

**С.В. Матросов, канд. экон. наук, доц.,**  
**Финансовая академия при Правительстве РФ, г. Москва**

## **ВЛИЯНИЕ КРИЗИСА МИРОВОГО ФИНАНСОВОГО РЫНКА НА РОССИЙСКИЙ РЫНОК РОЗНИЧНЫХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОДУКТОВ**

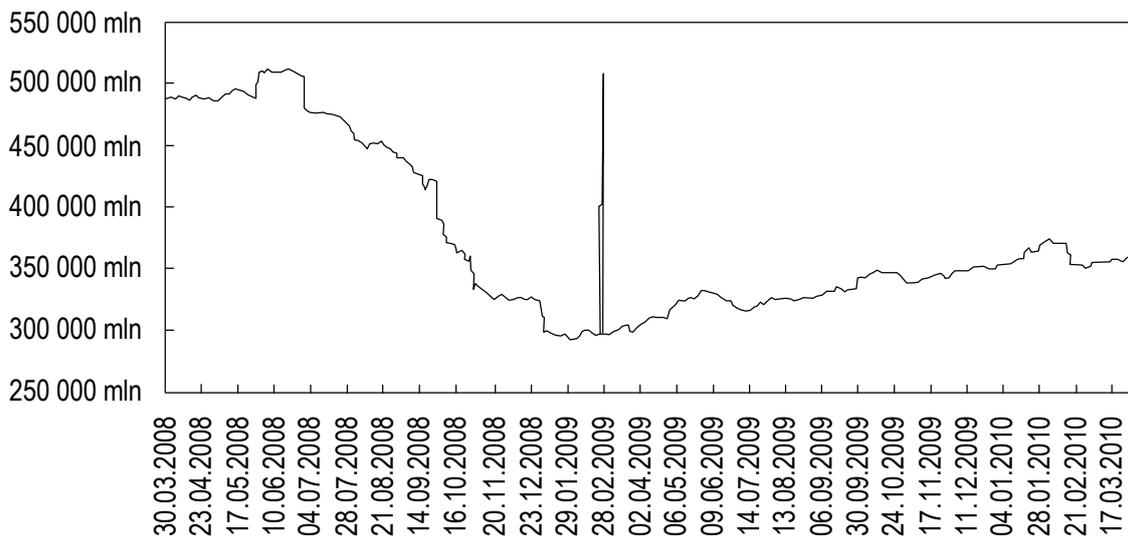
К наиболее востребованным розничным инвестиционным продуктам в России относятся ПИФы, ОФБУ, банковские депозиты и брокерское обслуживание.

Динамика ПИФов и ОФБУ повторяет друг друга, поэтому остановимся на ПИФах. Самыми популярными в России являются *открытые фонды*. Статистика по ним наиболее репрезентативна:

- стоимость чистых активов (СЧА) открытых фондов на 30.03.2010 составила 83,7 млрд. руб.;
- год назад СЧА открытых фондов составляла 30 млрд. руб.;
- 2 года назад СЧА открытых фондов составляла 120 млрд. руб.

Статистика по *всем фондам* повторяет тренд открытых фондов (рис. 1):

- СЧА всех фондов составляла 358 млрд. руб. на 30.06.2010;
- год назад СЧА всех фондов составляла 300 млрд. руб.;
- 2 года назад СЧА всех фондов была на абсолютном максимуме – 510 млрд. руб. в июне 2008 г.



**Рис. 1. СЧА всех фондов за последние 2 года**

Число открытых фондов падает, закрытых фондов – возрастает. Это связано с переориентацией инвесторов на долгосрочные

инвестиции. Модель, связанная с ожиданием краткосрочных спекулятивных доходов, уходит в прошлое. Российский инвестиционный менталитет приближается к стандартам развитых рынков.

Чистый отток средств из открытых и интервальных ПИФов продолжался с начала кризиса до февраля 2010 года, хотя и постоянно сокращался. В феврале 2010 г. приток средств в открытые и интервальные ПИФы составил 823 млн. руб. В отличие от открытых и интервальных, в закрытых ПИФах наблюдается непрерывный чистый приток в течение, как минимум, последних 5 лет. В декабре 2009 г. приток средств в закрытые фонды составил 12,6 млрд. руб.

Кризис не привел к изменению структуры инвестиций: популярность фондов акций и облигаций относительно друг друга не меняется.

Максимальная “просадка” для тех, кто вложил в фонды акций перед кризисом, составила 80 % на пике кризиса. Максимальная “просадка” для тех, кто вложил в фонды облигаций перед кризисом, составила 21 % на пике кризиса.

Сумма банковских депозитов постоянно росла. Небольшой спад обнаруживался в конце 2008 года, когда кризис начал сказываться и на доверии населения к банковской системе. Сумма всех депозитов выросла с 5 трлн. руб. в конце 2007 года до 7,5 трлн. руб. в конце 2009 года. При этом наблюдалось снижение суммы депозитов в рублях за счет роста их суммы в иностранных валютах (в основном в долларах), что явилось следствием резкого роста курса доллара к рублю, начиная середины 2008 года до февраля 2009 года. Вкладчики стремились получить доход от депозитов не только в виде процента по депозиту, но также и в виде положительной курсовой разницы.

Средневзвешенная ставка по депозитам также претерпела изменения. До кризиса она находилась на минимальном уровне 8,5 %, который был в 1,5 раза ниже инфляции. Во время кризиса банки ощутили нехватку ликвидности и в целях привлечения средств населения начали поднимать депозитные ставки, несмотря на снижение инфляции. Пик ставок пришелся на середину 2009 года, составив 11,8 %. Однако, когда кризис ликвидности миновал, ставки опять стали снижаться, преодолев рубликон в 10 % уже в декабре 2009 года.

Динамику востребованности брокерских услуг можно проследить по статистике месячных оборотов 15 крупнейших брокеров. Так, в мае 2008 года брокерские обороты находились на максимальном за весь предкризисный период уровне – месячный биржевой оборот 15

крупнейших российских брокеров составил около 2,5 трлн. руб. В кризис он резко упал, быстро восстановившись уже в ноябре 2009 года. Причины восстановления заключаются в том, что на рынок вернулись многие частные инвесторы, которые надеялись и надеются хотя бы частично отыграть потери на неминуемом отскоке цен акций.

Итак, кризис серьезным образом затронул рынок ПИФов и брокерского обслуживания, в меньшей степени – рынок депозитов. Объемы брокерских услуг быстро восстановились до докризисного уровня, объемы депозитов уже превосходят докризисный уровень, а стоимость чистых активов ПИФов восстановились лишь частично, что объясняется, во-первых, тем, что цены акции еще не достигли докризисного уровня, а во-вторых, тем, что некоторые инвесторы так и не вернулись на рынок, разочаровавшись в нем.