба фонда представляют имущественный комплекс без образования юридического лица. Активами чаще всего выступают ценные бумаги, а в случае ИПИФ – недвижимость и металлы. Инвестирование в ЗПИФ имеет большое количество ограничений. Управляется исключительно открытым акционерным обществом (ОАО), количество паев ограничено, а инвесторы получают свою долю после завершения срока существования фонда. Активы ЗПИФ чаще всего связаны с инвестициями в девелоперскую деятельность.

Рассмотрим динамику изменений объемов активов (рис. 3).

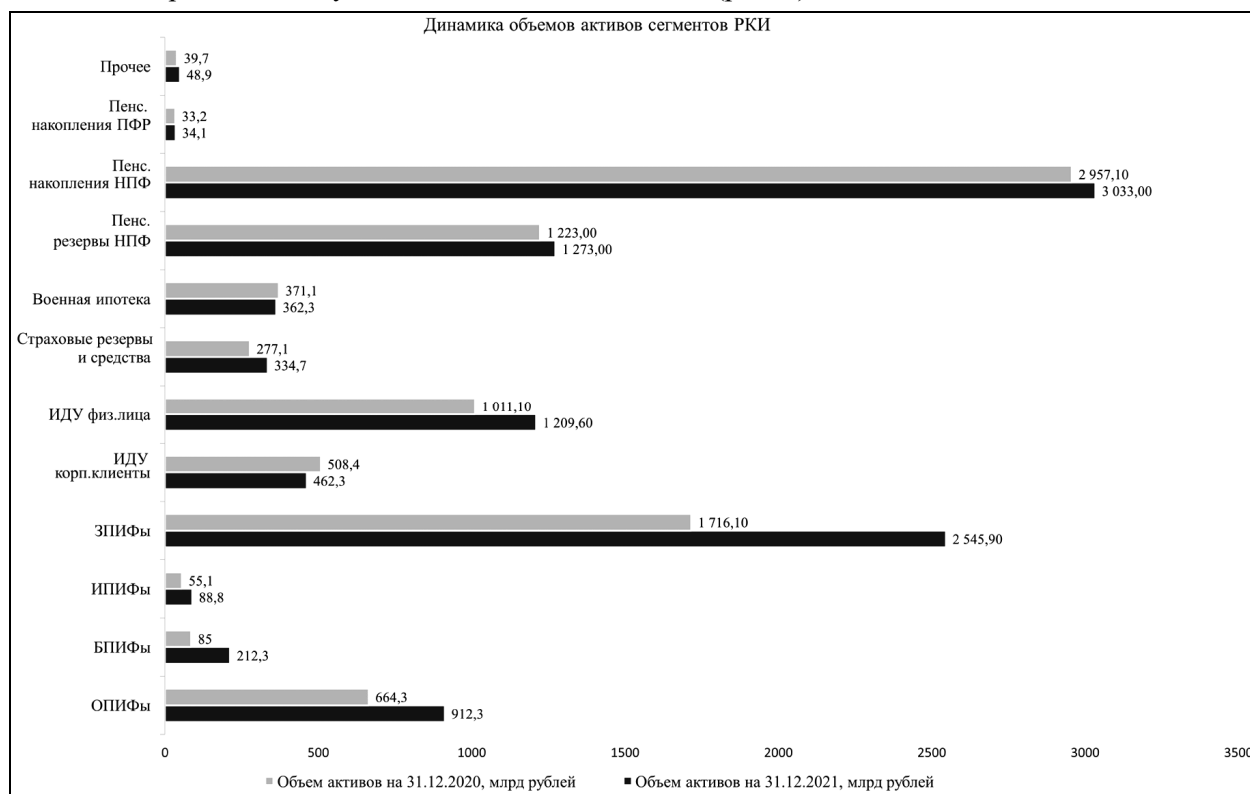


Рис. 3. Динамика изменений объемов активов

Fig. 3. The dynamics of changes in asset volumes

Тенденции объемов активов РКИ:

ОПИФ, БПИФ, ЗПИФ – существенный рост объема активов в ЗПИФ, постепенное увеличение в ОПИФ и БПИФ;

индивидуальное ДУ (ИДУ) – снижение объема средств в ИДУ корпоративными клиентами и повышение у физических лиц.

Однако динамика объемов активов не дает полного представления о распределении рынка. необходимо также рассмотреть динамику долей объемов активов рынка (рис. 4).

Тенденции долей объемов активов РКИ:

ПИФ – увеличение доли на 7%: с 28% до 35%;

НПФ – снижение доли на 6%: с 47% до 41%;

ИДУ – снижение доли на 2%: с 6% до 4% у корпоративных клиентов.

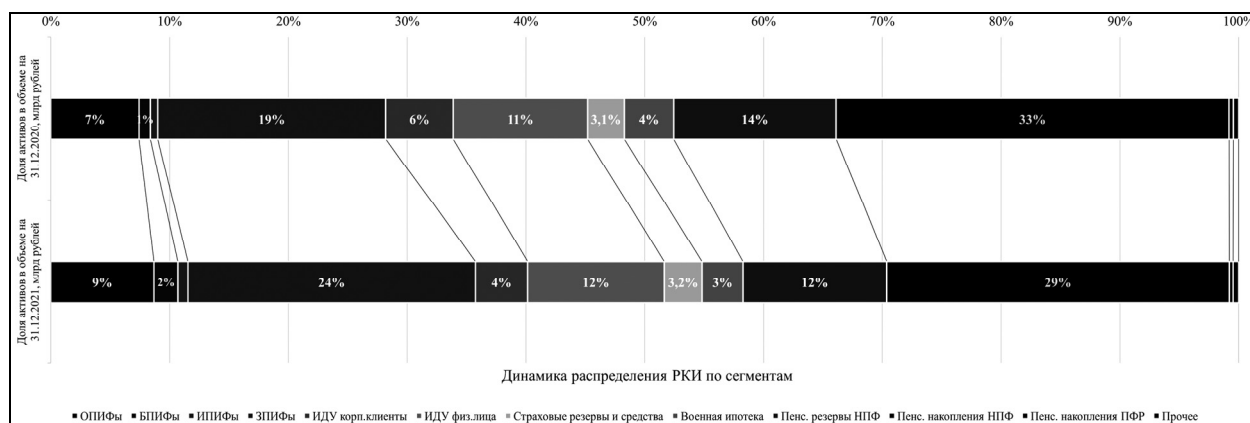


Рис. 4. Динамика изменений долей объемов активов рынка

Fig. 4. The dynamics of changes in market asset volume shares

Анализ индикаторов самого популярного инструмента РКИ

Паевой инвестиционный фонд является самым популярным инструментом коллективных инвестиций. Он занимает 35% РКИ. Безусловно, это наиболее доступный инструмент для граждан, так как представляет фондový механизм коллективного инвестирования. В ПИФ инвестируют 14% экономически активного населения страны.

Основные показатели ПИФ в 2023 г. [7]:

568 – количество фондов;

31 345 рублей – средняя стоимость пая;

7 563 – среднее количество владельцев паев одного фонда.

Практически половину объема инвестируемых средств в ПИФ занимает ОПИФ (рис. 5). ИПИФ составляет небольшую долю рынка за счет непопулярности актива в связи с его низкой ликвидностью и непредсказуемостью поведения. БПИФ является специфическим типом ОПИФ, соответственно совокупно ОПИФ и БПИФ занимают 69% рынка. Это связано с тем, что в основном ОПИФ выбирают частные инвесторы, а ЗПИФ пользуется спросом у институциональных игроков. Если рассматривать распределение активов ПИФ по субъектам детально, то в 93% ОПИФ инвестируют физические лица, а в 70% ЗПИФ – юридические лица (рис. 6). Это объясняется недоступностью многих инструментов ЗПИФ неквалифицированным инвесторам [8], а также высоким порогом входа.

В свою очередь, управлением в ПИФ занимается управляющая компания (УК), а регулятором выступают специальные депозитарии. Необходимо отметить рост количества УК ПИФ. Если в 2021 г. насчитывалось 52 УК ПИФ, то на текущий момент в перечне ЦБ существует 119 УК. Соответственно, количество УК выросло больше чем в 2 раза за 2 года, что говорит об инвестиционном разнообразии на рынке ПИФ. Также в 2021 г. остро стояла проблема сосредото-

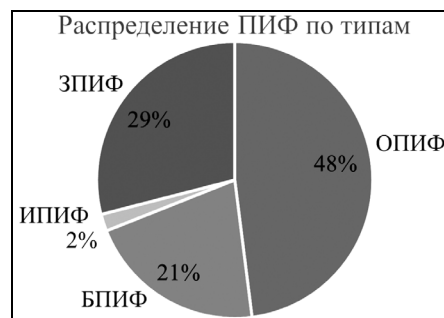


Рис. 5. Распределение средств ПИФ по типам

Fig. 5. Allocation of assets among types of Unit Investment Trusts

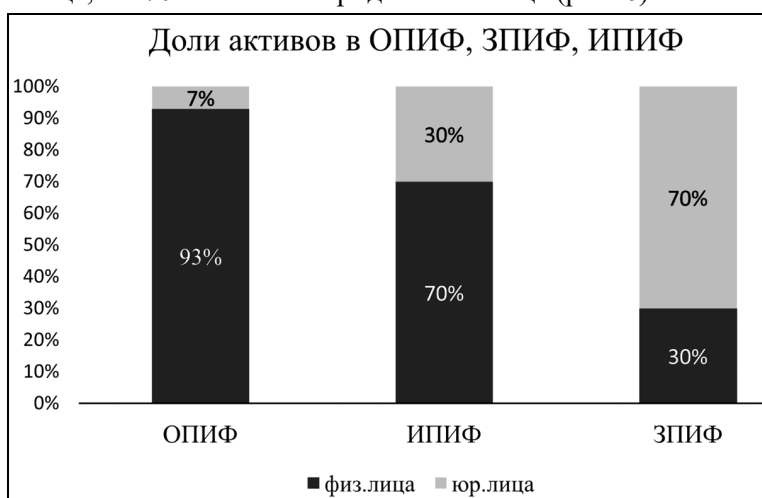


Рис. 6. Доля активов в типах ПИФ

Fig. 6. The share of assets in types of Unit Investment Trusts

ценности активов рынка внутри нескольких крупных управляющих компаний. Это проблема существует и сегодня, однако она имеет положительную динамику. Так, в 2021 г. шесть УК владело 80% рынка ПИФ, а спустя 2 года 42% рынка распределено между девятью УК (рис. 7).



Рис. 7. Распределение ПИФ по УК

Fig. 7. The distribution of Unit Investment Trusts among management companies

Заключение

За последние 10 лет рынок коллективных инвестиций демонстрирует положительную динамику, что подтверждается экономическими индикаторами роста и развития, а также количественными показателями [9].

В результате проведенных исследований:

показано положение рынка коллективных инвестиций как в общем финансовом рынке, так и отдельно в инвестиционном рынке;

представлено разнообразие форм и инструментов коллективного инвестирования, в том числе с визуализацией сегментов РКИ, а также объемов активов и распределения долей объемов активов внутри рынка в динамике;

описаны текущие финансово-экономические и количественные показатели РКИ, которые включают в себя: *общий объем рынка, долю инвестиционного рынка, долю инструментов РКИ в портфелях квалифицированных и неквалифицированных инвесторов, а также количество инвесторов B2B и B2C;*

представлен детальный анализ самого популярного инструмента РКИ с точки зрения распределения по инструментам и управляющим компаниям.

Было выявлено, что у рынка коллективных инвестиций наблюдается стабильный положительный тренд. Для частных инвесторов особенно привлекательным является инструмент ПИФ, поскольку он позволяет создать сбалансированный инвестиционный портфель, в том числе в рамках ограниченного капитала. Данный инструмент обеспечивает доступ к широкому спектру инвестиционных возможностей, при этом минимизирует риски за счет вложений в различные секторы и виды активов.

Список источников

1. Юзович Л.И., Марамыгин М.С., Князева Е.Г., Львова М.И., Куваева Ю.В., Чудиновских М.В., Дегтярев С.А. Инвестиции и инвестиционная деятельность: Учебник / Под общ. ред. Л.И. Юзович; Министерство науки и высшего образования Российской Федерации, Уральский государственный экономический университет. Екатеринбург: Изд-во Урал. ун-та. 2021. 498 с.

2. Гусева И.А. Финансовые рынки и институты: учебник и практикум для вузов. Изд. 2-е, перераб. и доп. М.: Юрайт. 2023. 344 с.
3. Берзон Н.И. Рынок ценных бумаг: Учебник для вузов / Под общ. ред. Н.И. Берзона. Изд. 5-е, перераб. и доп. М.: Юрайт. 2023. 514 с.
4. Эксперт РА крупнейшее кредитное рейтинговое агентство, аккредитованное Банком России [Электронный ресурс]. URL: <https://raexpert.ru/rankings/> (дата обращения: 04.10.2023).
5. Об утверждении Комплексной программы мер по обеспечению прав вкладчиков и акционеров: Указ Президента РФ №408 [утвержден Президентом 21 марта 1996г.] // СПС КонсультантПлюс.
6. Материалы интервью НАУФОР «Перспективы развития рынка коллективных инвестиций» [Электронный ресурс] URL: <https://naufor.ru/tree.asp?n=21848&hk=20210615> (дата обращения: 24.11.2023).
7. Отчёт Центрального Банка «Основные показатели деятельности паевых инвестиционных фондов по состоянию на 30.06.2023» [Электронный ресурс] URL: https://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/44012/opd_PIF_2023.xlsx (дата обращения: 20.11.2023)
8. Шевченко О.М. Правовое регулирование рынка ценных бумаг и коллективных инвестиций: Учебник. М.: Проспект, 2021. 456 с.
9. Тетенева О.А., Кочкаров Р.А., Рябов П.Е. Разработка сервиса анализа и подбора инструментов коллективных инвестиций для неквалифицированных инвесторов // Нейрокомпьютеры: разработка, применение. 2024. Т. 26. № 3. С. 14–21. DOI 10.18127/j19998554-202403-02.

Информация об авторах

Ольга Алексеевна Тетенева – бакалавр

SPIN-код: не представлен

Расул Ахматович Кочкаров – к.э.н., доцент

SPIN-код: 5253-4030

Павел Евгеньевич Рябов – д.ф.-м.н., профессор

SPIN-код: 9027-1284

Ахмат Магомедович Кочкаров – д.ф.-м.н., профессор

SPIN-код: 8363-0831

Статья поступила в редакцию 17.06.2025

Одобрена после рецензирования 26.06.2025

Принята к публикации 30.06.2025

ВНИМАНИЕ!

В Издательстве «Радиотехника» вы можете подписаться на электронную версию любого выпускаемого нами печатного журнала.

Подписка непосредственно через Издательство освободит вас от дополнительных расходов.

ООО Издательство Радиотехника

101000, г. Москва, Подсосенский переулок, д.14, стр.2

+7(495)625-92-41, +7(495)621-48-37

<http://www.radiotec.ru>

info@radiotec.ru

Original article

Analysis of the state of the collective investment market

O.A. Teteneva¹, R.A. Kochkarov², P.E. Ryabov³, A.M. Kochkarov⁴

^{1–3} Financial University under the Government of the Russian Federation (Moscow, Russia)

⁴ North Caucasian State Academy (Cherkessk, Russia)

¹ oateteneva@yandex.ru, ² rkochkarov@fa.ru, ³ peryabov@fa.ru, ⁴ kaf_math@ncsa.ru

Abstract

The problem associated with the low level of trust in collective investment instruments, especially among private investors, arises due to the recent emergence of these financial institutions in Russia. Although it is one of the most effective investment methods in the world. It is necessary that the depth study of the current state of the collective investment market. This involves analyzing dynamics, assessing the level of security and attractiveness associated with a given investment approach.

Goal – explore the state of the collective investment market.

The existing forms of collective investment have been examined. The position of the collective investment market in the overall financial market has been determined. Financial, economic, and statistical indicators of the market have been studied as well as individual instruments. An assessment has been provided regarding the prospects of this investing strategy.

A comprehensive investigation of the collective investment market contributes to enhancing trust in this investment strategy.

Keywords

Collective Investments Market, investment assets, yield, risk diversification, Unit Investment Trust, collective investment, un-qualified investors, mutual fund

For citation

Teteneva O.A., Kochkarov R.A., Ryabov P.E., Kochkarov A.M. Analysis of the state of the collective investment market. Non-linear World. 2025. V. 23. № 3. P. 73–80. DOI: <https://doi.org/10.18127/j20700970-202503-09> (In Russian)

REFERENCES

1. Yuzvovich L.I., Marmygin M.S., Knyazeva E.G., L'vova M.I., Kuvaeva Yu.V., CHudinovskih M.V., Degtyarev S.A. Investicii i investicionnaya deyatel'nost': Uchebnik. Pod obshch. red. L.I. Yuzvovich; Ministerstvo nauki i vysshego obrazovaniya Rossijskoj Federacii, Ural'skij gosudarstvennyj ekonomicheskij universitet. Ekaterinburg: Izd-vo Ural. un-ta. 2021. 498 s. (In Russian).
2. Guseva I.A. Finansovye rynki i instituty: uchebnik i praktikum dlya vuzov. Izd. 2-e, pererab. i dop. M.: Yurajt. 2023. 344 s. (In Russian).
3. Berzon N.I. Rynok cennyh bumag: Uchebnik dlya vuzov. Pod obshch. red. N.I. Berzona. Izd. 5-e, pererab. i dop. M.: Yurajt. 2023. 514 s. (In Russian).
4. Ekspert RA krupneyshee kreditnoe rejtingovoe agentstvo, akkreditovannoe Bankom Rossii [Elektronnyj resurs]. URL: <https://raexpert.ru/rankings/> (data obrashcheniya: 04.10.2023) (In Russian).
5. Ob utverzhdenii Kompleksnoj programmy mer po obespecheniyu prav vkladchikov i akcionerov: Ukaz Prezidenta RF №408 [utverzhden Prezidentom 21 marta 1996g.]. SPS Konsul'tantPlyus (In Russian).
6. Materialy interv'yu NAUFOR «Perspektivy razvitiya rynka kollektivnyh investicij» [Elektronnyj resurs] URL: <https://naufor.ru/tree.asp?n=21848&hk=20210615> (data obrashcheniya: 24.11.2023) (In Russian).
7. Otchyot Central'nogo Banka «Osnovnye pokazateli deyatel'nosti paevyh investicionnyh fondov po sostoyaniyu na 30.06.2023» [Elektronnyj resurs] URL: https://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/44012/opd_PIF_2023.xlsx (data obrashcheniya: 20.11.2023)
8. Shevchenko O.M. Pravovoe regulirovanie rynka cennyh bumag i kollektivnyh investicij: Uchebnik M.: Prospekt, 2021. 456 s.
9. Teteneva O.A., Kochkarov R.A., Ryabov P.E. Razrabotka servisa analiza i podbora instrumentov kollektivnyh investicij dlya nekalificirovannyh investorov. Nejrokompyutery: razrabotka, primenenie. 2024. T. 26. № 3. S. 14–21. DOI 10.18127/j19998554-202403-02 (In Russian).

Information about the authors

Olga A. Teteneva – Undergraduate

Rasul A. Kochkarov – Ph. D. (Eng.), Associate Professor

Pavel E. Ryabov – Ph. D. (Eng.), Professor

Ahmat M. Kochkarov – Ph. D. (Eng.), Professor

The article was submitted 17.06.2025

Approved after reviewing 26.06.2025

Accepted for publication 30.06.2025