



Банк России



I квартал 2022 года

# ОБЗОР КЛЮЧЕВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ ПРОФЕССИОНАЛЬНЫХ УЧАСТНИКОВ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ

Информационно-аналитический материал

Москва  
2022

# ОГЛАВЛЕНИЕ

Краткое содержание .....	2
Основные показатели профучастников рынка ценных бумаг .....	3
<b>1. Количество частных инвесторов достигло 25% экономически активного населения.....</b>	<b>4</b>
1.1. Рост числа частных инвесторов продолжился на фоне умеренной торговой активности .....	4
1.2. Переоценка портфелей повлияла на стоимость активов в ДУ.....	7
1.3. Доходность стратегий для квалифицированных инвесторов значительно выше рынка.....	8
Состояние рынка структурных облигаций.....	10
<b>2. Число ИИС превысило 5 миллионов .....</b>	<b>12</b>
2.1. Темпы роста ИИС замедлились.....	12
2.2. Рост доли гособлигаций в портфелях ИИС .....	13
<b>3. Рентабельность большинства профучастников – НФО остается в положительной области.....</b>	<b>15</b>
<b>4. Регистраторы улучшили финансовые результаты .....</b>	<b>17</b>
<b>Приложение .....</b>	<b>19</b>
<b>Список сокращений.....</b>	<b>22</b>

Материал подготовлен Департаментом исследований и прогнозирования.  
Статистические данные к обзору и данные по клиентам в региональном разрезе опубликованы в разделе [Финансовые рынки/Рынок ценных бумаг/Статистика](#).

Фото на обложке: Shutterstock/FOTODOM  
107016, Москва, ул. Неглинная, 12  
Официальный сайт Банка России: [www.cbr.ru](http://www.cbr.ru)

© Центральный банк Российской Федерации, 2022

## КРАТКОЕ СОДЕРЖАНИЕ<sup>1</sup>

### Брокерское обслуживание

- Несмотря на рост неопределенности и волатильности на финансовых рынках, а также значительное изменение внешних условий в марте, темпы роста количества клиентов на брокерском обслуживании оставались высокими. При этом активность существующих клиентов упала, большинство из них заняли выжидательную позицию.
- В условиях снижения курса рубля и котировок российских акций розничные инвесторы действовали контрциклично: продавали валюту и иностранные акции, покупали акции резидентов и квазинерезидентов. В результате доля российских активов в структуре портфелей выросла.

### Доверительное управление

- Темпы роста клиентской базы в ДУ существенно замедлились, что сопровождалось снижением стоимости портфелей на фоне отрицательной переоценки активов, прежде всего облигаций иностранных эмитентов. Средний размер счета снижался, при этом наблюдался рост доли клиентов с небольшими вложениями.
- На фоне слабых результатов инвестирования в течение квартала и роста ставок по депозитам в марте по стандартным стратегиям наблюдался отток средств клиентов.

### Индивидуальные инвестиционные счета

- Снижение инвестиционного горизонта новых инвесторов на фондовом рынке и выросшие ставки по депозитам способствовали замедлению темпов роста ИИС. Темпы закрытия ранее открытых счетов выросли. Стоимость активов в рамках ИИС сократилась из-за отрицательной переоценки, что частично было компенсировано возросшими нетто-вносами. Средний размер ИИС снизился, а в структуре активов выросла доля гособлигаций.

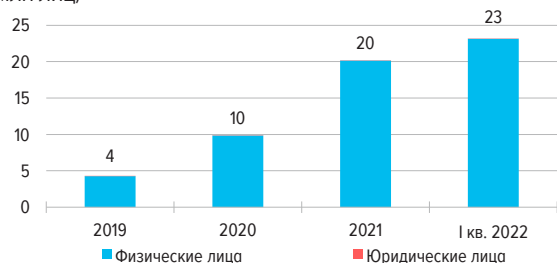
### Финансовые показатели НФО

- Показатели рентабельности большинства профучастников – НФО снизились на фоне растущих постоянных издержек и замедления роста комиссионных доходов.

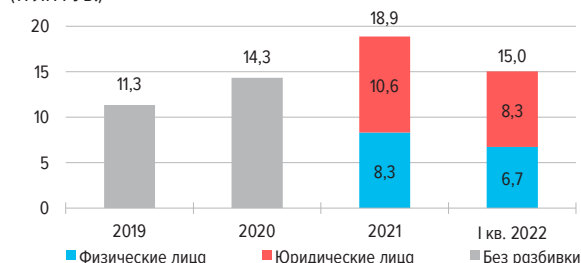
<sup>1</sup> Данные отчетности представлены по состоянию на 06.05.2022 без учета АО «ДОМ.РФ» и ООО «УК ФКБС» в связи со спецификой деятельности данных организаций, а также без учета инвестиционных советников, не имеющих лицензий профессионального участника рынка ценных бумаг.

## ОСНОВНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ПРОФУЧАСТНИКОВ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ<sup>1</sup>

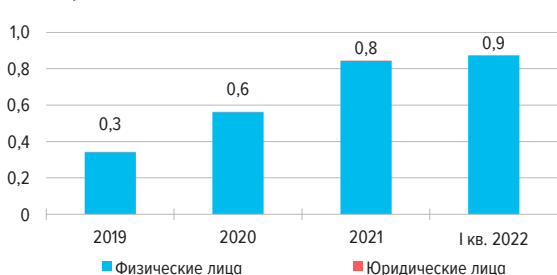
КОЛИЧЕСТВО КЛИЕНТОВ  
НА БРОКЕРСКОМ ОБСЛУЖИВАНИИ  
ЗА КВАРТАЛ ВЫРОСЛО...  
(МЛН ЛИЦ)



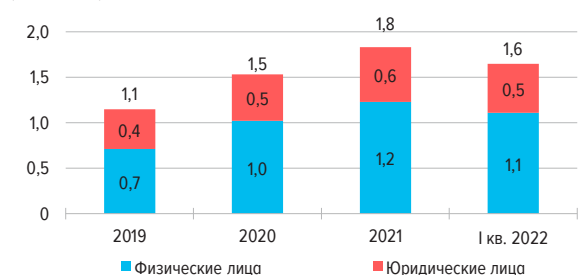
...ПРИ ЭТОМ ОБЪЕМ АКТИВОВ НА БРОКЕРСКОМ  
ОБСЛУЖИВАНИИ УМЕНЬШИЛСЯ ЗА СЧЕТ  
ПЕРЕОЦЕНКИ  
(ТРЛН РУБ.)



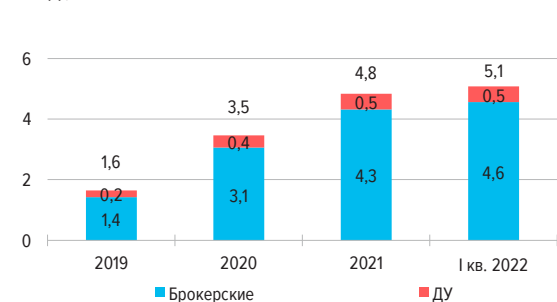
КОЛИЧЕСТВО КЛИЕНТОВ В ДУ ВЫРОСЛО  
НЕЗНАЧИТЕЛЬНО...  
(МЛН ЛИЦ)



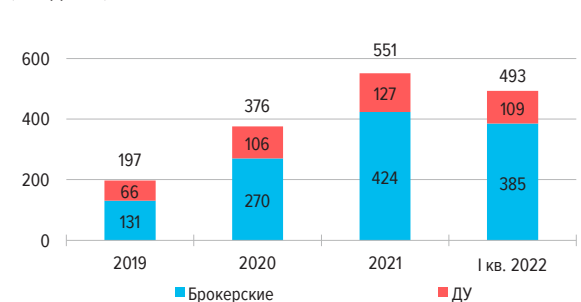
...ЧТО СОПРОВОЖДАЛОСЬ СНИЖЕНИЕМ СТОИМОСТИ  
ПОРТФЕЛЕЙ ДУ  
(ТРЛН РУБ.)



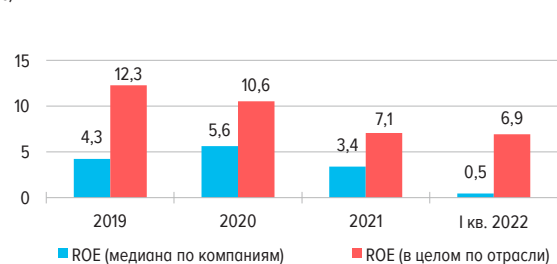
ТЕМПЫ РОСТА ЧИСЛА ИИС ПРОДОЛЖАЮТ ЗАМЕДЛЯТЬСЯ...  
(МЛН ЕД.)



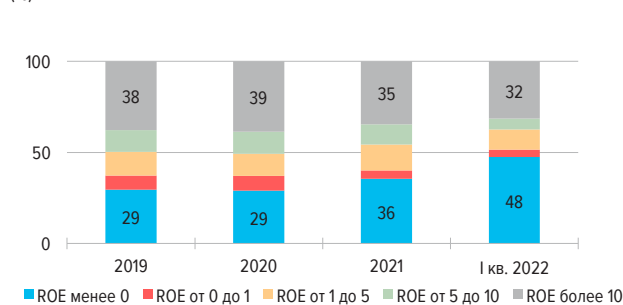
...В ТО ВРЕМЯ КАК ОБЪЕМ АКТИВОВ НА ИИС СОКРАТИЛСЯ  
(МЛРД РУБ.)



ПОКАЗАТЕЛИ РЕНТАБЕЛЬНОСТИ\* ОСТАЮТСЯ ВЫШЕ НУЛЯ  
(%)



...НА ФОНЕ РОСТА ЧИСЛА УБЫТОЧНЫХ КОМПАНИЙ  
(%)



\* Рентабельность капитала профучастников – НФО (без учета регистраторов), скользящее значение за 12 месяцев.  
Источник: Банк России.

<sup>1</sup> Поточковые показатели приведены за период, показатели на дату – на конец периода.

## 1. КОЛИЧЕСТВО ЧАСТНЫХ ИНВЕСТОРОВ ДОСТИГЛО 25% ЭКОНОМИЧЕСКИ АКТИВНОГО НАСЕЛЕНИЯ

- Интерес населения к инвестициям в январе – феврале и открытие новых счетов в условиях санкционных ограничений в марте способствовали сохранению высоких темпов роста клиентской базы на брокерском обслуживании в I квартале 2022 года. При этом небольшие вложения новых клиентов и уменьшение стоимости активов существующих клиентов из-за снижения финансовых рынков стали причиной сокращения среднего размера счета.
- Приток средств на фондовый рынок сохранялся на уровне среднего притока прошлых кварталов, однако общий объем активов сократился из-за снижения рыночных котировок.
- В структуре активов клиентов на брокерском обслуживании выросла доля инструментов резидентов. Вложения в иностранную валюту, иностранные акции и облигации сокращались.
- Показатели доходности крупнейших стратегий и резкий рост ставок по депозитам в марте привели к оттоку средств из стандартных стратегий ДУ.

### 1.1. Рост числа частных инвесторов продолжился на фоне умеренной торговой активности

Темп роста числа клиентов на **брокерском обслуживании** в I квартале 2022 г. оставался высоким на фоне повышенной волатильности рынка в отдельные дни<sup>1</sup>. Число клиентов по итогам квартала выросло до 23,2 млн лиц (+15% к/к). Вместе с тем доля активных клиентов (то есть совершивших хотя бы одну сделку) в конце квартала снизилась до уровня конца 2019 г. (рис. 1). Этому способствовали следующие факторы. Во-первых, в условиях падения котировок большинство инвесторов не хотели фиксировать убытки и заняли выжидательную позицию. Во-вторых, большую часть марта торги на фондовой секции Московской Биржи не проводились. В-третьих, часть инвестиций в иностранные ценные бумаги оказалась временно замороженной из-за разрыва информационного моста между частью российских и иностранных депозитариев и санкционных ограничений на работу крупнейших российских банков и входящих с ними в одну финансовую группу брокерских компаний. Доля инвесторов с очисткой от двойного счета достигла 25% экономически активного населения страны<sup>2</sup>.

Основным каналом привлечения клиентов оставались мобильные приложения крупнейших профучастников – КО. Клиенты продолжали открывать счета и после резкого изменения внешних условий в первой половине марта в ожидании скорого открытия торгов российскими инструментами либо для операций на валютном рынке. В результате доля профучастников – КО по количеству клиентов незначительно выросла за квартал и превысила 90% при снижении доли профучастников – НФО. При этом наблюдался рост региональной диверсификации клиентской базы: доля Москвы по числу клиентов снижалась, а доля отдельных регионов, прежде всего на юге страны, росла.

Значительное изменение внешних условий в конце февраля – начале марта привело к падению котировок по большинству инструментов и выводу активов со счетов отдельными

<sup>1</sup> Число регистраций новых клиентов на Московской Бирже 28 февраля и 9 марта 2022 г. в несколько раз превысило среднедневной уровень за квартал. Этому способствовали как высокая волатильность, так и предшествующие выходные дни (заявки на открытие счетов, поданные в нерабочие дни, исполняются в первый рабочий день).

<sup>2</sup> Одно и то же лицо может являться клиентом нескольких брокеров. Поэтому приблизительную оценку числа инвесторов с очисткой от двойного счета можно получить по данным Московской Биржи, где открывает счета большинство клиентов брокеров. В марте 2022 г. количество уникальных клиентов – физических лиц на Московской Бирже составило 18,9 млн человек. Численность рабочей силы в возрасте 15 лет и старше, по данным Росстата, была равна 75,1 млн человек.

клиентами. Кроме того, на фондовый рынок продолжали приходить массовые инвесторы с небольшими объемами вложений. В результате действия данных факторов средний размер счета физических лиц – резидентов на брокерском обслуживании снизился в I квартале 2022 г. с 409 до 290 тыс. рублей.

Доля фондированных счетов за квартал существенно не изменилась. По данным опроса крупнейших брокеров<sup>3</sup>, доля физических лиц – резидентов с пустыми счетами в I квартале 2022 г. осталась на уровне 63%, при этом выросла доля клиентов с активами до 100 тыс. руб. и снизилась доля клиентов с активами свыше 100 тыс. рублей. В то же время сохраняется высокая концентрация активов: около 0,5% клиентов владеют 71% активов (рис. П-1 в Приложении). Сохраняется и региональная диспропорция: доля Москвы и Московской области составляет 17% по количеству клиентов и 50% по объему их активов.

Совокупная стоимость активов физических лиц – резидентов на брокерском обслуживании (включая ценные бумаги, денежные средства и требования за вычетом обязательств) по итогам I квартала 2022 г. составила 6,7 трлн руб. (-19% к/к). Из указанной суммы порядка 5,8 трлн руб. приходилось на ценные бумаги и 0,7 трлн руб. – на денежные средства в рублях и иностранной валюте<sup>4</sup>.

*С отчетного квартала количественные оценки по остаткам и движению ценных бумаг, согласно данным депозитариев и регистраторов, в рамках обзора не раскрываются. В то же время информация о вложениях домохозяйств публикуется в [Показателе сбережений сектора «Домашние хозяйства»](#), который содержит более полную оценку динамики финансовых вложений населения.*

Несмотря на ослабление рубля и снижение котировок российских инструментов, доля иностранных активов в портфелях розничных инвесторов в отчетном квартале заметно снизилась. По данным опроса крупнейших брокеров<sup>5</sup>, в структуре активов физических лиц – резидентов сократилась доля иностранной валюты (с 10 до 6%), облигаций иностранных эмитентов (с 15 до 13%) и иностранных акций (с 16 до 15%). Вместе с тем выросла доля акций резидентов (с 21 до 24%), облигаций кредитных организаций (с 13 до 15%) и денежных средств в рублях (с 3 до 4%) (рис. 2).

Чистый приток средств физических лиц на фондовый рынок с исключением эффекта колебания валютных курсов и рыночных котировок в I квартале 2021 г. оставался на уровне среднего притока в последние полтора года. Основной приток наблюдался в акциях резидентов и квазинерезидентов<sup>6</sup>, которые приобретались на МосБирже в январе – феврале на фоне выхода нерезидентов. После мартовской паузы в проведении торгов и ввода ограничений на операции нерезидентов рынок открылся в условиях низких объемов торгов и нетто-продажи физлиц носили ограниченный характер.

В сегменте иностранных акций отток вложений физлиц начался еще в начале года и усилился в конце февраля – начале марта. В результате по итогам квартала по иностранным акциям на Санкт-Петербургской бирже произошел чистый отток, который нивелировал приток за последние три квартала (рис. П-9 в Приложении).

Доля облигаций кредитных организаций в структуре портфелей выросла за счет меньшей по масштабам отрицательной переоценки, чем по другим активам. Большинство клиентов приобретают облигации банков в качестве альтернативы депозитам и, как правило, удерживают их до погашения. В то же время облигации иностранных эмитентов (включая бумаги ква-

<sup>3</sup> По данным опроса 13 брокеров, на которых приходится совокупно 86% клиентов.

<sup>4</sup> Основная часть активов (68%) находится в портфелях квалифицированных инвесторов, которые занимают менее 2% от общего числа клиентов.

<sup>5</sup> По данным опроса 17 брокеров, на которых приходится совокупно 98% клиентов.

<sup>6</sup> Ценные бумаги нерезидентов, входящих в одну группу с российскими компаниями, либо ценные бумаги российских компаний, выпущенные по иностранному праву.

знерезидентов) также зачастую приобретаются с целью удержания до погашения. Однако негативное влияние на их котировки оказывают трудности с получением доходов и проведением операций через иностранные депозитарии.

На валютном рынке физические лица действовали контрциклично: по итогам квартала физические лица на нетто-основе продали валюты на МосБирже на рекордные 345 млрд руб. (в основном продавали евро, купленные в предыдущие периоды, рис. 3). Введенные Банком России в условиях роста волатильности в марте повышенные комиссии при покупке валюты<sup>7</sup> способствовали чистой продаже валюты физлицами и стабилизации ситуации на валютном рынке. При этом валюта, полученная от продажи иностранных акций на Санкт-Петербургской бирже (преимущественно доллары США), не привела к росту остатков валюты на счетах физлиц у брокеров. Часть могла быть продана за рубли, а часть – переведена в валютные депозиты либо наличную форму.

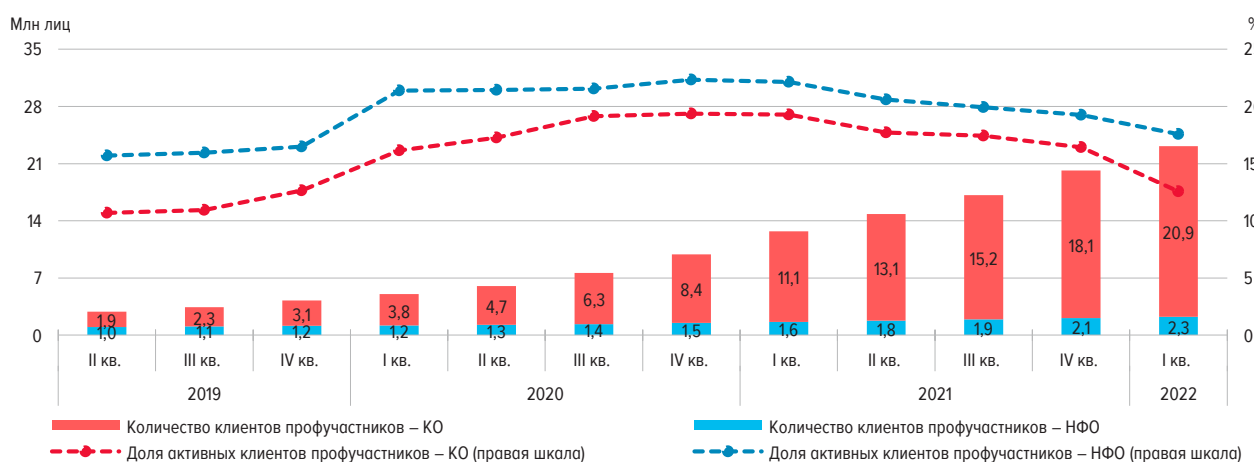
В результате в структуре активов на брокерском обслуживании доля иностранной валюты снизилась до минимального значения за последние шесть кварталов<sup>8</sup>, несмотря на рост обменных курсов. При этом в целях диверсификации вложений физические лица приобрели в марте юаней на 15 млрд руб. (рис. 3), а объем покупок драгметаллов оставался небольшим.

В условиях введенных ограничений на операции нерезидентов на российском фондовом рынке роль розничных инвесторов возрастает.

*В связи с текущей ситуацией на финансовом рынке приняты указы Президента Российской Федерации, устанавливающие дополнительные меры экономического характера, влияющие на регулирование деятельности финансовых посредников, в том числе в части установления порядка совершения сделок (операций) с иностранными лицами, связанными с иностранными государствами, которые совершают в отношении Российской Федерации, российских юридических лиц и физических лиц недружественные действия<sup>9</sup>.*

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.

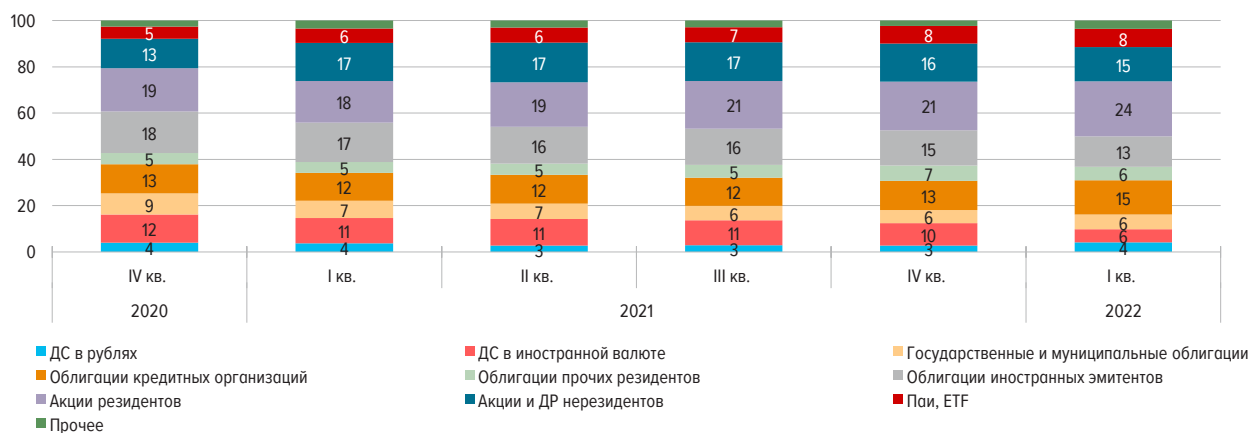
<sup>7</sup> 3 марта действовала комиссия 30%, а с 4 марта по 8 апреля – 12% при покупке валюты через брокеров.

<sup>8</sup> Более ранние данные недоступны.

<sup>9</sup> Указ Президента Российской Федерации от 28 февраля 2022 года № 79 «О применении специальных экономических мер в связи с недружественными действиями Соединенных Штатов Америки и примкнувших к ним иностранных государств и международных организаций»; Указ Президента Российской Федерации от 1 марта 2022 года № 81 «О дополнительных временных мерах экономического характера по обеспечению финансовой стабильности Российской Федерации»; Указ Президента Российской Федерации от 5 марта 2022 года № 95 «О временном порядке исполнения обязательств перед некоторыми иностранными кредиторами»; Указ Президента Российской Федерации от 18 марта 2022 года № 126 «О дополнительных временных мерах экономического характера по обеспечению финансовой стабильности Российской Федерации в сфере валютного регулирования».

ОЦЕНОЧНАЯ СТРУКТУРА АКТИВОВ НА БРОКЕРСКОМ ОБСЛУЖИВАНИИ (%)

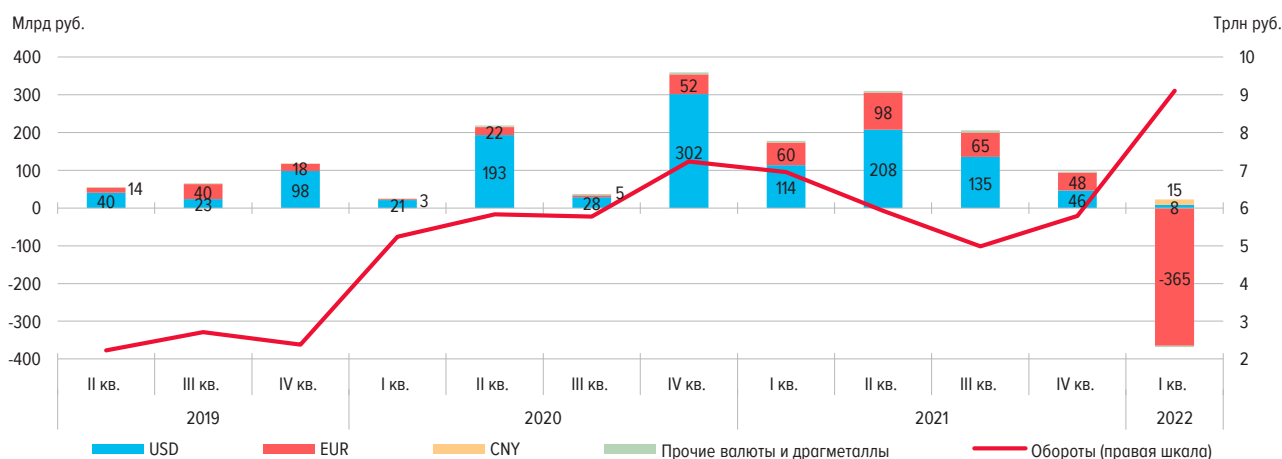
Рис. 2



Примечание. Категория «Прочее» включает в себя ПФИ, драгметаллы, плановые нетто-позиции по поставке и получению активов и иные активы.  
Источники: Банк России, данные опросов крупнейших брокеров.

НЕТТО-ПОКУПКИ ВАЛЮТЫ ФИЗИЧЕСКИМИ ЛИЦАМИ НА БИРЖЕВОМ ВАЛЮТНОМ РЫНКЕ В РАМКАХ СДЕЛОК СПОТ И ОБОРОТЫ ПО СДЕЛКАМ

Рис. 3



Источники: Банк России, ПАО Московская Биржа.

## 1.2. Переоценка портфелей повлияла на стоимость активов в ДУ

Рост клиентской базы в доверительном управлении в I квартале 2021 г. существенно замедлился при отрицательной динамике стоимости портфелей. В январе – феврале управляющие продолжали привлекать клиентов с небольшими вложениями в рамках маркетинговых акций. Однако в марте тренд изменился не в их пользу: резко выросшие ставки по депозитам наряду с отрицательной доходностью крупнейших стратегий и временным закрытием рынков привели к резкому замедлению роста клиентской базы в ДУ.

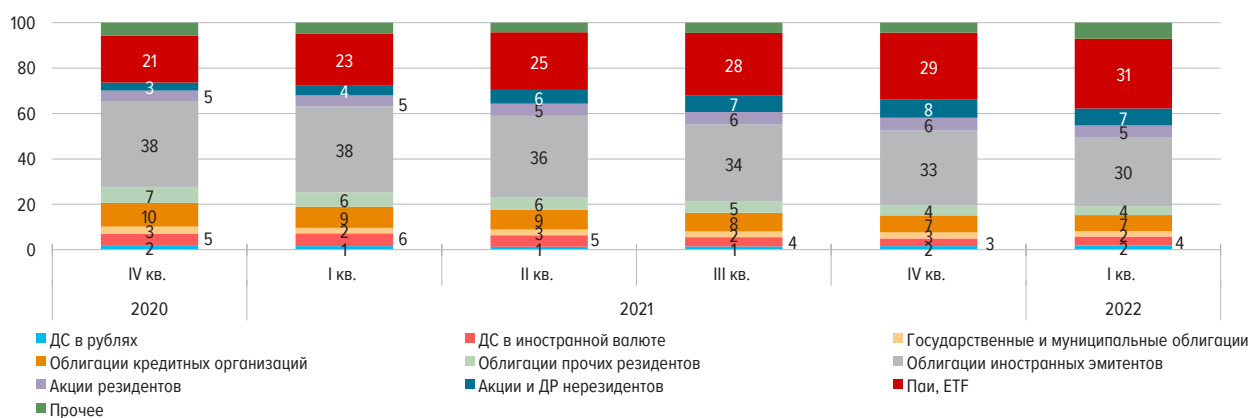
По состоянию на конец квартала количество клиентов составило 873 тыс. лиц (+4% к/к), объем портфелей – 1,6 трлн руб. (-10% к/к), в том числе портфелей физических лиц – 1,1 трлн руб. (-10% к/к). Объем портфелей физических лиц впервые за последние несколько лет снизился из-за отрицательной переоценки активов – прежде всего облигаций иностранных эмитентов. По данным опроса крупнейших управляющих<sup>10</sup>, доля данного инструмента в активах сократилась с 33 до 30% (рис. 4).

<sup>10</sup> По данным опроса 10 управляющих, на которых приходится совокупно 94% клиентов.



## ОЦЕНОЧНАЯ СТРУКТУРА АКТИВОВ В ДОВЕРИТЕЛЬНОМ УПРАВЛЕНИИ (%)

Рис. 4



Примечание. Категория «Прочее» включает в себя ПФИ, драгметаллы, плановые нетто-позиции по поставке и получению активов и иные активы.  
Источники: Банк России, данные опросов крупнейших управляющих.

Доля паев в активах выросла с 29 до 31%, что может объясняться двумя причинами. Во-первых, паи используются в рамках стандартных стратегий, в том числе ИИС, из которых клиенты не могут вывести средства без потери права на налоговый вычет раньше чем через три года после открытия. Во-вторых, стоимость чистых активов многих ПИФ в марте не рассчитывалась из-за отсутствия котировок лежащих в их основе активов. Как следствие, падение рынка еще не в полной мере отразилось на котировках данных ПИФ.

Отрицательная переоценка портфелей наряду с небольшим ростом клиентской базы привела к снижению среднего размера портфеля физических лиц. В целом по сегменту ДУ показатель снизился за квартал с 1,5 до 1,3 млн руб., а по стандартным стратегиям – с 0,5 до 0,4 млн рублей. По данным опроса управляющих<sup>11</sup>, доля клиентов со счетом менее 100 тыс. руб. выросла за квартал с 52 до 56% (рис. П-2 в Приложении). Как и в случае с брокерским обслуживанием, доля клиентов с портфелями стоимостью свыше 100 тыс. руб. сократилась.

### 1.3. Доходность стратегий для квалифицированных инвесторов значительно выше рынка

В I квартале 2022 г. совокупный объем портфелей физических лиц в рамках стандартных стратегий<sup>12</sup> сократился до 388 млрд руб. (-11% к/к) при увеличении количества клиентов<sup>13</sup> до 864 тыс. (+5% к/к). Основная часть новых клиентов была привлечена в начале года в рамках маркетинговых акций в стратегии, ориентированные на облигации резидентов и инвестирующие через ПИФ. В условиях возросшей неопределенности и на фоне низкой доходности по крупнейшим стратегиям в марте приток клиентов сменился оттоком.

В целях оценки фактических показателей доходности были проанализированы данные по 30 крупнейшим стратегиям<sup>14</sup>, на которые приходилось 71% от объема портфелей и 47% от числа клиентов. По сравнению с IV кварталом 2021 г. в структуре топ-30 выросла доля

<sup>11</sup> Опрос 12 управляющих, на которых приходится совокупно 95% клиентов.

<sup>12</sup> Управление ценными бумагами и денежными средствами нескольких клиентов по единым правилам и принципам формирования состава и структуры активов, находящихся в доверительном управлении, при условии определения единого инвестиционного профиля клиентов.

<sup>13</sup> Данный показатель не исключает двойного счета, так как одно и то же лицо может быть клиентом нескольких стратегий.

<sup>14</sup> Рассматривались данные по 30 крупнейшим стратегиям по объему портфелей на отчетную дату, которые существуют на рынке не менее одного года.

ПОКАЗАТЕЛИ ДОХОДНОСТИ ПОРТФЕЛЕЙ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ В РАМКАХ ТОП-30 СТАНДАРТНЫХ СТРАТЕГИЙ  
НА 31.03.2022

Табл. 1

Показатель	Количество стратегий, ед.	Количество клиентов – физических лиц, тыс. ед.	Объем портфелей физических лиц, млрд руб.	Доля от объема портфелей топ-30, %	Доходность (3 мес.), %	Доходность (12 мес.), %	Коэффициент Шарпа
<b>Весь рынок</b>	<b>602</b>	<b>863,9</b>	<b>387,7</b>	-	-	-	
<b>Топ-30 стандартных стратегий</b>	<b>30</b>	<b>409,4</b>	<b>274,3</b>	<b>100</b>	<b>-4,5</b>	<b>-2,0</b>	<b>0,8</b>
<b>в том числе по объектам вложений</b>							
облигации резидентов	5	256,8	61,9	23	-9,2	-9,2	0,4
российские акции	2	31,7	21,3	8	-30,4	-24,5	-0,5
облигации иностранных эмитентов	6	19,0	49,1	18	-3,1	-5,0	0,5
иностраные акции	4	13,1	20,4	7	4,2	13,2	1,3
структурные продукты	13	88,9	121,5	44	1,8	6,5	1,0
<b>в том числе по типам инвесторов</b>							
для квалифицированных инвесторов	13	11,4	106,0	39	0,1	1,8	0,9
для неквалифицированных инвесторов	17	398,0	168,2	61	-7,4	-4,6	0,7
из них стратегии ИИС	6	313,4	72,4	26	-11,7	-11,2	0,3
<b>в том числе по способу инвестирования</b>							
прямые вложения	12	14,0	88,1	32	-4,8	-3,1	0,7
вложения через ПИФ, структурные облигации или ETF	18	395,4	186,2	68	-4,4	-1,5	0,9
<b>Бенчмарки</b>							
Индекс государственных облигаций МосБиржи	-	-	-	-	-11,9	-13,5	-
Индекс корпоративных облигаций МосБиржи	-	-	-	-	-9,8	-9,4	-
Индекс полной доходности акций МосБиржи	-	-	-	-	-28,2	-18,9	-
Курс USD/RUB	-	-	-	-	13,2	11,1	-
Банковские депозиты, открытые год назад	-	-	-	-	-	4,6	-

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

Индексы государственных и корпоративных облигаций МосБиржи рассчитаны по методу совокупного дохода.

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

Коэффициент Шарпа рассчитывался как разность доходности по группе и доходности индекса гособлигаций, деленная на стандартное отклонение месячных значений доходности по группе и доходности индекса гособлигаций (на горизонте 12 месяцев).

Категория «Структурные продукты» включает в себя различные комбинации структурных облигаций, депозитов, ПФИ, ETF, а также других классов активов.

Источники: Банк России, ПАО Московская Биржа, сайты управляющих.

комбинированных стратегий (структурных продуктов) за счет сокращения доли стратегий, ориентированных на российские акции и облигации (табл. 1).

В отличие от предыдущих кварталов в I квартале 2022 г. выводы клиентами средств со счетов превышали взносы. Это сопровождалось отрицательной доходностью по большинству стратегий, прежде всего за счет отрицательной переоценки российских акций, а также облигаций резидентов и квазинерезидентов на фоне негативных рыночных настроений.

На горизонте 12 месяцев средневзвешенная доходность по топ-30 составила -2%, при этом отдельные стратегии (в частности, для квалифицированных инвесторов) показали положительную доходность. Большинство стратегий для неквалифицированных инвесторов, включая стратегии ИИС, за последние 12 месяцев продемонстрировали отрицательную доходность; -4,6% (-11,2% – по стратегиям ИИС). Даже при условии получения налогового вычета по ИИС<sup>15</sup> эти уровни не превышают доходности по рублевым депозитам, открытым год назад (4,6%) (табл. 1). Анализ отдельных стратегий показывает, что доходность ниже уровня депозитов принесли 17 из 30 стратегий, 13 из которых доступны неквалифицированным инвесторам<sup>16</sup>.

<sup>15</sup> Поскольку деньги с ИИС можно вывести лишь через три года после открытия без потери дохода, налоговый вычет 13% разносится на три года:  $-0,5\% + 13\%/3 \approx 3,9\%$  (без учета реинвестирования).

<sup>16</sup> Причинами отставания доходности по стратегиям от бенчмарков в том числе могли служить неудачные решения отдельных управляющих по тактической ребалансировке портфеля, несовпадение цен конкретных сделок с ценами, участвующими в расчете индекса, а также различные комиссии, в том числе неявные.

Разброс доходностей по отдельным стратегиям составлял от -25 до 32% (рис. П-3 и П-4 в Приложении). В то же время оценка доходности по отдельным стратегиям, прежде всего ориентированным на иностранные ценные бумаги, может быть искажена в связи с заморозкой бумаг в иностранных депозитариях и трудностями с продажей активов в портфелях данных стратегий.

В рамках топ-30 продолжает расти число стратегий, инвестиционная декларация которых предполагает вложения в ПИФ, структурные облигации или ETF. В I квартале число таких стратегий выросло с 16 до 18, их доля от общего объема портфелей увеличилась с 66 до 68%, а от общего количества клиентов – с 94 до 97%. По сравнению со стратегиями, предполагающими прямые вложения, доходность по упомянутым за последние 12 месяцев была выше (-1,5 против -3,1%). Вместе с тем стоимость чистых активов отдельных ПИФ не рассчитывалась в марте, что может исказить оценку доходности.

### Состояние рынка структурных облигаций

- Средневзвешенная доходность структурных облигаций резидентов с защитой капитала, погашенных в I квартале 2022 г., была выше доходности депозитов, открытых год назад.
- Введенные Банком России правила продаж инвестиционных продуктов будут способствовать снижению вероятности мисселинга, в том числе среди квалифицированных инвесторов.

В I квартале 2022 г. объем структурных облигаций на счетах физических лиц незначительно сократился и составил 632 млрд руб. (-3% к/к). При этом за счет валютной переоценки в структуре активов выросла доля бумаг иностранных эмитентов и квазинерезидентов – до 349 и 69 млрд руб. соответственно. Проведение операций и получение дохода по данным бумагам в марте были затруднены в связи с заморозкой российских счетов в иностранных депозитариях. При этом в случае с бумагами квазинерезидентов могут быть разработаны альтернативные схемы выплат через российские депозитарии.

Вне зоны действия этих ограничений оставались структурные облигации резидентов<sup>1</sup>. Из них объем облигаций, предназначенных для неограниченного круга инвесторов (структурные облигации с защитой капитала, или так называемые «инвестиционные» облигации), составил 137 млрд руб. (-16% к/к). Сокращение по данной категории произошло в основном за счет отрицательной переоценки: по ряду крупных выпусков рыночные котировки упали до 60–80% от номинала<sup>2</sup>.

Объем менее ликвидных структурных облигаций резидентов, предназначенных для квалифицированных инвесторов, также сократился и составил 77 млрд руб. (-16% к/к). Это произошло за счет того, что крупный эмитент выкупил с рынка несколько своих выпусков.

В целом обязательства по структурным облигациям, выпущенным резидентами, продолжали соблюдаться в условиях повышенной неопределенности и волатильности на финансовых рынках. Всего в I квартале 2022 г. было погашено 17 выпусков структурных облигаций с защитой капитала на 12 млрд руб., в том числе девять выпусков в марте. Средневзвешенная доходность погашенных выпусков составила 7,4%, что выше уровня ставок по депозитам, открытым в 2021 г., но ниже уровня доходности бумаг, погашенных во второй половине 2021 г. (рис. В-2).

В отчетном квартале преимущественно погашались бумаги с привязкой дополнительного дохода к иностранным акциям, котировки которых росли на протяжении 2021 г. и показали хороший результат в I квартале 2022 г. в том числе за счет роста курса доллара США к рублю (рис. В-3). Доходность лишь трех из 17 выпусков составила около нуля.

До конца 2022 г. должны быть погашены еще несколько выпусков на меньшую сумму. Основной объем погашений структурных облигаций резидентов с защитой капитала, предназначенных для неограниченного круга инвесторов, приходится на 2025 г. (рис. В-4).

В то же время перспективы погашения облигаций резидентов, предназначенных для квалифицированных инвесторов, менее прогнозируемы, поскольку большинство выпусков содержат условия, предусматривающие досрочное погашение при наступлении определенных событий. Как правило, это бумаги с неполной защитой капитала, где инвестор может потерять значительную часть вложенных

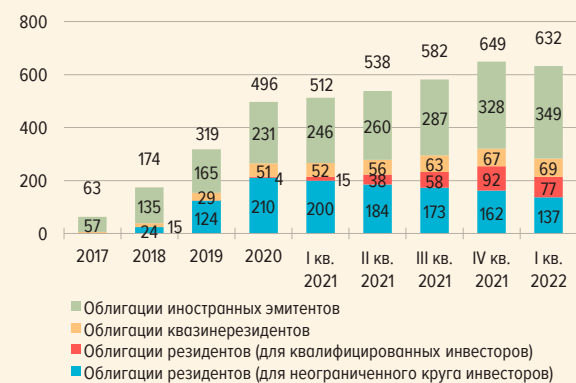
<sup>1</sup> При условии что ПФИ на инвестиционную часть заключены с контрагентом-резидентом.

<sup>2</sup> В случае удержания бумаг до погашения риск краткосрочных рыночных колебаний является несущественным, ключевым остается кредитный риск эмитента.

средств. В I квартале 2022 г. состоялось досрочное погашение девяти таких выпусков. По четырем выпускам инвесторы заработали от 9 до 16% годовых, по пяти доходность была отрицательной (объем выплат составил от 45 до 88% изначально вложенных средств).

Несмотря на то, что квалифицированные инвесторы могут брать на себя неограниченные риски, в текущих условиях возрастает актуальность должного информирования клиентов обо всех условиях предлагаемых продуктов независимо от статуса клиента. В апреле 2022 г. Банк России ввел [правила продаж](#) инвестиционных продуктов, реализуемых через офисы банков (основной канал продаж структурных облигаций). Согласно им, устная информация, полученная клиентом от сотрудника банка, должна соответствовать информации, доведенной до клиента в письменной форме. Таким образом, снижается вероятность мисселинга.

**ДИНАМИКА ОБЪЕМА СТРУКТУРНЫХ ОБЛИГАЦИЙ НА СЧЕТАХ ФИЗЛИЦ ПО ТИПУ ВЫПУСКА** Рис. В-1  
(МЛРД РУБ.)



Примечание. Использовались данные депозитариев по количеству бумаг на счетах физических лиц, а также данные по рыночной стоимости, в случае отсутствия – по номинальной стоимости.

Источники: Банк России, ПАО Московская Биржа, НКО АО НРД, Cbonds.

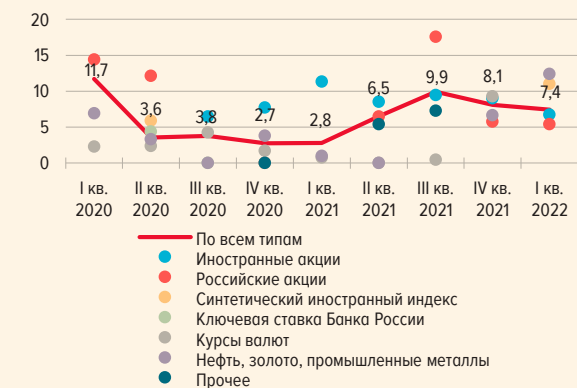
**ОБЪЕМ ПОГАШЕННЫХ СТРУКТУРНЫХ ОБЛИГАЦИЙ РЕЗИДЕНТОВ С ЗАЩИТОЙ КАПИТАЛА В РУБЛЯХ** Рис. В-3  
(МЛРД РУБ.)



Примечание. По номинальной стоимости облигаций на счетах физических лиц в депозитариях на последнюю дату перед погашением.

Источники: Банк России, Cbonds.

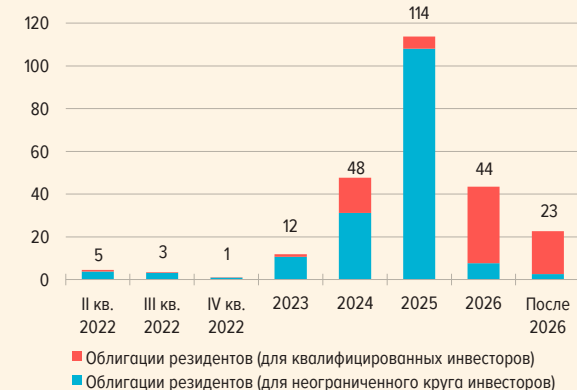
**СРЕДНЕВЗВЕШЕННАЯ РЕАЛИЗОВАННАЯ ДОХОДНОСТЬ СТРУКТУРНЫХ ОБЛИГАЦИЙ РЕЗИДЕНТОВ С ЗАЩИТОЙ КАПИТАЛА В РУБЛЯХ** Рис. В-2  
(% ГОДОВЫХ)



Примечание. Доходности взвешены с учетом номинальной стоимости на счетах физических лиц в депозитариях на последнюю дату перед погашением.

Источники: Банк России, Cbonds, Центр раскрытия корпоративной информации.

**ОБЪЕМ ПРЕДСТОЯЩИХ ПОГАШЕНИЙ СТРУКТУРНЫХ ОБЛИГАЦИЙ РЕЗИДЕНТОВ** Рис. В-4  
(МЛРД РУБ.)



Примечание. Использовались данные по количеству бумаг на счетах физических лиц на 31.03.2022 и номинальной стоимости облигаций.

Без учета возможных досрочных погашений.

Источники: Банк России, Cbonds.

## 2. ЧИСЛО ИИС ПРЕВЫСИЛО 5 МИЛЛИОНОВ

- Темп прироста числа ИИС в I квартале 2022 г. был минимальным как за счет снижения интереса со стороны новых клиентов, так и за счет ускоренного закрытия существующих счетов.
- Несмотря на выросшие нетто-взносы, стоимость активов ИИС снизилась на фоне отрицательной переоценки портфелей.

### 2.1. Темпы роста ИИС замедлились

На фоне высокой волатильности и неопределенности на финансовых рынках горизонт планирования большинства инвесторов в I квартале 2022 г. стал более краткосрочным, что привело к снижению интереса к трехлетним инвестициям в ИИС. По состоянию на конец квартала число ИИС составило 5,1 млн ед. (+5% к/к – минимальный квартальный прирост за все время). Лишь 8% новых брокерских счетов и 11% новых счетов ДУ открывались в форме ИИС (кварталом ранее – 11 и 34% соответственно).

По сравнению с предыдущим кварталом число новых договоров ИИС сократилось, количество случаев закрытия ранее открытых счетов выросло более чем в два раза. Соотношение прекращенных за квартал договоров к заключенным договорам ИИС в I квартале 2022 г. составило 49% (кварталом ранее – 21%), в том числе по брокерским ИИС – 46%, а по ИИС ДУ – 89% (рис. 5). В условиях отрицательной переоценки активов в портфелях и низких показателей доходности клиенты делали выбор в пользу других инструментов инвестирования. Кроме того, часть прекращенных ИИС была связана с переводом активов от одного брокера к другому в условиях санкционных ограничений<sup>1</sup>. Наконец, по договорам, открытым до I квартала 2019 г., завершился трехлетний период<sup>2</sup>.

Нетто-взносы на ИИС в I квартале 2022 г. были выше предыдущего квартала (54 против 49 млрд руб.), однако стоимость портфелей ИИС заметно снизилась из-за отрицательной переоценки. По итогам квартала объем портфелей ИИС составил 493 млрд руб. (-10% г/г), при этом активы на брокерских ИИС сократились в меньшей степени за счет новых взносов. В результате средний размер ИИС в рамках брокерского обслуживания уменьшился за квартал с 98 до 84 тыс. руб., а в рамках ДУ – с 248 до 210 тыс. руб.<sup>3</sup> (рис. 5).

Значительная часть ИИС на брокерском обслуживании – пустые (пробные). Данные отчетности профучастников – НФО показывают, что только около 29% брокерских ИИС имели ненулевой остаток активов (на уровне предыдущего квартала), то есть доля пустых счетов составляет около 71%. Учитывая, что средний размер брокерских ИИС у профучастников – НФО в три раза превышает аналогичный показатель у профучастников – КО, можно предположить, что доля пустых ИИС у профучастников – КО еще выше.

Доля ИИС от общего числа счетов в брокерском обслуживании и доверительном управлении остается существенно выше доли активов на ИИС от общего объема активов. Доля ИИС от общего числа клиентов в брокерском обслуживании сократилась за квартал с 21 до 20%, в ДУ – с 61 до 59%. Доля активов, учитываемых на брокерских ИИС, достигла 5,7% (кварталом ранее – 5,1%) от активов физических лиц на брокерском обслуживании. Доля портфелей,

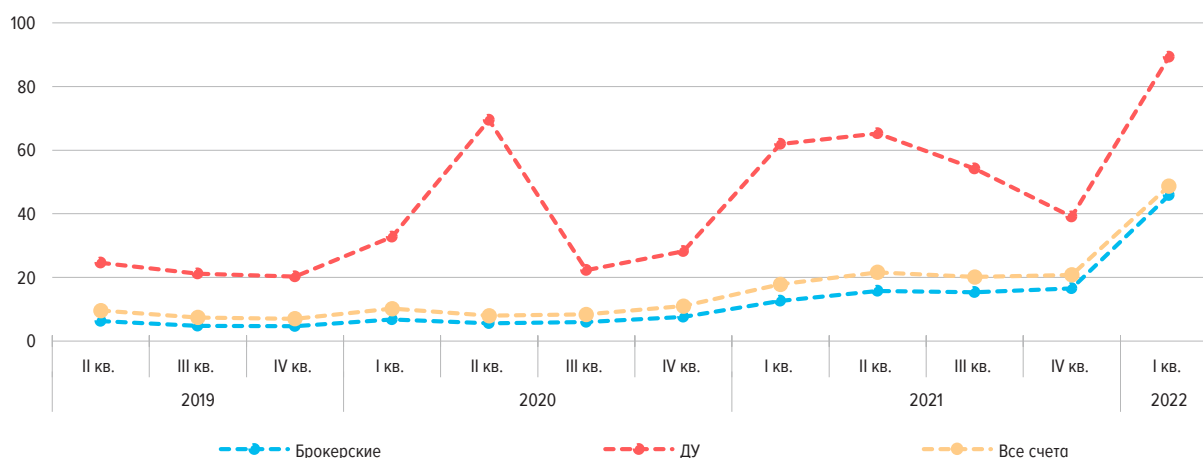
<sup>1</sup> Подробнее см. разъяснения на сайте Банка России в разделе [Работа финансовой системы в условиях санкционных ограничений/Инвестиции](#).

<sup>2</sup> Для сохранения права на налоговый вычет с момента открытия ИИС должно пройти не менее трех лет.

<sup>3</sup> Оценка среднего размера счета ИИС искажается неиспользуемыми и «нулевыми» ИИС, так как на практике закрытие счета может занимать около месяца, а услугу закрытия счета онлайн предоставляют не все профучастники.

СООТНОШЕНИЕ ЗАКРЫТЫХ И ОТКРЫТЫХ ЗА КВАРТАЛ ИИС  
(%)

Рис. 5



Источник: Банк России.

учитываемых на ИИС в рамках ДУ, остается в пределах 10% от общего объема портфелей физических лиц в доверительном управлении.

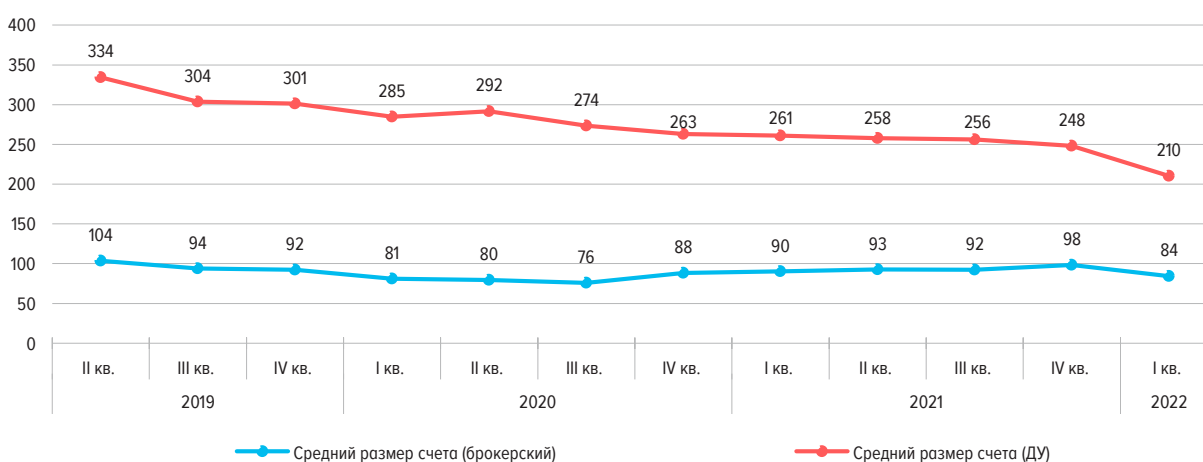
## 2.2. Рост доли гособлигаций в портфелях ИИС

Структура активов ИИС (в рамках брокерского обслуживания и доверительного управления) на фоне снижения стоимости портфелей в I квартале 2022 г. изменилась несущественно (рис. 6). Наиболее заметно выросла доля гособлигаций (с 5 до 7%), которые в сложившихся условиях выглядели наиболее безопасным инструментом. Доля корпоративных облигаций снизилась с 15 до 14%, а доля паев и ETF выросла с 25 до 26%<sup>4</sup>.

Доля иностранных активов на ИИС (включая иностранную валюту на счетах) за квартал незначительно выросла и составила 25%, основная часть этой суммы представлена ликвидными активами (иностранная валюта и ценные бумаги, торгуемые на российских биржах).

ДИНАМИКА СРЕДНЕГО РАЗМЕРА ИИС  
(ТЫС. РУБ.)

Рис. 6

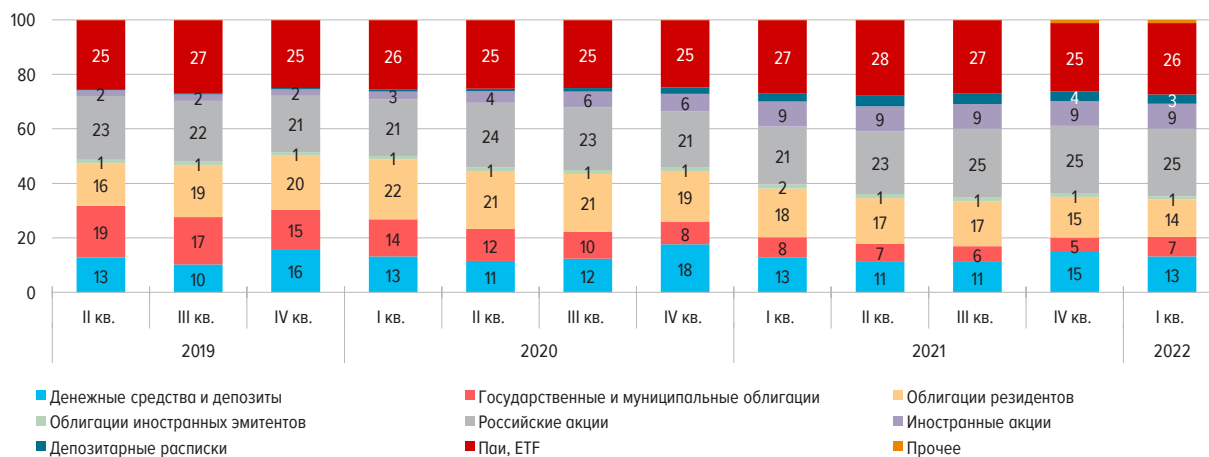


Источник: Банк России.

<sup>4</sup> Оценка структуры активов в части паев и ETF может быть искажена в связи с тем, что в марте стоимость активов по части ПИФ не рассчитывалась, а торги ETF на Московской Бирже не проводились.

ДИНАМИКА СТРУКТУРЫ АКТИВОВ ИИС  
(%)

Рис. 7



Источник: Банк России.

### 3. РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ БОЛЬШИНСТВА ПРОФУЧАСТНИКОВ – НФО ОСТАЕТСЯ В ПОЛОЖИТЕЛЬНОЙ ОБЛАСТИ

- Снижение выручки профучастников от организации первичных размещений и приостановки торгов на фондовом рынке в марте было компенсировано повышенными комиссиями на валютном рынке.
- Замедление роста выручки при опережающем росте постоянных издержек способствовало снижению рентабельности и росту доли убыточных компаний в отрасли. Тем не менее большинство компаний продолжают работать с прибылью.

Высокая активность физлиц на фондовом рынке в январе – феврале, а также повышенные комиссии на покупку валюты в марте способствовали росту выручки профучастников – НФО<sup>1</sup> в I квартале 2021 г. до 26,8 млрд руб. (+4% г/г). Структура и динамика выручки зависели от бизнес-модели. Среди профучастников, не имеющих лицензии управляющей компании фондов коллективных инвестиций, преобладающим источником доходов служили комиссии от брокерской и депозитарной деятельности (их доля составила 77%, как и годом ранее), в том числе от операций на фондовом рынке (рост за год с 48 до 51%) и валютном рынке (рост за год с 2 до 7%). Сжатие рынка первичных размещений в условиях повышенной неопределенности привело к снижению доли выручки от услуг по организации размещения ценных бумаг с 10 до 1%.

Другая часть профучастников, совмещающих деятельность по доверительному управлению ценными бумагами и фондами коллективных инвестиций, большую часть дохода получала от управления фондами коллективных инвестиций (рост за год с 70 до 75%) и меньшую – от ДУ ценными бумагами (снижение за год с 27 до 22%). Снижение доходов от управления ценными бумагами на фоне замедления роста клиентской базы в ДУ было компенсировано ростом доходов от открытых и закрытых паевых инвестиционных фондов.

На фоне повышенной нагрузки на информационные системы и конкуренции за квалифицированных работников профучастники увеличивали расходы. Расходы на персонал в I квартале 2022 г. выросли до 14 млрд руб. (+16% г/г), а общие и административные расходы – до 7 млрд руб. (+15% г/г). При этом число штатных сотрудников профучастников – НФО выросло меньшими темпами (до 19 тыс. человек, +11% г/г), что указывает на рост средней заработной платы работников компаний.

Сложившаяся ситуация на финансовых рынках и рост стоимости заимствований привели к росту процентных расходов профучастников, что было компенсировано увеличением торговых и инвестиционных доходов от собственных операций. В результате чистая прибыль в отрасли по итогам квартала была на уровне аналогичного периода предыдущего года – 5,6 млрд руб., однако накопленная прибыль за последние 12 месяцев сократилась. Скользящее значение рентабельности капитала (ROE) в целом по отрасли<sup>2</sup> снизилось до 6,9% (годом ранее – 11,2%), медианное значение<sup>3</sup> – до 0,5% (годом ранее – 6,1%).

Снижение рентабельности в отчетном квартале происходило по широкому кругу компаний и было обусловлено умеренным ростом выручки при опережающем росте издержек на поддержание информационных систем и персонал. Количество убыточных участников достигло

<sup>1</sup> Данные в настоящем разделе приведены без учета регистраторов.

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

<sup>3</sup> Медианное значение из показателей ROE, рассчитанных отдельно по каждому участнику.



почти половины рынка, в этих компаниях сосредоточено около трети от общего числа клиентов профучастников – НФО<sup>4</sup>.

На фоне падения стоимости активов в собственных торговых портфелях балансовые активы профучастников – НФО по итогам квартала снизились до 1,4 трлн руб.<sup>5</sup> (-10% г/г). В структуре активов уменьшилась доля рыночных инструментов, оцениваемых через прибыль и убыток, а также доля средств в кредитных организациях. Вместе с тем выросла доля денежных средств и выданных займов (подробнее см. [Статические данные](#) к настоящему обзору). Несмотря на снижение активов, профучастники – НФО сохраняют достаточный запас прочности<sup>6</sup>.

---

<sup>4</sup> Совокупное число клиентов на брокерском и депозитарном обслуживании, в доверительном управлении, а также на инвестиционном консультировании.

<sup>5</sup> Традиционно низкая доля активов профучастников – НФО по сравнению с другими отраслями финансового рынка объясняется тем, что клиентские активы в большинстве случаев не отражаются на балансе профучастника. При этом на двух крупнейших участников приходится около половины активов, однако они не занимают существенных позиций по количеству клиентов, поскольку обслуживают внутригрупповые операции крупнейших банков и непосредственно не работают с розничными клиентами.

<sup>6</sup> Подробнее см. [Обзор финансовой стабильности](#) за IV квартал 2021 – I квартал 2022 г. (врезка 3 «Устойчивость инвестиционных финансовых посредников»).

## 4. РЕГИСТРАТОРЫ УЛУЧШИЛИ ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ

- Чистая прибыль и рентабельность в отрасли регистраторов выросли за счет выручки от основной и инвестиционной деятельности.
- Доля акционерных обществ, не передавших реестры на обслуживание регистраторам, опустилась ниже 11%.

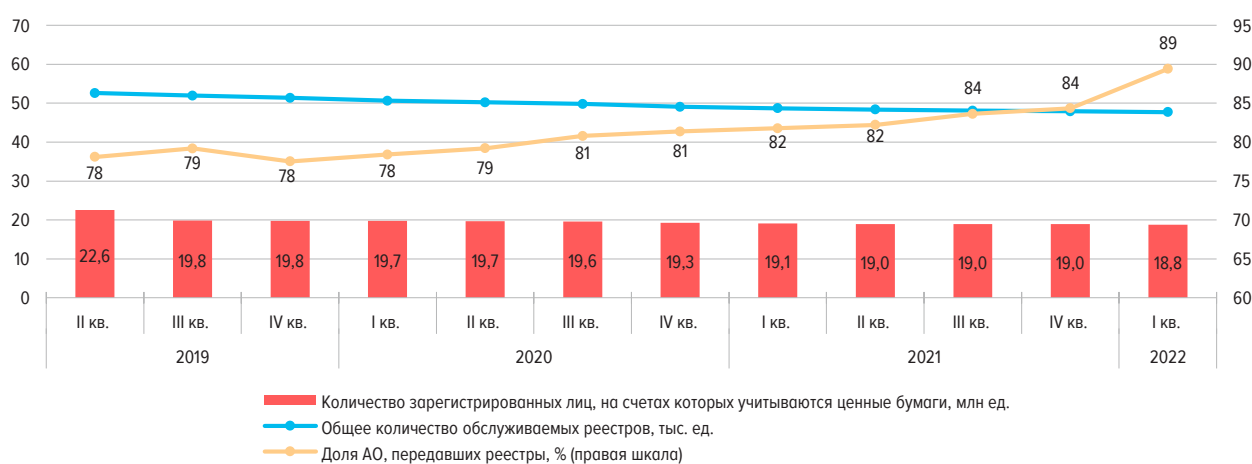
В I квартале 2022 г. количество регистраторов на рынке не изменилось и составило 31 организацию. Число обслуживаемых реестров продолжило снижаться и составило 47,7 тыс. (-0,5% к/к), число зарегистрированных лиц, на счетах которых учитываются ценные бумаги, – 18,8 млн человек (-1% к/к). Показатель доли акционерных обществ, не передавших реестры на обслуживание регистраторам, за квартал снизился с 15,7 до 10,6% (рис. 10)<sup>1</sup>.

Выручка регистраторов от основной деятельности в отчетном квартале выросла до 1,7 млрд руб. (+9% г/г). По сравнению с предыдущим годом в структуре доходов снизилась доля поступлений от эмитентов за ведение реестра эмиссионных ценных бумаг (с 47 до 43%). При этом выросла доля выручки от организации и проведения общих собраний акционеров (с 8 до 9%), выплаты доходов по ценным бумагам (с 7 до 8%) и корпоративных действий (с 5 до 6%).

Большинство регистраторов закончили квартал с прибылью благодаря стабильным показателям выручки и особенностям бизнес-моделей, предполагающих консервативную структуру активов. На фоне сложившейся в I квартале 2022 г. рыночной конъюнктуры торговые и инвестиционные доходы регистраторов выросли в два раза за счет роста процентных доходов по средствам, размещенным в кредитных организациях, а также доходов от операций с иностранной валютой. Чистая прибыль в отрасли увеличилась до 0,3 млрд руб. (+26% г/г). Рентабельность капитала, рассчитанная по прибыли за 12 месяцев,<sup>2</sup> выросла до 17,8% (годом ранее – 13,8%), а медианное значение ROE – до 4,9% (годом ранее – 4,5%).

ОСНОВНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ РЕГИСТРАТОРОВ

Рис. 8



Источники: Банк России, ФНС России.

<sup>1</sup> Большинство акционерных обществ, не передавших реестры, как правило, уже не осуществляют деятельность, и ФНС России постепенно исключает их из ЕГРЮЛ.

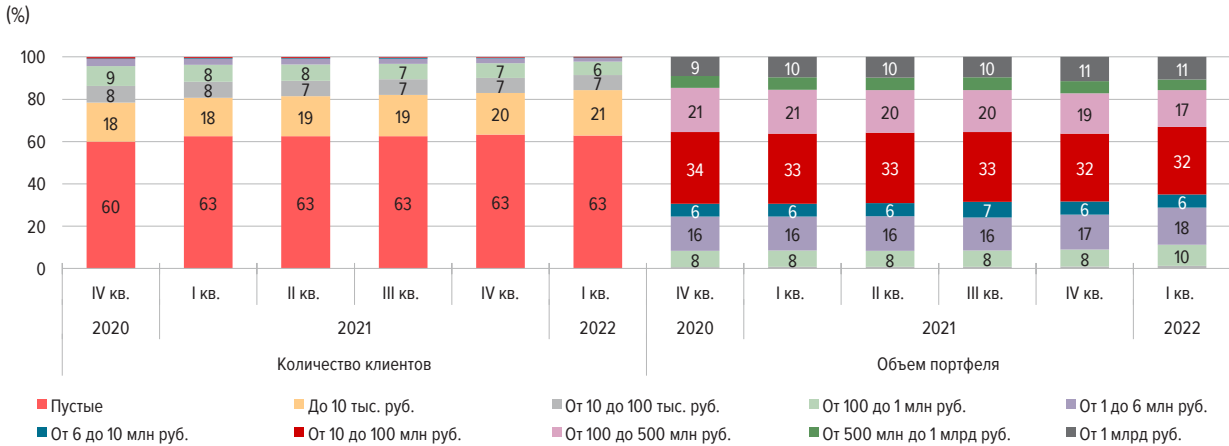
<sup>2</sup> Отношение суммарной прибыли по всем регистраторам за 12 месяцев к среднему значению суммарного капитала и резервов по отрасли за аналогичный период.

Как и остальные профучастники – НФО, регистраторы повышали расходы на квалифицированных сотрудников и поддержание информационных систем. Количество штатных работников регистраторов за квартал не изменилось и составило 3,2 тыс. человек. При этом расходы на персонал выросли до 1,1 млрд руб. (+8% г/г), а общие и административные расходы – до 0,4 млрд руб. (+16% г/г).

## ПРИЛОЖЕНИЕ

### КОНЦЕНТРАЦИЯ КОЛИЧЕСТВА ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ – РЕЗИДЕНТОВ И ОБЪЕМА АКТИВОВ НА БРОКЕРСКОМ ОБСЛУЖИВАНИИ

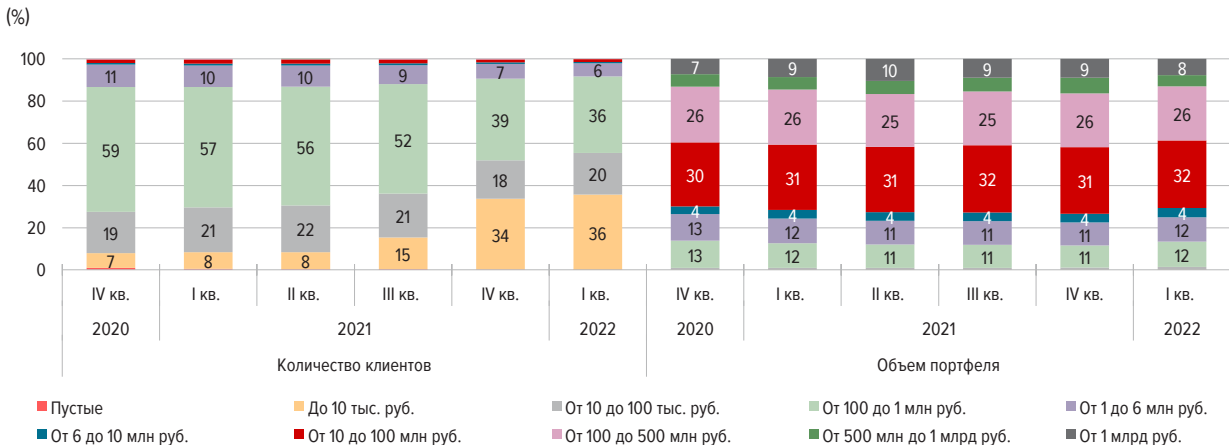
Рис. П-1



Источники: Банк России, данные опросов крупнейших брокеров.

### КОНЦЕНТРАЦИЯ КОЛИЧЕСТВА ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ – РЕЗИДЕНТОВ И ОБЪЕМА АКТИВОВ В ДОВЕРИТЕЛЬНОМ УПРАВЛЕНИИ

Рис. П-2



Источники: Банк России, данные опросов крупнейших управляющих.

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

Рис. П-3



Источники: ПАО Московская Биржа, Банк России, сайты управляющих.

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

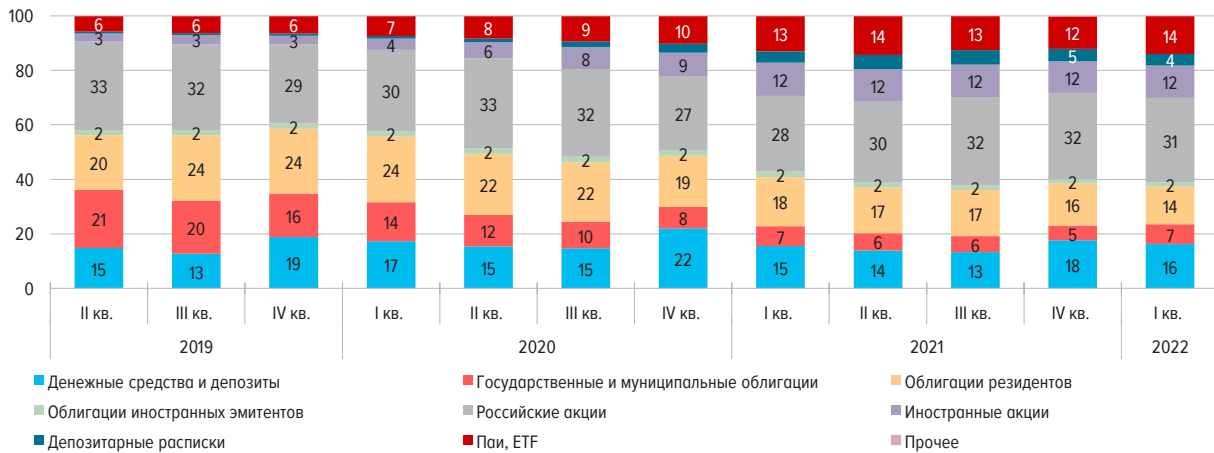
Рис. П-4



Источники: ПАО Московская Биржа, Банк России, сайты управляющих.

ДИНАМИКА СТРУКТУРЫ АКТИВОВ БРОКЕРСКИХ ИИС (%)

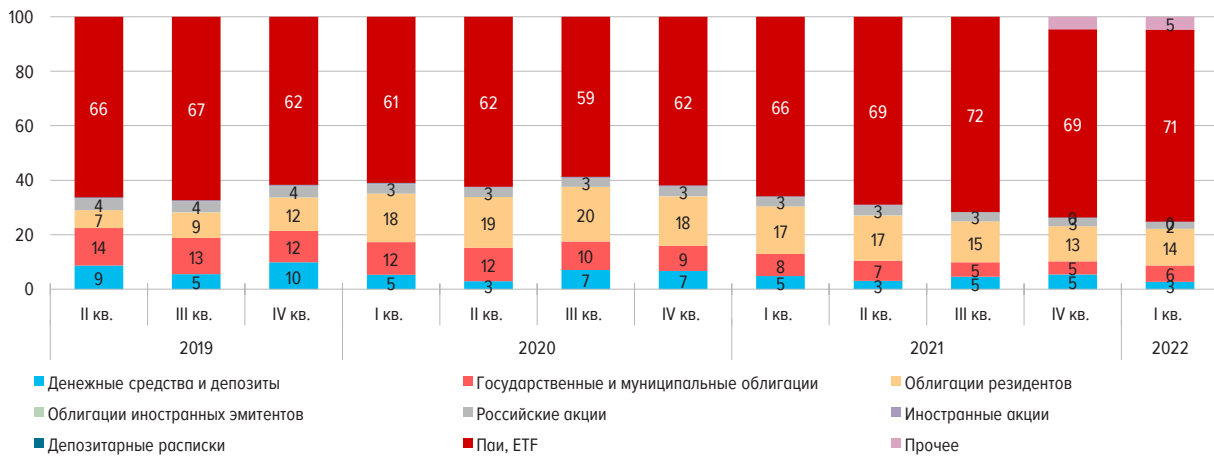
Рис. П-5



Источник: Банк России.

ДИНАМИКА СТРУКТУРЫ АКТИВОВ ИИС В РАМКАХ ДУ (%)

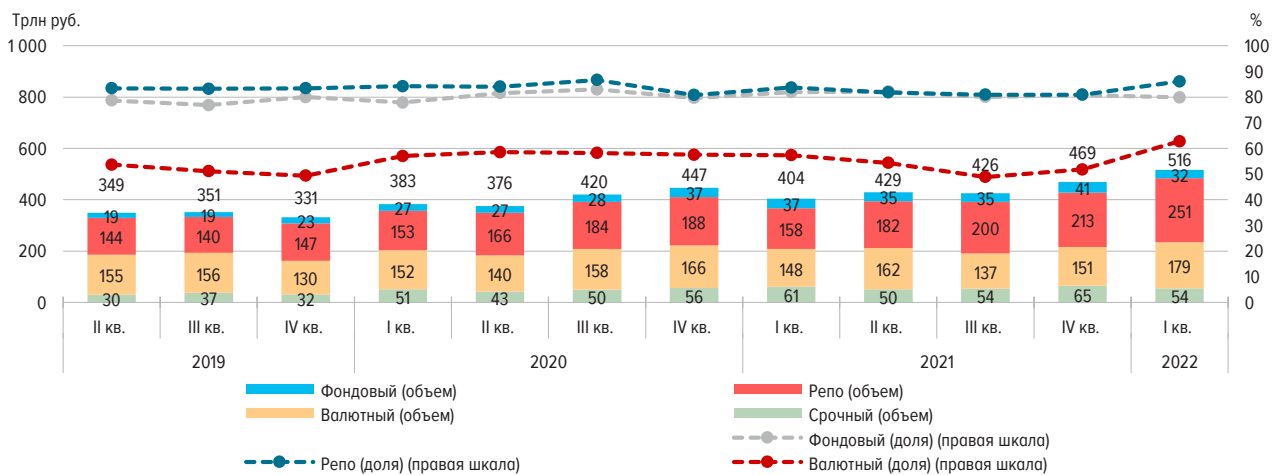
Рис. П-6



Источник: Банк России.

ОБЪЕМ БИРЖЕВЫХ ОПЕРАЦИЙ ПРОФУЧАСТНИКОВ В РАЗРЕЗЕ РЫНКОВ (ПОКУПКА + ПРОДАЖА) И ДОЛЯ БИРЖЕВЫХ ОБОРОТОВ

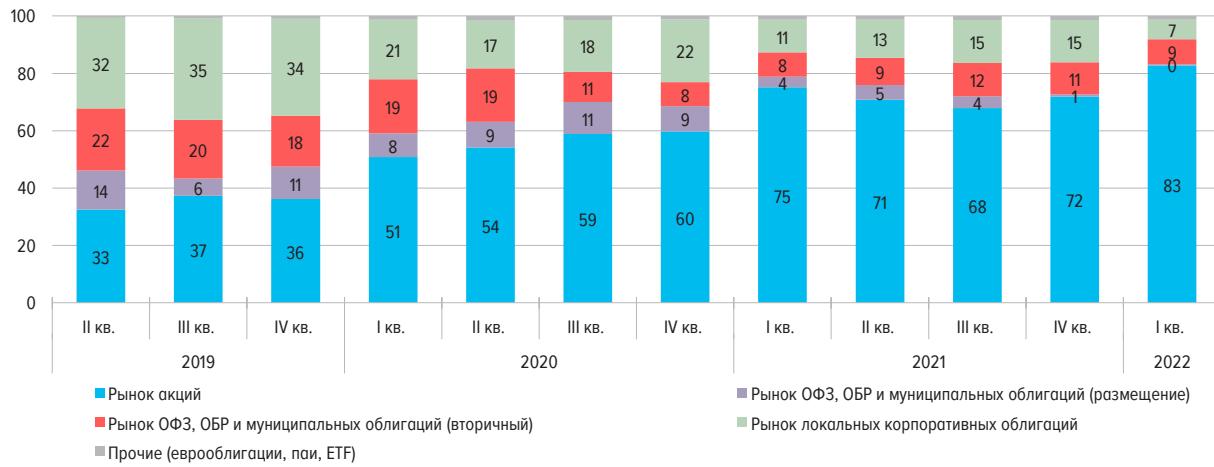
Рис. П-7



Источники: Банк России, ПАО Московская Биржа, НКО АО НРД, ПАО Санкт-Петербургская биржа.

## СТРУКТУРА ОБЪЕМА БИРЖЕВЫХ ОПЕРАЦИЙ НА ФОНДОВОМ РЫНКЕ (%)

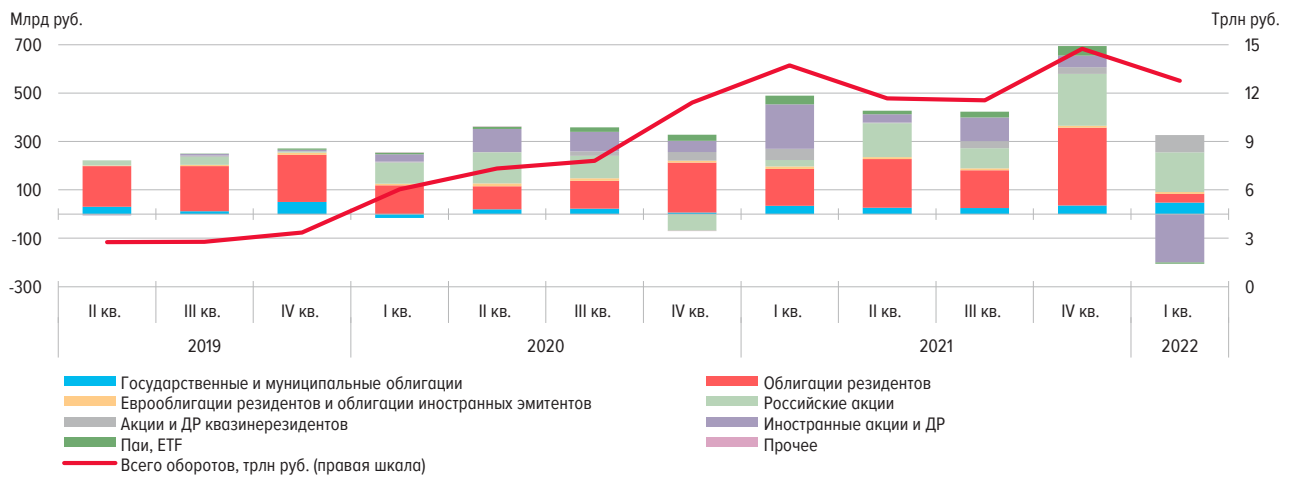
Рис. П-8



Источники: Банк России, ПАО Московская Биржа, ПАО Санкт-Петербургская биржа.

## НЕТТО-ПОКУПКИ ЦЕННЫХ БУМАГ ФИЗИЧЕСКИМИ ЛИЦАМИ НА ФОНДОВОМ РЫНКЕ И ОБОРОТЫ ПО СДЕЛКАМ

Рис. П-9



Источники: Банк России, ПАО Московская Биржа, ПАО Санкт-Петербургская биржа.

## СПИСОК СОКРАЩЕНИЙ

**ДР** – депозитарная расписка

**ДС** – денежные средства

**ДУ** – доверительное управление

**ИИС** – индивидуальный инвестиционный счет

**ИП** – индивидуальный предприниматель

**КО** – кредитная организация

**КСУ** – клиринговый сертификат участия

**НФО** – некредитная финансовая организация

**ПИФ** – паевой инвестиционный фонд

**ПФИ** – производный финансовый инструмент

**УК** – управляющая компания

**ETF** – exchange-traded fund (биржевой инвестиционный фонд, эмитентом которого выступает нерезидент)

**ROE** – return on equity (рентабельность капитала)