



Банк России



№ 4

2019 год

**ОБЗОР КЛЮЧЕВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ
ПРОФЕССИОНАЛЬНЫХ УЧАСТНИКОВ
РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ**

Информационно-аналитический материал

Москва
2020

СОДЕРЖАНИЕ

Краткое содержание	3
1. Активный рост клиентской базы	5
1.1. Брокерское обслуживание: число клиентов за год удвоилось за счет банковских вкладчиков.....	5
1.2. Доверительное управление: быстрый рост числа клиентов привел к уменьшению среднего размера портфеля в рамках стандартных стратегий	9
1.3. Доверительное управление: доходность большинства стратегий оказалась ниже индексов рынка	10
1.4. Доля жалоб в отношении ушедших с рынка компаний резко сократилась.....	12
2. Количество индивидуальных инвестиционных счетов почти утроилось	14
2.1. Количество счетов достигло 1,6 млн, значительная часть из них остаются «нулевыми».....	14
2.2. Портфели ИИС: корпоративные облигации вытесняют государственные	16
3. Снижение оборотов биржевых торгов.....	17
4. Финансовые показатели улучшились	20
4.1. Рентабельность капитала достигла двухлетнего максимума.....	20
4.2. Структура баланса.....	21
5. Регистраторы: дальнейшая консолидация.....	22
6. Регулирование	23
Приложения	24
Приложение 1. Ключевые показатели профессиональных участников рынка ценных бумаг	24
Приложение 2. Дополнительные рисунки.....	28
Приложение 3. Методические пояснения к ключевым показателям профессиональных участников рынка ценных бумаг	32

Настоящий материал подготовлен Департаментом исследований и прогнозирования.

Фото на обложке: А. Кондаков, Банк России

Адрес: 107016, Москва, ул. Неглинная, 12

Телефон: +7 495 771-99-99 (доб. 7-46-80)

Официальный сайт Банка России: www.cbr.ru

© Центральный банк Российской Федерации, 2020

КРАТКОЕ СОДЕРЖАНИЕ¹

В 2019 г. наблюдался двукратный прирост числа клиентов на брокерском обслуживании и в доверительном управлении. Этому способствовало снижение ставок по депозитам, бурный рост рынка акций и облигаций, а также развитие новых инвестиционных продуктов.

Основными бенефициарами массового прихода клиентов на фондовый рынок стали крупнейшие банки, на базе которых предлагались продукты для клиентов с различным аппетитом к риску. Для наиболее консервативных клиентов были доступны стандартные стратегии доверительного управления и обычные облигации банков в рамках договоров брокерского обслуживания. Для более риск-ориентированных клиентов, но не готовых принимать самостоятельные инвестиционные решения, предлагались инвестиционные аналоги депозитов – структурные облигации банков с различной степенью защиты капитала. Наконец, клиенты, готовые самостоятельно принимать инвестиционные решения, могли воспользоваться классическим вариантом брокерского обслуживания. Каналами продаж при этом выступали мобильные приложения и обширная филиальная сеть крупнейших банков.

Массовое привлечение клиентов приводит к снижению среднего размера счета клиентов. В частности, статистика по полученным налоговым вычетам в рамках индивидуальных инвестиционных счетов (ИИС) свидетельствует о большом числе «нулевых» счетов (т.е. небольшого размера либо незафондированных). Основными причинами такой тенденции служат упрощенный процесс открытия счетов онлайн для пробных инвестиций, а также автоматическое открытие ИИС при заключении договора основного брокерского счета.

Активное развитие цифровых платформ, позволяющих предлагать разные услуги в одном окне на базе крупнейших банков, постепенно снижает рыночную долю профучастников – НФО. При этом ориентация последних на профессиональных инвесторов способствует высокому уровню активности клиентов и большему среднему размеру счета, а ценовая и продуктовая конкуренция со стороны профучастников – КО – развитию новых и доступных сервисов. Благодаря этому профучастники – НФО зафиксировали рекордную прибыль по итогам года.

- Количество клиентов на брокерском и депозитарном обслуживании в 2019 г. выросло до 4,3 и 4,6 млн лиц соответственно. Основной прирост наблюдался в массовом розничном сегменте у профучастников – КО, доля которых по количеству клиентов составила 73% в сегменте брокерского обслуживания и 75% – в сегменте депозитарного обслуживания. Профучастники – НФО делали ставку на профессиональных инвесторов, которые заключали большой объем сделок.
- Количество клиентов в сегменте доверительного управления достигло 341 тыс., а стоимость инвестиционных портфелей – 1,15 трлн руб., в том числе 0,24 трлн руб. в рамках стандартных стратегий. Средний размер портфеля в рамках стандартных стратегий снизился с 1,4 до 0,9 млн рублей.
- Средний размер ИИС в рамках брокерского обслуживания за год снизился с 127 до 92 тыс. руб., а в рамках доверительного управления – с 409 до 301 тыс. рублей. Доля ИИС среди клиентов на брокерском обслуживании достигла 33%, а в доверительном управлении – 64%.

¹ Данные отчетности представлены по состоянию на 06.02.2019 (для профессиональных участников без регистраторов) и 18.02.2019 (для регистраторов) и приводятся без учета АО «ДОМ.РФ» (ранее – АИЖК) и ООО «УК ФКБС» в связи со спецификой деятельности данных организаций, а также без учета инвестиционных советников, не имеющих лицензий профессионального участника рынка ценных бумаг.

- По итогам 2019 г. объем биржевых торгов сократился, однако объем операций на фондовом рынке изменился несущественно. Высокую активность на фондовом рынке проявляли розничные клиенты кредитных организаций, которые активно приобретали банковские, в том числе структурные, облигации.
- За счет рекордной прибыли показатель ROE по профучастникам – НФО достиг рекордного значения 12%. Медианное значение ROE также было максимальным с момента перехода на ЕПС и ОСБУ² и составило 4,3%. Отношение между медианным размером капитала прибыльных и убыточных организаций сохранилось на уровне 3,1.

² Единый план счетов и отраслевые стандарты бухгалтерского учета.

1. АКТИВНЫЙ РОСТ КЛИЕНТСКОЙ БАЗЫ

- Количество клиентов профучастников – КО на брокерском обслуживании в 2019 г. вновь удвоилось после 2018 г. на фоне снижения ставок по депозитам, бурного роста рынка акций и облигаций. Привлечение массового розничного клиента привело к снижению среднего размера счета профучастников – КО. В то же время клиентская база профучастников – НФО росла скромными темпами, клиенты проявляли более высокую торговую активность, а средний размер счета вырос.
- Стандартные стратегии управления на базе ИИС обеспечили более чем двукратный годовой прирост числа клиентов в доверительном управлении. Прирост объема портфелей при этом происходил благодаря индивидуальным стратегиям для физических и юридических лиц. Как следствие, средний размер портфеля по стандартным стратегиям продолжал снижаться.
- Показатели фактической доходности по крупнейшим стандартным стратегиям для массовых (неквалифицированных) инвесторов в 2019 г. были выше как уровня депозитов, так и доходности по стратегиям для профессиональных (квалифицированных) инвесторов. В то же время доходности большинства стратегий были существенно ниже доходностей индексов акций и облигаций даже с учетом налогового вычета по ИИС.
- В 2019 г. число организаций продолжало сокращаться, при этом рынок покидали компании, имеющие небольшое число клиентов либо не осуществляющие деятельность. По сравнению с предыдущим годом количество жалоб в отношении профучастников уменьшилось, а в их структуре снизилась доля жалоб в отношении компаний, ушедших с рынка.

1.1. Брокерское обслуживание: число клиентов за год удвоилось за счет банковских вкладчиков

В 2019 г. на фоне общего снижения ставок по депозитам и бурного роста рынка акций и облигаций профучастники – КО массово предлагали клиентам инвестиционные продукты по договорам **брокерского обслуживания**, благодаря чему общее количество клиентов в сегменте за год практически удвоилось и составило 4,3 млн лиц. Доля профучастников – КО на рынке выросла с 58 до 73% по общему количеству клиентов и с 52 до 67% по числу активных клиентов¹.

Потеря 15%-ной доли рынка профучастниками – НФО, обусловленная небольшой филиальной сетью и менее агрессивными продажами, компенсировалась большей ориентацией на качество (активность) клиентов. Показатель активности клиентов у профучастников – НФО в течение года находился в диапазоне 14–17% против 10–13% у профучастников – КО (рис. 1). Наибольшая активность клиентов наблюдалась в IV квартале, что объясняется внесением основной части средств на ИИС в конце года. Доля ИИС среди брокерских счетов достигла 33% по сравнению с 23% годом ранее.

В сегменте **депозитарного обслуживания** доля профучастников – КО также выросла вместе с активностью клиентов (рис. 2). Общее количество клиентов увеличилось до 4,6 млн лиц, а доля клиентов профучастников – КО по количеству клиентов достигла 75% от общего числа.

Наиболее популярные тарифы крупнейших профучастников – КО не предусматривают отдельной платы за хранение ценных бумаг в депозитарии и фиксированной платы за обслуживание в месяц, взимается только комиссия в виде процента от заключенных сделок. Базовые

¹ Совершивших хотя бы одну сделку.

тарифы профучастников – НФО вдобавок к этому зачастую предусматривают фиксированные ежемесячные платежи либо ограничивают минимальный размер комиссии за сделку. Вместе с тем набор предоставляемых сервисов у профучастников – НФО, как правило, шире (выход на зарубежные рынки, автоследование, маржинальная торговля и т.д.). Таким образом, основную ставку профучастники – НФО делают не на начинающих розничных инвесторов, а на активных и опытных трейдеров.

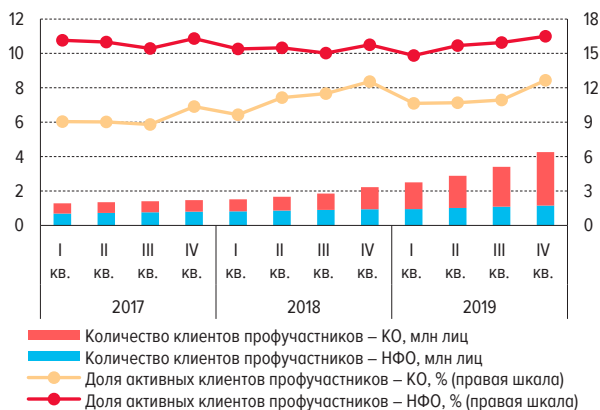
Различия в клиентской базе профучастников – НФО и профучастников – КО наиболее ярко прослеживаются в среднем размере счета. Примерно каждый второй счет в 2019 г. открывался посредством ИИС, при этом средний размер портфеля по таким счетам у профучастников – КО за год снизился с 96 до 63 тыс. руб., а у профучастников – НФО вырос с 175 до 215 тыс. рублей. Кроме того, обороты по сделкам в расчете на одного активного клиента у профучастников – НФО больше, а объем сделок на нетто-основе² меньше, чем у профучастников – КО (подробнее см. раздел 3).

Высокая доля активных клиентов и большой средний размер портфеля клиентов у профучастников – НФО обусловлены их ориентацией на профессиональных инвесторов с большим объемом сделок. Объем комиссионных доходов по брокерской деятельности профучастников – НФО в расчете на одного активного клиента в 2019 г. вырос на 8% по сравнению с прошлым годом.

Профучастники – КО, напротив, привлекают на фондовый рынок начинающих инвесторов, чтобы удержать своих вкладчиков на фоне снижающихся ставок по депозитам. Для более консервативных инвесторов предлагаются облигации, которые, как правило, выпущены самим банком и удерживаются клиентом до погашения (подробнее см. врезку «Банковские облигации как драйвер развития брокерского обслуживания»). Риск-ориентированные клиенты осваивают самостоятельную торговлю на фондовом рынке с минимальными вложениями. Обширная филиальная сеть, клиентская база и развитые мобильные приложения позволяют банкам экономить на издержках и предлагать доступные тарифы для пассивного инвестирования с небольшим объемом вложений. Тем не менее крупнейшие банки, обладая широкой ресурсной базой и «эффектом масштаба», постепенно внедряют в массовое пользование сервисы, которые изначально ассоциировались с профучастниками – НФО (маржинальная торговля, робоэдвайзинг и др.). Все это привело в 2019 г. к значительному росту клиентов на брокерском обслуживании и увеличению комиссионных доходов банков.

ДИНАМИКА ЧИСЛА КЛИЕНТОВ НА БРОКЕРСКОМ ОБСЛУЖИВАНИИ И ДОЛИ АКТИВНЫХ КЛИЕНТОВ*

Рис. 1

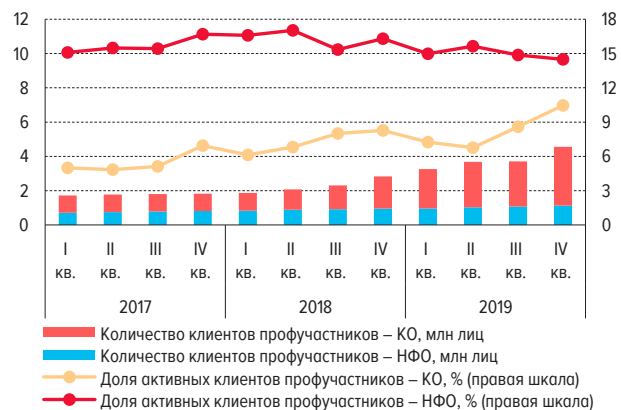


* Если не указано иное, здесь и далее приводится значение на конец соответствующего периода.

Источник: Банк России.

ДИНАМИКА ЧИСЛА КЛИЕНТОВ НА ДЕПОЗИТАРНОМ ОБСЛУЖИВАНИИ И ДОЛИ АКТИВНЫХ КЛИЕНТОВ

Рис. 2



Источник: Банк России.

² Покупки минус продажи.

Концентрация в отрасли возросла: доля топ-5 крупнейших компаний по количеству клиентов выросла за год с 74 до 83%. Несмотря на это, сохраняется высокая конкуренция между лидерами, которая способствует, с одной стороны, снижению комиссии за обслуживание, с другой – внедрению новых продуктов. Например, некоторые брокеры прибегают к модели, при которой высокая комиссия за сделки сочетается с бесплатными аналитическими сервисами и инвестиционными рекомендациями (независимо от желания клиента их получать). По состоянию на конец 2019 г. в реестре Банка России состояло 69 инвестиционных советников, из которых 47 совмещали свою деятельность с брокерской, что потенциально может приводить к конфликту интересов.

Банк России постепенно внедряет лучшие мировые практики в области финансовой этики. В декабре 2019 г. некредитным и кредитным финансовым организациям было рекомендовано разработать кодексы этики финансового аналитика, ориентируясь на стандарты CFA Institute и IOSCO, которые направлены на минимизацию возможного конфликта интересов и в которых интересы клиентов являются первостепенными³.

Банковские облигации как драйвер развития брокерского обслуживания

Двукратный рост числа клиентов на брокерском обслуживании у профучастников – КО в 2019 г., происходивший на фоне снижения ставок по депозитам, роста фондового рынка и поиска альтернативных инструментов инвестирования, был вызван не только удобством открытия счетов онлайн для самостоятельного инвестирования. Немаловажную роль в этом процессе сыграла политика банков, предлагающих корпоративные, инвестиционные и структурные облигации для клиентов, не готовых принимать активные инвестиционные решения и ищущих инвестиционную альтернативу депозитам. Как правило, такие бумаги выпускаются самими банками или связанными компаниями (SPV) и предлагают повышенную доходность, а процесс их приобретения для клиента сродни открытию депозита, за исключением того, что заключается договор брокерского обслуживания.

В 2019 г. количество клиентов – физических лиц на брокерском обслуживании выросло с 2,2 до 4,2 млн лиц. При этом из 2 млн новых клиентов около половины были привлечены банками, которые предлагали своим клиентам собственные, в том числе структурные, облигации¹. Динамика вложений физических лиц в облигации по данным депозитарной отчетности² приведена на рисунке А-1. За прошедший год номинальная стоимость облигаций на счетах физических лиц в российских депозитариях выросла на 39%, до 1,9 трлн руб., основной вклад в прирост внесли облигации банков, объем которых за год удвоился с 0,3 до 0,6 трлн рублей.

При этом среди приобретаемых физическими лицами облигаций банков росла доля структурных облигаций и снижалась доля обычных облигаций (рис. А-2). Структурные облигации также вытесняли субординированные облигации, выпущенные российскими банками. Прежде всего этому способствовали регуляторные изменения, которые ограничили инвестиции физических лиц в субординированные облигации³ и регламентировали выпуск структурных облигаций⁴. До этого структурные обли-

¹ Для целей этого обзора структурными считаются в том числе инвестиционные облигации с полной защитой капитала, размер дохода по которым зависит от динамики базового актива. Такое определение отличается от определения, данного в Федеральном законе «О рынке ценных бумаг», в котором структурными считаются облигации с неполной защитой капитала.

² Здесь и далее объем вложений приводится по номинальной стоимости на основе данных форм 0409711 и 0420415. Суммы в иностранной валюте конвертировались в рубли по курсу ЦБ на отчетную дату.

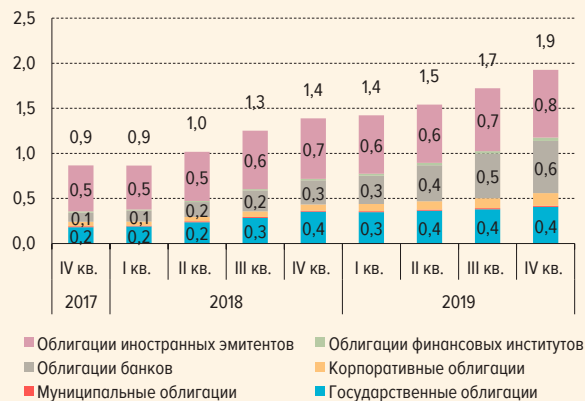
³ В частности, круг потенциальных инвесторов в субординированные облигации был ограничен квалифицированными инвесторами, а номинал одной такой облигации – 10 млн рублей. См. Федеральный закон от 27.12.2018 № 514-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» и отдельные законодательные акты Российской Федерации в части совершенствования правового регулирования осуществления эмиссии ценных бумаг».

⁴ Федеральный закон от 18.04.2018 № 75-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» в части регулирования структурных облигаций».

³ Информационное письмо о разработке и внедрении кодексов этики финансового аналитика от 17.12.2019 № ИН-06-39/93. URL: http://www.cbr.ru/StaticHtml/File/59420/20191217_in_06_39-93.pdf.

НОМИНАЛЬНАЯ СТОИМОСТЬ ОБЛИГАЦИЙ
НА СЧЕТАХ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ
(ТРЛН РУБ.)

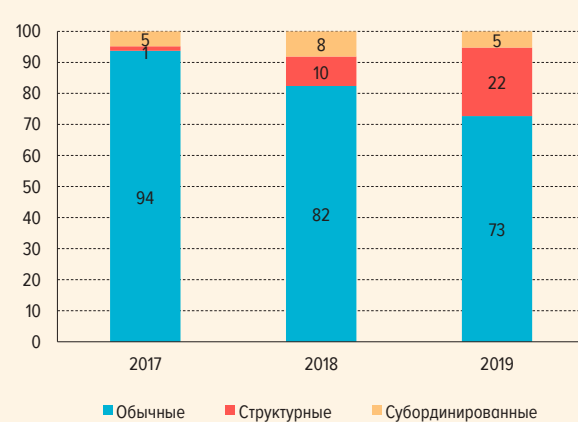
Рис. А-1



Источник: Банк России.

СТРУКТУРА БАНКОВСКИХ ОБЛИГАЦИЙ НА СЧЕТАХ
ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ ПО ТИПАМ (НА КОНЕЦ ГОДА)
(%)

Рис. А-2



Источник: Банк России.

гации выпускались (структурировались) «под заказ» зарубежными финансовыми институтами по английскому праву и реализовывались через российских брокеров преимущественно квалифицированным инвесторам. В отличие от них облигации с полной защитой капитала, выпускаемые банками по российскому праву, доступны широкому кругу неквалифицированных инвесторов.

Большинство облигаций, предлагаемых клиентам, выпускается несколькими крупнейшими банками. Об этом свидетельствует рейтинговая структура облигаций⁵ (рис. А-3). В 2019 г. продолжался рост доли облигаций с инвестиционным рейтингом и снижение доли облигаций из других эшелонов. Рост доли качественных бумаг отражает их массовый выпуск крупнейшими российскими банками. В то же время для структурных облигаций оценка на основе рейтинга выпуска может быть недоступна, а на основе рейтинга эмитента – неточна, так как у данных бумаг присутствует дополнительный источник рыночного риска. Даже для бумаг с полной защитой капитала выплата купонных доходов зависит от динамики индекса или другого базового актива. Поскольку банк, пользующийся доверием у клиента, предлагает купить ему облигации, выпущенные этим же банком, то рыночный риск по базовому активу зачастую недооценивается, основным критерием служит ожидаемая доходность по продукту. При этом ожидаемая доходность не является гарантированной.

Анализ связанности эмитента и депозитария, являющегося брокером, позволяет оценить масштаб внутригрупповых продаж продуктов вкладчикам крупнейших банков. По состоянию на конец 2019 г. около 75% всех банковских облигаций на счетах физических лиц хранились в депозитариях, которые одновременно являлись эмитентами этих бумаг (годом ранее – 65%). Поскольку клиентам на брокерском обслуживании, как правило, открывается счет в собственном депозитарии, это позволяет в большинстве случаев утверждать о наличии внутригрупповых продаж бумаг (когда банк одновременно является эмитентом, депозитарием и брокером). При этом основной доход банк получает не от брокерских и депозитарных комиссий, а в качестве эмитента.

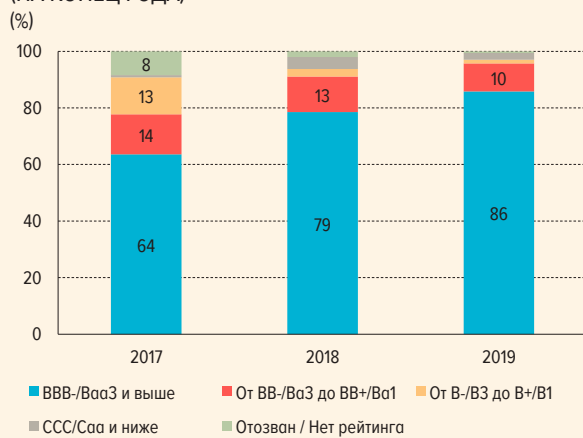
Для эмитента основной доход по такой бумаге формируется исходя из стоимости составных частей структуры (как правило – производных финансовых инструментов) и затрат на их хеджирование на рынке. Размер дохода оценить сложно, он может варьироваться в зависимости от юрисдикции выпуска (по российскому или иностранному праву) и типа структуры (с защитой капитала или без защиты капитала).

Горизонт инвестирования в банковские облигации в 2019 г. сокращался: средневзвешенный срок до погашения сократился с 3 до 2 лет, при этом в структуре бумаг на хранении резко выросла доля краткосрочных бумаг (с 8 до 39%) (рис. А-4). Спрос на облигации с погашением через один год и более остается умеренным. С одной стороны, физические лица не готовы вкладываться в структурные продукты на длительный срок и в качестве пробных инвестиций приобретают краткосрочные бума-

⁵Учитывался наилучший из рейтингов выпуска/эмитента от различных агентств. Для бумаг, номинированных в рублях, использовались рейтинги Эксперт РА и АКРА. Для бумаг, номинированных в других валютах, использовались рейтинги международных агентств. При отсутствии рейтинга выпуска использовался рейтинг эмитента. В целях сопоставимости рейтинги российских агентств приводились к международной шкале.

СТРУКТУРА БАНКОВСКИХ ОБЛИГАЦИЙ НА СЧЕТАХ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ ПО РЕЙТИНГАМ* (НА КОНЕЦ ГОДА)

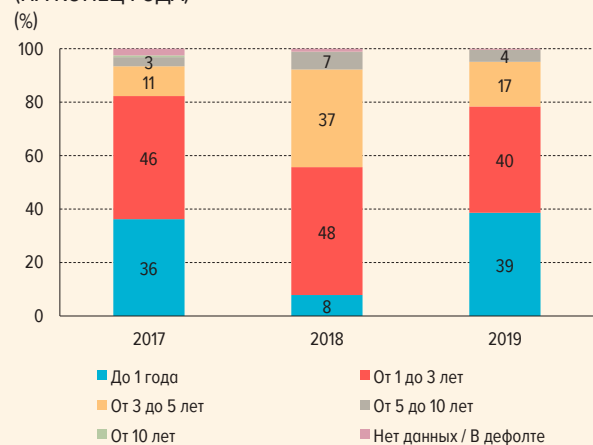
Рис. А-3



Источник: Банк России.

СТРУКТУРА БАНКОВСКИХ ОБЛИГАЦИЙ НА СЧЕТАХ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ ПО СРОЧНОСТИ (НА КОНЕЦ ГОДА)

Рис. А-4



Примечание. Диапазон срока включает нижнюю границу интервала и исключает верхнюю границу интервала.
Источник: Банк России.

ги. С другой стороны, банки не готовы предлагать обычные облигации с фиксированным купоном на длительный срок в условиях ожидания дальнейшего снижения ключевой ставки.

Таким образом, сегмент брокерского обслуживания в 2019 г. не в последнюю очередь развивался за счет продаж банками собственных облигаций с целью удержать вкладчиков. На данный момент основную часть этих облигаций составляют обычные (классические) облигации и структурные облигации с полной защитой капитала, в которые могут инвестировать неквалифицированные инвесторы, однако банки постепенно тестируют и облигации с неполной защитой капитала, предназначенные для квалифицированных инвесторов. Оценка кредитных и рыночных рисков по таким облигациям может быть затруднена – как следствие, инвесторы могут неверно оценить реальную доходность по ним.

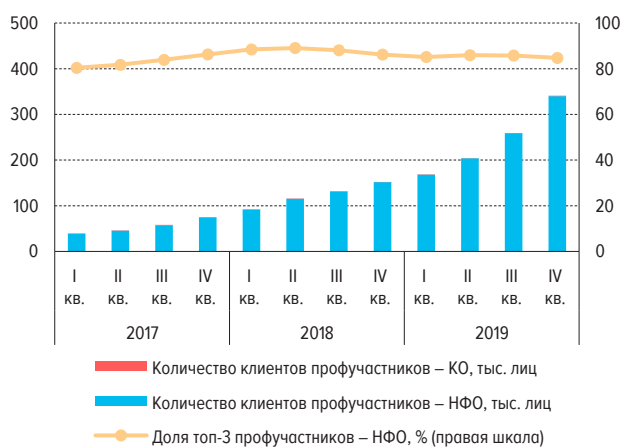
1.2. Доверительное управление: быстрый рост числа клиентов привел к уменьшению среднего размера портфеля в рамках стандартных стратегий

Снижение ставок по депозитам и рост фондового рынка привели к бурному росту спроса на продукты **доверительного управления** (ДУ) со стороны клиентов, не готовых инвестировать самостоятельно. Общее число клиентов в данном сегменте выросло до 341 тыс. лиц (+124% г/г) (рис. 3). Привлечение клиентов в ДУ по-прежнему осуществляется в основном через офисы либо мобильные приложения банков в подконтрольные им профучастники – НФО. Большая часть счетов доверительного управления была открыта в качестве ИИС (доля таких счетов составила 64% на конец года).

Бурный рост числа клиентов сопровождался не столь большим увеличением стоимости инвестиционных портфелей – до 1,15 трлн руб. (+26% г/г), из которых 62% управлялись в интересах физических лиц. При этом основной прирост количества клиентов приходился на стандартные стратегии, а основной прирост объема портфелей – на индивидуальные стратегии (для состоятельных клиентов). Доля портфелей со стандартными стратегиями выросла за год с 17,8 до 20,5% (рис. 4). Средний размер портфеля в рамках стандартных стратегий за 2019 г. снизился с 1,4 до 0,9 млн руб., в целом по сегменту физических лиц – с 3,5 до 2,1 млн руб., по сегменту юридических лиц вырос с 713 до 862 млн рублей.

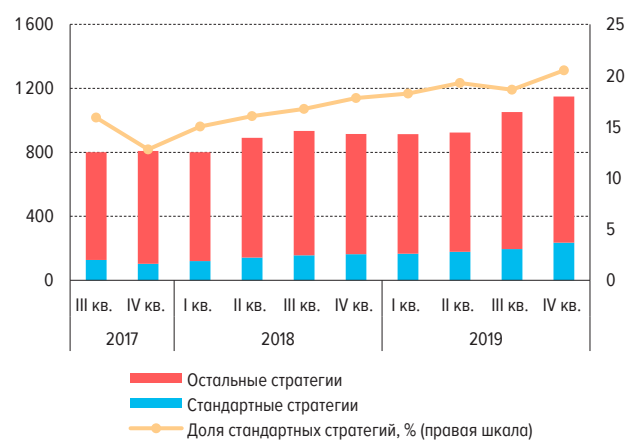
Снижению среднего размера портфеля способствует низкий входной порог по стандартным стратегиям, что позволяет активно привлекать клиентов из массового сегмента. Для обе-

ДИНАМИКА ЧИСЛА КЛИЕНТОВ В ДОВЕРИТЕЛЬНОМ УПРАВЛЕНИИ И ДОЛЯ КЛИЕНТОВ ТОП-3 ПРОФУЧАСТНИКОВ – НФО Рис. 3



Источник: Банк России.

ДИНАМИКА СТОИМОСТИ ПОРТФЕЛЕЙ В ДОВЕРИТЕЛЬНОМ УПРАВЛЕНИИ (МЛРД РУБ.) Рис. 4



Источник: Банк России.

спечения низкого входного порога управляющие оптимизируют издержки: используют удаленные каналы обслуживания и нестандартные инвестиционные решения. В частности, в рамках ряда стандартных стратегий управляющие используют структурные облигации и паи инвестиционных фондов, что снижает операционные издержки для управляющего, однако скрытые комиссии со стороны организаторов облигационных займов и управляющих компаний фондов уменьшают доходность от управления. Таким образом, для конечных клиентов оптимизация издержек зачастую выливается в снижение доходности. Кроме того, в отличие от облигаций, которые приобретаются в рамках брокерского обслуживания, фактическая доходность по стандартным стратегиям, инвестирующим в те же облигации, как правило, ниже (подробнее см. раздел 1.3).

На фоне активного привлечения клиентов из массового сегмента доля квалифицированных инвесторов по количеству сократилась за год с 8,1 до 4,4%, а по объему портфелей составила 70% на конец года.

1.3. Доверительное управление: доходность большинства стратегий оказалась ниже индексов рынка

Несмотря на снижение количества доверительных управляющих (за счет ухода небольших участников с рынка), количество представленных на рынке стандартных стратегий выросло за год с 354 до 417 (рис. П-3 в Приложении 2). В целях анализа фактических показателей доходности были проанализированы данные по 30 крупнейшим стратегиям, на которые приходилось 67% от общего объема портфелей физических лиц в рамках стандартных стратегий⁴. Основным объектом инвестирования в рамках рассмотренных стратегий являлись инструменты с фиксированной доходностью (российские облигации и еврооблигации), а также структурные продукты (см. табл. 1).

Показатели доходности по большинству стратегий (за исключением еврооблигаций) были выше доходности по вкладам, однако существенно уступали своим бенчмаркам. В частности, стратегии, ориентированные на российские облигации, за последний год показали средневзвешенную доходность 10,7% при доходности индексов гособлигаций и корпоративных облигаций МосБиржи 20 и 14,3% соответственно. Стратегии, ориентированные на российские

⁴ Рассматривались данные по 30 крупнейшим стратегиям по объему портфелей на 31.12.2019, которые существуют на рынке не менее одного года.

ПОКАЗАТЕЛИ ДОХОДНОСТИ ПОРТФЕЛЕЙ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ В РАМКАХ ТОП-30 СТАНДАРТНЫХ СТРАТЕГИЙ
НА 31.12.2019

Табл. 1

Показатель	Количество стратегий в группе	Объем портфелей на 31.12.2019, млрд руб.	Доля от общего объема, %	Доходность (IV квартал 2019 г.), %	Доходность (2019 г.), %	Риск (2019 г.), %
Топ-30 стандартных стратегий	30	156,2	100	1,7	8,6	2,6
в том числе по объектам вложений						
российские облигации	7	52,6	34	2,7	10,7	1,3
российские акции	4	15,0	10	11,2	28,9	10,3
еврооблигации	12	41,2	26	-1,4	1,1	6,4
иностраннные акции	2	5,2	3	4,3	15,2	14,9
структурные продукты	5	42,3	27	1,2	11,1	5,9
в том числе для квалифицированных инвесторов	12	40,0	26	1,6	7,3	4,5
в том числе для неквалифицированных инвесторов	18	116,2	74	2,0	9,8	2,6
из них стратегии ИИС	6	34,7	22	2,8	9,8	1,0
Индекс государственных облигаций МосБиржи	-	-	-	5,5	20,0	3,4
Индекс корпоративных облигаций МосБиржи	-	-	-	3,8	14,3	1,2
Индекс полной доходности акций МосБиржи	-	-	-	12,8	38,5	9,4
Курс USD/RUB	-	-	-	-3,9	-10,9	8,9
Банковские депозиты, открытые год назад	-	-	-	-	7,4	-

Примечание. Использовались месячные данные по доходности стратегий в рублях с сайтов управляющих, взвешенные по стоимости портфелей на начало каждого месяца. Приведенные доходности не учитывают возможности получения налогового вычета по ИИС.

В качестве меры риска использовалось аннуализированное стандартное отклонение месячных значений доходности за 12 месяцев.

Категория «структурные продукты» включает в себя различные комбинации депозитов, ПФИ, ETF, а также других классов активов, в том числе участвующих в сделках репо. Источники: Банк России, ПАО Московская Биржа, сайты управляющих.

акции, прибавили 28,9% при доходности индекса акций 38,5%. На фоне укрепления рубля серьезно пострадала доходность стратегий, ориентированных на еврооблигации, однако стратегии, ориентированные на иностранные акции, напротив, принесли инвесторам 15,2% за год. Причиной отставания доходности по стратегиям от бенчмарков могли служить неудачные решения управляющих по тактической ребалансировке портфеля, различные комиссии и спред между ценами покупки и продажи.

Прошедший год оказался в целом более благоприятным для массовых стратегий, доступных неквалифицированным инвесторам, – их доходность оказалась выше доходности стратегий для квалифицированных инвесторов. При этом стратегии ИИС, предоставляя дополнительную выгоду от налогового вычета и обладая меньшей волатильностью, принесли доходность 9,8%, сопоставимую с прочими стратегиями для неквалифицированных инвесторов. Средневзвешенная доходность по стратегиям для квалифицированных инвесторов в прошедшем году оказалась ниже доходности депозитов. Анализ отдельных стратегий показывает, что многие из них не обеспечили достаточной компенсации в виде более высокой доходности за повышенный уровень риска (волатильности) на горизонте 12 месяцев (рис. П-5 и П-6 в Приложении 2). Доходность ниже уровня депозитов показали 16 из 30 стратегий.

В целом следует отметить, что покупка ОФЗ⁵ на брокерский счет после уплаты комиссий в большинстве случаев принесла бы доход больше, чем рассматриваемые стратегии управления (лишь четыре стратегии, ориентированные на российские акции, принесли доходность выше индекса гособлигаций 20%). На фоне растущего рынка пассивные варианты инвестирования (облигации до погашения на брокерских счетах, а также биржевые ПИФ и ETF, следую-

⁵ Портфель ОФЗ, соответствующий индексу государственных облигаций МосБиржи по составу и объему вложений. Средняя дюрация индекса в рассматриваемом периоде составляла пять лет.

щие за индексом) принесли большую доходность, чем активные стратегии, зависящие от решений управляющего. В то же время в случае ухудшения ситуации на финансовых рынках пассивные варианты инвестирования могут уступить активным в плане доходности.

Успешные результаты 2019 г. могут использоваться управляющими для активного продвижения своих стратегий, что в свою очередь повышает вероятность мисселинга, поскольку начинающие инвесторы зачастую не осознают, что высокая доходность в прошлом не является гарантией будущей прибыли. За период с февраля по декабрь 2019 г. в Банк России поступило 362 жалобы на мисселинг продуктов доверительного управления, что составляет около 10% от общего числа жалоб на мисселинг. Одной из причин мисселинга служит агентская модель вознаграждения управляющих, не зависящая от долгосрочных результатов инвестирования. Как следствие, при продаже продуктов клиентов недостаточно информируют о возможности низкой (вплоть до отрицательной) доходности и обо всех явных и неявных комиссиях по стратегиям.

1.4. Доля жалоб в отношении ушедших с рынка компаний резко сократилась

Число профессиональных участников рынка ценных бумаг⁶ за 2019 г. снизилось на 53, до 482 компаний. При этом количество профучастников – НФО сократилось на 40, до 255 компаний, количество профучастников – КО – на 19, до 221 компаний. Кроме того, на рынок пришли шесть инвестиционных советников, являющихся индивидуальными предпринимателями (ИП). Темпы сокращения количества участников были ниже, чем в прошлом году. При этом по сравнению с прошлым годом выросла доля лицензий, отозванных из-за нарушений (с 24 до 44%), и снизилась доля отзывает в связи с отзывом банковской лицензии (с 33 до 10%). Доля добровольных случаев отказа от лицензии выросла с 41 до 43%.

В отчетном периоде было выдано 12 новых лицензий на осуществление деятельности на рынке ценных бумаг (вдвое меньше, чем в 2018 г.), в том числе четырем новым профессиональным участникам.

В 2019 г. в отношении субъектов рынка ценных бумаг зарегистрировано 965 жалоб (-30% г/г). По сравнению с предыдущим годом в структуре жалоб произошли следующие изменения. Выросла доля жалоб в отношении брокеров (с 34 до 45%) и снизилась доля жалоб в отношении доверительных управляющих (с 17 до 10%). В 2019 г. отдельно стали выделяться жалобы на манипулирование рынком и использование инсайдерской информации, доля которых составила 6% от общего числа. Подробная динамика числа жалоб приведена на рисунке П-7 в Приложении 2.

В отношении брокеров в отчетном периоде существенно выросла доля жалоб, которая касалась неисполнения поручений клиентов. В части доверительного управления выросла доля жалоб, связанных с отказом в выводе активов, отрицательным результатом деятельности и вопросами осуществления доверительного управления, однако учитывая снижение абсолютного числа жалоб на фоне значительного роста клиентской базы, в целом можно говорить о росте удовлетворенности клиентов. Следует отметить существенное снижение доли жалоб в отношении брокеров и доверительных управляющих, ушедших с рынка. Таким образом, с рынка в основном уходили компании, имеющие небольшое число клиентов либо не осуществляющие деятельность.

⁶ С учетом инвестиционных советников.

Кроме того, с февраля по декабрь 2019 г. в отношении кредитных организаций поступило 362 жалобы на мисселинг продуктов доверительного управления (10% от общего числа жалоб на мисселинг) и 51 жалоба на мисселинг продуктов брокера (1%).

География распределения заявителей жалоб по федеральным округам (ФО) менялась следующим образом. Доля жалоб из Центрального ФО снизилась до 42% (51% – годом ранее), из Приволжского ФО – до 17% (20%), из Северо-Западного ФО – выросла до 10% (9%). Доля остальных округов не превышает 10%. По количеству жалоб, полученных за год, на 1 млн человек населения лидируют Центральный ФО (10,3 ед.), Северо-Западный ФО (6,9 ед.) и Приволжский ФО (5,5 ед.).

2. КОЛИЧЕСТВО ИНДИВИДУАЛЬНЫХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ СЧЕТОВ ПОЧТИ УТРОИЛОСЬ

- Количество ИИС в 2019 г. выросло почти в три раза, а объем активов на ИИС – в два раза. В сегменте брокерского обслуживания доля количества ИИС достигла трети, а средний размер счета снизился ниже 100 тыс. рублей. В сегменте доверительного управления доля количества ИИС достигла двух третей, средний размер счета оставался выше 300 тыс. рублей.
- Статистика Федеральной налоговой службы (ФНС) за прошлые годы свидетельствует о большом среднем размере вноса на ИИС, с которых получается вычет типа А. Наряду с низким средним размером ИИС в рамках брокерского обслуживания это подтверждает высокую долю «нулевых» счетов, открываемых автоматически при заключении договора основного брокерского счета.
- В общей структуре активов ИИС снижается доля гособлигаций и растет доля корпоративных облигаций, при этом на брокерских ИИС сохраняется высокая доля акций, а на ИИС в рамках ДУ выросла доля неинвестированных денежных средств.

2.1. Количество счетов достигло 1,6 млн, значительная часть из них остаются «нулевыми»

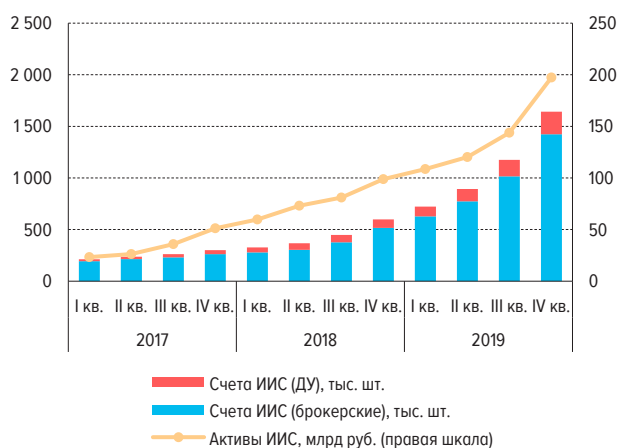
На фоне активного развития сегментов брокерского обслуживания и доверительного управления набирают популярность ИИС, число которых выросло в 2,7 раза за год и составило 1,64 млн ед. (рис. 5). Доля ИИС от общего числа клиентов в брокерском обслуживании достигла 33% (годом ранее – 23%), в ДУ – 64% (годом ранее – 54%).

Объем активов на ИИС за год удвоился и составил 197,3 млрд руб., из них 131,1 млрд руб. – на брокерских ИИС и 66,2 млрд руб. – на ИИС в рамках ДУ. Средний размер ИИС в рамках брокерского обслуживания снизился в 2019 г. с 127 до 92 тыс. руб., а в рамках ДУ – с 409 до 301 тыс. руб. (рис. 6).

Средний размер ИИС в рамках ДУ более чем в три раза превышает средний размер ИИС в рамках брокерского обслуживания в связи с наличием минимального порога инвестиру-

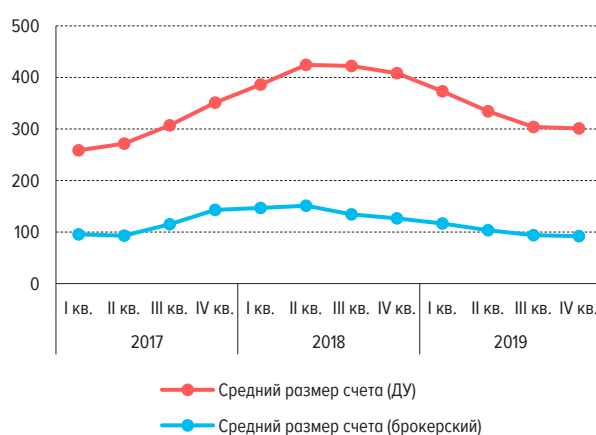
ДИНАМИКА КОЛИЧЕСТВА ИИС И ОБЪЕМА АКТИВОВ ИИС

Рис. 5



ДИНАМИКА СРЕДНЕГО РАЗМЕРА ИИС (Тыс. руб.)

Рис. 6



Источники: Банк России, результаты опроса крупнейших операторов ИИС.

Источники: Банк России, результаты опроса крупнейших операторов ИИС.

ИТОГИ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ ИНСТИТУТА ИИС В 2015–2017 ГОДАХ

Табл. 2

Показатель	2015	2016	2017
Количество ИИС на конец года, тыс. счетов	84,4	186,5	300,8
Количество налогоплательщиков, получивших вычеты со взносов на ИИС типа А, по итогам года, тыс. лиц	8,7	21,1	42,9
Доля ИИС типа А, по которым предоставлены вычеты, по итогам года, %	10	11	14
Общая сумма взносов на ИИС, накопленным итогом, млрд руб.	6,6	25,0	54,1
Сумма взносов на ИИС типа А, по которым предоставлен вычет, накопленным итогом, млрд руб.	2,5	9,2	23,2
Доля взносов, по которым предоставлены вычеты, накопленным итогом, %	50	45	45
Средний размер взноса на ИИС типа А, с которого получен вычет по итогам года, тыс. руб.	292	314	327
Средний размер возвращенного налога по итогам года, тыс. руб.	38	41	42
Активы на ИИС на конец года, млрд руб.	5,1	20,4	51,2

Источники: Банк России, Федеральная налоговая служба, результаты опроса крупнейших операторов ИИС.

ния в ДУ (50 тыс. руб. по наиболее популярным стратегиям), в то время как на брокерском обслуживании минимальный порог, как правило, отсутствует. При этом в 2019 г. в качестве альтернативы депозитам позиционировались не только ИИС в рамках стратегий доверительного управления, но и облигации банков (в том числе структурные) на ИИС в рамках брокерского обслуживания.

Статистика ФНС по итогам получения налоговых вычетов по ИИС с 2015 г.¹ показывает, что по состоянию на конец 2017 г. лишь по 45% средств, внесенных на ИИС, были предоставлены вычеты со взносов (то есть данные счета были признаны ИИС типа А²) (табл. 2). Еще примерно 10% взносов выводились в результате досрочного расторжения договора ИИС до истечения трехлетнего периода³. Оставшаяся часть взносов (примерно 45%), на наш взгляд, относится к ИИС физических лиц, планирующих получить вычеты сразу за три года при закрытии ИИС либо не определившихся с типом вычета (А или Б) и целесообразностью его получения.

Значительная часть от общего числа ИИС остаются «нулевыми» (без активов на счету) или пробными (с небольшой суммой активов на счету), так как зачастую ИИС открывается автоматически при заключении договора основного брокерского счета и затем не используется. Средний размер взноса, с которого был получен вычет, за рассматриваемый период вырос с 292 до 327 тыс. руб., при этом в 2017 г. лишь 14% от общего числа бенефициаров ИИС обратились за взносом. Даже если предположить, что в течение 2015–2017 гг. каждый обращался за взносом лишь единожды⁴, то к концу 2017 г. лишь 24% клиентов обращались в ФНС России и на них приходилось 45% взносов. По нашим оценкам, в 2018–2019 гг. данный разрыв только увеличивался в связи с массовым распространением онлайн-счетов. Таким образом, по состоянию на конец 2017 г. большая часть клиентов использовала ИИС лишь для небольших инвестиций либо не использовала их совсем.

¹ По данным формы статистической налоговой отчетности 1-ДДК.

² Тип ИИС (А или Б) определяется лишь при первом обращении налогоплательщика в ФНС России. Если подается обращение о предоставлении вычета в сумме денежных средств, внесенных на ИИС (подп. 2 п. 1 ст. 219.1 Налогового кодекса РФ), то присваивается тип А; если подается обращение о предоставлении вычета в сумме положительного финансового результата, полученного по операциям на ИИС (подп. 3 п. 1 ст. 219.1 Налогового кодекса РФ), то присваивается тип Б.

³ Поскольку институт ИИС начал действовать в 2015 г., то все выводы денежных средств с ИИС в 2015–2017 гг. считаются досрочными. По имеющимся данным, за этот период на ИИС было внесено 54,1 млрд руб. и выведено 5,1 млрд руб. (9%). По состоянию на конец 2019 г. совокупно было внесено 235,7 млрд руб. и выведено 38,6 млрд руб. (16%).

⁴ Наиболее консервативная оценка.

2.2. Портфели ИИС: корпоративные облигации вытесняют государственные

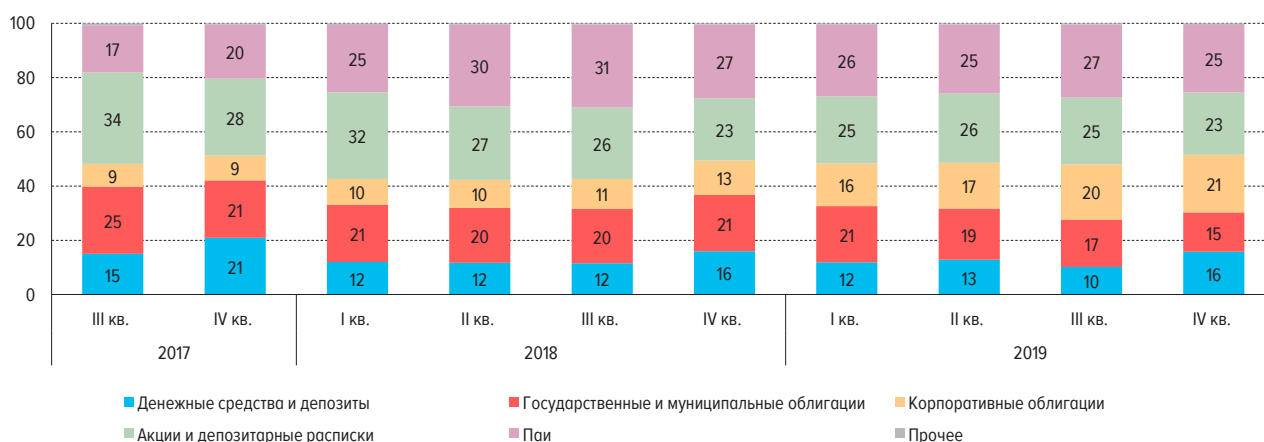
Структура активов ИИС (в рамках брокерского обслуживания и доверительного управления) в 2019 г. отражала постепенное снижение интереса физических лиц к государственным облигациям и рост интереса к корпоративным, прежде всего банковским, облигациям (рис. 7). Доля корпоративных облигаций выросла с 13 до 21%, а доля гособлигаций снизилась – с 21 до 15%. Совокупная доля вложений в инструменты с фиксированной доходностью (с учетом не прямых вложений через паевые инвестиционные фонды) в течение года не опускалась ниже 57%. Доля акций составляла около четверти. Доля денежных средств и депозитов к концу года выросла до 16% в основном за счет традиционного внесения денежных средств на ИИС в декабре (с целью инвестирования их в последующие месяцы).

Если рассмотреть отдельно структуру активов брокерских ИИС, то следует отметить относительно более рискованный характер вложений с высокой долей акций – 32% (годом ранее – 33%). Доля облигаций выросла за год с 39 до 42%, а денежных средств, напротив, снизилась с 21 до 19%. Подробная структура брокерских ИИС приведена на рисунке П-8 в Приложении 2.

Структура активов ИИС в рамках ДУ более консервативная, основную часть вложений на конец года составляли рублевые облигации – 87% с учетом не прямых вложений через ПИФ (годом ранее – 92%). Кроме того, следует отметить рост доли денежных средств и депозитов за прошедший год с 5 до 10%. Практически вся эта сумма представляла собой неинвестированные денежные средства на рублевых счетах. По крупнейшим управляющим, на которые приходится 96% портфелей ИИС в ДУ, доля неинвестированных средств на конец 2019 г. находилась в диапазоне от 5 до 23% (годом ранее – от 2 до 21%). «Бремя» в виде неинвестированных денежных средств (cash drag) может оказывать негативное влияние на доходность, однако небольшой буфер ликвидности необходим для удовлетворения потребности в списаниях денежных средств при досрочном выходе клиентов из стратегии. Подробная структура ИИС в рамках ДУ приведена на рисунке П-9 в Приложении 2.

ДИНАМИКА СТРУКТУРЫ АКТИВОВ ИИС
(%)

Рис. 7



Источники: Банк России, результаты опроса крупнейших операторов ИИС.

3. СНИЖЕНИЕ ОБОРОТОВ БИРЖЕВЫХ ТОРГОВ

- В 2019 г. объемы биржевых торгов существенно сократились по всем сегментам рынка, за исключением фондового. Высокую активность на фондовом рынке проявляли розничные клиенты кредитных организаций, которые активно приобретали банковские облигации, в том числе структурные.
- Клиенты профучастников – НФО более активно торгуют на бирже, прежде всего акциями. Клиенты банков, напротив, чаще придерживаются долгосрочных стратегий инвестирования, их торговая активность невысока.
- На срочном рынке происходило снижение оборотов на фоне ухода части операций к нерезидентам.

Совокупный объем биржевых операций покупки и продажи, совершенных профучастниками в 2019 г., сократился до 1547 трлн руб. (-12% к прошлому году). При этом минимальный объем сделок заключался в IV квартале 2019 г. – 331 трлн руб. (-16% г/г). Снижение объемов биржевых торгов наблюдалось по всем рынкам, кроме фондового (рис. 8).

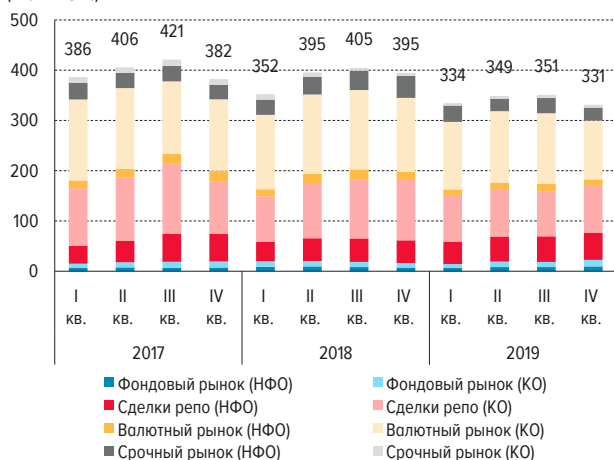
В 2019 г. по сравнению с прошлым годом доля биржевых операций профучастников на фондовом рынке незначительно выросла и составила 78%, на рынке репо – сократилась с 85 до 83%, а на валютном – с 64 до 52%.

Фондовый рынок

Совокупный объем операций¹ профучастников на фондовом рынке в 2019 г. составил 96,2 трлн руб., в том числе объем биржевых операций – 74,7 трлн руб.² (-1% за год). При этом максимальный объем сделок фондовом рынке был заключен в IV квартале 2019 года.

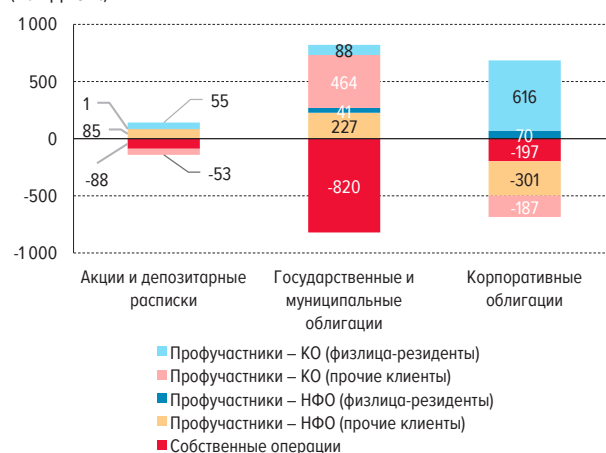
Наиболее активно розничные клиенты брокеров приобретали корпоративные облигации и еврооблигации³: объем нетто-покупок (покупки минус продажи) в интересах физических лиц – резидентов (розничных инвесторов) составил 685 млрд руб. (рис. 9), из которых 543

ОБЪЕМ БИРЖЕВЫХ ОПЕРАЦИЙ ПРОФУЧАСТНИКОВ В РАЗРЕЗЕ РЫНКОВ, ПОКУПКА + ПРОДАЖА (ТРЛН РУБ.) Рис. 8



Источник: Банк России.

ОБЪЕМ НЕТТО-ПОКУПОК НА БИРЖЕВОМ ФОНДОВОМ РЫНКЕ В 2019 ГОДУ (МЛРД РУБ.) Рис. 9



Примечание. Без учета однодневных облигаций.
Источник: Банк России.

¹ Операции покупки и продажи на биржевом и внебиржевом рынках.

² Основной объем сделок приходился на Московскую Биржу.

³ Здесь и далее без учета однодневных облигаций.

млрд руб. представляли собой банковские облигации, приобретенные клиентами профучастников – КО. В течение года в структуре приобретаемых бумаг росла доля структурных облигаций, в IV квартале она достигла 25%. (Подробнее об инвестировании физическими лицами в банковские облигации см. врезку «Банковские облигации как драйвер развития брокерского обслуживания».)

В сегменте гособлигаций объем нетто-покупок в интересах розничных инвесторов составил 129 млрд руб., из которых 88 млрд руб. приобрели клиенты профучастников – КО.

В сегменте акций (российских и иностранных) розничные инвесторы приобрели бумаг больше, чем продали, на 56 млрд руб., в том числе на 55 млрд руб. – через профучастников – КО. Из общего объема 12 млрд руб. представляли собой акции иностранных эмитентов.

Высокая доля облигаций, приобретенных банковскими клиентами, свидетельствует о более долгосрочном характере их инвестиций, так как данный инструмент не предполагает активных спекуляций. Основной объем нетто-покупок в интересах розничных инвесторов в отчетном периоде приходился на профучастников – КО, в то время как розничные клиенты профучастников – НФО продавали и покупали бумаги примерно на сопоставимые суммы. Объем оборотов в расчете на одного активного розничного клиента⁴ у профучастников – НФО также выше – 8,4 млн руб. против 6,9 млн руб. у профучастников – КО. Таким образом, клиенты профучастников – НФО являются более активными трейдерами по сравнению с клиентами КО.

Репо

Совокупные обороты профучастников по операциям прямого и обратного репо в 2019 г. составили 680 трлн руб. (-6% за год), в том числе объем биржевого репо – 567 трлн руб. (-8% за год). В анализируемом квартале клиенты профучастников на брокерском обслуживании выступали нетто-заемщиками в биржевых сделках на совокупную (с учетом пролонгаций) сумму 39,6 трлн руб.⁵, из которых 1,8 млрд руб. приходилось на физических лиц – резидентов. Поставщиками ликвидности при этом выступали корпорации (19,4 трлн руб.), профучастники – НФО (8,7 трлн руб.), профучастники – КО (6,3 трлн руб.), фонды коллективных инвестиций (3,8 трлн руб.), учредители доверительного управления (1,1 трлн руб.) и Банк России (0,3 трлн руб.).

Несмотря на снижение доли биржевого рынка в сегменте репо, доля сделок репо, заключаемых через центрального контрагента, в 2019 г. выросла до 38% (годом ранее – 36%).

Валютный рынок

Совокупные обороты профучастников на валютном рынке в 2019 г. составили 1122 трлн руб. (+5% за год), при этом лишь половина сделок заключалась на биржевом рынке – 588 трлн руб.⁶ (-13% за год). Физические лица – резиденты выступали чистыми покупателями валюты – объем покупок превысил объем продаж на 1,4 трлн рублей. Прочие клиенты на брокерском обслуживании выступали чистыми продавцами валюты на 0,9 трлн рублей. Профучастники – КО, действуя в собственных интересах, купили валюты на 11 трлн руб., а основными продавцами валюты выступали прочие участники, прежде всего корпорации (11,6 трлн руб.).

Срочный рынок

Совокупные обороты (покупки и продажи) профучастников по операциям на срочном рынке Московской Биржи в 2019 г. составили 136 трлн руб. (-24% по сравнению с прошлым годом). Из них 113 трлн руб. составили обороты по сделкам клиентов профучастников – НФО, а 18 трлн руб. – клиентов профучастников – КО. Совокупный объем сделок всех участников с опционами

⁴ Отношение оборотов за год к среднему количеству активных клиентов за тот же период.

⁵ Сделки прямого репо минус сделки обратного репо.

⁶ Сумма сделок покупки и продажи.

на Московской Бирже сократился за год на 27%, а с фьючерсами – на 6%. В структуре торгов фьючерсами снизилась доля валютных (с 46 до 37%) и индексных инструментов (с 23 до 21%) и выросла доля товарных инструментов (с 25 до 36%). В структуре торгов опционами основную долю по-прежнему занимают индексные инструменты – 62% (годом ранее – 65%).

На сделки, заключаемые без участия профучастников, приходилось 29 трлн руб. (годом ранее такие сделки отсутствовали). Проведенный анализ показал, что это является следствием ухода части бизнеса профучастников к нерезидентам.

4. ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ УЛУЧШИЛИСЬ

- Показатель ROE по профучастникам – НФО¹ в целом по отрасли достиг 12% за счет рекордной прибыли в 35 млрд рублей. Медианное значение ROE также было максимальным с момента перехода на ЕПС и ОСБУ и составило 4,3%.
- В отрасли сохраняется трехкратный разрыв между размером капитала прибыльных и убыточных компаний. Доля убыточных компаний составляет менее трети от общего числа, в основном это компании с небольшим размером капитала и небольшим числом клиентов.

4.1. Рентабельность капитала достигла двухлетнего максимума

Массовый приток розничных инвесторов на фондовый рынок и бурный рост индексов способствовали росту прибыльности большинства профессиональных участников – НФО. В структуре доходов по основной деятельности наиболее заметно выросла выручка от оказания услуг по доверительному управлению (с 46 до 51%), а также комиссионные доходы от брокерской деятельности (с 31 до 33%) при снижении доли прочих статей.

По итогам 2019 г. чистая прибыль профучастников – НФО выросла более чем в четыре раза и составила 35,2 млрд руб. (годом ранее – 7,3 млрд руб.). Капитал и резервы выросли до 305 млрд руб. (+6% г/г). Рентабельность капитала (ROE) достигла рекорда за два года: в целом по отрасли² значение выросло до 12,0%, а медианное значение³ – до 4,3% (рис. 10). На фоне благоприятной конъюнктуры доля убыточных организаций снизилась до 29%, а соотношение медианного размера капитала⁴ прибыльных и убыточных участников сохранилось

РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ КАПИТАЛА (ROE) ПРОФУЧАСТНИКОВ – НФО, СКОЛЬЗЯЩЕЕ ЗНАЧЕНИЕ ЗА 12 МЕСЯЦЕВ

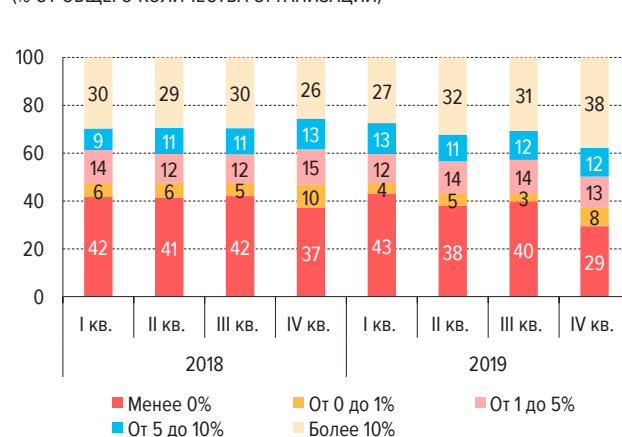
Рис. 10



Примечание. Данные за прошлые периоды пересмотрены в связи с изменением методики расчета.
Источник: Банк России.

РАСПРЕДЕЛЕНИЕ ПРОФУЧАСТНИКОВ – НФО ПО ПОКАЗАТЕЛЮ ROE (БЕЗ РЕЕСТРОДЕРЖАТЕЛЕЙ) (% ОТ ОБЩЕГО КОЛИЧЕСТВА ОРГАНИЗАЦИЙ)

Рис. 11



Примечание. Данные за прошлые периоды пересмотрены в связи с изменением методики расчета.
Источник: Банк России.

¹ Для целей данного раздела указаны значения без учета реестродержателей.

² Отношение суммарной прибыли по отрасли за 12 месяцев к среднему значению суммарного капитала и резервов по отрасли за аналогичный период.

³ Медианное значение из показателей ROE, рассчитанных отдельно по каждому участнику.

⁴ То есть среднегодового значения капитала.

на уровне 3,1 (рис. 11). Таким образом, в убыточной зоне находилось менее трети участников преимущественно небольшого размера – лишь у восьми убыточных компаний число клиентов⁵ превышало 1 тыс. лиц и у одной превышало 100 тыс. лиц.

Совокупные активы профучастников – НФО на конец 2019 г. составили 1,09 трлн руб.⁶ (+7% г/г). Концентрация активов в течение года существенно не менялась – по состоянию на конец года 11 участников контролировали 80% активов (см. рис. П-12 в Приложении 2). При этом на трех крупнейших участников приходится более половины активов, однако они не занимают существенных позиций по количеству клиентов, поскольку обслуживают внутригрупповые операции крупнейших банков и практически не работают с розничными клиентами.

4.2. Структура баланса

В структуре активов профучастников – НФО в 2019 г. по сравнению с предыдущим годом выросла доля краткосрочного торгового портфеля. В частности, доля финансовых активов, оцениваемых через прибыль или убыток, выросла с 20 до 27%. Доля сделок репо (займы выданные и прочие размещенные средства), оцениваемых по амортизированной стоимости, снизилась за год с 36 до 31% (рис. 12). В структуре пассивов доля сделок репо (кредитов, займов и прочих привлеченных средств), напротив, выросла с 42 до 46%. Во многом такая динамика объясняется внутригрупповыми операциями трех крупнейших участников, на которых приходится более 50% активов и которые практически не работают с розничными клиентами.

Если рассматривать структуру баланса без учета трех крупнейших участников, то обнаруживается, что в течение года выросла доля средств в кредитных организациях и банках-нерезидентах при снижении дебиторской задолженности и торгового портфеля. В структуре пассивов прослеживается рост доли нераспределенной прибыли и снижение средств клиентов.

ДИНАМИКА СТРУКТУРЫ АКТИВОВ
ПРОФУЧАСТНИКОВ – НФО
(БЕЗ РЕЕСТРОДЕРЖАТЕЛЕЙ)

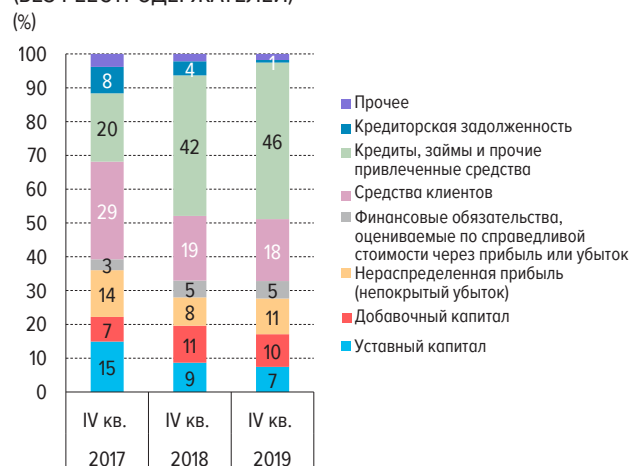
Рис. 12



Источник: Банк России.

ДИНАМИКА СТРУКТУРЫ ПАССИВОВ
ПРОФУЧАСТНИКОВ – НФО
(БЕЗ РЕЕСТРОДЕРЖАТЕЛЕЙ)

Рис. 13



Источник: Банк России.

⁵ Совокупное число клиентов на брокерском и депозитарном обслуживании, в доверительном управлении, а также на инвестиционном консультировании.

⁶ Традиционно низкая доля активов профучастников – НФО по сравнению с другими отраслями объясняется тем, что клиентские ценные бумаги в большинстве случаев не отражаются на балансе профучастника.

5. РЕГИСТРАТОРЫ: ДАЛЬНЕЙШАЯ КОНСОЛИДАЦИЯ

- Доля акционерных обществ, не передавших реестры на обслуживание регистраторам, уменьшилась за год с 27 до 18%.
- Росту прибыли регистраторов способствовал продолжающийся процесс консолидации в отрасли. Показатель ROE по регистраторам по итогам 2019 г. составил 15,7% по сравнению с 9,1% годом ранее.

В 2019 г. в отрасли регистраторов продолжалась консолидация отдельных компаний на базе крупных участников. Количество регистраторов снизилось за год на 3, до 32 компаний. Число обслуживаемых реестров за год снизилось на 5%, до 51 тыс., а число зарегистрированных лиц, на счетах которых учитываются ценные бумаги, – на 15%, до 20 млн лиц (рис. 14).

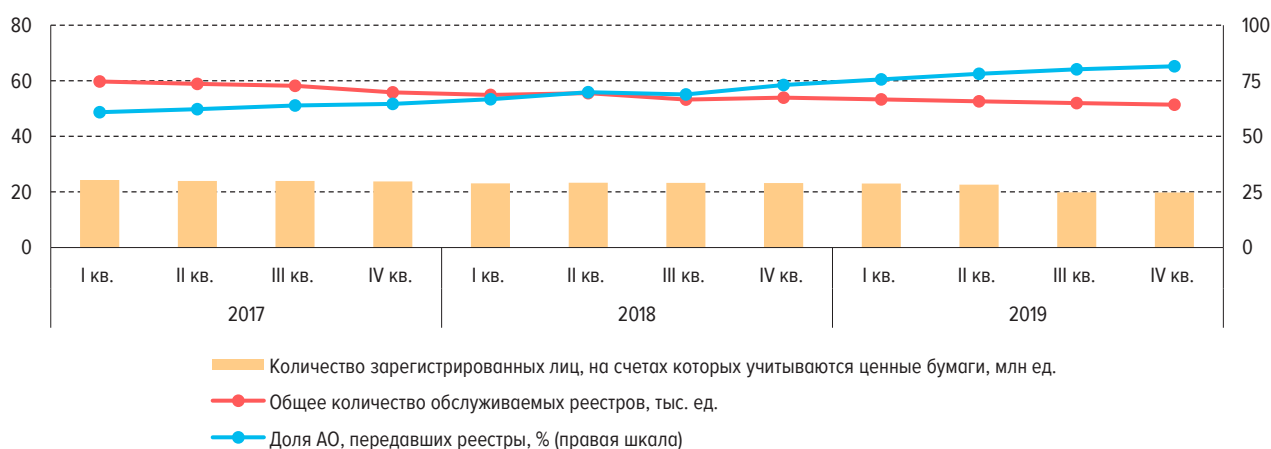
Количество акционерных обществ, по данным ФНС России, на 01.01.2020 составило 63 тыс. единиц. При этом доля акционерных обществ, не передавших реестры на обслуживание регистраторам, на конец 2019 г. уменьшилась до 18% (годом ранее – 27%). Не передавшие реестры акционерные общества, как правило, уже не осуществляют деятельность, ФНС России постепенно исключает их из ЕГРЮЛ.

Объем активов регистраторов по итогам года вырос до 14 млрд руб. (+38% г/г), чистая прибыль составила 1,5 млрд руб. (+82% по сравнению с прошлым годом), а рентабельность капитала¹ – 15,7% (годом ранее – 9,1%). При этом медианное значение ROE за год выросло с 5,8 до 6,9%. Среднее и медианное значения ROE по регистраторам остаются существенно выше, чем у остальных профучастников – НФО. Доля убыточных регистраторов снизилась за последний год с 18 до 16%, что является следствием ухода с рынка отдельных игроков и консолидации в отрасли.

Динамика структуры активов и пассивов регистраторов, а также распределение регистраторов в зависимости от чистой прибыли на один реестр и одно зарегистрированное лицо приведены в Приложении 2.

ОСНОВНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ РЕГИСТРАТОРОВ

Рис. 14



Источники: Банк России, Федеральная налоговая служба.

¹ Отношение суммарной прибыли по всем регистраторам за 12 месяцев к среднему значению суммарного капитала и резервов по отрасли за аналогичный период.

6. РЕГУЛИРОВАНИЕ

В целях реализации компетенций Банка России, установленных Федеральным законом от 27.12.2018 № 514-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» и отдельные законодательные акты Российской Федерации в части совершенствования правового регулирования осуществления эмиссии ценных бумаг», приняты следующие нормативные акты:

- Указание Банка России от 28.11.2019 № 5334-У «О внесении изменений в Положение Банка России от 13 ноября 2015 года № 503-П «О порядке открытия и ведения депозитариями счетов депо и иных счетов», которое вносит изменения в части установления требований к осуществлению депозитарной деятельности при учете депозитариями прав на ценные бумаги, переданные на депонирование эскроу-агенту по договору эскроу, а также дополняет перечень счетов депозитария, не предназначенных для учета прав на ценные бумаги, новым активным счетом – централизованного учета ценных бумаг;
- Указание Банка России от 11.11.2019 № 5311-У «О критериях, которым должна соответствовать организация, осуществляющая учет прав депозитария на представляемые ценные бумаги на счете, открытом ему как лицу, действующему в интересах других лиц, в целях эмиссии российских депозитарных расписок, и которым должна соответствовать иностранная организация, осуществляющая учет прав на ценные бумаги, в которой депозитарию открыт счет лица, действующего в интересах других лиц, в целях учета прав на ценные бумаги иностранных эмитентов в случае их публичного размещения и (или) публичного обращения в Российской Федерации», утвердившее критерии, которым должны соответствовать иностранные организации, осуществляющие учет прав на ценные бумаги.

С целью создания гибкого и прозрачного механизма формирования и корректировки перечней иностранных организаций, осуществляющих учет прав на ценные бумаги, и иностранных бирж разработано и принято Указание Банка России от 28.11.2019 № 5333-У «О порядке формирования Банком России перечней иностранных организаций (иностранных бирж), предусмотренных пунктами 3 и 4 статьи 27⁵⁻³ и пунктом 4 и абзацем вторым пункта 9 статьи 51¹ Федерального закона от 22 апреля 1996 года № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг», и размещения указанных перечней на официальном сайте Банка России в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет».

ПРИЛОЖЕНИЯ

Приложение 1. Ключевые показатели профессиональных участников рынка ценных бумаг

Наименование показателя*	Единица измерения	31.12.2018	31.03.2019	30.06.2019	30.09.2019	31.12.2019	Изменение за год, %	Изменение за квартал, %
Количество профессиональных участников рынка ценных бумаг, в том числе:	ед.	535	518	504	496	482	-9,9	-2,8
– профучастников – КО	ед.	240	231	226	223	221		
– профучастников – НФО, из них:	ед.	295	287	277	267	255	-13,6	-4,5
– с лицензией на ведение реестра владельцев ценных бумаг	ед.	35	34	33	33	32	-8,6	-3,0
– «чистых» депозитариев	ед.	31	29	29	29	28	-9,7	-3,4
– профучастников – инвестсоветников-ИП	ед.	0	0	1	6	6	X	0,0
– с брокерской лицензией	ед.	331	324	314	304	290	-12,4	-4,6
– с депозитарной лицензией	ед.	306	297	287	281	276	-9,8	-1,8
– с лицензией на доверительное управление	ед.	230	226	217	207	201	-12,6	-2,9
Количество лицензий профессиональных участников рынка ценных бумаг, аннулированных за квартал (без учета реорганизаций), в том числе:	ед.	83	25	39	44	44	-47,0	0,0
– по заявлению	ед.	22	16	11	20	18	-18,2	-10,0
– в связи с отзывом банковской лицензии	ед.	39	5	6	4	0	X	X
– по нарушению	ед.	21	4	20	20	23	9,5	15,0
– в связи с неосуществлением деятельности в течение 18 месяцев	ед.	1	0	2	0	3	X	X
Количество инвестсоветников, исключенных из реестра за квартал	ед.	0	0	0	0	0	X	X
Количество лицензий профессиональных участников рынка ценных бумаг, выданных за квартал	ед.	4	0	1	8	3	-25,0	-62,5
Количество инвестсоветников, включенных в реестр за квартал	ед.	20	14	12	15	8	-60,0	-46,7
Активы профучастников – НФО, в том числе:	млн руб.	1 030 415,8	1 236 030,1	1 093 679,0	1 063 732,5	1 103 672,1	7,1	3,8
– профучастников – НФО (без реестродержателей), в том числе:	млн руб.	1 020 324,4	1 224 158,3	1 076 454,1	1 049 475,5	1 089 721,9	6,8	3,8
– профучастников – НФО «чистых» депозитариев	млн руб.	15 599,2	17 955,9	18 702,2	18 570,1	16 823,5	7,8	-9,4
– профучастников – НФО с лицензией на ведение реестра владельцев ценных бумаг	млн руб.	10 091,5	11 871,8	17 224,9	14 257,1	13 950,2	38,2	-2,2
Отношение активов профучастников – НФО к ВВП	%	0,99	1,17	1,02	0,98		X	X
Отношение активов профучастников – НФО (без реестродержателей) к ВВП	%	0,98	1,16	1,00	0,97		X	X
Концентрация активов профучастников – НФО								
Количество компаний, совместно контролирующих 80% активов	ед.	12	10	11	11	11	-8,3	0,0
Количество компаний, совместно контролирующих 80% активов	%	4,1	3,5	4,0	4,2	4,4	0,3	0,2

Наименование показателя*	Единица измерения	31.12.2018	31.03.2019	30.06.2019	30.09.2019	31.12.2019	Изменение за год, %	Изменение за квартал, %
Собственные средства профучастников – НФО, в том числе:	млн руб.	113 954,9	118 030,5	117 995,8	123 101,2	119 957,7	5,3	-2,6
– профучастников – НФО (без реестродержателей), в том числе:	млн руб.	107 041,0	111 308,9	111 014,5	116 202,0	112 939,3	5,5	-2,8
– профучастников – НФО «чистых» депозитариев	млн руб.	11 560,7	12 286,1	11 934,5	11 575,7	11 954,7	3,4	3,3
– профучастников – НФО с лицензией на ведение реестра владельцев ценных бумаг	млн руб.	6 734,2	6 721,5	6 981,3	6 899,4	7 018,4	4,2	1,7
Отношение собственных средств профучастников – НФО к активам	%	11,1	9,5	10,8	11,6	10,9	-0,2	-0,7
Капитал и резервы профучастников – НФО, в том числе:	млн руб.	297 681,7	296 472,2	297 457,8	305 132,7	314 333,3	5,6	3,0
– профучастников – НФО (без реестродержателей), в том числе:	млн руб.	288 961,9	286 958,8	287 776,9	295 743,1	305 110,9	5,6	3,2
– профучастников – НФО «чистых» депозитариев	млн руб.	14 487,3	15 397,5	15 055,6	14 772,9	14 933,3	3,1	1,1
– профучастников – НФО с лицензией на ведение реестра владельцев ценных бумаг	млн руб.	8 719,8	9 513,4	9 680,9	9 389,6	9 222,5	5,8	-1,8
Обязательства профучастников – НФО, в том числе:	млн руб.	732 734,1	939 102,8	796 221,2	757 534,5	789 338,7	7,7	4,2
– профучастников – НФО (без реестродержателей), в том числе:	млн руб.	731 362,5	936 744,4	788 677,2	752 667,5	784 611,0	7,3	4,2
– профучастников – НФО «чистых» депозитариев	млн руб.	1 111,9	2 552,4	3 646,6	3 797,2	1 890,3	70,0	-50,2
– профучастников – НФО с лицензией на ведение реестра владельцев ценных бумаг	млн руб.	1 371,7	2 358,4	7 543,9	4 867,0	4 727,7	244,7	-2,9
Отношение обязательств профучастников – НФО к активам	%	71,1	76,0	72,8	71,2	71,5	0,4	0,3
Средства клиентов профучастников – НФО, в том числе:	млн руб.	195 912,1	237 336,9	232 690,9	217 363,5	203 170,5	3,7	-6,5
– профучастников – НФО (без реестродержателей), в том числе:	млн руб.	195 187,3	235 958,0	226 415,9	213 533,0	199 408,4	2,2	-6,6
– профучастников – НФО «чистых» депозитариев	млн руб.	65,8	1 353,3	2 429,8	2 562,2	262,2	298,5	-89,8
– профучастников – НФО с лицензией на ведение реестра владельцев ценных бумаг	млн руб.	724,8	1 378,9	6 275,0	3 830,4	3 762,0	419,0	-1,8
Чистая прибыль профучастников – НФО с начала отчетного года, в том числе:	млн руб.	8 132,8	3 887,7	12 672,2	22 804,5	36 665,2	350,8	60,8
– профучастников – НФО (без реестродержателей), в том числе:	млн руб.	7 329,4	3 772,4	11 786,4	21 636,4	35 203,4	380,3	62,7
– профучастников – НФО «чистых» депозитариев	млн руб.	1 768,4	527,3	1 203,9	1 620,2	1 976,0	11,7	22,0
– профучастников – НФО с лицензией на ведение реестра владельцев ценных бумаг	млн руб.	803,4	115,3	885,8	1 168,1	1 461,7	81,9	25,1
Количество клиентов на брокерском обслуживании, в том числе:	тыс. ед.	2 221,8	2 500,3	2 881,8	3 406,3	4 266,5	92,0	25,3
– профучастников – НФО	тыс. ед.	936,4	948,9	1 011,3	1 092,5	1 155,6	23,4	5,8
– профучастников – КО	тыс. ед.	1 285,3	1 551,4	1 870,5	2 313,8	3 110,8	142,0	34,4
– являющихся физическими лицами	тыс. ед.	2 202,2	2 481,6	2 862,8	3 386,1	4 247,7	92,9	25,4
– являющихся юридическими лицами	тыс. ед.	19,6	18,7	19,0	20,2	18,8	-4,1	-6,9
Доля топ-5 профучастников по количеству клиентов на брокерском обслуживании	%	73,9	76,6	78,0	79,7	82,5	8,6	2,9
Количество активных клиентов на брокерском обслуживании, в том числе:	тыс. ед.	308,7	305,7	358,8	427,4	584,4	89,3	36,7

Наименование показателя*	Единица измерения	31.12.2018	31.03.2019	30.06.2019	30.09.2019	31.12.2019	Изменение за год, %	Изменение за квартал, %
– профучастников – НФО	тыс. ед.	147,6	140,7	158,7	174,3	190,6	29,2	9,4
– профучастников – КО	тыс. ед.	161,2	165,1	200,1	253,1	393,8	144,3	55,6
– являющихся физическими лицами	тыс. ед.	305,7	302,9	355,9	424,1	580,8	90,0	37,0
– являющихся юридическими лицами	тыс. ед.	3,1	2,9	2,9	3,2	3,5	15,0	9,0
Доля активных клиентов на брокерском обслуживании, в том числе:	%	13,9	12,2	12,4	12,5	13,7	-0,2	1,2
– профучастников – НФО	%	15,8	14,8	15,7	16,0	16,5	0,7	0,5
– профучастников – КО	%	12,5	10,6	10,7	10,9	12,7	0,1	1,7
– являющихся физическими лицами	%	13,9	12,2	12,4	12,5	13,7	-0,2	1,1
– являющихся юридическими лицами	%	15,7	15,3	15,3	16,1	18,8	3,1	2,8
Количество клиентов на депозитарном обслуживании, в том числе:	тыс. ед.	2 834,4	3 256,3	3 682,9	3 712,7	4 561,9	60,9	22,9
– профучастников – НФО	тыс. ед.	949,9	960,6	1 024,5	1 077,2	1 128,2	18,8	4,7
– профучастников – КО	тыс. ед.	1 884,5	2 295,7	2 658,4	2 635,4	3 433,7	82,2	30,3
– являющихся физическими лицами	тыс. ед.	2 806,9	3 230,0	3 656,2	3 686,0	4 534,8	61,6	23,0
– являющихся юридическими лицами	тыс. ед.	27,5	26,4	26,7	26,7	27,0	-1,6	1,3
Количество активных клиентов на депозитарном обслуживании, в том числе:	тыс. ед.	310,7	310,4	339,7	386,9	522,6	68,2	35,1
– профучастников – НФО	тыс. ед.	154,8	143,9	160,2	160,2	163,5	5,6	2,0
– профучастников – КО	тыс. ед.	155,9	166,6	179,5	226,7	359,2	130,4	58,5
– являющихся физическими лицами	тыс. ед.	307,2	307,4	336,7	383,6	518,6	68,8	35,2
– являющихся юридическими лицами	тыс. ед.	3,5	3,0	3,1	3,2	4,0	13,4	24,6
Доля активных клиентов на депозитарном обслуживании, в том числе:	%	11,0	9,5	9,2	10,4	11,5	0,5	1,0
– профучастников – НФО	%	16,3	15,0	15,6	14,9	14,5	-1,8	-0,4
– профучастников – КО	%	8,3	7,3	6,8	8,6	10,5	2,2	1,9
– являющихся физическими лицами	%	10,9	9,5	9,2	10,4	11,4	0,5	1,0
– являющихся юридическими лицами	%	12,9	11,4	11,5	12,0	14,8	2,0	2,8
Количество клиентов в доверительном управлении, в том числе:	тыс. ед.	152,2	168,8	204,2	259,4	340,8	124,0	31,4
– профучастников – НФО	тыс. ед.	151,6	168,3	203,9	259,0	340,0	124,2	31,3
– профучастников – КО	тыс. ед.	0,5	0,4	0,4	0,4	0,8	58,4	114,5
– являющихся физическими лицами	тыс. ед.	151,6	168,4	203,7	258,9	340,3	124,5	31,5
– являющихся юридическими лицами	тыс. ед.	0,6	0,5	0,5	0,5	0,5	-15,0	1,4
Доля топ-3 профучастников по количеству клиентов на доверительном управлении	%	86,2	85,1	86,0	85,8	84,8	-1,4	-1,0
Стоимость портфелей в доверительном управлении, в том числе:	млрд руб.	915,0	914,2	923,4	1 051,6	1 148,7	25,5	97,1
– в рамках стандартных стратегий управления	млрд руб.	162,9	166,7	178,0	195,7	235,6	44,7	20,4
– в рамках остальных стратегий управления	млрд руб.	752,1	747,5	745,4	855,9	913,0	21,4	6,7
– являющихся физическими лицами	млрд руб.	521,4	545,5	573,6	628,0	708,9	36,0	12,9
– являющихся юридическими лицами	млрд руб.	393,6	368,7	349,8	423,6	439,7	11,7	3,8
Доля стандартных стратегий в доверительном управлении	%	17,8	18,2	19,3	18,6	20,5	2,7	1,9
Количество стандартных стратегий доверительного управления по всем организациям	ед.	354	361	369	385	417	17,8	8,3
Количество профучастников, предлагающих стандартные стратегии в доверительном управлении, в том числе:	ед.	77	74	73	70	69	-10,4	-1,4

Наименование показателя*	Единица измерения	31.12.2018	31.03.2019	30.06.2019	30.09.2019	31.12.2019	Изменение за год, %	Изменение за квартал, %
– 1 стратегия	ед.	39	35	34	32	30	-23,1	-6,3
– от 2 до 4 стратегий	ед.	23	22	21	20	21	-8,7	5,0
– 5 стратегий и более	ед.	15	17	18	18	18	20,0	0,0
Количество ИИС, в том числе:	тыс. ед.	596,3	717,9	893,4	1175,0	1642,3	175	39,8
– профучастников – НФО	тыс. ед.	277,5	303,7	348,7	408,0	493,5	77,8	20,9
– профучастников – КО	тыс. ед.	318,8	414,2	544,8	766,9	1148,8	260,3	49,8
– в рамках брокерского обслуживания	тыс. ед.	514,5	624,8	773,3	1015,5	1422,6	176,5	40,1
– в рамках доверительного управления	тыс. ед.	81,8	93,1	120,1	159,5	219,7	168,6	37,8
Стоимость активов на ИИС, в том числе:	млрд руб.	98,4	107,9	120,3	143,8	197,3	101	37,2
– профучастников – НФО	млрд руб.	68,1	71,6	81,3	94,4	125,0	84	32,3
– профучастников – КО	млрд руб.	30,7	35,4	39,0	49,4	72,3	135	46,4
– в рамках брокерского обслуживания	млрд руб.	65,4	72,6	80,1	95,4	131,1	101	37,5
– в рамках доверительного управления	млрд руб.	33,5	34,4	40,2	48,4	66,2	98	36,5
– денежные средства и депозиты	млрд руб.	15,7	12,8	15,4	14,7	31,2	99	112,6
– облигации, эмитированные федеральными органами исполнительной власти Российской Федерации, субъектов Российской Федерации и их муниципальных образований, облигации Банка России	млрд руб.	20,5	22,4	22,7	25,1	28,6	40	14,2
– облигации резидентов	млрд руб.	11,2	15,6	18,8	27,5	39,2	249	42,4
– облигации нерезидентов	млрд руб.	1,2	1,4	1,5	1,8	2,7	115	45,2
– акции резидентов обыкновенные	млрд руб.	17,0	19,7	22,6	25,6	33,9	99	32,2
– акции резидентов привилегированные	млрд руб.	4,1	4,8	5,5	6,4	7,0	71	9,2
– акции нерезидентов	млрд руб.	1,5	2,2	2,6	3,4	4,4	198	32,1
– паи, доли резидентов	млрд руб.	23,5	26,1	28,0	35,1	44,2	88	25,7
– паи, доли нерезидентов	млрд руб.	3,2	2,3	2,5	3,5	5,1	60	43,3
– прочее	млрд руб.	0,5	0,6	0,6	0,7	1,2	130	56,4
Средний размер ИИС в рамках брокерского обслуживания	тыс. руб.	127,1	116,3	103,5	93,9	92,2	-27	-1,8
Средний размер ИИС в рамках доверительного управления	тыс. руб.	408,9	370,0	334,5	303,9	301,1	-26	-0,9
Количество обслуживаемых реестров у реестродержателей	тыс. ед.	53,9	53,3	52,6	52,0	51,4	-5	-1,1
Количество зарегистрированных лиц у реестродержателей, в том числе:	млн ед.	33,5	33,2	32,8	30,2	30,3	-10	0,2
– количество лиц, на счетах которых учитываются ценные бумаги**	млн ед.	23,2	23,0	22,6	19,8	19,8	-14,7	-0,3

* По данным реестра на отчетную дату (без учета данных АО «ДОМ.РФ», ООО «УК ФКБС».

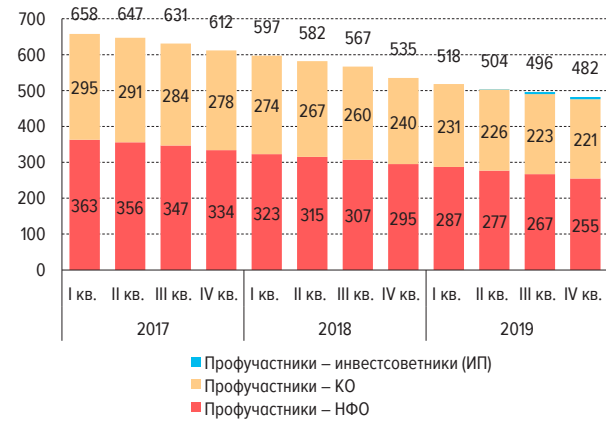
** Данные за прошлые периоды пересмотрены с учетом передач отчетности.

Примечание. X – отсутствуют сопоставимые данные.

Приложение 2. Дополнительные рисунки

ДИНАМИКА КОЛИЧЕСТВА ОРГАНИЗАЦИЙ – ПРОФУЧАСТНИКОВ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ* (ЕД.)

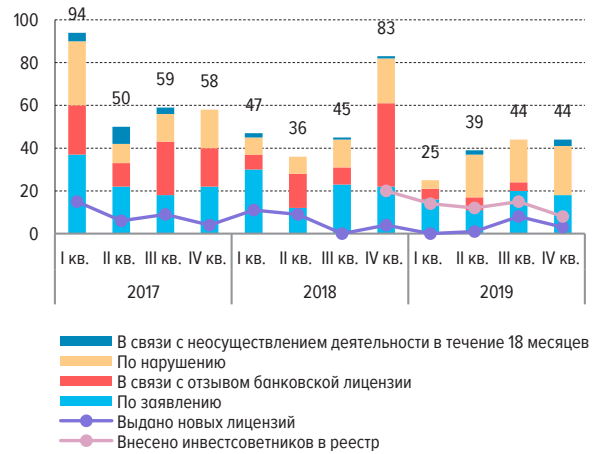
Рис. П-1



* Если не указано иное, здесь и далее приводится значение на конец соответствующего периода.
Источник: Банк России.

ДИНАМИКА И ПРИЧИНЫ АННУЛИРОВАНИЯ ЛИЦЕНЗИЙ (ЕД.)

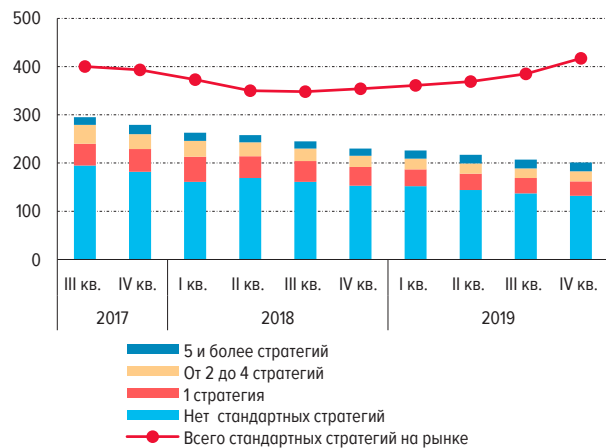
Рис. П-2



Примечание. Без учета реорганизаций и ликвидаций.
Источник: Банк России.

ДИНАМИКА КОЛИЧЕСТВА УПРАВЛЯЮЩИХ ПО ЧИСЛУ СТАНДАРТНЫХ СТРАТЕГИЙ УПРАВЛЕНИЯ (ЕД.)

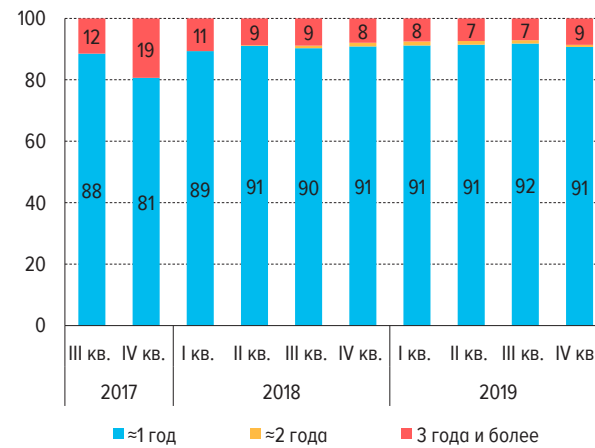
Рис. П-3



Источник: Банк России.

ДИНАМИКА СТОИМОСТИ ПОРТФЕЛЕЙ В РАМКАХ СТАНДАРТНЫХ СТРАТЕГИЙ ПО ГОРИЗОНТУ ИНВЕСТИРОВАНИЯ (%)

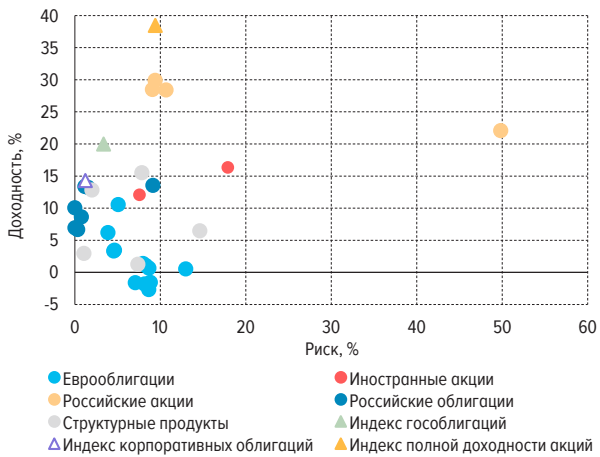
Рис. П-4



Источник: Банк России.

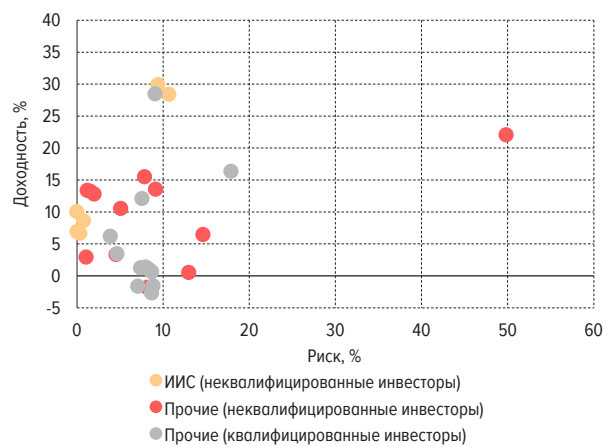
СОотношение РИСКА И ДОХОДНОСТИ ЗА ПОСЛЕДНИЕ 12 МЕСЯЦЕВ ПО ОТДЕЛЬНЫМ СТРАТЕГИЯМ (В РАЗРЕЗЕ ОБЪЕКТОВ ВЛОЖЕНИЙ)

Рис. П-5



СОотношение РИСКА И ДОХОДНОСТИ ЗА ПОСЛЕДНИЕ 12 МЕСЯЦЕВ ПО ОТДЕЛЬНЫМ СТРАТЕГИЯМ (В РАЗРЕЗЕ ТИПОВ КЛИЕНТОВ)

Рис. П-6

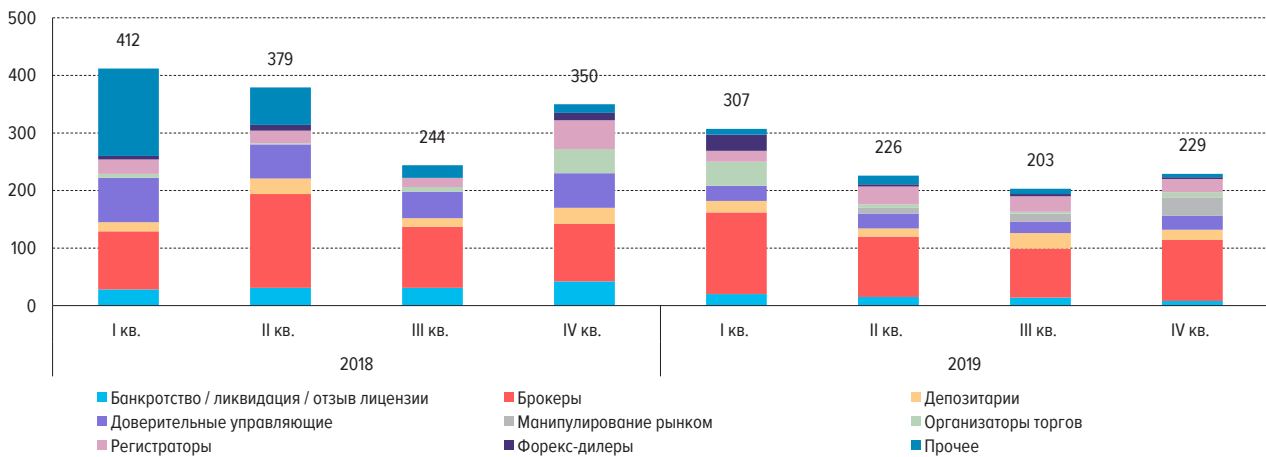


Источники: Московская Биржа, Банк России.

Источники: Московская Биржа, Банк России.

ДИНАМИКА КОЛИЧЕСТВА ЖАЛОБ В ОТНОШЕНИИ ПРОФЕССИОНАЛЬНЫХ УЧАСТНИКОВ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ (ЕД.)

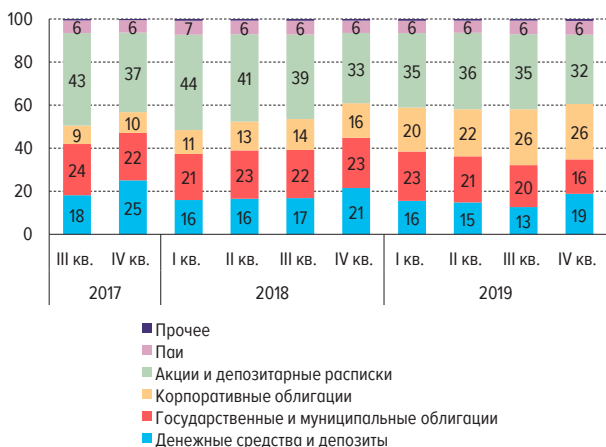
Рис. П-7



Источник: Банк России.

ДИНАМИКА СТРУКТУРЫ АКТИВОВ БРОКЕРСКИХ ИИС (%)

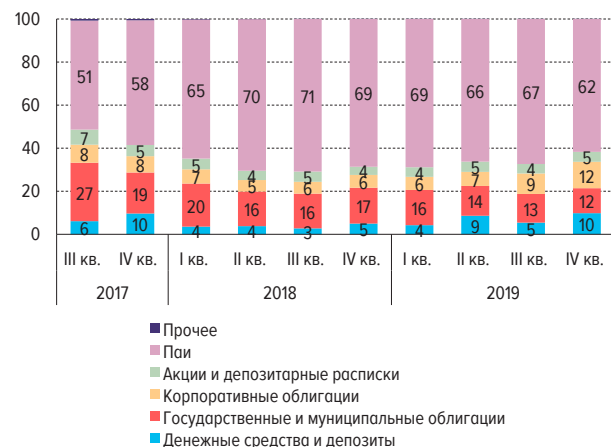
Рис. П-8



Источники: Банк России, результаты опроса крупнейших операторов ИИС.

ДИНАМИКА СТРУКТУРЫ АКТИВОВ ИИС В РАМКАХ ДУ (%)

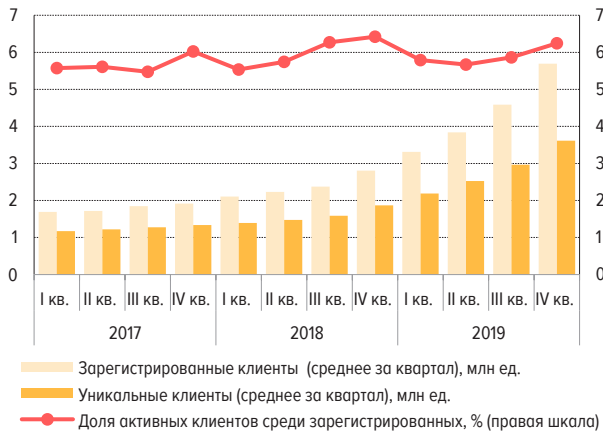
Рис. П-9



Источники: Банк России, результаты опроса крупнейших операторов ИИС.

**ДИНАМИКА КОЛИЧЕСТВА КЛИЕНТОВ
НА ФОНДОВОМ РЫНКЕ МОСКОВСКОЙ БИРЖИ
И ДОЛЯ АКТИВНЫХ КЛИЕНТОВ**

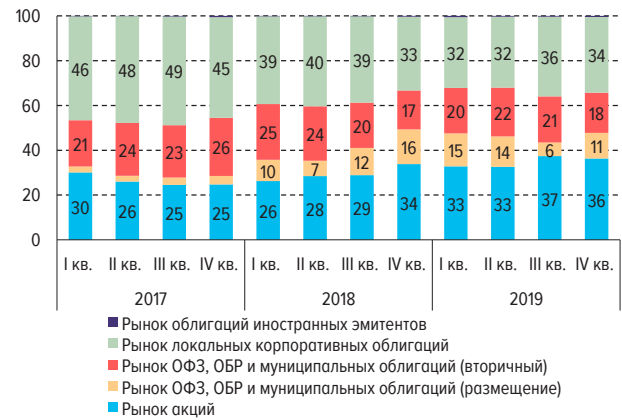
Рис. П-10



Источники: Московская Биржа, Банк России.

**СТРУКТУРА ОБЪЕМА БИРЖЕВЫХ ОПЕРАЦИЙ
НА ФОНДОВОМ РЫНКЕ**

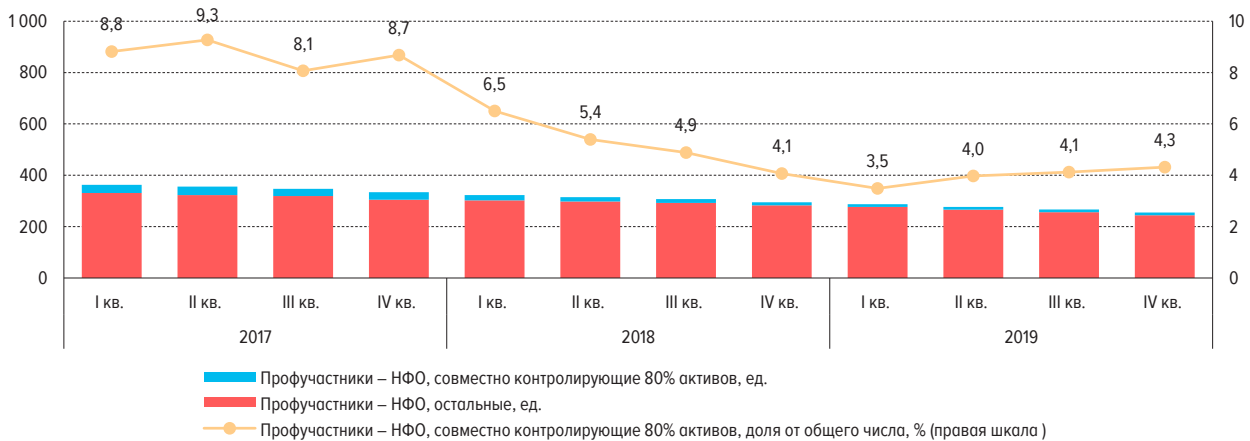
Рис. П-11



Примечание. Объемы торгов паями и прочими инструментами не являются статистически значимыми.
Источник: Банк России.

КОНЦЕНТРАЦИЯ АКТИВОВ В СЕГМЕНТЕ ПРОФУЧАСТНИКОВ – НФО

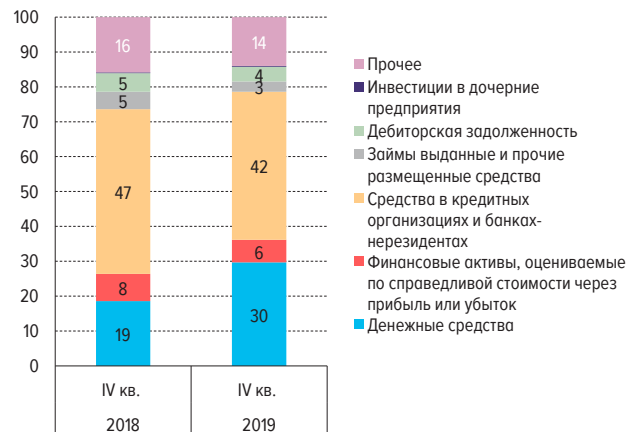
Рис. П-12



Источник: Банк России.

СТРУКТУРА АКТИВОВ РЕГИСТРАТОРОВ

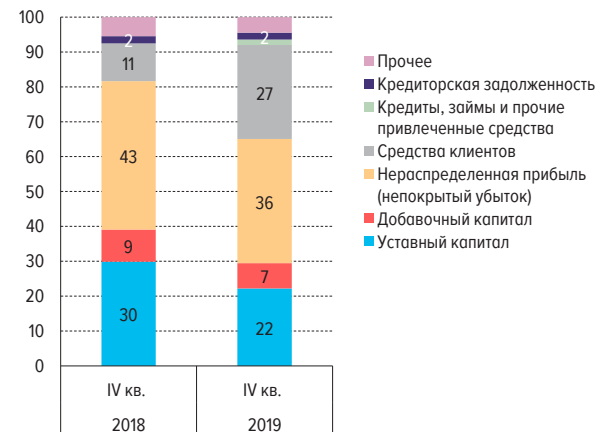
Рис. П-13



Источник: Банк России.

СТРУКТУРА ПАССИВОВ РЕГИСТРАТОРОВ

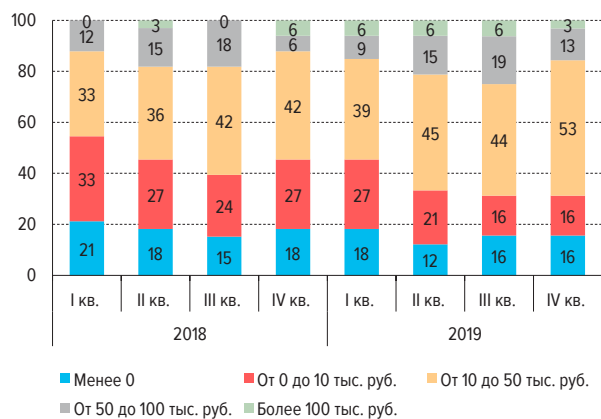
Рис. П-14



Источник: Банк России.

**РАСПРЕДЕЛЕНИЕ РЕГИСТРАТОРОВ
ПО ФИНАНСОВОМУ РЕЗУЛЬТАТУ ЗА 12 МЕСЯЦЕВ
В РАСЧЕТЕ НА ОДИН РЕЕСТР
(%)**

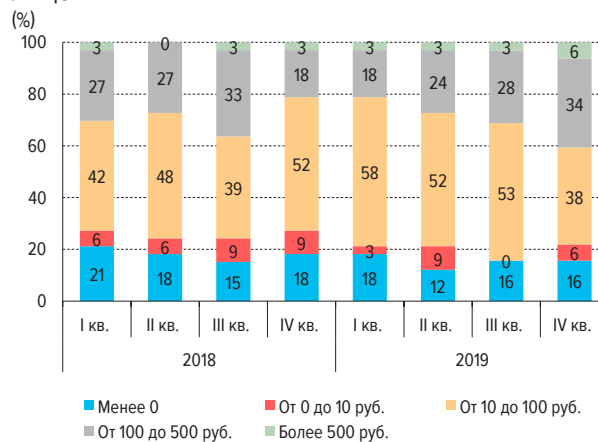
Рис. П-15



Источник: Банк России.

**РАСПРЕДЕЛЕНИЕ РЕГИСТРАТОРОВ ПО
ФИНАНСОВОМУ РЕЗУЛЬТАТУ ЗА 12 МЕСЯЦЕВ
В РАСЧЕТЕ НА ОДНО ЗАРЕГИСТРИРОВАННОЕ
ЛИЦО
(%)**

Рис. П-16



Источник: Банк России.

Приложение 3. Методические пояснения к ключевым показателям профессиональных участников рынка ценных бумаг

Общие положения

Обзор ключевых показателей подготовлен на основе агрегированных данных отчетов профессиональных участников рынка ценных бумаг – кредитных организаций, представляемых в Банк России в соответствии с Указанием Банка России от 08.10.2018 № 4927-У, отчетов профессиональных участников рынка ценных бумаг – некредитных организаций, представляемых в Банк России в соответствии с Указанием Банка России от 04.04.2019 № 5117-У, а также на основе данных организаторов торговли.

В таблице «Ключевые показатели профессиональных участников рынка ценных бумаг» представлена динамика изменения агрегированных показателей, характеризующих деятельность некредитных финансовых организаций, имеющих лицензию профессионального участника рынка ценных бумаг, в том числе лицензию на осуществление деятельности по ведению реестра (далее – регистратор): количество некредитных финансовых организаций и кредитных финансовых организаций, имеющих лицензии профессиональных участников рынка ценных бумаг (профучастники – НФО и профучастники – КО соответственно), активы профучастников – НФО, собственные средства профучастников – НФО, капитал и резервы профучастников – НФО, прочие обязательства профучастников – НФО, кредиторская задолженность профучастников – НФО, чистая прибыль профучастников – НФО.

При формировании данных по профучастникам – НФО отдельно учитывались организации, имеющие лицензии на осуществление функций финансового посредничества на рынке ценных бумаг (лицензия на осуществление брокерской, дилерской деятельности, деятельности по доверительному управлению) в сочетании с лицензиями на другие виды профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, а также компании, выполняющие функции регистратора.

В таблице «Ключевые показатели профессиональных участников рынка ценных бумаг» представлены относительные показатели по сегментам: количество компаний (профучастников – НФО), совместно контролирующих 80% активов, отношение активов к ВВП, отношение собственных средств к активам, отношение прочих обязательств к активам.

Характеристика отдельных показателей

Активы – сумма активов, величина которых отражается в строке «Итого активов» Бухгалтерского баланса некредитной финансовой организации.

Собственные средства – разница между стоимостью активов и пассивов. Собственные средства рассчитываются как сумма по строке «Размер собственных средств» формы ОКУД 0420413.

Капитал и резервы – сумма уставного, добавочного и резервного капитала, собственных акций (долей участия), выкупленных у акционеров (участников), и резервов. Значение показателя рассчитывается как сумма по строке «Итого капитала» Бухгалтерского баланса некредитной финансовой организации.

Средства клиентов – сумма средств клиентов по данным Бухгалтерского баланса некредитной финансовой организации.

Чистая прибыль – сумма по строке «Прибыль (убыток) после налогообложения» Отчета о финансовом результате некредитной финансовой организации.