



Банк России



№ 1

I квартал 2019 года

ОБЗОР КЛЮЧЕВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ ПРОФЕССИОНАЛЬНЫХ УЧАСТНИКОВ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ

Информационно-аналитический материал

Москва
2019

СОДЕРЖАНИЕ

КРАТКОЕ СОДЕРЖАНИЕ	2
1. КОМПАНИИ И ЛИЦЕНЗИИ	4
Издержки ведения бизнеса профучастников – НФО	5
2. КЛИЕНТЫ	8
2.1. Брокерское и депозитарное обслуживание: несмотря на бурный рост общего числа клиентов, их активность снижается	8
2.2. Доверительное управление: темп прироста клиентов начал замедляться	9
2.3. Доверительное управление: показатели доходности	11
2.4. Число жалоб от клиентов на брокерском обслуживании выросло	11
3. ИНДИВИДУАЛЬНЫЕ ИНВЕСТИЦИОННЫЕ СЧЕТА	13
3.1. Средний размер ИИС снижается на фоне роста онлайн-продаж	13
3.2. Основные активы на счетах – инструменты с фиксированной доходностью	13
4. ОБОРОТЫ	15
4.1. Доля биржевых операций снизилась по всем основным направлениям	15
4.2. Фондовый рынок: вторичный рынок облигаций сокращается за счет роста первичного рынка	15
4.3. Репо: доля сделок через центрального контрагента превысила 75%	17
4.4. Валютный рынок: объем биржевых сделок сократился на фоне укрепления рубля	18
4.5. Срочный рынок: объем торгов снижается	18
5. ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ	20
5.1. Рентабельность капитала снизилась, доля убыточных компаний выросла	20
5.2. В структуре пассивов выросла доля средств клиентов	21
6. РЕГИСТРАТОРЫ	23
7. РЕГУЛИРОВАНИЕ	25
КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ПРОФЕССИОНАЛЬНЫХ УЧАСТНИКОВ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ	26
МЕТОДИЧЕСКИЕ ПОЯСНЕНИЯ К КЛЮЧЕВЫМ ПОКАЗАТЕЛЯМ ПРОФЕССИОНАЛЬНЫХ УЧАСТНИКОВ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ	28

Настоящий обзор подготовлен Департаментом исследований и прогнозирования, Департаментом рынка ценных бумаг и товарного рынка, Департаментом обработки отчетности.

Статистические данные, использованные в обзоре, а также методические комментарии публикуются на сайте Банка России.

При использовании материалов выпуска ссылка на Банк России обязательна.

Фото на обложке: Shutterstock.com

107016, Москва, ул. Неглинная, 12

Официальный сайт Банка России: www.cbr.ru

© Центральный банк Российской Федерации, 2019

КРАТКОЕ СОДЕРЖАНИЕ¹

В I квартале 2019 г. продолжился бурный рост количества клиентов профессиональных участников рынка ценных бумаг. На рынок брокерского обслуживания приходит все больше долгосрочных пассивных инвесторов, интерес к краткосрочным операциям снижается. Более долгосрочному характеру инвестиций способствует продолжающийся приток новых клиентов, открывающих индивидуальные инвестиционные счета (ИИС).

В сегменте доверительного управления продолжаются структурные изменения. Приток средств от физических лиц сопоставим со снижением объема средств юридических лиц, поэтому на фоне продолжающегося роста общего числа клиентов совокупный объем активов в сегменте не изменился, а средний размер портфеля снижался.

Продолжается увеличение концентрации в отрасли, чему способствуют несколько факторов. Среди них стоит отметить выгоды, извлекаемые крупнейшими профучастниками – КО из наличия обширной филиальной сети и узнаваемости бренда, снижение рентабельности и рост издержек небольших компаний, в том числе из-за возросшей регуляторной нагрузки. В то же время большинство неконкурентоспособных участников уже покинули рынок. Число аннулированных лицензий достигло минимума за последние несколько лет.

- Количество профучастников в I квартале 2019 г. снизилось с 534 до 517 в основном за счет добровольного ухода с рынка небольших компаний. Количество клиентов на брокерском и депозитарном обслуживании за I квартал 2019 г. выросло до 2,5 и 3,27 млн лиц соответственно. Основной прирост наблюдался в массовом розничном сегменте клиентов у профучастников – КО, в рамках которого счета открывались в основном удаленно посредством онлайн-сервисов и мобильных приложений профессиональных участников. Профучастники – НФО делали ставку на существующих клиентов.
- Показатели активности в сегменте снизились до минимальных значений за год. Кроме того, следует отметить снижающийся интерес клиентов профучастников к операциям на валютном и срочном рынках. На фондовом рынке гособлигации и корпоративные облигации были основными инструментами инвестирования клиентов профучастников – КО, а акции и корпоративные облигации – основными инструментами для инвестирования клиентов профучастников – НФО.
- Количество клиентов в сегменте доверительного управления выросло до 169 тыс., а стоимость инвестиционных портфелей составила 914 млрд рублей. Средний размер портфеля в целом по сегменту снизился с 6 до 5,4 млн руб., в рамках стандартных стратегий – с 1,4 до 1,3 млн рублей. В основном прирост наблюдался в стандартных стратегиях сроком 1 год.
- Средний размер ИИС в рамках брокерского обслуживания за год снизился с 127 до 117 тыс. руб., а в рамках доверительного управления – с 408 до 373 тыс. рублей. Доля ИИС среди клиентов на брокерском обслуживании достигла 25%, а в доверительном управлении – 55%.

¹ Данные отчетности представлены по состоянию на 21.06.2019 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.

- Доля сделок, заключаемых профучастниками на организованных (биржевых) торгах, сократилась по сравнению с аналогичным периодом прошлого года по всем направлениям. Объем совокупных биржевых оборотов сократился до 334 трлн руб. (-5% за год).
- В результате 77% клиентов на брокерском обслуживании сосредоточены у топ-5 организаций, а 85% клиентов в доверительном управлении – у топ-3 организаций. Среди профучастников – НФО топ-10 организаций контролируют 80% активов.
- Показатель ROE по профучастникам – НФО по итогам I квартала 2019 г. составил 3% по сравнению с 7,8% годом ранее.

1. КОМПАНИИ И ЛИЦЕНЗИИ

- Количество профучастников в I квартале 2019 г. снизилось с 534 до 517 в основном за счет добровольного ухода с рынка небольших компаний.
- Число аннулированных за квартал лицензий достигло минимума за последние несколько лет.

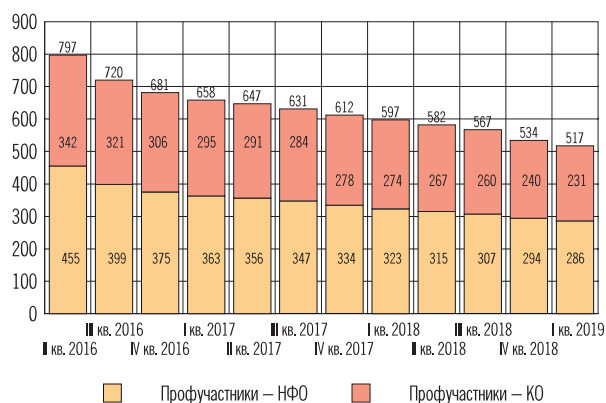
В I квартале 2019 г. число профессиональных участников рынка ценных бумаг уменьшилось на 17, до 517 компаний. При этом количество некредитных финансовых организаций (профучастников – НФО) сократилось на 8, до 286, а количество кредитных организаций с лицензией профессионального участника рынка ценных бумаг (профучастников – КО) – на 9, до 231. Для сравнения: в I квартале 2018 г. число организаций сократилось на меньшую величину – 15 (11 профучастников – НФО и 4 профучастника – КО) (рис. 1).

Число отозванных лицензий в абсолютном выражении достигло минимума за всю историю наблюдений¹ (рис. 2). В 64% случаев причиной ухода организаций с рынка являлся добровольный отказ от лицензий, в 20% – отзыв банковской лицензии, а в 16% – нарушение законодательства о рынке ценных бумаг. По сравнению с аналогичным периодом прошлого года эти доли практически не изменились. Новых лицензий в отчетном квартале выдано не было.

Большинство неблагонадежных участников уже было выведено в ходе надзорных мероприятий Банка России, а организации, не использующие в своей деятельности имеющиеся лицензии профессионального участника, постепенно избавляются от них. Во многом этому способствует и дороговизна обслуживания лицензии с точки зрения регуляторных требований (см. врезку «Издержки ведения бизнеса профучастников – НФО»).

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

Рис. 1

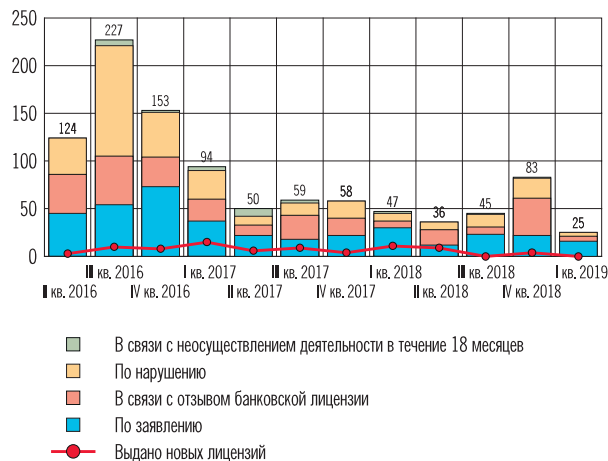


* Если не указано иное, здесь и далее приводятся значения на конец соответствующего периода.

Источник: Банк России.

ДИНАМИКА И ПРИЧИНЫ АННУЛИРОВАНИЯ ЛИЦЕНЗИЙ (БЕЗ УЧЕТА РЕОРГАНИЗАЦИЙ) (ЕД.)

Рис. 2



Источник: Банк России.

¹ С момента присоединения к Банку России Федеральной службы по финансовым рынкам (с 01.09.2013).

ИЗДЕРЖКИ ВЕДЕНИЯ БИЗНЕСА ПРОФУЧАСТНИКОВ – НФО

Стабильно высокая доля лицензий, аннулированных по заявлению (добровольно), косвенно свидетельствует об увеличении регуляторной нагрузки, когда для компаний по издержкам становится невыгодным держать лицензию «про запас» или не связанную с основным направлением деятельности. Среди основных факторов «удорожания» лицензии в последние годы можно выделить затраты на автоматизацию следующих регуляторных нововведений:

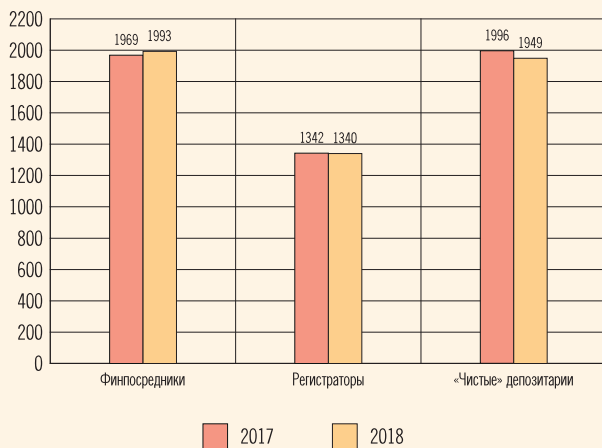
- переход с 01.01.2018 на открытый формат отчетности XBRL¹;
- переход с 01.01.2018 на единый план счетов (ЕПС) и отраслевые стандарты бухгалтерского учета (ОСБУ)²;
- вступление в силу с 01.10.2017 новых правил ведения внутреннего учета профессиональными участниками³.

Кроме того, для отдельных категорий участников установлены требования по управлению рисками и стресс-тестированию⁴.

В связи с этим представляет интерес анализ издержек ведения бизнеса в денежном выражении. Для этого были проанализированы данные по постоянным издержкам профессиональных участников в расчете на одного сотрудника. Подразумевается, что ужесточение регуляторных требований повышает потребность профучастников в квалифицированных работниках, а также в дополнительном оборудовании и помещениях. Переменные затраты, зависящие от объема проводимых операций, не принимались во внимание. В качестве оценки постоянных издержек использовались данные из отчета о финансовых результатах по расходам на персонал и общехозяйственным расходам, а в качестве оценки количества сотрудников – данные о среднегодовой штатной численности работников⁵.

ДИНАМИКА ПОСТОЯННЫХ ИЗДЕРЖЕК НА ОДНОГО СОТРУДНИКА, МЕДИАНА (ТЫС. РУБ.)

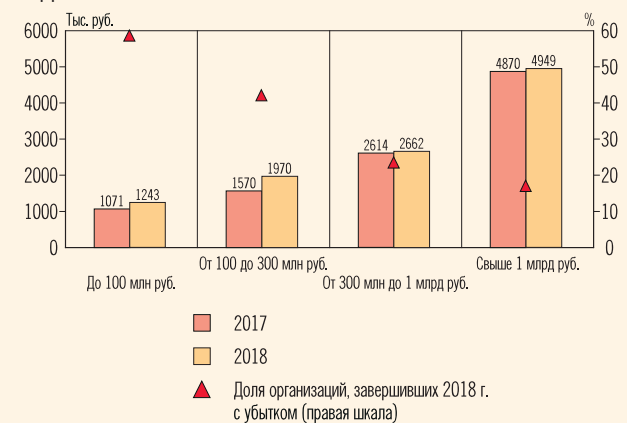
Рис. А-1



Источник: Банк России.

РАСПРЕДЕЛЕНИЕ ФИМПСОСРЕДНИКОВ ПО ПОСТОЯННЫМ ИЗДЕРЖКАМ НА ОДНОГО СОТРУДНИКА В 2018 г. В ЗАВИСИМОСТИ ОТ РАЗМЕРА КАПИТАЛА, МЕДИАНА

Рис. А-2



Примечание. Для статичности выборки использовался размер капитала по состоянию на конец 2018 года.
Источник: Банк России.

¹ Открытый стандарт отчетности XBRL. URL: http://www.cbr.ru/finmarket/projects_xbrl/.

² Переход НФО на план счетов и ОСБУ. URL: <http://www.cbr.ru/finmarket/eps/>.

³ Положение Банка России от 31.01.2017 № 577-П «О правилах ведения внутреннего учета профессиональными участниками рынка ценных бумаг, осуществляющими брокерскую деятельность, дилерскую деятельность и деятельность по управлению ценными бумагами».

⁴ Указание Банка России от 21.08.2017 № 4501-У «О требованиях к организации профессиональным участникам рынка ценных бумаг системы управления рисками, связанными с осуществлением профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг и с осуществлением операций с собственным имуществом, в зависимости от вида деятельности и характера совершаемых операций».

⁵ Использовались данные форм 0420002, 0420003 и 0420404, а также примечания к годовой бухгалтерской отчетности по 285 организациям, что составляет 97% от общего числа действующих профучастников – НФО на 31.12.2018. Из 285 организаций в выборке 224 были представлены финпосредниками, 33 – регистраторами и 28 – «чистыми» депозитариями.

Для учета разнородности бизнес-моделей все профучастники были разделены на три группы: регистраторы (реестродержатели), «чистые» депозитарии (не имеющие лицензии брокера или управляющего) и финпосредники (имеющие лицензию брокера или управляющего).

В первом приближении анализ, проведенный по трем группам профучастников, не выявил ощутимого роста издержек в 2018 г. по сравнению с 2017 г. (рис. А-1). В частности, по финпосредникам показатель постоянных издержек увеличился на 1%, до 1993 тыс. руб. на сотрудника, по регистраторам практически не изменился и составил 1340 тыс. руб., а по «чистым» депозитариям снизился на 2%, до 1949 рублей. В последнем случае снижение, вероятно, объясняется небольшими размерами выборки (28 организаций). Что касается финпосредников, то выборка по ним включает в себя 224 организации различных размеров, что может сглаживать общую динамику.

Для учета различий в масштабах бизнеса финпосредников был проанализирован показатель затрат среди финпосредников в зависимости от размера капитала по итогам 2018 года (рис. А-2, левая шкала). Из рисунка видно, что по небольшим участникам с капиталом до 100 млн руб. и от 100 до 300 млн руб. рост издержек на одного сотрудника проявлялся наиболее отчетливо (на 16 и 25% соответственно). По более крупным участникам рост издержек составил лишь 2%.

Для выявления причин подобного роста издержек был проведен более детальный анализ компонент постоянных издержек на одного сотрудника (табл. А-1). Как видно из таблицы, по участникам из первых двух групп (до 100 млн руб. и от 100 до 300 млн руб.) наблюдался как рост медианного количества сотрудников, так и рост расходов на персонал на одного сотрудника. Динамика общехозяйственных расходов неоднозначная, однако крупнейшие компоненты общехозяйственных расходов (аренда и информационно-коммуникационные услуги) сильнее всего выросли по малым организациям. В частности, медианное значение расходов на информационно-телекоммуникационные услуги на одного сотрудника выросло в три раза.

Рост медианных значений расходов на персонал на одного сотрудника при увеличении общего числа сотрудников, а также рост расходов на аренду и информационно-коммуникационные услуги по небольшим организациям дает достаточные основания полагать, что регуляторные изменения повысили потребность небольших финпосредников в квалифицированных кадрах, новых помещениях и дополнительном оборудовании.

КОМПОНЕНТЫ ПОСТОЯННЫХ ИЗДЕРЖЕК НА ОДНОГО СОТРУДНИКА

Табл. А-1

Показатель	2017				2018				Изменение, %			
	До 100 млн руб.	От 100 до 300 млн руб.	От 300 млн до 1 млрд руб.	Свыше 1 млрд руб.	До 100 млн руб.	От 100 до 300 млн руб.	От 300 млн до 1 млрд руб.	Свыше 1 млрд руб.	До 100 млн руб.	От 100 до 300 млн руб.	От 300 млн до 1 млрд руб.	Свыше 1 млрд руб.
Среднегодовое число сотрудников, медиана	12	16	39	53	13	19	33	62	8	20	-16	16
Постоянные издержки, на одного сотрудника, медиана	1 071	1 570	2 614	4 870	1 243	1 970	2 662	4 949	16	25	2	2
Расходы на персонал, на одного сотрудника, медиана	535	974	1 580	3 547	654	1 283	1 543	3 725	22	32	-2	5
Расходы общехозяйственные, на одного сотрудника, медиана	425	516	847	1 233	427	586	742	1 268	0	14	-12	3
– расходы по аренде, на одного сотрудника, медиана	87	108	200	289	105	115	211	316	20	6	5	10
– расходы на информационно-телекоммуникационные услуги, на одного сотрудника, медиана	11	20	37	76	32	24	52	78	201	25	39	2

Источник: Банк России.

Помимо роста постоянных издержек на сотрудника следует также обратить внимание на долю убыточных организаций среди небольших финпосредников по итогам 2018 года (рис. А-2, правая шкала). В частности, убыточными оказались 59% участников с размером капитала до 100 млн руб. и 42% участников с размером капитала от 100 до 300 млн рублей. По сравнению с 2017 г. эти доли изменились несущественно.

Таким образом, увеличение регуляторной нагрузки на профучастников – НФО привело к росту издержек ведения бизнеса (на персонал, аренду и информационно-телекоммуникационные услуги) для небольших финпосредников. В совокупности с высокой долей убыточных организаций это создает неявные барьеры для входа новых участников в отрасль и способствует дальнейшей концентрации ключевых показателей отрасли у крупных участников.

2. КЛИЕНТЫ

- Количество клиентов на брокерском и депозитарном обслуживании за I квартал 2019 г. продолжает расти двузначными темпами за счет массового привлечения розничных клиентов через онлайн-сервисы и мобильные приложения профучастников – КО.
- Доля профучастников – КО в сегменте брокерского и депозитарного обслуживания выросла, однако активность их клиентов остается ниже, чем у профучастников – НФО. Профучастники – НФО делают основную ставку на существующих клиентов, а профучастники – КО – на привлечение новых из массового сегмента.
- Сегмент доверительного управления продолжает демонстрировать признаки насыщения: на фоне замедления роста общего числа клиентов совокупный объем активов в сегменте не изменился, а средний размер портфеля снижался. Приток средств от физических лиц компенсировался выводом средств со стороны юридических лиц.
- На фоне бурного роста количества клиентов число жалоб от клиентов на брокерском обслуживании существенно выросло. Это свидетельствует о возможно недостаточной информированности клиентов о предоставляемых услугах.

2.1. БРОКЕРСКОЕ И ДЕПОЗИТАРНОЕ ОБСЛУЖИВАНИЕ: НЕСМОТРЯ НА БУРНЫЙ РОСТ ОБЩЕГО ЧИСЛА КЛИЕНТОВ, ИХ АКТИВНОСТЬ СНИЖАЕТСЯ

В I квартале 2019 г. профучастники – КО обеспечили основной приток новых клиентов в сегменте **брокерского обслуживания**, благодаря чему общее количество клиентов выросло до 2,5 млн лиц (+13% кв/кв и 65% г/г), а доля клиентов профучастников – КО достигла 62% от общего числа (по сравнению с 58% кварталом ранее).

Несмотря на невысокие темпы привлечения новых клиентов, профучастники – НФО имеют более активную клиентскую базу, позволяющую им больше зарабатывать на брокерских комиссиях. Доля активных клиентов (совершивших хотя бы одну сделку) среди профучастников – НФО на конец I квартала 2019 г. составила 14,8% против 10,6% у профучастников – КО (рис. 3). При этом активность упала по сравнению с предыдущим кварталом, а разрыв между долями активных клиентов профучастников – НФО и профучастников – КО вырос до 4,2 п.п. по сравнению с 3,2 п.п. кварталом ранее.

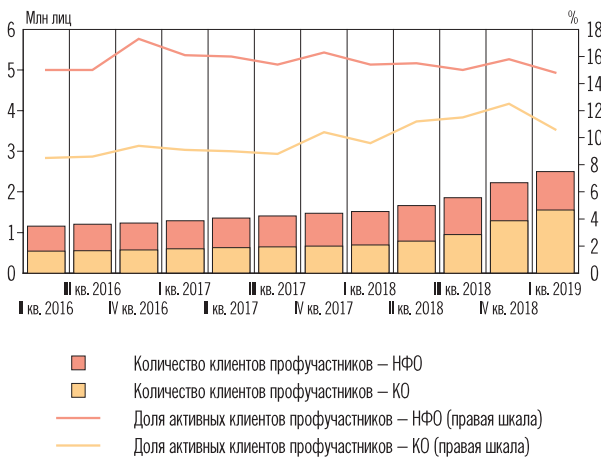
Концентрация клиентов в топ-5 организациях (3 профучастника – КО и 2 профучастника – НФО) выросла за квартал с 74 до 77%.

Аналогичные тенденции наблюдаются в сегменте **депозитарного обслуживания**, где общее количество клиентов выросло до 3,26 млн лиц (+15% кв/кв и 74% г/г), а доля клиентов профучастников – КО по количеству клиентов достигла 70% от общего числа (по сравнению с 66% кварталом ранее).

Доля активных клиентов (совершивших хотя бы одну депозитарную операцию) у профучастников – НФО выше и на конец анализируемого периода составила 15% против 7,3% у профучастников – КО. Несмотря на массовое привлечение новых клиентов, доля активных клиентов у профучастников – КО снизилась на 1 процентный пункт. У профучастников – НФО за аналогичный период доля активных клиентов снизилась на 1,3 п. п., но остается существенно более высокой (рис. 4).

ДИНАМИКА ЧИСЛА КЛИЕНТОВ НА БРОКЕРСКОМ ОБСЛУЖИВАНИИ И ДОЛИ АКТИВНЫХ КЛИЕНТОВ

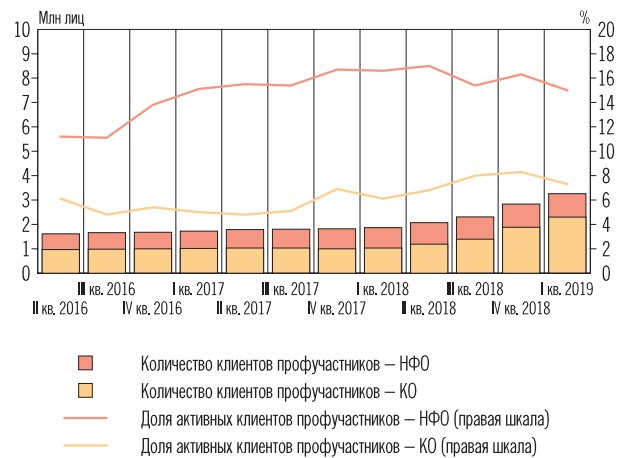
Рис. 3



Источник: Банк России.

ДИНАМИКА ЧИСЛА КЛИЕНТОВ НА ДЕПОЗИТАРНОМ ОБСЛУЖИВАНИИ И ДОЛИ АКТИВНЫХ КЛИЕНТОВ

Рис. 4



Источник: Банк России.

Таким образом, **профучастники – НФО делают основную ставку на существующих клиентов, а профучастники – КО – на привлечение новых из массового сегмента.** Этому способствует обширная филиальная сеть, узнаваемость бренда и популярные онлайн-сервисы.

2.2. ДОВЕРИТЕЛЬНОЕ УПРАВЛЕНИЕ: ТЕМП ПРИРОСТА КЛИЕНТОВ НАЧАЛ ЗАМЕДЛЯТЬСЯ

В сегменте **доверительного управления (ДУ)** в I квартале 2019 г. темп прироста общего числа клиентов оказался минимальным за последние восемь кварталов. Число клиентов (учредителей доверительного управления) выросло до 169 тыс. лиц (+11% кв/кв и +82% г/г) (рис. 5). Вместе с тем выросла доля клиентов, привлеченных на ИИС: до 67% по сравнению с 50% кварталом ранее.

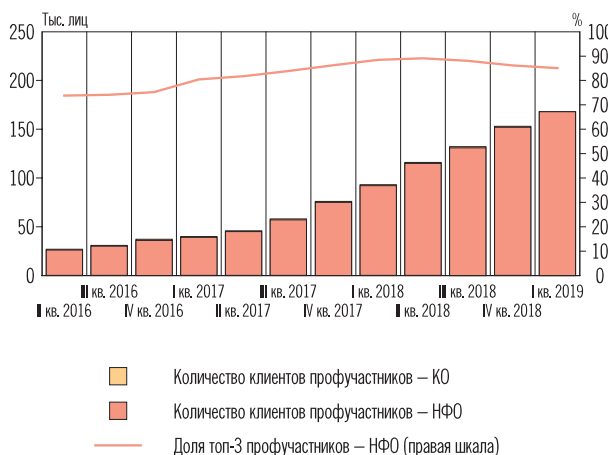
В отрасли сохраняется высокая концентрация – 85% клиентов и 52% стоимости инвестиционных портфелей сосредоточено в трех крупнейших профучастниках – НФО (кварталом ранее – 86 и 42% соответственно). Все они входят в финансовые группы во главе с крупными банками.

В связи с тем, что бизнес по доверительному управлению у крупных банков, как правило, выделен в отдельное юридическое лицо, доля клиентов непосредственно у профучастников – КО стабильно низкая и составляет менее 1% от общего числа клиентов отрасли. В то же время привлечение клиентов у профучастников – НФО осуществляется в основном через офисы головных банков, которые предлагают доверительное управление через ИИС наряду с другими финансовыми продуктами.

Совокупная стоимость инвестиционных портфелей в доверительном управлении на конец I квартала 2019 г. составила 914 млрд руб. (за квартал практически не изменилась, а за год выросла на 3%), из которых около 99% было сосредоточено у профучастников – НФО. Доля стандартных стратегий в отчетном квартале не изменилась и составила 18% (рис. 6).

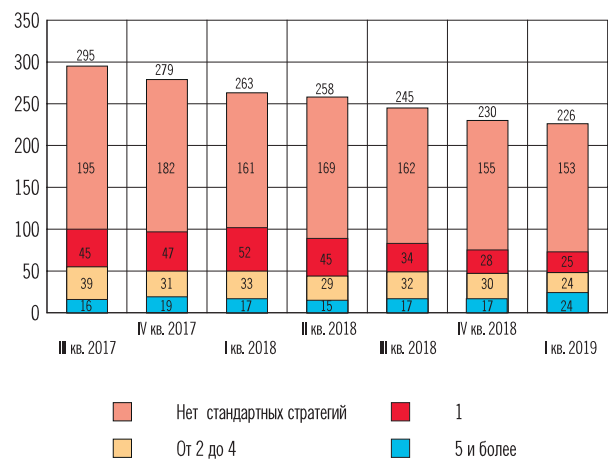
Доля физических лиц в совокупной стоимости инвестиционных портфелей выросла за квартал с 57 до 60%, а доля физических лиц в стандартных стратегиях составляет почти 100%. С учетом того, что доля стандартных стратегий и общая стоимость портфелей оставались неизменными, в остальных (индивидуальных) стратегиях управления происходило перераспреде-

ДИНАМИКА ЧИСЛА КЛИЕНТОВ В ДОВЕРИТЕЛЬНОМ УПРАВЛЕНИИ И ДОЛЯ КЛИЕНТОВ ТОП-3 ПРОФУЧАСТНИКОВ – НФО *Рис. 5*



Источник: Банк России.

ДИНАМИКА КОЛИЧЕСТВА УПРАВЛЯЮЩИХ ПО ЧИСЛУ СТАНДАРТНЫХ СТРАТЕГИЙ УПРАВЛЕНИЯ (ЕД.) *Рис. 7*



Источник: Банк России.

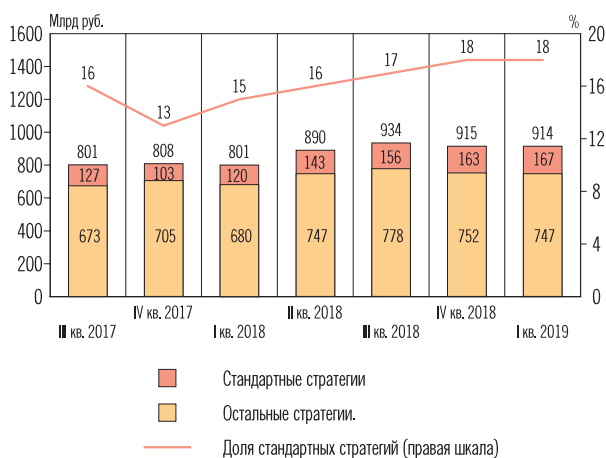
ление от юридических в пользу физических лиц (средняя сумма в ДУ у клиентов – физических лиц гораздо меньше, чем у клиентов – юридических лиц). На этом фоне доля квалифицированных инвесторов выросла за квартал с 8,1 до 8,7%.

Количество стандартных стратегий, представленных на рынке, увеличилось за квартал с 378 до 384¹, при этом лишь треть участников предлагали хотя бы одну стандартную стратегию (рис. 7).

Средний срок инвестирования в рамках большинства стандартных стратегий оставался на уровне 1 года. Доля краткосрочных стратегий (с инвестиционным горизонтом 1 год) составила 91%, а доля долгосрочных стратегий (3 года и более) – 8% (рис. 8). Большинство клиентов пока не готовы инвестировать на длительные сроки и ориентированы прежде всего на краткосрочный доход.

На фоне роста числа клиентов и неизменности общей стоимости портфелей средний размер портфеля снижался. В частности, средний размер портфеля в рамках стандартных страте-

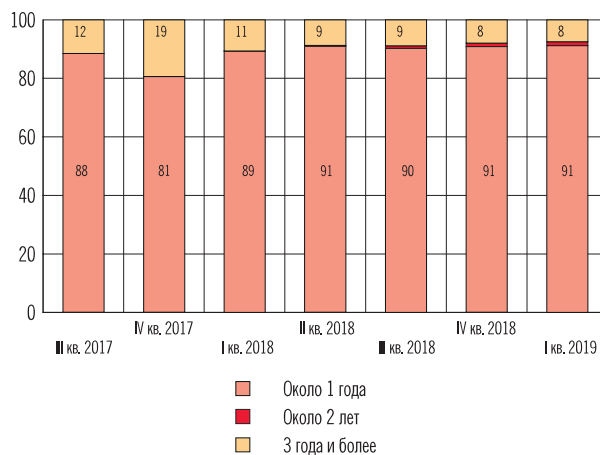
ДИНАМИКА СТОИМОСТИ ПОРТФЕЛЕЙ В ДОВЕРИТЕЛЬНОМ УПРАВЛЕНИИ *Рис. 6*



Примечание. Здесь и на других рисунках суммы могут не совпадать в связи с округлением.

Источник: Банк России.

ДИНАМИКА СТОИМОСТИ ПОРТФЕЛЕЙ В РАМКАХ СТАНДАРТНЫХ СТРАТЕГИЙ ПО ГОРИЗОНТУ ИНВЕСТИРОВАНИЯ (%) *Рис. 8*



Источник: Банк России.

¹ Стратегии с ненулевым количеством клиентов.

гий за I квартал 2019 г. снизился с 1,4 до 1,3 млн руб., а в целом по сегменту доверительного управления – с 6 до 5,4 млн рублей.

Таким образом, **рынок доверительного управления продолжает демонстрировать признаки насыщения: на фоне замедления роста общего числа клиентов совокупный объем активов в сегменте не изменился, а средний размер портфеля снижался. Приток средств от физических лиц компенсировался выводом средств со стороны юридических лиц.**

В то же время поддержанию популярности доверительного управления среди розничных инвесторов в 2019 г. будут способствовать следующие факторы:

- 1) возможность инвестирования через ИИС и увеличения эффективной доходности за счет налогового вычета;
- 2) низкий входной порог для стандартных стратегий;
- 3) снижение ставок по банковским вкладам на фоне ожиданий снижения ключевой ставки. В данном случае инвестиции в низкорисковые облигации федерального займа с более высокой доходностью служат реальной альтернативой депозитам;
- 4) возможность выбора стратегий, направленных на инвестирование в иностранные акции и еврооблигации, получение дохода в валюте.

2.3. ДОВЕРИТЕЛЬНОЕ УПРАВЛЕНИЕ: ПОКАЗАТЕЛИ ДОХОДНОСТИ

На фоне позитивного внешнего фона и положительной динамики основных сегментов финансового рынка показатели фактической доходности по большинству финансовых инструментов в I квартале 2019 г. улучшились по сравнению с предыдущим кварталом. Индекс государственных облигаций МосБиржи² вырос на 3,7% кв/кв и 1,7% г/г, индекс корпоративных облигаций³ – на 2,7% кв/кв и 3,7% г/г, индекс полной доходности акций⁴ – на 5,7% кв/кв и 17% г/г.

Поскольку стандартные стратегии доверительного управления в основном достаточно консервативны и больше ориентированы на инструменты с фиксированной доходностью, то целесообразно сравнивать доходность инвестиционных портфелей со ставками по депозитам, которые на конец I квартала 2019 г. составили 7,5% по сравнению с 7,4% кварталом ранее и 6,5% годом ранее.

Таким образом, показатели фактической доходности по государственным и корпоративным облигациям за последний год после вычета платы за управление (1–2% годовых по крупнейшим профучастникам) в целом были ниже ставок по депозитам. С одной стороны, это может выступать сдерживающим фактором для привлечения новых клиентов в отрасль, с другой стороны, возможность инвестирования через ИИС и получения налогового вычета будет способствовать сохранению популярности стратегий доверительного управления.

2.4. ЧИСЛО ЖАЛОБ ОТ КЛИЕНТОВ НА БРОКЕРСКОМ ОБСЛУЖИВАНИИ ВЫРОСЛО

В I квартале 2019 г. в отношении профучастников и организаций рынка ценных бумаг зарегистрировано 307 жалоб (+1% кв/кв и -13% г/г). По сравнению с предыдущим кварталом в структуре жалоб произошли следующие изменения. Выросла доля жалоб в отношении брокеров (с 31 до 46%) и форекс-дилеров (с 4 до 9%). Одновременно снизилась доля жалоб в от-

² Индекс государственных облигаций Московской Биржи по методу совокупного дохода.
URL: <http://www.moex.com/ru/index/RGBITR/archive>.

³ Индекс корпоративных облигаций Московской Биржи по методу совокупного дохода.
URL: <http://www.moex.com/ru/index/RUCBITR/archive>.

⁴ Индекс Московской Биржи полной доходности «брутто».
URL: <http://www.moex.com/ru/index/totalreturn/MCFTR/archive>.

ношении доверительных управляющих (с 18 до 8%), регистраторов (с 12 до 6%) и организаций, прекративших свою деятельность (с 10 до 7%).

Рост доли жалоб в отношении брокеров может свидетельствовать о возможном ухудшении качества предоставляемых услуг на фоне активного привлечения новых клиентов, а также о недостаточной информированности клиентов об условиях приобретаемых продуктов. В то же время число жалоб в отношении доверительных управляющих было минимальным за последние пять кварталов.

География распределения заявителей жалоб в I квартале 2019 г. по федеральным округам (ФО) выглядит следующим образом. Доля жалоб из Центрального ФО выросла до 48% (44% – кварталом ранее), Приволжского ФО – до 15% (11%). Доля остальных округов не превышает 10%. По количеству жалоб на 1 млн человек населения лидируют Центральный ФО (3,8 ед.), Уральский ФО (2 ед.) и Северо-Западный ФО (1,9 ед.).

3. ИНДИВИДУАЛЬНЫЕ ИНВЕСТИЦИОННЫЕ СЧЕТА

- Количество ИИС в I квартале 2019 г. выросло на 21%, до 722 тыс. счетов, а объем активов на ИИС – на 9%, до 108,6 млрд рублей. Средний размер ИИС в рамках брокерского обслуживания за год снизился с 127 до 117 тыс. руб., а в рамках доверительного управления – с 408 до 373 тыс. рублей.
- Основная часть активов на ИИС вложена в низкорисковые финансовые инструменты с фиксированной доходностью, прежде всего государственные и муниципальные облигации, а также в корпоративные облигации первого эшелона.
- По сравнению с доверительным управлением, ИИС в рамках брокерского обслуживания открывают клиенты с меньшим размером вложений, но с большей долей рискованных инструментов (акций).

3.1. СРЕДНИЙ РАЗМЕР ИИС СНИЖАЕТСЯ НА ФОНЕ РОСТА ОНЛАЙН-ПРОДАЖ

Число ИИС в I квартале 2019 г. выросло до 722 тыс. счетов (рис. 9), что обеспечило основной прирост клиентов в сегментах брокерского обслуживания и доверительного управления. Доля ИИС от общего числа клиентов в брокерском обслуживании составила 25% (кварталом ранее – 23%), в доверительном управлении – 55% (годом ранее – 54%). Более подробная статистика по количеству счетов приведена в разделе «Ключевые показатели профессиональных участников рынка ценных бумаг».

Объем активов на ИИС достиг 108,6 млрд руб. (+10% кв/кв и 82% г/г), из них 73,3 млрд руб. – на брокерских ИИС и 35,3 млрд руб. – на ИИС в рамках доверительного управления. Темпы прироста активов в I квартале 2019 г. отставали от темпов прироста количества счетов, что привело к снижению среднего размера ИИС в рамках брокерского обслуживания с 127 до 117 тыс. руб., а в рамках доверительного управления – с 408 до 373 тыс. рублей.

ИИС в рамках брокерского обслуживания открывают клиенты с небольшими вложениями (как правило, для пробных инвестиций на фондовом рынке), а ИИС в рамках доверительного управления в основном рассматриваются как альтернатива банковским депозитам. Это подтверждается различиями в среднем размере счета.

3.2. ОСНОВНЫЕ АКТИВЫ НА СЧЕТАХ – ИНСТРУМЕНТЫ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ

Структура активов ИИС в I квартале 2019 г. не претерпела существенных изменений по сравнению с предыдущим кварталом. Инвестирование средств, внесенных на ИИС в конце прошлого года¹, привело к снижению доли денежных средств с 16 до 12%. Одновременно выросла доля акций и корпоративных облигаций. Доля государственных облигаций оставалась стабильной (рис. 10).

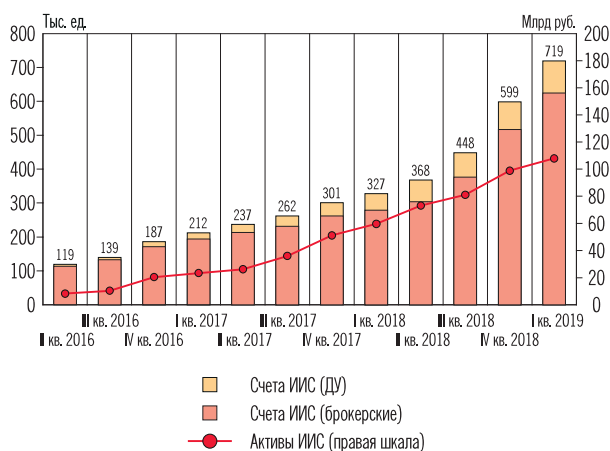
Доля паев, в которые вкладывает средства преимущественно один управляющий в рамках ИИС в доверительном управлении², снизилась с 27 до 26%. Следует отметить, что большая часть паев в структуре активов ИИС представлена вложениями в открытые паевые инвести-

¹ Для типа вычета «А» налоговый вычет со взносов на ИИС можно получить уже в следующем году, даже если взносы были сделаны в декабре текущего года. Таким образом, клиенты стремятся сделать взносы в текущем году, а инструменты приобретаются позднее.

² В данном случае с клиентов взимается плата не только за доверительное управление, но и за управление паевым инвестиционным фондом, что снижает эффективную доходность по ИИС.

ДИНАМИКА КОЛИЧЕСТВА ИИС
И ОБЪЕМА АКТИВОВ ИИС

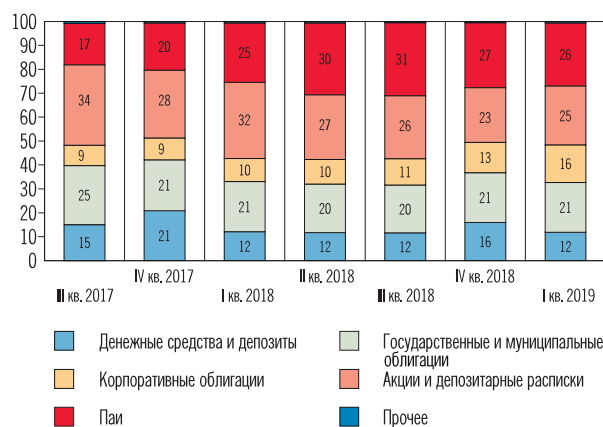
Рис. 9



Источники: Банк России, результаты опроса крупнейших операторов ИИС.

ДИНАМИКА СТРУКТУРЫ
АКТИВОВ ИИС (%)

Рис. 10



Источники: Банк России, результаты опроса крупнейших операторов ИИС.

ционные фонды, ориентированные на облигации эмитентов первого эшелона. С учетом этого **доля вложений в инструменты с фиксированной доходностью в I квартале 2019 г. составляла не менее 59% (кварталом ранее – не менее 57%)**.

Если рассмотреть отдельно структуру активов брокерских ИИС, то следует отметить рост доли корпоративных облигаций с 16 до 20% и снижение доли денежных средств с 21 до 16%. Структура активов ИИС в рамках доверительного управления за квартал существенно не изменилась: преобладали паи (69%) и гособлигации (16%). При этом доля акций в рамках брокерских ИИС (35%) существенно выше, чем в доверительном управлении (4%). Это подтверждает гипотезу, что ИИС в рамках брокерского обслуживания клиенты открывают для пробных инвестиций и выбирают более рискованные инструменты (акции).

Институт ИИС остается важным инструментом привлечения клиентов благодаря возможности увеличения эффективной доходности за счет получения налогового вычета и тесной интеграции с мобильными приложениями и онлайн-сервисами крупнейших профучастников.

4. ОБОРОТЫ

- В I квартале 2019 г. доля сделок, заключаемых профучастниками на организованных (биржевых) торгах, сократилась по сравнению с аналогичным периодом прошлого года по всем направлениям. Объем совокупных биржевых оборотов сократился до 334 трлн руб. (-5% за год).
- Объем биржевых операций на фондовом рынке снизился до 14,5 трлн руб. (-27% за год). Статистика по фондовому рынку показывает, что основными инструментами долгосрочных вложений клиентов на брокерском обслуживании у профучастников – КО становятся гособлигации и корпоративные облигации, а у профучастников – НФО – акции и корпоративные облигации.
- Объем биржевых операций репо вырос до 135,3 трлн руб. (+5% за год). Клиенты профучастников – НФО выступали нетто-заемщиками в данных операциях, а клиенты профучастников – КО – нетто-кредиторами. Более 75% всех операций репо профучастники проводили через центрального контрагента на бирже, что минимизировало риски и способствовало прозрачным условиям ценообразования.
- Объем торгов на срочном рынке снизился, что может свидетельствовать об уменьшении интереса клиентов профучастников к краткосрочным операциям.

4.1. ДОЛЯ БИРЖЕВЫХ ОПЕРАЦИЙ СНИЗИЛАСЬ ПО ВСЕМ ОСНОВНЫМ НАПРАВЛЕНИЯМ

В I квартале 2019 г. доля сделок, заключаемых профучастниками через биржевой рынок, снизилась по сравнению с аналогичным периодом прошлого года по всем основным направлениям (рис. 11).

Совокупный объем биржевых операций покупки и продажи, совершенных профучастниками в отчетном квартале, сократился до 334 трлн руб. (-5% к аналогичному периоду прошлого года) (рис. 12). Основной вклад в снижение внесло сокращение объемов торгов на валютном рынке.

На Московской Бирже¹ – крупнейшем российском организаторе торгов – среднемесячное количество клиентов, зарегистрированных в I квартале 2019 г., составило 3,31 млн ед. (+57% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года), а доля уникальных клиентов достигла 2,19 млн ед. (+57%). Доля активных клиентов от общего числа зарегистрированных клиентов составила 5,8% (годом ранее – 5,5%) (рис. 13).

4.2. ФОНДОВЫЙ РЫНОК: ВТОРИЧНЫЙ РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ СОКРАЩАЕТСЯ ЗА СЧЕТ РОСТА ПЕРВИЧНОГО РЫНКА

Совокупный объем операций² профучастников на фондовом рынке в I квартале 2019 г. составил 19,6 трлн руб. (-21% за год), в том числе объем биржевых операций – 14,5 трлн руб. (-27% за год).

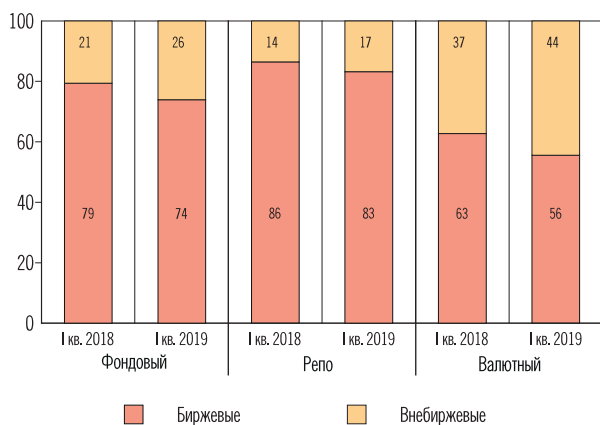
В структуре биржевых торгов в анализируемом квартале доля акций выросла до 33% (годом ранее – 26%), доля корпоративного облигационного рынка снизилась до 32% (годом ранее – 39%). В сегменте облигаций федерального займа (ОФЗ), облигаций Банка России (ОБР)

¹ Объемы торгов на других организаторах торговли, кроме ПАО Московская Биржа, не являются статистически значимыми.

² Операции покупки и продажи на биржевом и внебиржевом рынках.

СОТНОШЕНИЕ БИРЖЕВЫХ И ВНЕБИРЖЕВЫХ ОПЕРАЦИЙ ПРОФУЧАСТНИКОВ ПО РАЗЛИЧНЫМ СЕГМЕНТАМ РЫНКА (%)

Рис. 11



Примечание. Сравнение по срочному рынку не приводится из-за отсутствия сопоставимых данных.
Источник: Банк России.

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

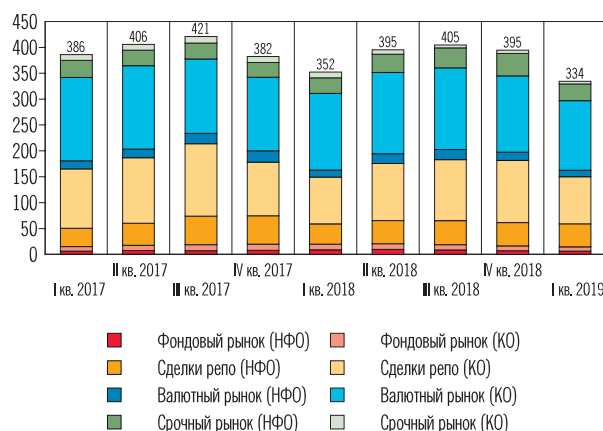
Рис. 13



Источник: Банк России.

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

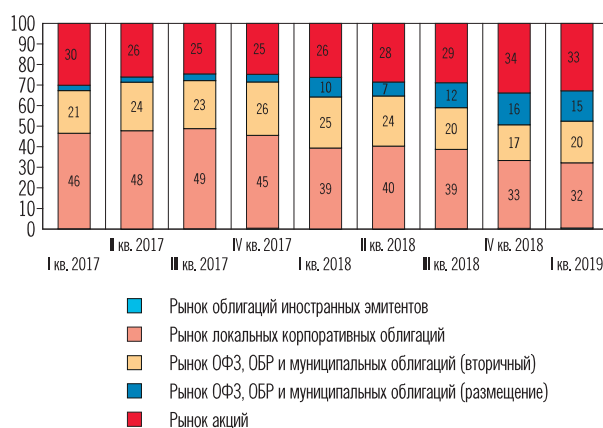
Рис. 12



Источник: Банк России.

СТРУКТУРА ОБЪЕМА БИРЖЕВЫХ ОПЕРАЦИЙ НА ФОНДОВОМ РЫНКЕ (%)

Рис. 14



Примечание. Объемы торгов паями и прочими инструментами остаются небольшими.
Источник: Банк России.

и муниципальных облигаций снизилась доля вторичного рынка (с 25 до 20%), одновременно выросла доля первичного рынка (с 10 до 15%) (рис. 14).

Рост доли акций в биржевых торгах в I квартале 2019 г. происходил на фоне значительного сокращения вторичного рынка облигаций. По сравнению с аналогичным периодом прошлого года объем торгов корпоративными облигациями сократился на 43%, а объем вторичного рынка гособлигаций – на 42%. При этом объем размещений гособлигаций вырос на 10%.

Основная часть сделок с акциями (91%) была заключена в интересах клиентов на брокерском обслуживании. Доля сделок (покупки и продажи) с акциями российских эмитентов составляла 93% от общего объема торгов акциями, при этом объем нетто-покупок (покупки минус продажи) составил 13 млрд руб. по профучастникам – НФО и –20 млрд руб. по профучастникам – КО. По акциям иностранных эмитентов объем нетто-покупок составил 4 млрд руб., из них основная часть приобреталась в интересах клиентов профучастников – НФО. Основной объем торгов российскими акциями проходил на Московской Бирже, а иностранными акциями – на Санкт-Петербургской бирже.

Рост активности первичного рынка гособлигаций объясняется активным размещением бумаг Минфином России, который не устанавливал предельный объем размещения на аукционе, а также зачастую размещал бумаги на аукционах с премией к уже обращающимся на рынке выпускам. В результате этого ликвидность на вторичном рынке упала, большинство профучастников и их клиентов переключились на первичный рынок.

Около 59% сделок с облигациями было совершено профучастниками – КО в собственных интересах. В интересах клиентов на брокерском обслуживании профучастники – КО купили (за вычетом объема продаж) гособлигаций на 143 млрд руб. и корпоративных облигаций³ на 66 млрд рублей. Объем нетто-покупок профучастников – НФО в интересах клиентов на брокерском обслуживании по гособлигациям был небольшой – 0,5 млрд руб., а по корпоративным облигациям составил 64 млрд рублей.

Доля топ-5 участников в сегменте акций российских эмитентов составляет 57% (из них 3 профучастника – НФО), корпоративных облигаций – 56% (из них 3 профучастника – КО), гособлигаций – 29% (из них 4 профучастника – КО).

Таким образом, в отчетном квартале гособлигации и корпоративные облигации были основными инструментами инвестирования клиентов профучастников – КО, а акции и корпоративные облигации – основными инструментами для инвестирования клиентов профучастников – НФО.

4.3. РЕПО: ДОЛЯ СДЕЛОК ЧЕРЕЗ ЦЕНТРАЛЬНОГО КОНТРАГЕНТА ПРЕВЫСИЛА 75%

Совокупные обороты профучастников по операциям прямого и обратного репо в I квартале 2019 г. составили 162,6 трлн руб. (+9% за год), в том числе объем биржевого репо – 135,3 трлн руб. (+5% за год).

Рост объема биржевого репо связан прежде всего с ростом объема операций с центральным контрагентом (ЦК) на фоне снижения объема операций междилерского репо, а также репо с Банком России. Основной объем операций (60%) был совершен профучастниками – КО в собственных интересах.

Структурный профицит ликвидности по итогам I квартала 2019 г. составил 3 трлн руб. по сравнению с 2,9 трлн руб. кварталом ранее⁴. В анализируемом периоде Банк России не проводил аукционов по предоставлению ликвидности, однако возобновил покупку валюты в рамках бюджетного правила.

Основными объектами обеспечения в сделках репо в анализируемом квартале выступали ОФЗ, ОБР и муниципальные облигации (35% от всех сделок биржевого репо), а также корпоративные облигации (24%).

В результате данных операций объем нетто-заимствований (сделки прямого репо минус сделки обратного репо), полученных профучастниками – КО в собственных интересах, в анализируемом квартале составил 2,8 трлн рублей.

В отличие от профучастников – КО, профучастники – НФО выступали нетто-кредиторами: объем обратного репо в собственных интересах превысил объем прямого репо на 3,6 трлн рублей.

Выступая в интересах клиентов на брокерском обслуживании, профучастники – КО предоставили нетто-заимствования на общую сумму 2,1 трлн руб., а клиенты профучастников – НФО привлекли нетто-заимствования на 7,5 трлн рублей. Такой объем обусловлен тем, что профучастники – НФО привлекают ликвидность в интересах крупных клиентов – юридических лиц из нефинансового сектора.

³ Без учета однодневных облигаций.

⁴ Структурный дефицит/профицит ликвидности банковского сектора.
URL: http://www.cbr.ru/hd_base/liquidity/.

Кроме того, профучастники – НФО предоставили 0,4 трлн руб., действуя в интересах клиентов на доверительном управлении. Нефинансовые (корпоративные) организации за счет депозитов с ЦК стали нетто-кредиторами на общую сумму 4 трлн рублей.

Доля топ-5 участников в сегменте биржевого репо в I квартале 2019 г. составила 32% (из них 3 профучастника – КО).

В анализируемом периоде более 75% всех операций репо профучастники проводили через центрального контрагента на бирже. Таким образом они минимизировали кредитные риски и способствовали прозрачным условиям ценообразования как для себя, так и для своих клиентов.

4.4. ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК: ОБЪЕМ БИРЖЕВЫХ СДЕЛОК СОКРАТИЛСЯ НА ФОНЕ УКРЕПЛЕНИЯ РУБЛЯ

Совокупные обороты на валютном рынке в I квартале 2019 г. составили 265,2 трлн руб. (+3% за год), при этом основная часть сделок заключалась на биржевом рынке – 147,3 трлн руб.⁵ (-9% за год).

На **биржевом** валютном рынке основная часть сделок была представлена дилерскими операциями (84%), доля брокерских операций оставалась небольшой (16%). Клиенты на брокерском обслуживании выступали чистыми покупателями валюты (объем покупок превысил объем продаж на 513 млрд руб.). При этом клиенты профучастников – НФО купили валюты больше, чем продали, на 379 млрд руб., а клиенты профучастников – КО – на 134 млрд рублей. Вероятно, это связано с подготовкой ряда нефинансовых организаций к выплатам по внешнему долгу.

Кроме того, участники торгов, не являющиеся профессиональными участниками, купили на бирже валюты на 1,9 трлн руб. и продали на 2,2 трлн рублей.

На **внебиржевом** валютном рынке 98% сделок были представлены собственными сделками профучастников – КО, которые продали валюты больше, чем купили, на 1,7 трлн рублей. Покупателями по этим сделкам выступали клиенты профучастников – НФО.

Средний курс доллара США – основной валюты на торгах – в I квартале 2019 г. вырос на 15,7% по сравнению с предыдущим годом. Дневная волатильность⁶ курса доллара США к рублю сохранилась на уровне 0,6%, а диапазон колебаний в течение квартала⁷ вырос с 2,5 до 3,5 рублей.

Топ-5 участников на валютном рынке традиционно составляют профучастники – КО, их доля в общем объеме биржевых операций достигла 45%, внебиржевых – 36%.

Согласно данным Московской Биржи, на которой проходил почти весь объем биржевых валютных торгов, в I квартале 2019 г. доля сделок своп и форвардов сохранилась на уровне аналогичного периода прошлого года (78%), из них 80% – по валютной паре доллар США/рубли, 18% – по паре евро/рубли. Доля сделок спот составила 22%, из которых 81% – по паре доллар США/рубли.

4.5. СРОЧНЫЙ РЫНОК: ОБЪЕМ ТОРГОВ СНИЖАЕТСЯ

Совокупные обороты (покупки и продажи) по операциям на **биржевом** срочном рынке в I квартале 2019 г. составили 37,4 трлн руб. (-9% к аналогичному периоду прошлого года).

В данном сегменте биржевого рынка традиционно преобладают профучастники – НФО, которые обеспечили в анализируемом квартале 87% от совокупного объема операций, из которых практически все проводились в интересах клиентов. Таким образом, данный сегмент по-прежнему служит важным источником комиссионных доходов для профучастников – НФО.

⁵ Сумма сделок покупки и продажи.

⁶ Стандартное отклонение по выборке из дневных изменений курса.

⁷ Разница между максимальным и минимальным значениями за квартал.

В структуре объемов торгов на Московской Бирже основная часть по-прежнему приходилась на операции с фьючерсами (их доля выросла за год с 90 до 94% от общего объема), большая часть которых – валютные и товарные инструменты. Среди опционов, доля которых снизилась с 10 до 6%, наибольший интерес участников рынка вызывали индексные и валютные инструменты.

Сокращение объема торгов на срочном рынке может свидетельствовать о снижающемся интересе клиентов профучастников к краткосрочным операциям⁸.

⁸ По данным за последние 16 кварталов наблюдается положительная корреляция (коэффициент корреляции – 0,5) между объемом торгов на срочном рынке Московской Биржи и среднесуточной волатильностью курса доллара за квартал.

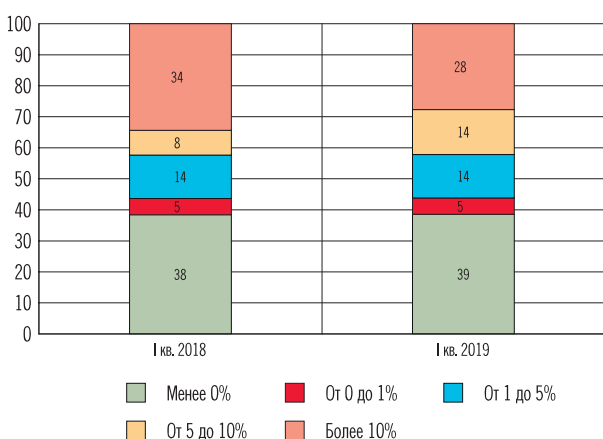
5. ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

- Показатель ROE по профучастникам – НФО¹ по итогам I квартала 2019 г. снизился до 3% с 7,8% годом ранее.
- В среднем по отрасли более крупные участники завершили квартал с прибылью, а небольшие – понесли убытки.
- В отрасли усиливается тенденция к концентрации активов. По итогам квартала топ-10 профучастников – НФО контролировали 80% активов.
- В структуре баланса, очищенного от влияния разовых факторов, выросла доля собственного торгового портфеля и дебиторской задолженности за счет снижения доли займов и прочих привлеченных средств.

5.1. РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ КАПИТАЛА СНИЗИЛАСЬ, ДОЛЯ УБЫТОЧНЫХ КОМПАНИЙ ВЫРОСЛА

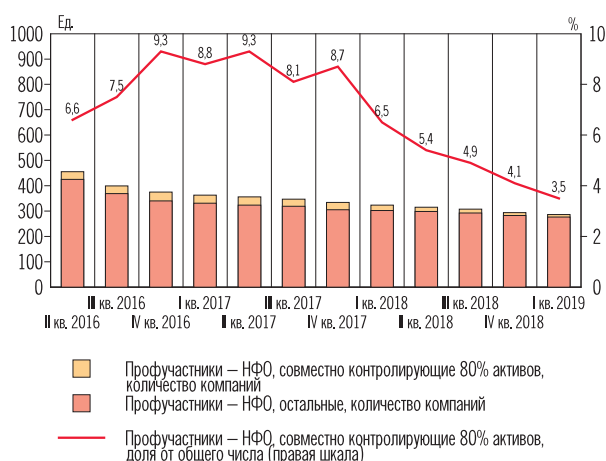
По итогам I квартала 2019 г. чистая прибыль профучастников – НФО выросла до 3,8 млрд руб. (годом ранее – 2,3 млрд руб.). Капитал и резервы по итогам квартала выросли до 287 млрд руб. (+7% г/г). Рентабельность капитала (ROE) в целом по отрасли² снизилась до 3% (годом ранее – 7,8%). При этом медианное значение ROE³ незначительно выросло – с 2,3 до 2,4% (рис. 15). Следует отметить, что по сравнению с прошлым годом доля убыточных организаций по итогам квартала выросла с 43 до 47%. При этом медианный размер капитала⁴ убыточных участников по-прежнему втрое меньше, чем у прибыльных участников. Таким образом, более крупные профучастники в среднем закончили квартал с прибылью, в то время как небольшие участники, как правило, несли убытки. Одной из причин такой убыточности могло стать уве-

РАСПРЕДЕЛЕНИЕ ПРОФУЧАСТНИКОВ – НФО ПО ПОКАЗАТЕЛЮ ROE (БЕЗ РЕЕСТРОДЕРЖАТЕЛЕЙ) (% ОТ ОБЩЕГО КОЛИЧЕСТВА ОРГАНИЗАЦИЙ) *Рис. 15*



Источник: Банк России.

КОНЦЕНТРАЦИЯ АКТИВОВ В СЕКТОРЕ ПРОФУЧАСТНИКОВ – НФО *Рис. 16*



Источник: Банк России.

¹ Для целей данного раздела указаны значения без учета реестродержателей и АИЖК (с 02.03.2018 – АО «ДОМ.РФ»).

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.

личение регуляторной нагрузки (см. врезку «Издержки ведения бизнеса профучастников – НФО»).

Совокупные активы профучастников – НФО на конец I квартала 2019 г. составили 1,22 трлн руб.⁵ (+56% г/г). Доля активов профучастников – НФО к ВВП выросла за год с 0,84 до 1,16%.

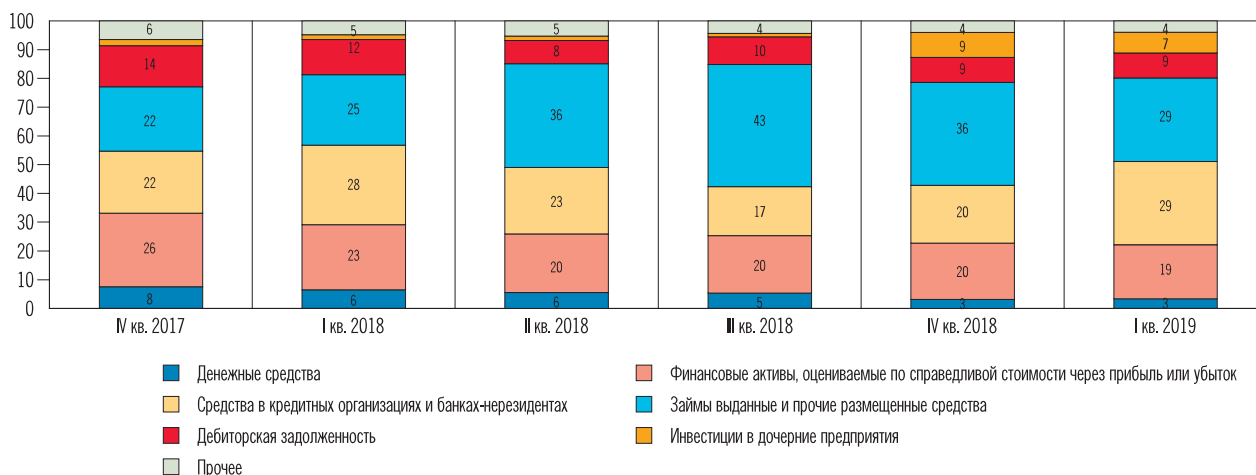
Основной прирост активов в отрасли пришелся на крупнейшие организации. В частности, количество профучастников – НФО, контролирурующих 80% активов, снизилось за год с 21 до 10, что составляет теперь лишь 3,5% от совокупного числа компаний (рис. 16). Таким образом, в отрасли усиливается тенденция к концентрации активов крупнейших участников.

5.2. В СТРУКТУРЕ ПАССИВОВ ВЫРОСЛА ДОЛЯ СРЕДСТВ КЛИЕНТОВ

Структура отраслевого баланса профучастников – НФО (без реестродержателей) в I квартале 2019 г. претерпела изменения по сравнению с предыдущим кварталом. В частности, в структуре активов профучастников – НФО (без реестродержателей) снизилась доля займов и про-

ДИНАМИКА СТРУКТУРЫ АКТИВОВ ПРОФУЧАСТНИКОВ – НФО (БЕЗ РЕЕСТРОДЕРЖАТЕЛЕЙ) (%)

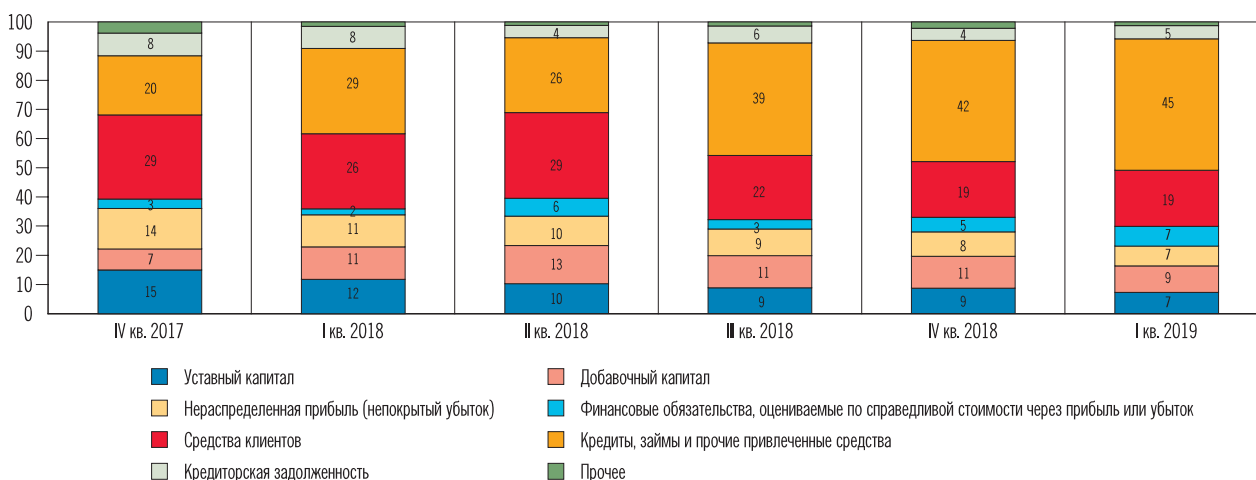
Рис. 17



Источник: Банк России.

ДИНАМИКА СТРУКТУРЫ ПАССИВОВ ПРОФУЧАСТНИКОВ – НФО (БЕЗ РЕЕСТРОДЕРЖАТЕЛЕЙ) (%)

Рис. 18



Источник: Банк России.

⁵ 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.

чих размещенных средств (с 36 до 29%), одновременно выросла доля средств в кредитных организациях и банках-нерезидентах (рис. 17).

В структуре пассивов выросли доля кредитов, займов и прочих привлеченных средств – до максимального значения за шесть кварталов (с 42 до 45%), а также доля финансовых обязательств, оцениваемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток (с 5 до 7%). Одновременно с этим снизилась доля уставного капитала и добавочного капитала (рис. 18).

Доля средств клиентов (денежные средства, по которым профучастникам – НФО предоставлено право использования) снизилась с 29 до 19%.

Более детальный анализ показывает, что изменения в структуре баланса вызваны операциями по привлечению средств одним из крупнейших участников. С исключением влияния данных операций в структуре активов произошло перераспределение займов и прочих размещенных средств в пользу собственного торгового портфеля и дебиторской задолженности, а в структуре пассивов выросла доля средств клиентов (по которым брокеру предоставлено право использования).

6. РЕГИСТРАТОРЫ

- Доля акционерных обществ, не передавших реестры на обслуживание регистраторам, уменьшилась за квартал с 27 до 25%.
- Показатель ROE по регистраторам по итогам I квартала 2019 г. составил 8,9%, что значительно превышает уровень ROE остальных профучастников – НФО.

В I квартале 2019 г. количество регистраторов уменьшилось с 35 до 34 компаний за счет объединения двух участников рынка. При этом число обслуживаемых реестров уменьшилось до 52,8 тыс. ед. (-2% кв/кв и -3,8% г/г). Количество акционерных обществ, по данным ФНС России, на 01.04.2019 составило 70,5 тыс. единиц. Таким образом, доля акционерных обществ, не передавших реестры на обслуживание регистраторам, на конец I квартала 2019 г. составила 25% по сравнению с 27% кварталом ранее. Следует отметить, что ФНС России ведется планомерная работа по исключению из ЕГРЮЛ организаций, не осуществляющих деятельность.

Общее число зарегистрированных лиц, на счетах которых учитываются ценные бумаги, составило 22,8 млн лиц (-0,3% кв/кв и -2,1% г/г) (рис. 19).

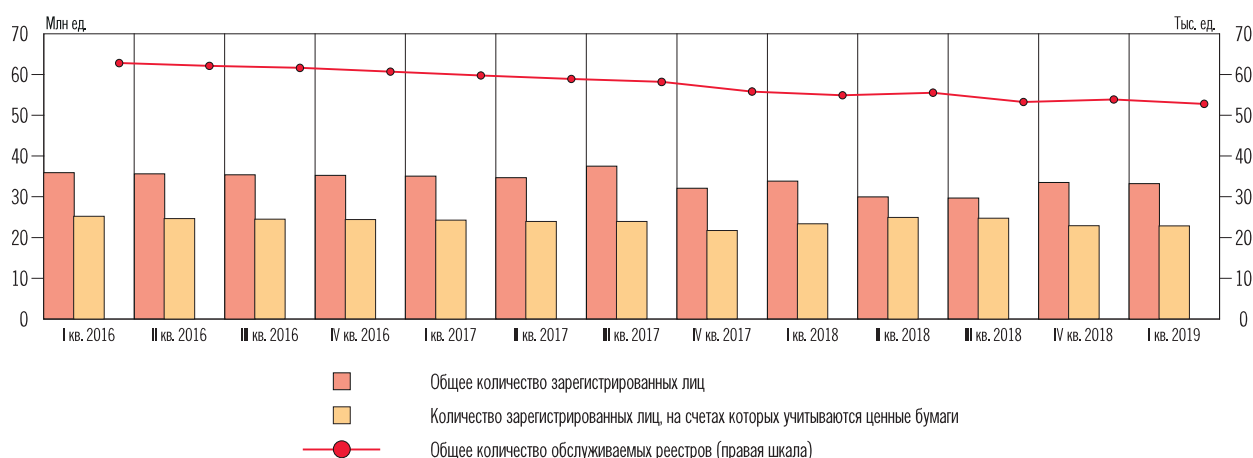
Объем активов регистраторов по итогам I квартала 2019 г. составил 11,9 млрд рублей. В структуре активов наиболее заметно выросла доля займов выданных и прочих размещенных средств (с 5 до 8%) при одновременном снижении средств в кредитных организациях и банках-нерезидентах (с 49 до 45%). В структуре пассивов снизилась доля уставного капитала и выросла доля средств клиентов.

Чистая прибыль регистраторов по итогам I квартала 2019 г. составила 0,1 млрд руб. (практически не изменилась по сравнению с аналогичным периодом прошлого года), а рентабельность капитала¹ – 8,9% (годом ранее – 9,3%). При этом медианное значение ROE за год снизилось с 4,7 до 4,3%. Следует отметить, что среднее и медианное значение ROE по регистраторам существенно выше, чем у остальных профучастников – НФО.

Медианный размер чистой прибыли на один реестр по итогам I квартала 2019 г. составил 0,48 тыс. руб. (годом ранее – 0,13 тыс. руб.), на одно зарегистрированное лицо – 0,8 руб. (го-

ОСНОВНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ РЕГИСТРАТОРОВ

Рис. 19

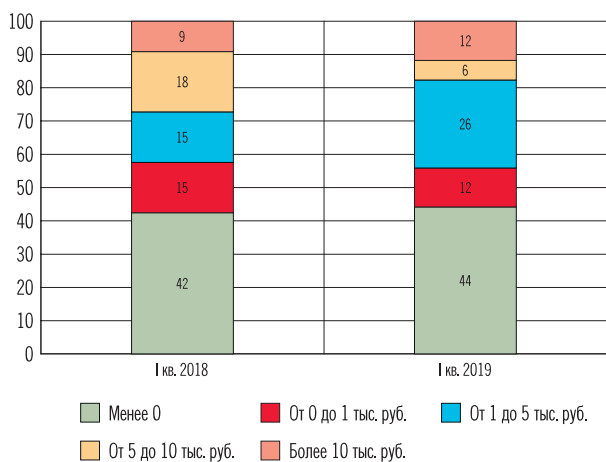


Источник: Банк России.

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

РАСПРЕДЕЛЕНИЕ РЕГИСТРАТОРОВ ПО ПРИБЫЛИ
В РАСЧЕТЕ НА ОДИН РЕЕСТР
(ЕД.)

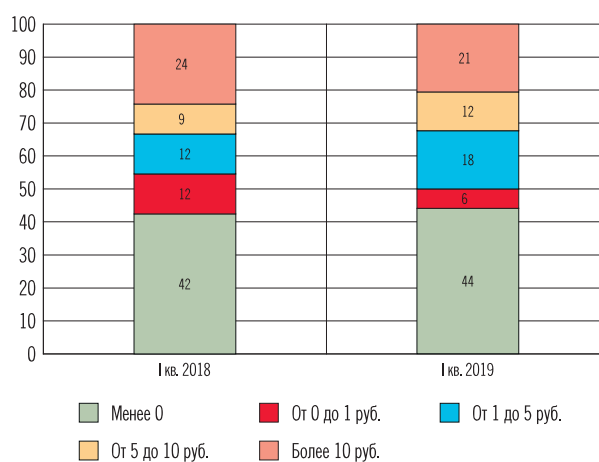
Рис. 20



Источник: Банк России.

РАСПРЕДЕЛЕНИЕ РЕГИСТРАТОРОВ ПО ПРИБЫЛИ
В РАСЧЕТЕ НА ОДНО ЗАРЕГИСТРИРОВАННОЕ ЛИЦО
(ЕД.)

Рис. 21



Источник: Банк России.

дом ранее – 0,7 руб.). Распределение регистраторов в зависимости от чистой прибыли на один реестр и одно зарегистрированное лицо приведено на рис. 20 и 21. Как видно из рисунков, по сравнению с аналогичным периодом прошлого года выросла как доля убыточных организаций, так и доля организаций с прибылью выше медианы. Это будет способствовать дальнейшим объединениям организаций в отрасли.

7. РЕГУЛИРОВАНИЕ

- Уточнены требования к порядку расчета собственных средств.

В целях совершенствования требований к порядку расчета собственных средств профессиональных участников рынка ценных бумаг (далее – профессиональные участники) и приведения действующей терминологии в соответствие с требованиями единого плана счетов для некредитных финансовых организаций и отраслевыми стандартами бухгалтерского учета принято Указание Банка России от 22.03.2019 № 5099-У «О требованиях к осуществлению профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг в части расчета размера собственных средств»¹ (далее Указание № 5099-У). Указанный нормативный акт сохраняет преемственность по отношению к Положению Банка России от 19.07.2016 № 548-П «О порядке расчета собственных средств профессиональных участников рынка ценных бумаг, а также соискателей лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг». Кроме того, Указание № 5099-У содержит ряд новелл, в том числе:

- предусматривает снижение доли недвижимого имущества в расчете размера собственных средств. Так, стоимость недвижимого имущества² в расчете не должна превышать 50% суммарной стоимости принятых к расчету активов. В настоящее время стоимость недвижимого имущества принимается в расчет размера собственных средств в полном объеме;
- предусматривает включение в расчет собственных средств в полном объеме маржинальных займов, выданных клиентам со стандартным уровнем риска и повышенным уровнем риска. При этом маржинальные займы, выданные клиентам с особым уровнем риска, принимаются в расчет в полном объеме до 01.01.2020. После указанной даты такие займы могут приниматься профессиональными участниками в расчет размера собственных средств в пределах обеспечения либо с учетом контрагента, отвечающего определенным требованиям.

¹ По состоянию на 08.07.2019 документ проходит процедуру государственной регистрации в Минюсте России.

² Недвижимое имущество профессионального участника, используемое для осуществления профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг и (или) для его управленческих нужд, принятое профессиональным участником к бухгалтерскому учету в качестве основных средств.

КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ПРОФЕССИОНАЛЬНЫХ УЧАСТНИКОВ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ

Наименование показателя*	Единица измерения	I квартал 2018	II квартал 2018	III квартал 2018	IV квартал 2018	I квартал 2019**	Изменение за год, %	Изменение за квартал, %
Количество кредитных и некредитных организаций, имеющих лицензию профучастника рынка ценных бумаг	ед.	598	583	567	534	517	-13,5	-3,2
Количество НФО – профучастников рынка ценных бумаг	ед.	324	316	307	294	286	-11,7	-2,7
Количество профучастников – НФО с лицензией на ведение реестра владельцев ценных бумаг	ед.	35	35	35	35	34	-2,9	-2,9
Количество профучастников – НФО «чистых» депозитариев	ед.	33	31	30	31	29	-12,1	-6,5
Концентрация								
Количество компаний, совместно контролирующих 80% активов (профучастники – НФО)	ед.	21	17	15	12	10	-52,4	-16,7
Количество компаний, совместно контролирующих 80% активов (профучастники – НФО)	%	6,5	5,4	4,9	4,1	3,5	-3,0 п.п.	-0,6 п.п.
Активы, в том числе:	млн руб.	795 796,88	911 541,10	1 034 283,3	1 030 415,8	1 236 030,1	55,3	20,0
– профучастников рынка ценных бумаг (без реестродержателей), в том числе:	млн руб.	786 128,8	892 775,0	1 021 709,1	1 020 324,4	1 224 158,31	55,7	20,0
– профучастников – НФО «чистых» депозитариев	млн руб.	17 555,6	17 719,6	30 197,7	15 599,2	17 955,93	2,3	15,1
– профучастников – НФО с лицензией на ведение реестра владельцев ценных бумаг	млн руб.	9 668,0	18 766,1	12 574,2	10 091,5	11 871,80	22,8	17,6
Отношение активов к ВВП	%	0,85	0,94	1,03	0,99	1,17	+0,3 п.п.	+0,2 п.п.
Отношение активов к ВВП (профессиональных участников рынка ценных бумаг без реестродержателей)	%	0,84	0,92	1,02	0,98	1,16	+0,3 п.п.	+0,2 п.п.
Собственные средства, в том числе:	млн руб.	91 899,66	89 078,39	95 825,81	80 356,11	84 516,81	-8,0	5,2
– управляющих компаний и профучастников рынка ценных бумаг (без реестродержателей), в том числе:	млн руб.	85 978,0	82 764,8	89 131,1	73 621,9	77 795,3	-9,5	5,7
– профучастников – НФО «чистых» депозитариев	млн руб.	10 842,3	11 694,8	11 567,7	11 560,7	12 286,1	13,3	6,3
– профучастников с лицензией на деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг	млн руб.	5 921,6	6 313,6	6 694,7	6 734,2	6 721,5	13,5	-0,2
Отношение собственных средств к активам	%	11,5	9,8	9,3	7,8	6,8	-4,7 п.п.	-1,0 п.п.
Капитал и резервы, в том числе	млн руб.	276 607,5	304 930,9	309 718,1	297 681,73	296 472,23	7,2	-0,4
– профучастников рынка ценных бумаг (без реестродержателей), в том числе:	млн руб.	268 229,6	295 927,8	300 276,7	288 961,9	286 958,83	7,0	-0,7
– профучастников – НФО «чистых» депозитариев	млн руб.	14 814,5	14 772,0	14 590,5	14 487,3	15 397,50	3,9	6,3
– профучастников с лицензией на деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг	млн руб.	8 377,9	9 003,1	9 441,4	8 719,8	9 513,39	13,6	9,1

Окончание таблицы

Наименование показателя*	Единица измерения	I квартал 2018	II квартал 2018	III квартал 2018	IV квартал 2018	I квартал 2019**	Изменение за год, %	Изменение за квартал, %
Обязательства (до I квартала 2018 г. – прочие обязательства), в том числе:	млн руб.	519 156,3	606 610,2	724 449,1	732 734,12	939 102,78	80,9	28,2
– профучастников рынка ценных бумаг (без реестродержателей), в том числе:	млн руб.	517 866,1	596 847,2	721 316,3	731 362,5	936 744,38	80,9	28,1
– профучастников – НФО «чистых» депозитариев	млн руб.	2 741,2	2 947,6	15 607,2	1 111,9	2 552,43	-6,9	129,6
– профучастников с лицензией на деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг	млн руб.	1 290,1	9 763,0	3 132,8	1 371,7	2 358,40	82,8	71,9
Отношение обязательств к активам	%	65,2	66,5	70,0	71,1	76,0	+10,7 п.п.	+4,9 п.п.
Кредиторская задолженность	млн руб.	263 775,05	308 733,94	287 219,70	239 038,20	292 959,47	11,1	22,6
– профучастников рынка ценных бумаг (без реестродержателей), в том числе:	млн руб.	262 972,7	299 936,7	284 541,5	238 114,3	291 327,4	10,8	22,3
– профучастников – НФО «чистых» депозитариев	млн руб.	1 967,8	803,9	14 514,4	147,7	1 438,6	-26,9	874,1
– профучастников с лицензией на деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг	млн руб.	802,3	8 797,2	2 678,2	923,9	1 632,1	103,4	76,6
Чистая прибыль с начала отчетного года (по данным реестра на отчетную дату), в том числе:	млн руб.	2 459,59	2 694,93	7 964,18	8 132,81	3 887,68	58,1	-52,2
– профучастников рынка ценных бумаг (без реестродержателей), в том числе:	млн руб.	2 343,00	1 928,31	6 864,33	7 329,42	3 772,37	61,0	-48,5
– профучастников – НФО «чистых» депозитариев	млн руб.	261,82	968,29	1 815,30	1 768,40	527,35	101,4	-70,2
– профучастников с лицензией на деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг	млн руб.	116,59	766,62	1 099,85	803,38	115,31	-1,1	-85,6

* По данным реестра на отчетную дату (без учета данных АО «ДОМ.РФ» (ранее – АИЖК), ООО «УК ФКБС» и инвестиционных советников).

** Столбец заполнен по состоянию на 30.05.2019.

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 27.11.2017 № 4621-У, а также на основе данных Московской Биржи.

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.

Кредиторская задолженность – сумма средств клиентов, кредиторской задолженности и обязательств по вознаграждениям работникам по окончании трудовой деятельности, не ограниченным фиксируемыми платежами, Бухгалтерского баланса некредитной финансовой организации.

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