



Банк России



2022 год

ОБЗОР КЛЮЧЕВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ ПРОФЕССИОНАЛЬНЫХ УЧАСТНИКОВ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ

Информационно-аналитический материал

Москва
2023

ОГЛАВЛЕНИЕ

Краткое содержание	2
Основные показатели профучастников рынка ценных бумаг	3
1. Количество клиентов брокеров достигло трети от экономически активного населения	4
1.1. Средний размер брокерского счета за год сократился вдвое	4
<i>Врезка. Основные тренды розничных инвестиций в облигации в 2022 году</i>	<i>8</i>
1.2. Приток средств в краткосрочные стратегии ДУ	11
1.3. Российские облигации принесли клиентам положительную доходность.....	12
2. Замедление роста числа ИИС.....	14
2.1. Нетто-взносы на ИИС сократились в 1,5 раза.....	14
2.2. Рост доли ликвидных активов на ИИС.....	15
3. Большинство профучастников – НФО завершило год с прибылью.....	17
4. Корпоративные действия поддержали прибыль регистраторов.....	19
Приложение	20
Список сокращений.....	23

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

© Центральный банк Российской Федерации, 2023

КРАТКОЕ СОДЕРЖАНИЕ¹

Брокерское обслуживание

- В 2022 г. интерес розничных инвесторов к фондовому рынку в целом снизился. Количество клиентов выросло как за счет технического фактора перехода клиентов от брокеров, попавших под санкции, к другим брокерам, так и за счет активности новых инвесторов в сегменте ОФЗ, акций и на валютном рынке. Реализовавшиеся и потенциальные риски заморозки активов способствовали сокращению доли иностранных активов в портфелях.
- Интерес физических лиц к облигациям постепенно восстанавливался во второй половине года по мере снижения ставок по депозитам и благодаря переводу бумаг из иностранной инфраструктуры в российскую.
- Значительные покупки валюты физическими лицами были обусловлены диверсификацией вложений, в том числе в рамках перевода средств на зарубежные счета. Кроме того, роль розничных инвесторов на валютном рынке выросла за счет арбитражных операций.

Доверительное управление

- Клиентская база в ДУ практически не изменилась за год. Отток средств клиентов из массовых долгосрочных стратегий ИИС сопровождался притоком в краткосрочные стратегии денежного рынка с высоким средним чеком. Маркетинговые акции отдельных управляющих привели к росту доли счетов с небольшими вложениями.
- Снижение индексов фондового рынка и заморозка активов в иностранных депозитариях стали причиной отрицательной доходности крупнейших стратегий, инвестирующих в акции и облигации иностранных эмитентов. При этом средневзвешенная доходность стратегий, ориентированных на российские облигации, была положительной, но ниже доходности депозитов.

Индивидуальные инвестиционные счета

- Количество ИИС за год выросло при снижении объема активов. Истечение трехлетнего срока по действующим договорам и низкие результаты инвестирования способствовали закрытию счетов. В структуре активов ИИС увеличилась доля ликвидных активов (денежные средства, российские акции и ОФЗ) при уменьшении доли иностранных активов.

Финансовые показатели НФО

Рентабельность большинства профучастников – НФО выросла благодаря регуляторным послаблениям и развитию новых направлений бизнеса отдельными компаниями. Чистая прибыль в отрасли сократилась преимущественно за счет крупных участников.

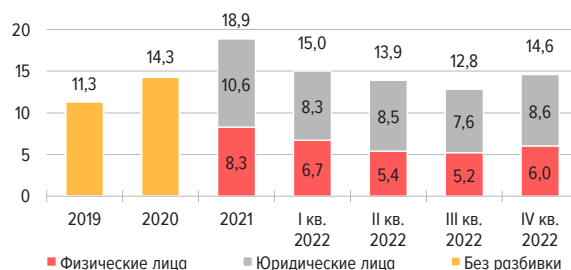
¹ Данные отчетности представлены по состоянию на 15.02.2023 без учета АО «ДОМ.РФ» и ООО «УК ФКБС» в связи со спецификой деятельности данных организаций, а также без учета инвестиционных советников, не имеющих лицензий профессионального участника рынка ценных бумаг.

ОСНОВНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ПРОФУЧАСТНИКОВ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ¹

ТЕМП РОСТА ЧИСЛА КЛИЕНТОВ БРОКЕРОВ В 2022 Г. ЗАМЕДЛЯЛСЯ...
(МЛН ЛИЦ)



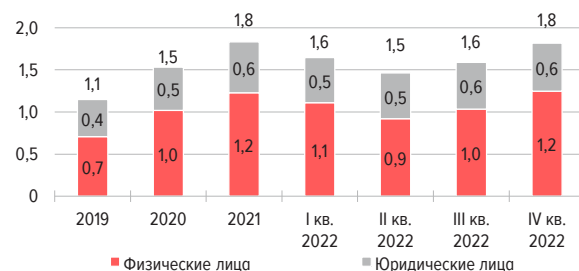
...А ОБЪЕМ АКТИВОВ УМЕНЬШИЛСЯ В РЕЗУЛЬТАТЕ ПРЕВЫШЕНИЯ ОТТОКОВ НАД ПРИТОКАМИ
(ТРЛН РУБ.)



КЛИЕНТЫ В ДУ ВЫХОДИЛИ ИЗ МАССОВЫХ СТРАТЕГИЙ...
(ТЫС. ЛИЦ)



.....ПРИ ЭТОМ ДИНАМИКА СТОИМОСТИ ПОРТФЕЛЕЙ ДУ ОПРЕДЕЛЯЛАСЬ В ОСНОВНОМ ВАЛЮТНОЙ ПЕРЕОЦЕНКОЙ
(ТРЛН РУБ.)



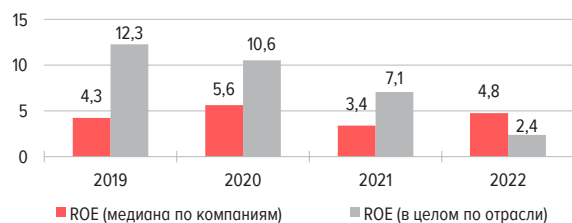
РОСТ ЧИСЛА ИИС ЗАМЕДЛИЛСЯ...
(МЛН ЕД.)



...В ТО ВРЕМЯ КАК ОБЪЕМ АКТИВОВ НА ИИС ВЫРОС В КОНЦЕ ГОДА ЗА СЧЕТ СЕЗОННОГО ПРИТОКА СРЕДСТВ
(МЛРД РУБ.)



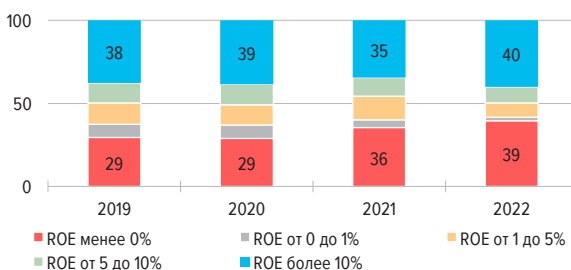
МЕДИАННЫЙ ПОКАЗАТЕЛЬ РЕНТАБЕЛЬНОСТИ* ВЫРОС ПО ИТОГАМ ГОДА...
(%)



* Рентабельность капитала профучастников – НФО (без учета регистраторов), скользящее значение за 12 месяцев.

Источник: Банк России.

...НЕСМОТЯ НА РОСТ ДОЛИ УБЫТОЧНЫХ КОМПАНИЙ
(%)



¹ Поточковые показатели приведены за период, показатели на дату – на конец периода. Суммы могут не совпадать в связи с округлением, здесь и далее. Источник: Банк России.

1. КОЛИЧЕСТВО КЛИЕНТОВ БРОКЕРОВ ДОСТИГЛО ТРЕТИ ОТ ЭКОНОМИЧЕСКИ АКТИВНОГО НАСЕЛЕНИЯ

- Рост клиентской базы брокеров в 2022 г. поддерживался в основном за счет интереса к акциям российских компаний, ОФЗ и валютному рынку. Активность инвесторов замедлилась из-за заморозки иностранных активов, снижения котировок и закрытия информации и отчетности эмитентов.
- Объем активов на брокерском обслуживании сократился в результате отрицательной переоценки и превышения объема изъятий средств со счетов над взносами. Доля клиентов со счетом до 10 тыс. руб. увеличилась, а средний размер счета уменьшился вдвое.
- В структуре активов снизилась доля иностранных ценных бумаг и валюты. Доля вложений в российские акции выросла, несмотря на отрицательную переоценку. В конце года увеличились вложения в российские облигации на фоне перевода бумаг из иностранной инфраструктуры в российскую.
- Доля физлиц на валютном рынке выросла более чем вдвое, что связано с арбитражными операциями и покупками валюты для перевода на зарубежные счета.
- В сегменте ДУ происходил как отток клиентов из массовых долгосрочных стратегий, ориентированных на российские облигации, так и приток клиентов в краткосрочные стратегии, инвестирующие в инструменты денежного рынка. По итогам года большинство крупных стратегий с историей более 12 месяцев показали отрицательную доходность.

1.1. Средний размер брокерского счета за год сократился вдвое

Темп роста числа клиентов на **брокерском обслуживании** в 2022 г. замедлился на фоне спокойной динамики клиентской базы профучастников – КО, попавших под санкции. Количество клиентов по итогам IV квартала 2022 г. выросло до 29,2 млн лиц (+7% к/к и +45% г/г). В первые месяцы после февраля увеличение клиентской базы обеспечивалось преимущественно за счет технического фактора – перевода активов клиентов к брокерам, не попавшим под санкции. Во второй половине года темп снизился, но поддерживался в основном благодаря инвесторам, которые впервые пришли на фондовый или валютный рынок.

Активность клиентов брокеров была зафиксирована на уровне минимальных значений за последние годы (рис. 1) на фоне снижения интереса к фондовому рынку в целом. Среди основных причин можно выделить следующие:

- выжидательная позиция инвесторов с отрицательной переоценкой российских активов в портфелях;
- заморозка иностранных ценных бумаг, учитываемых в депозитариях недружественных стран;
- недоступность приложений брокеров, попавших под санкции, в App Store и Google Play;
- закрытие корпоративной отчетности и неопределенность относительно будущей дивидендной политики компаний;
- рост привлекательности альтернативных способов вложения средств (депозитов, недвижимости, драгоценных металлов и так далее).

В то же время инвесторы сохраняли интерес к акциям крупных российских компаний, ОФЗ и операциям на валютном рынке, в том числе в целях трансграничных переводов. Количество инвесторов (с очисткой от двойного счета) за год выросло на 36%, а их доля от экономиче-

ски активного населения страны приблизилась к 31%¹. Как правило, клиенты открывали счета у крупных профучастников, не попавших под санкции.

Совокупная стоимость активов физических лиц – резидентов на брокерском обслуживании (включая ценные бумаги, денежные средства и требования за вычетом обязательств, в том числе на ИИС) по итогам IV квартала 2022 г. составила 6 трлн руб. (+15% к/к и -28% г/г). Из указанной суммы около 5,3 трлн руб. приходилось на ценные бумаги и 0,6 трлн руб. – на денежные средства в рублях и иностранной валюте.

К сокращению объема активов по итогам года привели вывод средств со счетов, отрицательная рыночная переоценка акций и заморозка активов. Взносы на брокерские счета физических лиц с мая по декабрь превышали выводы средств со счетов², однако этот приток оказался меньше оттока активов со счетов крупнейших брокеров, попавших под санкции, в марте – апреле. Отрицательная переоценка некоторых категорий активов, например российских акций, была лишь частично компенсирована притоком новых средств в эти инструменты. Средства от погашения облигаций иностранных эмитентов в большинстве случаев оставались замороженными в депозитариях недружественных стран и не поступали на счета российских инвесторов.

Одновременно со снижением общего объема активов увеличилась доля клиентов с небольшим размером счета. Доля физических лиц – резидентов с пустыми счетами выросла за год с 63 до 66%, а доля клиентов с активами до 10 тыс. руб. – с 20 до 21% (рис. П-1)³. В результате действия этих факторов средний размер счета физических лиц – резидентов на брокерском обслуживании по итогам года сократился вдвое с 409 до 205 тыс. рублей. Без учета пустых и небольших счетов показатель среднего размера счета по итогам года снизился с 2,2 до 1,3 млн рублей.

При этом концентрация активов оставалась высокой: по состоянию на конец года квалифицированные инвесторы, составляющие около 1,8% от общего числа клиентов, владели 67% активов⁴. Также сохранялась региональная диспропорция: доля Москвы и Московской области превышает 17% по количеству клиентов и 51% по объему их активов.

Рост неопределенности, геополитические риски и введение инфраструктурных ограничений вызвали сокращение вложений физических лиц в иностранные активы. В структуре активов на брокерском обслуживании доля иностранных активов за год снизилась с 46 до 31% за счет продаж иностранных акций на доступных площадках, погашения облигаций и вывода валюты со счетов (рис. 2). При этом значительная часть иностранных бумаг и средств от их погашения остается замороженной из-за действий депозитариев недружественных стран.

Доля акций резидентов, напротив, выросла с 21 до 28%, несмотря на снижение индекса МосБиржи. Это связано как с ростом вложений на фоне интереса физлиц к акциям крупных компаний, так и с изменением структуры собственности отдельных эмитентов на фоне санкционных ограничений⁵.

Доля российских облигаций выросла с 25 до 30%. Стоимость облигаций в портфелях в течение большей части года постепенно сокращалась по мере погашения выпусков. Из-за высоких

¹ Одно и то же лицо может быть 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 декабре 2022 г. количество клиентов – физических лиц с уникальными паспортными данными на Московской Бирже составило 22,9 млн человек. Численность рабочей силы в возрасте 15 лет и старше, по данным Росстата, была равна 75 млн человек.

² По данным опроса 17 брокеров, на которых приходится совокупно 97% клиентов.

³ По данным опроса 16 брокеров, на которых приходится совокупно 97% клиентов.

⁴ По данным опроса 16 брокеров, на которых приходится совокупно 97% клиентов.

⁵ Количественные оценки по остаткам и движениям ценных бумаг согласно отчетности депозитариев и регистраторов не раскрываются в рамках данного обзора. В то же время данные о вложениях домохозяйств раскрываются в рамках публикации [«Показатель сбережений сектора «Домашние хозяйства»](#), которая дает более полную оценку динамики финансовых вложений населения.

ставок по банковским депозитам в первой половине года объем покупок облигаций физическими лицами был небольшим. Участие физических лиц в новых размещениях, которые начались в июне, не покрывало объем погашенных бумаг в портфелях. Однако в IV квартале состоялись массовый перевод ОФЗ из иностранной инфраструктуры и размещения замещающих облигаций, которые привели к росту объема вложений (см. врез «Основные тренды розничных инвестиций в облигации в 2022 году»).

С целью минимизации рисков от возможной угрозы новой заморозки активов из-за действий иностранных депозитариев Банк России ввел превентивные меры по ограничению новых вложений начиная с октября 2022 года. С 1 января 2023 г. [вступил в силу](#) запрет на покупку ценных бумаг эмитентов из недружественных стран для неквалифицированных инвесторов.

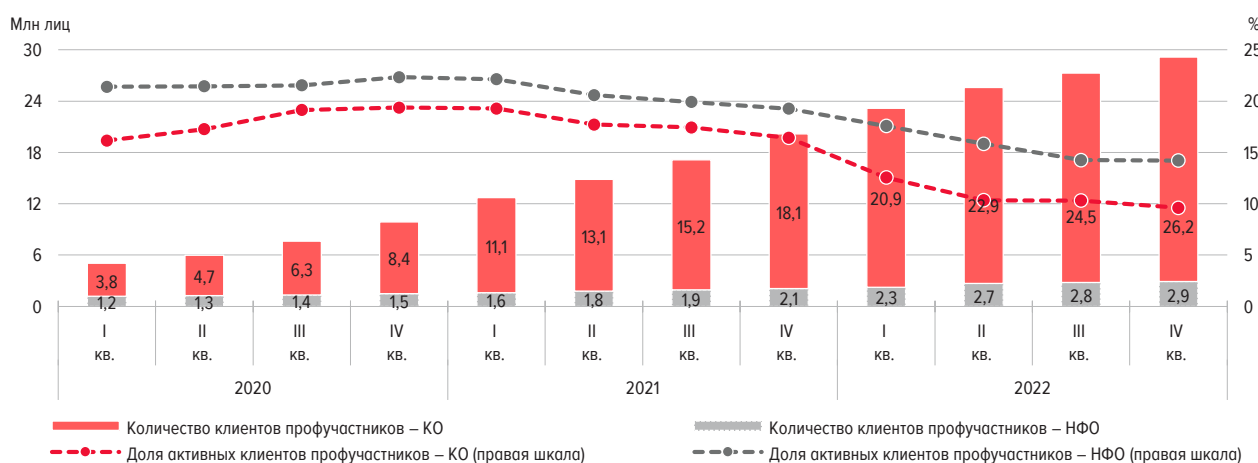
Планируемое [ужесточение требований](#) для получения статуса квалифицированного инвестора привело к росту числа таких инвесторов, однако их доля в масштабах отрасли оставалась незначительной. Количество квалифицированных инвесторов в IV квартале 2022 г. достигло 556 тыс. лиц (+7% к/к и +64% г/г). Зачастую клиенты получали статус квалифицированного инвестора по критерию активов (6 млн руб.)⁶.

В условиях введенных ограничений на операции с валютами недружественных стран в отношении крупнейших банков роль физических лиц на валютном рынке стала заметнее, а их доля в оборотах в декабре 2022 г. достигла 28% (годом ранее – 11%). Розничные инвесторы выступали одними из основных покупателей валютной выручки экспортеров на биржевом рынке, а также выполняли арбитражные функции между валютными парами, способствуя выравниванию кросс-курсов доллара США, евро и юаня на российском рынке.

В IV квартале 2022 г. курс рубля снижался, а физлица приобрели иностранной валюты на 387 млрд руб. (в основном доллары США, рис. 3). В целом за год объем покупок валюты населением составил 1,06 трлн руб., при этом остатки валюты на брокерских и банковских счетах физлиц (в долларовом выражении) уменьшились, так как приобретаемая валюта преимущественно переводилась на зарубежные счета⁷. Помимо валют недружественных стран, физические лица также приобретали юани (138 млрд руб. за год на нетто-основе), гонконгские

ДИНАМИКА ЧИСЛА КЛИЕНТОВ НА БРОКЕРСКОМ ОБСЛУЖИВАНИИ И ДОЛИ АКТИВНЫХ КЛИЕНТОВ*

Рис. 1



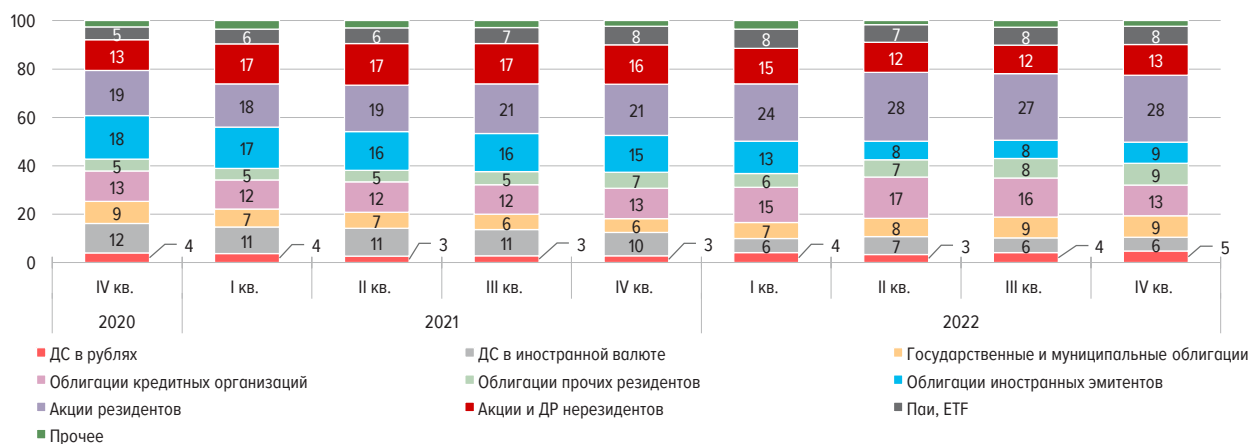
* Здесь и далее приводится значение на конец соответствующего периода, если не указано иное.
Источник: Банк России.

⁶ Летом Банк России представил к обсуждению [концепцию](#) совершенствования защиты розничных инвесторов, в которой, в частности, предлагается увеличить порог активов с 6 до 30 млн рублей.

⁷ Депозиты физических лиц в банках-нерезидентах в иностранной валюте в 2022 г. выросли на 4 трлн руб. (см. ежесюдачные данные публикации [«Показатель сбережений сектора «Домашние хозяйства»](#)).

ОЦЕНОЧНАЯ СТРУКТУРА АКТИВОВ НА БРОКЕРСКОМ ОБСЛУЖИВАНИИ (%)

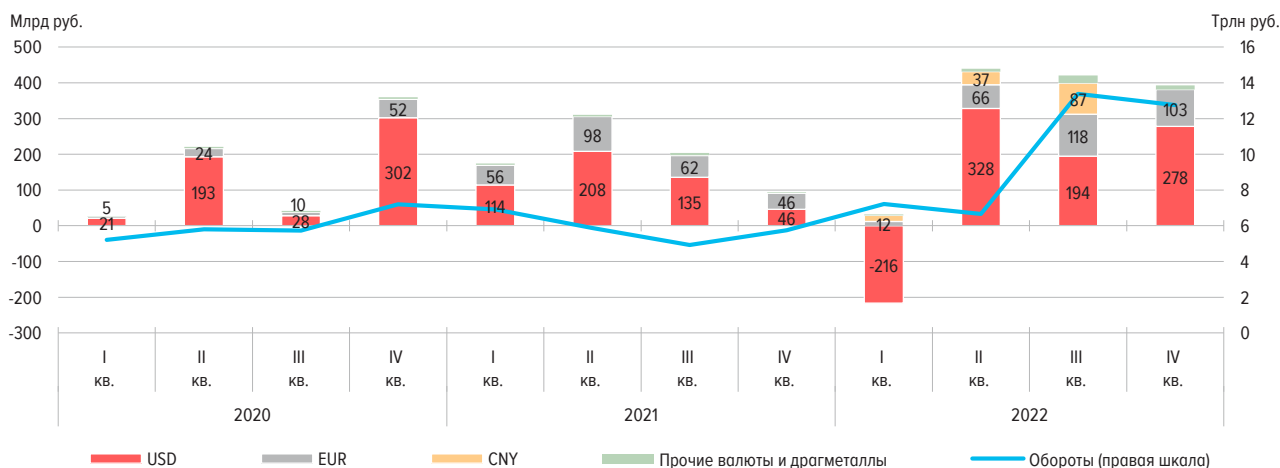
Рис. 2



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

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

Рис. 3



Источники: Банк России, ПАО Московская Биржа.

доллары, белорусские рубли и золото (14, 10 и 7 млрд руб. соответственно)⁸. Часть средств была направлена на покупку облигаций в юанях, однако в целом набор инструментов для инвестирования, номинированных в альтернативных валютах, оставался ограниченным. Высокие обороты по операциям с юанем в конце года обеспечивались в основном арбитражными операциями.

⁸ Без учета физического золота в слитках, которые физлица могут покупать напрямую у банков.

Врезка. Основные тренды розничных инвестиций в облигации в 2022 году

- Перевод бумаг из иностранной инфраструктуры в российскую обеспечил прирост вложений физлиц в ОФЗ и корпоративные облигации.
- Срочность портфеля за год снизилась в результате смещения интереса розничных инвесторов в пользу краткосрочных бумаг.
- Кредитное качество корпоративных облигаций резидентов в портфелях физлиц улучшилось благодаря выпуску замещающих облигаций крупными эмитентами нефинансового сектора.
- Бумаги с повышенной доходностью, которые приобретались в предыдущие периоды, не оправдали ожиданий инвесторов. По ряду субординированных выпусков перестали начисляться купоны, а реализованная доходность структурных облигаций была немногим выше нуля.
- В рамках ухода от инфраструктурных рисков снизилась доля структурных облигаций, базовым активом которых выступают иностранные акции и индексы.

В 2022 г. вложения физических лиц в облигации сокращались преимущественно за счет превышения объемов погашения бумаг в портфеле над покупкой новых бумаг. Влияние рыночной переоценки было умеренным и в основном коснулось структурных и высокодоходных облигаций, а также бумаг, номинированных в иностранной валюте. По состоянию на конец года объем вложений физических лиц в облигации составил 3,2 трлн руб. (-6% г/г).

Высокие ставки по депозитам и заморозка бумаг в иностранных депозитариях после февраля 2022 г. не способствовали интересу к рынку облигаций. По мере снижения ставок в экономике и появления на рынке новых размещений объем вложений в облигации увеличивался и к концу года отыграл большую часть потерь первой половины года. При этом основную часть прироста обеспечили переводы бумаг в конце года из иностранной инфраструктуры в российскую (принудительный перевод ОФЗ из иностранных депозитариев и размещения замещающих облигаций).

В результате действия этих факторов доля государственных облигаций в портфеле за год выросла с 14 до 23%, а доля облигаций прочих резидентов – с 18 до 22% (рис. В-1). Напротив, доля облигаций кредитных организаций сократилась с 29 до 22% на фоне погашения крупных выпусков и низких объемов новых размещений. Объем облигаций иностранных эмитентов сокращался по мере погашения замороженных выпусков¹, несмотря на ослабление курса рубля по итогам года.

Рост доли государственных облигаций был обеспечен прежде всего принудительным переводом ОФЗ, учитываемых на счетах номинальных держателей из недружественных стран, в российские депозитарии в ноябре 2022 года². Кроме того, физлица участвовали в аукционах Минфина России. Доля облигаций прочих резидентов увеличилась в основном благодаря замещающим облигациям нефинансовых компаний, которые выпускались взамен еврооблигаций, учитываемых в иностранной инфраструктуре.

Отраслевая структура вложений в корпоративные облигации (банков и прочих резидентов) также претерпела изменения. Доля банковских облигаций в портфелях физлиц снизилась за год с 62 до 52%, а доля эмитентов из нефтегазового сектора выросла с 3 до 9% (в результате выпуска замещающих облигаций крупными компаниями). Кроме того, наблюдалось увеличение доли высокодоходных облигаций эмитентов из строительной и микрофинансовой отрасли, а также секьюритизированных выпусков, обеспеченных потребительскими кредитами. Но в целом кредитное качество портфеля улучшилось: доля бумаг инвестиционного уровня³ была равна 74% (в 2021 г. – 69%).

Размещения внутренних облигаций, номинированных в юанях, не привели к ажиотажному спросу физлиц на этот инструмент: доля юаневых облигаций в портфелях физлиц на конец года составила около 1%.

В условиях роста неопределенности в 2022 г. наблюдалось снижение дюрации портфелей физлиц. Доля корпоративных облигаций со сроком погашения до 1 года увеличилась с 18 до 26%, а со сроком погашения менее 5 лет – с 72 до 84%. В целом средневзвешенный срок до погашения/оферты портфеля снизился с 4,1 до 2,9 года. Это произошло как за счет низких объемов вложений в новые

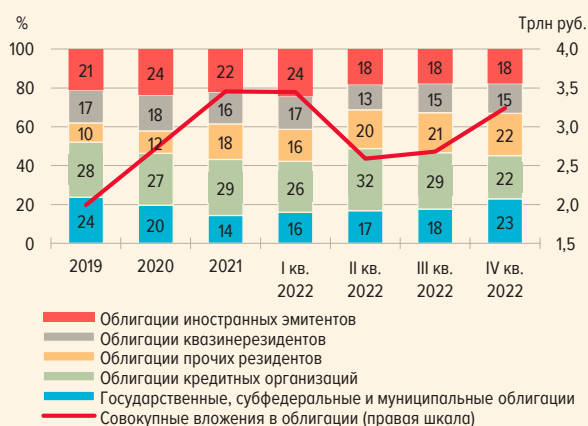
¹ При этом деньги от погашения зачастую не распределялись в пользу российских держателей и оставались на счетах депозитариев недружественных стран.

² В соответствии Федеральным законом от 14.07.2022 № 319-ФЗ (ред. от 07.10.2022) «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации».

³ В качестве инвестиционного уровня рассматривался рейтинг AAA (RU)/ruAAA/AAA.ru от национальных рейтинговых агентств либо BBB-/Вaa3 и выше от международных. При отсутствии рейтинга выпуска использовался рейтинг эмитента.

СТРУКТУРА ВЛОЖЕНИЙ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ
В ОБЛИГАЦИИ

Рис. В-1



Примечание. Использовались данные депозитариев по количеству бумаг, а также данные по рыночной стоимости, в случае отсутствия – по номинальной стоимости.
Источники: Банк России, ПАО Московская Биржа, НКО АО НРД, Cbonds

СТРУКТУРА ВЛОЖЕНИЙ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ
В ОБЛИГАЦИИ РЕЗИДЕНТОВ ПО ТИПАМ

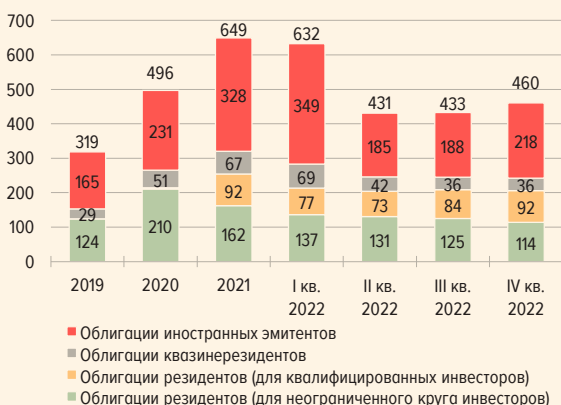
Рис. В-2



Примечание. Без учета государственных, субфедеральных и муниципальных облигаций.
Источники: Банк России, ПАО Московская Биржа, НКО АО НРД, Cbonds.

ДИНАМИКА ОБЪЕМА СТРУКТУРНЫХ ОБЛИГАЦИЙ
НА СЧЕТАХ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ ПО ТИПУ
ВЫПУСКА (МЛРД РУБ.)

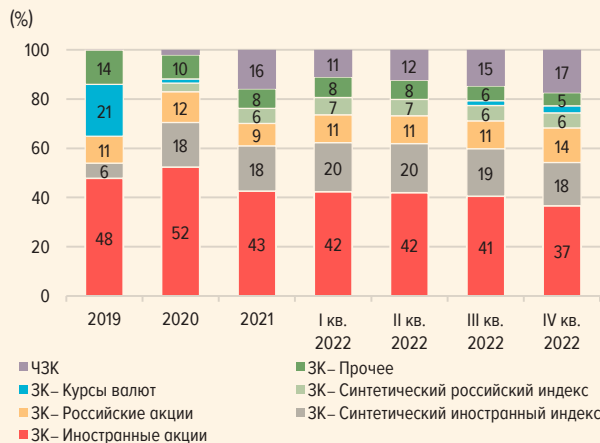
Рис. В-3



Примечание. Использовались данные депозитариев по количеству бумаг, а также данные по рыночной стоимости, в случае отсутствия – по номинальной стоимости.
Источники: Банк России, ПАО Московская Биржа, НКО АО НРД, Cbonds.

ДИНАМИКА ОБЪЕМА СТРУКТУРНЫХ ОБЛИГАЦИЙ
РЕЗИДЕНТОВ НА СЧЕТАХ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ
ПО ТИПУ БАЗОВОГО АКТИВА

Рис. В-4



Примечания. ЗК – облигации с защитой капитала, ЧЗК – облигации с частичной защитой капитала.
Источники: Банк России, Cbonds.

СРЕДНЕВЗВЕШЕННАЯ РЕАЛИЗОВАННАЯ
ДОХОДНОСТЬ «ИНВЕСТИЦИОННЫХ»
ОБЛИГАЦИЙ В РУБЛЯХ (%)

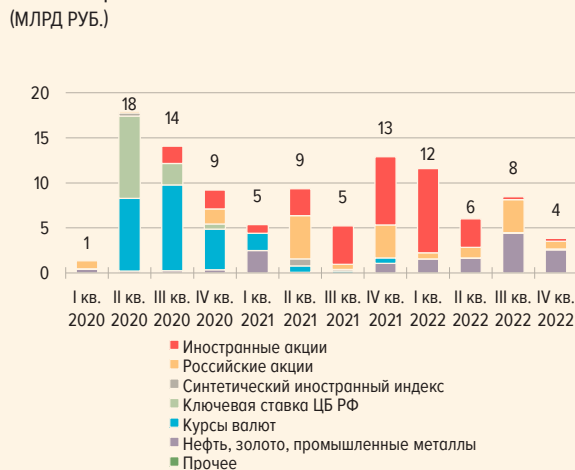
Рис. В-5



Примечание. Доходности взвешены с учетом объема вложений на счетах физических лиц в депозитариях на последнюю дату перед погашением.
Источники: Банк России, Cbonds, Центр раскрытия корпоративной информации.

ОБЪЕМ ПОГАШЕННЫХ «ИНВЕСТИЦИОННЫХ»
ОБЛИГАЦИЙ В РУБЛЯХ (МЛРД РУБ.)

Рис. В-6



Примечание. По номинальной стоимости облигаций на счетах физических лиц в депозитариях на последнюю дату перед погашением.
Источники: Банк России, Cbonds.

«длинные» выпуски, так и за счет большей по масштабу отрицательной переоценки «длинных» бумаг в портфеле. Среди таких бумаг зачастую присутствуют инструменты с повышенным уровнем риска.

Санкции в отношении российской экономики и рост кредитных спредов привели к снижению стоимости рыночных облигаций с повышенным риском и сокращению их доли в портфелях физлиц (рис. В-2). Так, доля субординированных облигаций банков в структуре облигаций резидентов (без учета государственных облигаций) снизилась с 20 до 15%. Во второй половине 2021 – начале 2022 г. такие облигации активно реализовывались среди физлиц через каналы продаж крупных банков большими лотами (от 10 млн руб.). При этом покупатели таких бумаг признавались квалифицированными инвесторами по критерию активов и зачастую не осознавали все принимаемые на себя риски. Наряду с потенциально высокой доходностью, такие бумаги несут в себе повышенные кредитные риски, так как являются гибридным инструментом между облигацией и акцией. В конце года по некоторым из них в соответствии с условиями выпусков перестали начисляться купоны. В результате инвесторы вынуждены фиксировать убытки в случае досрочной продажи этих бумаг, поскольку их цена на вторичном рынке упала.

Объем вложений в другой инструмент с повышенным риском – структурные облигации⁴ – также снизился. Это было вызвано как отрицательной рыночной переоценкой, так и досрочным погашением в условиях санкционных ограничений и недоступностью котировок базовых активов на иностранных площадках. В частности, депозитарные расписки ряда российских эмитентов прошли процедуру делистинга на зарубежных биржах, а российские пользователи лишились доступа к информационным системам Bloomberg и Refinitiv. Кроме того, на фоне низкой реализованной доходности физические лица избавлялись от структурных облигаций на вторичном рынке (как правило, их выкупали организаторы размещений).

По итогам 2022 г. стоимость структурных облигаций на счетах физлиц сократилась до 460 млрд руб. (-29% г/г, рис. В-3). Наиболее существенно снизились вложения в структурные облигации иностранных эмитентов, многие из которых выступали аналогом краткосрочного депозита для состоятельных инвесторов либо имели встроенный опцион на досрочное погашение. Помимо этого, эмитенты-резиденты погашали структурные («инвестиционные») облигации для неограниченного круга лиц⁵, а взамен в меньшем объеме выпускались структурные облигации для квалифицированных инвесторов.

Из-за роста инфраструктурных рисков и снижения возможностей хеджирования рисков по иностранным активам эмитенты использовали российские индикаторы в качестве базового актива для вновь размещаемых структурных облигаций. По мере погашения старых выпусков в портфелях доля структурных облигаций с иностранными базовыми активами (акциями и индексами) постепенно снижалась (рис. В-4). Одновременно с этим выросла доля структурных облигаций с частичной защитой капитала для квалифицированных инвесторов.

В целом спрос на структурные и «инвестиционные» облигации резидентов снижался из-за низкой реализованной доходности по погашенным выпускам. В частности, во второй половине 2022 г. средневзвешенная реализованная доходность по таким инструментам составляла всего около 1% годовых (рис. В-5). Большая часть этих бумаг размещалась в 2019–2020 гг., а покупателями выступали люди старшего возраста, не имеющие опыта инвестирования на рынке ценных бумаг. В качестве инвестиционных идей им предлагались понятные, на первый взгляд, золото и российские акции (рис. В-6), однако в итоге динамика базовых активов и встроенные в структуру опционы не привели к значительному дополнительному доходу.

Таким образом, в прошедшем году реализовались как инфраструктурные риски, связанные с хранением облигаций в иностранных депозитариях, так и кредитные и рыночные риски, связанные с выплатой дохода по субординированным и структурным облигациям. В результате физлица стали отдавать большее предпочтение ОФЗ, замещающим облигациям и высокодоходным облигациям с небольшим сроком до погашения.

⁴ Здесь и далее под структурными понимаются в том числе облигации с защитой капитала («инвестиционные») облигации.

⁵ С 01.09.2021 облигации с «простыми» базовыми активами доступны неквалифицированным инвесторам при условии прохождения тестирования.

1.2. Приток средств в краткосрочные стратегии ДУ

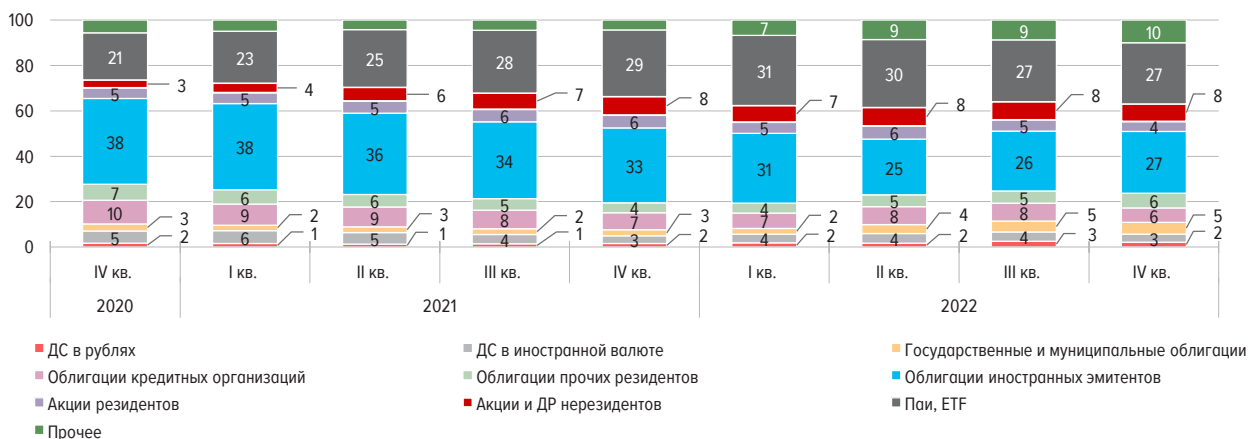
В отличие от самостоятельного инвестирования через брокеров, сегмент доверительного управления по итогам года смог показать небольшой рост объема активов при сдержанной динамике числа клиентов. После заморозки иностранных активов депозитариями недружественных стран и снижения активности на российском фондовом рынке после февраля 2022 г. набор торговых идей для управляющих сократился, а высокие ставки по депозитам привели к снижению интереса к продуктам ДУ. Однако во второй половине отчетного периода сегмент смог восстановиться за счет новых краткосрочных стратегий с высоким средним чеком, инвестирующих в фонды денежного рынка, сделки репо и своп-контракты. Одновременно с этим клиенты выводили средства из массовых долгосрочных стратегий, в том числе ИИС.

По состоянию на конец IV квартала количество клиентов в ДУ составило 848 тыс. лиц (-3% к/к и +1% г/г), объем портфелей – 1,8 трлн руб. (+14% к/к и -1% г/г), в том числе портфелей физлиц – 1,2 трлн руб. (+21% к/к и +2% г/г). После снижения в первой половине года объем активов вырос в конце года благодаря взносам клиентов и положительной валютной переоценке. При этом доля иностранных активов в портфелях уменьшилась за год с 50 до 44%⁹ (рис. 4). Более высокая по сравнению с брокерским обслуживанием доля иностранных активов объясняется тем, что исторически многие стратегии ДУ были ориентированы на покупку облигаций иностранных эмитентов через иностранную инфраструктуру. В итоге значительная часть активов в портфелях ДУ оказалась замороженной.

Средний размер портфеля физических лиц по сегменту ДУ по итогам года практически не изменился и составил 1,5 млн руб., в том числе 0,5 млн руб. по стандартным стратегиям. При этом привлечение клиентов в рамках маркетинговых акций способствовало росту числа «пробных» счетов. По данным опроса управляющих¹⁰, доля клиентов со счетом менее 10 тыс. руб. выросла за год с 34 до 42% (рис. П-2). При этом доля клиентов с активами от 100 тыс. руб. до 1 млн руб. снизилась с 39 до 34%.

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, опросы крупнейших управляющих.

⁹ По данным опроса 11 управляющих, на которые приходится совокупно 94% клиентов.

¹⁰ По данным опроса 12 управляющих, на которые приходится совокупно 94% клиентов.

1.3. Российские облигации принесли клиентам положительную доходность

По итогам IV квартала 2022 г. совокупный объем портфелей физических лиц в рамках стандартных стратегий¹¹ составил 396 млрд руб. (+21% к/к и -9% г/г), а количество клиентов (без исключения двойного счета¹²) – 854 тыс. ед. (-2% к/к и +4% г/г). Отток клиентов из крупнейших на рынке стратегий ИИС был компенсирован притоком в стратегии, ориентированные на денежный рынок с высоким средним чеком, а также в стратегии с небольшим входным порогом, привлекающие клиентов в рамках маркетинговых акций.

Для оценки фактических показателей доходности были проанализированы данные по 30 крупнейшим стратегиям¹³, на которые приходилось 54% от объема портфелей и 39% от числа клиентов. По сравнению с предыдущим годом в структуре топ-30 снизилась доля стратегий, ориентированных на российские акции (из-за падения фондового рынка), и выросла доля стратегий, ориентированных на структурные продукты.

В условиях общей неопределенности на финансовых рынках и снижения котировок средневзвешенная доходность топ-30 стратегий в 2022 г. впервые за последние годы была отрицательной и составила -13% (табл. 1).

Положительную доходность в основном показали стратегии, ориентированные на российские облигации, и некоторые стратегии, основанные на структурных продуктах. Стратегии ИИС, имеющие более консервативный профиль инвестирования с менее волатильными результатами, выглядели лучше других рыночных стратегий, несмотря на отрицательную доходность (без учета дополнительного дохода в виде налогового вычета). При этом 9 из 30 стратегий (из них 7 – для неквалифицированных инвесторов) показали положительную доходность, а по 5 стратегиям доходность была выше доходности депозитов, открытых год назад (7,7%). В отрицательной зоне оказалась 21 стратегия, многие из них показали доходность ниже бенчмарков¹⁴.

С точки зрения соотношения риска и доходности (коэффициент Шарпа¹⁵) лучше всего выглядели стратегии, ориентированные на российские облигации, а хуже всего – стратегии, ориентированные на российские акции.

Разброс доходностей по отдельным стратегиям составлял от -40 до 30% (рис. П-3 и П-4). 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, трудностями с получением доходов и продажей активов в портфелях этих стратегий. Оценку доходности также может искажать отсутствие расчетов по отдельным ПИФ, используемым в качестве объекта инвестирования в стандартных стратегиях.

¹¹ 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.

¹² Одно и то же лицо может быть клиентом нескольких стратегий.

¹³ Рассматривались данные по 30 крупнейшим стратегиям по объему портфелей на отчетную дату, которые имеют актуальную историю доходности не менее одного года.

¹⁴ 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, включая неявные.

¹⁵ Наиболее простой и распространенный показатель для анализа соотношения доходности и риска стратегий по сравнению с безрисковыми вложениями. Более высокое значение коэффициента свидетельствует о более эффективном инвестировании.

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

	Доходность, %				Риск, %			Коэффициент Шарпа		
	2020	2021	2022	среднее за 3 года	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Топ-30 стандартных стратегий	12,5	2,8	-13,0	0,8	4,2	2,5	18,7	0,6	2,6	-0,6
в том числе по объектам вложений										
облигации резидентов	5,3	-0,8	2,8	2,4	2,7	1,9	12,7	-1,0	1,2	-0,1
российские акции	12,6	14,3	-38,6	-3,9	22,1	11,1	46,0	0,2	1,5	-1,3
облигации иностранных эмитентов	25,0	-0,3	-17,2	2,5	12,6	8,0	40,6	1,0	0,6	-0,4
иностранные акции	34,9	14,7	-16,3	11,1	15,0	8,9	46,1	1,7	2,4	-0,4
структурные продукты	10,8	3,4	-11,4	0,9	9,2	3,9	20,1	0,2	2,3	-0,4
в том числе по типам инвесторов										
для квалифицированных инвесторов	15,1	3,8	-17,0	0,6	8,8	3,5	25,5	0,7	2,9	-0,6
для неквалифицированных инвесторов	10,5	1,8	-6,8	1,8	2,8	2,1	16,2	0,3	2,0	-0,5
из них стратегии ИИС	4,3	1,4	-3,2	0,8	3,9	2,8	15,1	-1,0	1,4	-0,6
в том числе по способу инвестирования										
прямые вложения	16,5	3,9	-18,6	0,6	4,8	4,2	33,5	1,1	2,2	-0,5
вложения через ПИФ, структурные облигации или ETF	10,2	2,3	-9,5	1,0	4,3	2,3	13,7	0,2	2,2	-0,6
Бенчмарки										
Индекс государственных облигаций МосБиржи	8,5	-4,9	3,7	2,4	5,8	4,7	22,8	-	-	-
Индекс корпоративных облигаций МосБиржи	8,3	-0,1	8,3	5,5	3,8	2,6	12,5	-	-	-
Индекс полной доходности акций МосБиржи	14,8	21,8	-37,3	-0,2	25,8	12,7	43,3	-	-	-
Курс USD/RUB	19,3	0,6	-5,3	4,9	21,2	10,1	40,5	-	-	-
Банковские депозиты, открытые год назад	6,0	4,5	7,7	6,1	-	-	-	-	-	-

Примечание. Топ-30 стратегий определялся отдельно по итогам каждого года.

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 разности 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.

2. ЗАМЕДЛЕНИЕ РОСТА ЧИСЛА ИИС

- Темпы роста количества ИИС в 2022 г. были сдержанными из-за истечения трехлетнего срока по действующим договорам, низких результатов инвестирования и сокращения горизонта планирования инвесторов.
- Объем портфелей ИИС уменьшился из-за отрицательной переоценки акций, несмотря на значительные нетто-взносы. Новые средства на ИИС оставались в форме денежных средств либо вкладывались преимущественно в ликвидные активы – гособлигации и акции российских эмитентов.

2.1. Нетто-взносы на ИИС сократились в 1,5 раза

В 2022 г. события на фондовом рынке характеризовались высокой волатильностью и неопределенностью, что привело к снижению горизонта планирования инвесторов. В таких условиях интерес к трехлетним инвестициям в ИИС снижался. По состоянию на конец IV квартала число ИИС составило 5,2 млн единиц (+2% к/к и +8% г/г). Прирост обеспечили брокерские ИИС, в то время как количество ИИС в рамках ДУ сокращалось на фоне выхода клиентов из массовых стратегий, инвестирующих в российские облигации. Этому способствовали низкая доходность и истечение трехлетнего периода по договорам, открытым до IV квартала 2019 года¹.

По сравнению с 2021 годом число открытых новых счетов сократилось, а закрытых старых – выросло. При этом соотношение прекращенных договоров к заключенным договорам ИИС оставалось высоким на протяжении всего 2022 года. По итогам IV квартала в целом по рынку показатель составил 56% (годом ранее – 21%), в том числе по брокерским ИИС – 39%, а по ИИС ДУ – 328% (рис. 5).

Объем портфелей ИИС по итогам года снизился до 446 млрд руб. (-19% г/г), несмотря на значительные нетто-взносы. Основной причиной снижения стоимости активов стала отрицательная переоценка по российским и иностранным акциям. Нетто-взносы на ИИС по итогам года составили 84 млрд руб. (годом ранее – 127 млрд руб.), основная их часть пришлась на начало и конец года. Традиционный приток средств в конце рассматриваемого периода объясняется особенностями исчисления налогового вычета со взносов на ИИС². При этом во второй половине 2022 г. с ИИС в рамках ДУ происходил чистый отток средств.

В результате средний размер счета в рамках брокерского обслуживания снизился за год с 98 до 74 тыс. руб., а в рамках ДУ – с 248 до 210 тыс. руб.³ (рис. 6). Значительная часть ИИС на брокерском обслуживании остаются пустыми («пробными»). Отчетность профучастников – НФО показывает, что доля пустых брокерских ИИС за год снизилась с 71 до 66%.

Доля ИИС в масштабах отрасли в основном снижалась. В частности, их доля от общего числа клиентов в брокерском обслуживании сократилась за год с 21 до 16%, в ДУ – с 61 до 52%. Доля активов, учитываемых на брокерских ИИС, выросла с 5 до 6% от активов физических лиц на брокерском обслуживании. Доля портфелей, учитываемых на ИИС в рамках ДУ, снизилась с 10 до 7% от общего объема портфелей физических лиц в ДУ.

¹ Для сохранения права на налоговый вычет с момента открытия ИИС должно пройти не менее трех лет.

² Для получения вычета типа А со взносов на ИИС месяц внесения средств не имеет значения, важен только год.

³ 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.

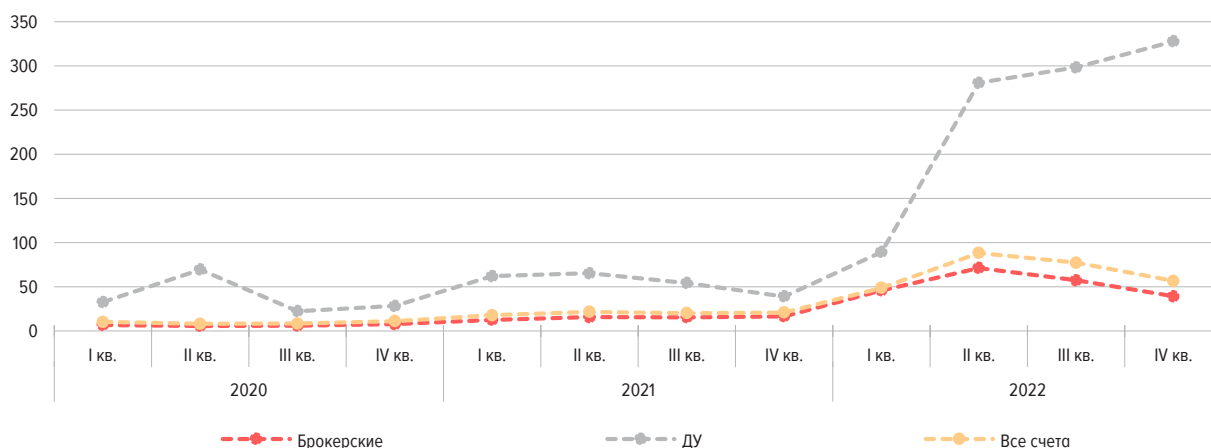
2.2. Рост доли ликвидных активов на ИИС

В структуре активов ИИС (в рамках брокерского обслуживания и доверительного управления) в 2022 г. доля ликвидных активов демонстрировала положительную динамику на фоне снижения стоимости портфелей (рис. 7). В частности, доля денежных средств за год выросла с 15 до 19%, а доля государственных облигаций – с 5 до 8%. Доля акций резидентов увеличилась с 25 до 26%, несмотря на значительное снижение фондового индекса. При этом доля акций и ДР нерезидентов (включая замороженные) уменьшилась с 13 до 8%.

Доля иностранных активов на ИИС (включая иностранную валюту на счетах) снизилась за год с 22 до 15%. При этом доля валюты недружественных стран (доллары США и евро) на счетах сократилась с 3 до 2%. Доля прочих иностранных валют (прежде всего юаней) выросла, однако не превышала 1%. Основная часть иностранных активов сосредоточена на брокерских ИИС (18% от активов на брокерских ИИС), в то время как на ИИС в рамках ДУ их доля незначительна (3% от активов на ИИС в рамках ДУ).

СООТНОШЕНИЕ ЗАКРЫТЫХ ЗА КВАРТАЛ ИИС К ОТКРЫТЫМ ЗА КВАРТАЛ (%)

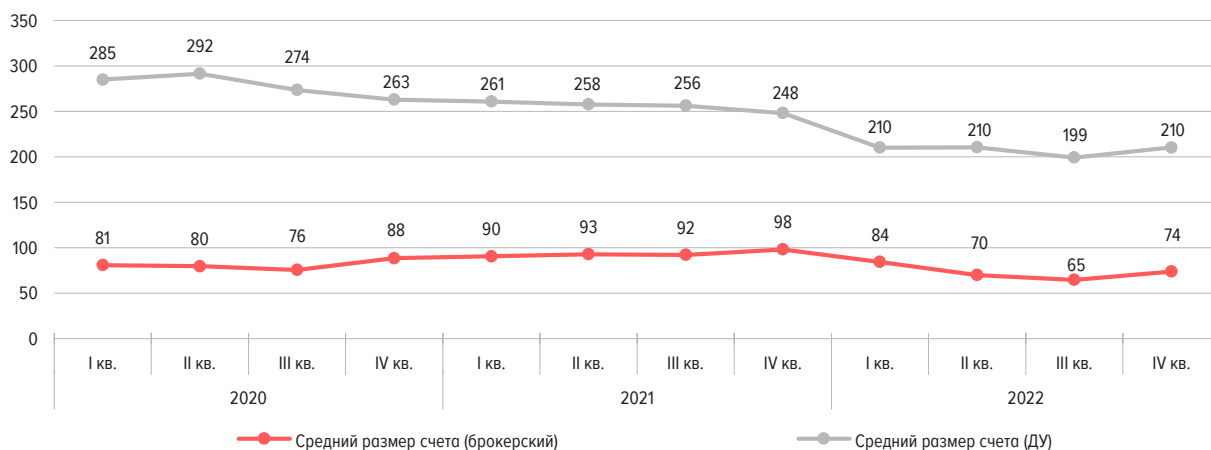
Рис. 5



Источник: Банк России.

ДИНАМИКА СРЕДНЕГО РАЗМЕРА ИИС (ТЫС. РУБ.)

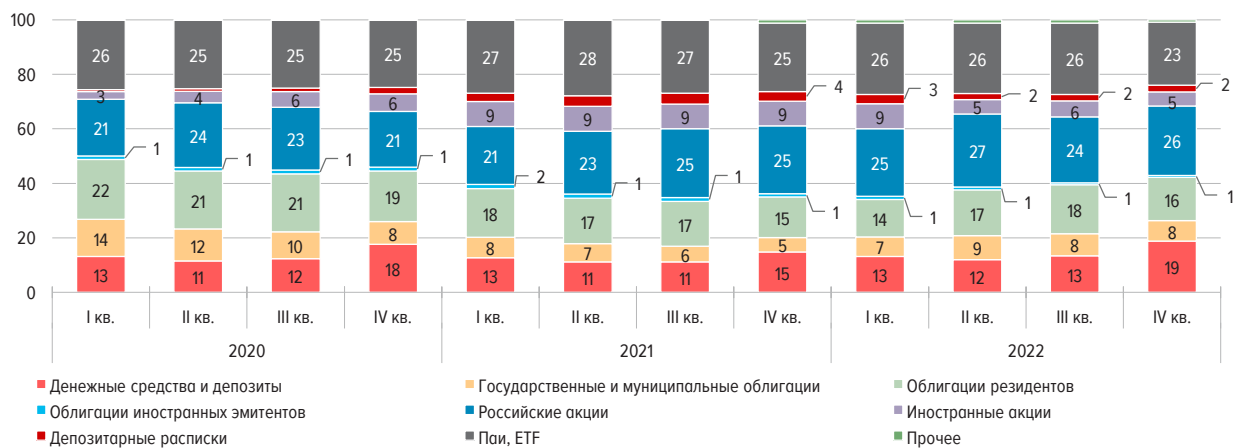
Рис. 6



Источник: Банк России.

ДИНАМИКА СТРУКТУРЫ АКТИВОВ ИИС
(%)

Рис. 7



Примечание. С 31.12.2021 в категории «Прочее» отражаются в том числе опционы и драгметаллы, учитываемые у профучастников – НФО.
Источник: Банк России.

3. БОЛЬШИНСТВО ПРОФУЧАСТНИКОВ – НФО ЗАВЕРШИЛО ГОД С ПРИБЫЛЬЮ

- Показатели рентабельности большинства профучастников – НФО выросли по итогам года, несмотря на убытки крупных компаний, попавших под санкции. Прибыльность компаний увеличилась благодаря развитию дополнительных направлений бизнеса, умеренному росту издержек и регуляторным послаблениям.

Несмотря на сдержанную торговую активность клиентов после февраля 2022 г., профучастникам – НФО¹ удалось компенсировать снижение доходов за счет развития новых направлений бизнеса. В результате показатель выручки по итогам 2022 г. оказался немного выше уровня 2021 г. (127 млрд руб., +2% г/г). Структура и динамика выручки зависели от бизнес-модели. Среди профучастников, не имеющих лицензию УК фондов коллективных инвестиций, преобладающим источником доходов оставались комиссии от брокерской и депозитарной деятельности (их доля снизилась за год с 75 до 69%), в том числе от операций на фондовом (снижение за год с 48 до 40%) и валютном (рост за год с 1 до 6%) рынках.

Отдельные профучастники – НФО, работающие с состоятельными клиентами и имеющие выходы на зарубежные рынки через дочерние общества, предлагали своим клиентам расширенный спектр информационных и консультационных услуг. В результате доля выручки от таких услуг по сравнению с предыдущим годом выросла с 6 до 15%.

Другая часть профучастников, совмещающих деятельность по доверительному управлению ценными бумагами и фондами коллективных инвестиций, большую долю дохода получала от управления фондами коллективных инвестиций (рост за год с 75 до 79%) и меньшую – от ДУ ценными бумагами (снижение за год с 23 до 20%). Сокращение доходов от управления ценными бумагами произошло из-за сдержанной динамики клиентской базы, отрицательной доходности по крупнейшим стратегиям управления и уменьшения размера вознаграждения по стратегиям с замороженными активами.

В условиях неблагоприятной ситуации на финансовых рынках торговые и инвестиционные доходы профучастников – НФО от собственных операций уменьшились до 41 млрд руб. (-23% г/г). При этом компаниям удалось оптимизировать возросшие расходы на поддержание информационных систем и офисных площадей: общие и административные расходы снизились до 32 млрд руб. (-1% г/г). В то же время постоянные издержки увеличились за счет роста расходов на персонал (68 млрд руб., +7% г/г) на фоне роста средних зарплат. При этом число штатных сотрудников профучастников – НФО достигло 19,1 тыс. чел. (+2% г/г).

Серьезные объемы выручки от дополнительных направлений бизнеса при умеренном увеличении издержек позволили большинству участников завершить год с прибылью, однако в масштабах отрасли эта прибыль была частично перекрыта убытками крупных профучастников – НФО, попавших под санкции. Количество участников, которые улучшили финансовый результат в 2022 г. по сравнению с 2021 г., превысило число участников, которые закончили 2022 г. хуже предыдущего.

Чистая прибыль в отрасли по итогам 2022 г. сократилась до 9 млрд руб. (-65% г/г), при этом по сравнению с прошлым годом выросло как число убыточных участников, так и высококорентабельных (с ROE выше 10%). Скользящее значение рентабельности капитала в целом по отрасли² снизилось до 2,4% (годом ранее – 7,4%), а медианное значение³ выросло до 4,8%

¹ Данные в настоящем разделе приведены без учета регистраторов.

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.

(годом ранее – 3,4%). При этом на убыточных участников приходится около трети от общего числа клиентов⁴.

Сохранению высоких показателей прибыльности способствовали также регуляторные послабления Банка России. В частности, профучастникам – НФО была предоставлена возможность фиксировать стоимость ценных бумаг в портфеле по состоянию на 18.02.2022 или на дату приобретения (для бумаг, приобретенных после 18.02.2022). В условиях высокой неопределенности в первом полугодии этой возможностью воспользовалось около половины участников, совмещающих брокерскую деятельность и ДУ. По мере стабилизации ситуации необходимость в послаблении отпала, и с 01.01.2023 мера была [отменена](#).

В условиях санкционных ограничений против крупных профучастников – НФО балансовые активы в отрасли сократились до 1,2 трлн руб.⁵ (-25% г/г). В структуре активов снизилась доля рыночных инструментов, оцениваемых через прибыль и убыток, и выросла доля денежных средств, дебиторской задолженности и выданных займов.

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

⁵ 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.

4. КОРПОРАТИВНЫЕ ДЕЙСТВИЯ ПОДДЕРЖАЛИ ПРИБЫЛЬ РЕГИСТРАТОРОВ

- Рентабельность в отрасли регистраторов в 2022 г. была высокой благодаря доходам от проведения общих собраний акционеров и корпоративных действий.
- Доля акционерных обществ, не передавших реестры на обслуживание регистраторам, снизилась до 9%.

В 2022 г. количество регистраторов на рынке сохранялось на уровне 31 организации. Число обслуживаемых реестров незначительно уменьшилось до 47,5 тыс. (-1% г/г), а зарегистрированные лица, на счетах которых учитываются ценные бумаги, в совокупности составили 18,2 млн лиц (-4% г/г). Показатель доли акционерных обществ, не передавших реестры на обслуживание регистраторам, за год снизился с 16 до 9% (рис. 8)¹.

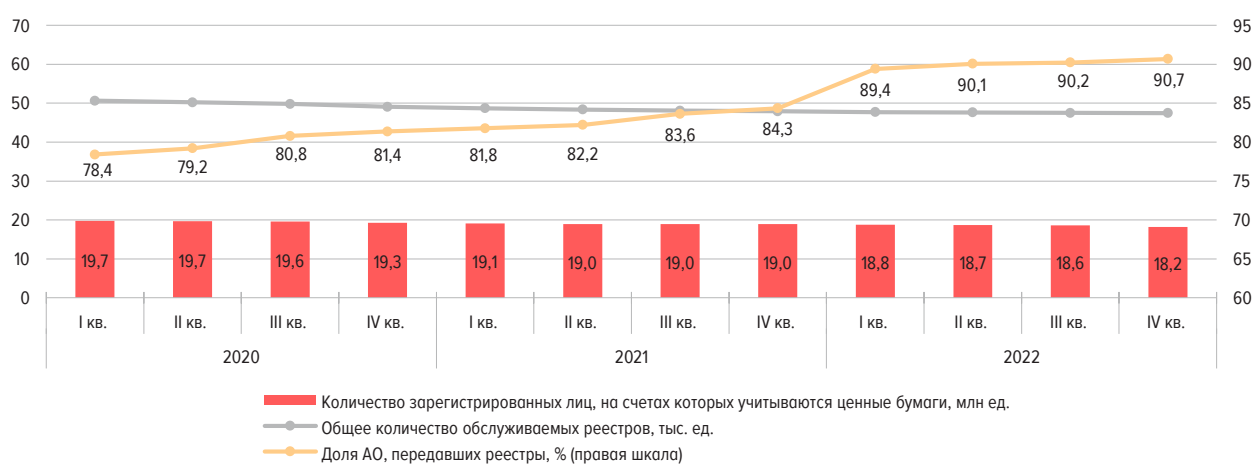
Выручка регистраторов от основной деятельности за 2022 г. составила 8 млрд руб. (+5% г/г). По сравнению с прошлым годом в структуре доходов сократились доли поступлений от эмитентов за ведение реестра эмиссионных ценных бумаг (с 39 до 38%) и поступлений от зарегистрированных лиц за проведение операций в реестре (с 21 до 19%). При этом выросла доля доходов от организации и проведения общих собраний акционеров (с 18 до 20%) и корпоративных действий (с 6 до 8%).

Одновременно с ростом выручки увеличивались и постоянные издержки регистраторов. Расходы на персонал выросли до 4,8 млрд руб. (+7% г/г), а общие и административные расходы – до 1,4 млрд руб. (+8% г/г).

В результате действия этих факторов чистая прибыль в отрасли равнялась 1,6 млрд руб. (-1% г/г). Рентабельность капитала, рассчитанная по прибыли за 12 месяцев², составила 17,3% (годом ранее – 17,2%), а медианное значение ROE – до 5,1% (годом ранее – 7,4%). Число убыточных участников выросло, однако на них приходится менее 3% от общего числа обслуживаемых реестров.

ОСНОВНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ РЕГИСТРАТОРОВ

Рис. 8



Источники: Банк России, ФНС России.

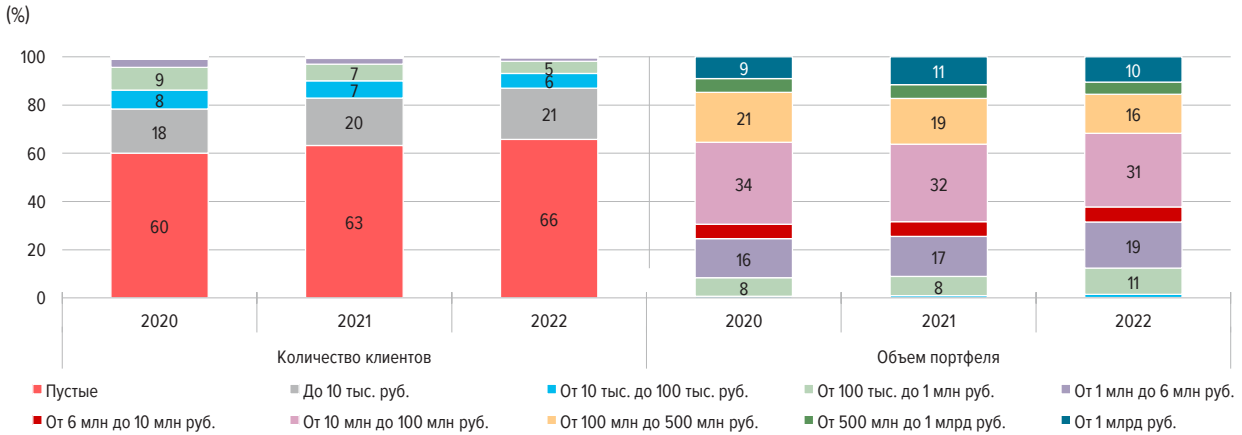
¹ Большинство акционерных обществ, не передавших реестры, как правило, уже не осуществляют деятельность, и ФНС России постепенно исключает их из ЕГРЮЛ.

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

ПРИЛОЖЕНИЕ

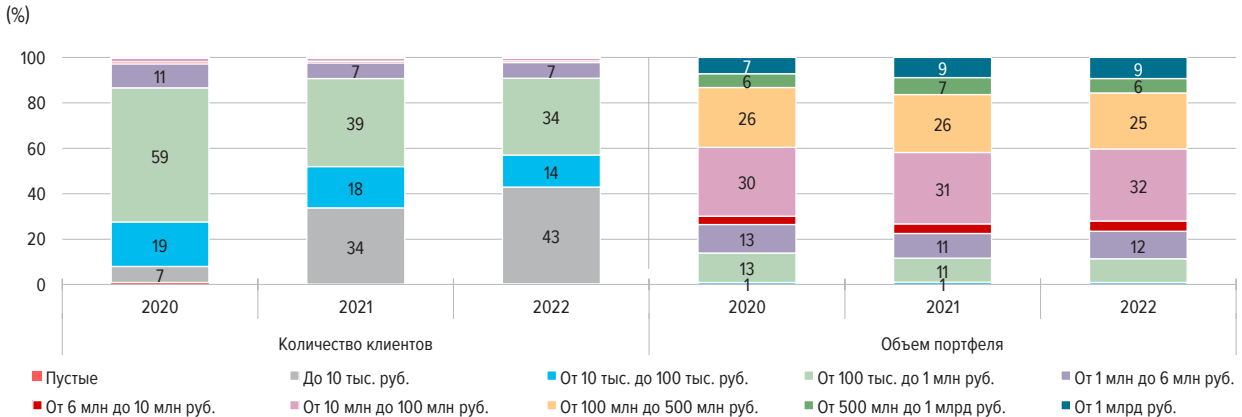
КОНЦЕНТРАЦИЯ КОЛИЧЕСТВА ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ – РЕЗИДЕНТОВ И ОБЪЕМА АКТИВОВ НА БРОКЕРСКОМ ОБСЛУЖИВАНИИ

Рис. П-1



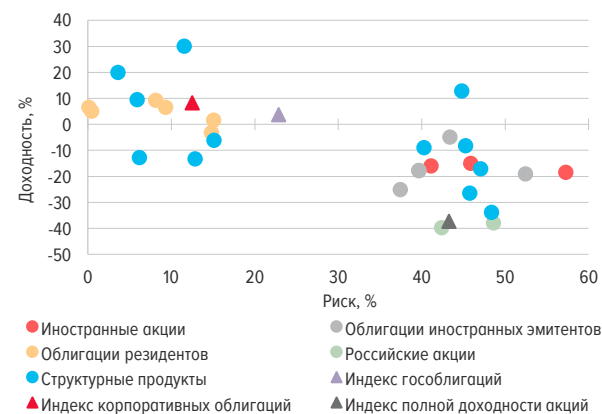
КОНЦЕНТРАЦИЯ КОЛИЧЕСТВА ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ – РЕЗИДЕНТОВ И ОБЪЕМА АКТИВОВ В ДОВЕРИТЕЛЬНОМ УПРАВЛЕНИИ

Рис. П-2



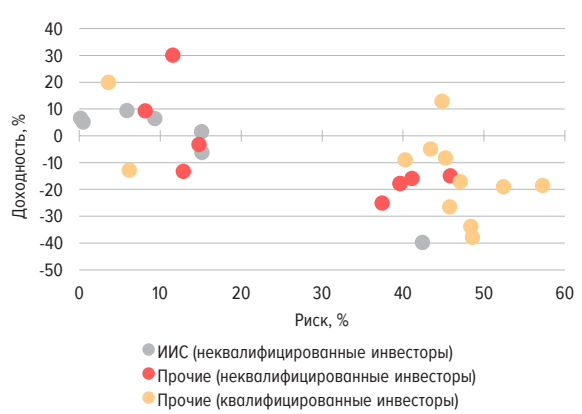
СООТНОШЕНИЕ РИСКА И ДОХОДНОСТИ ЗА ПОСЛЕДНИЕ 12 МЕСЯЦЕВ ПО ОТДЕЛЬНЫМ СТРАТЕГИЯМ (В РАЗРЕЗЕ ОБЪЕКТОВ ВЛОЖЕНИЙ)

Рис. П-3



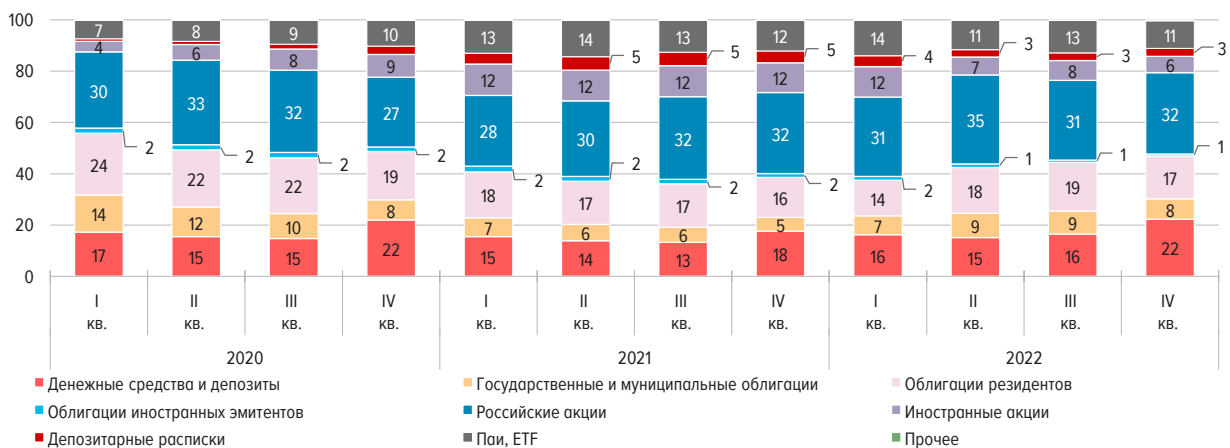
СООТНОШЕНИЕ РИСКА И ДОХОДНОСТИ ЗА ПОСЛЕДНИЕ 12 МЕСЯЦЕВ ПО ОТДЕЛЬНЫМ СТРАТЕГИЯМ (В РАЗРЕЗЕ ТИПОВ КЛИЕНТОВ)

Рис. П-4



ДИНАМИКА СТРУКТУРЫ АКТИВОВ БРОКЕРСКИХ ИИС (%)

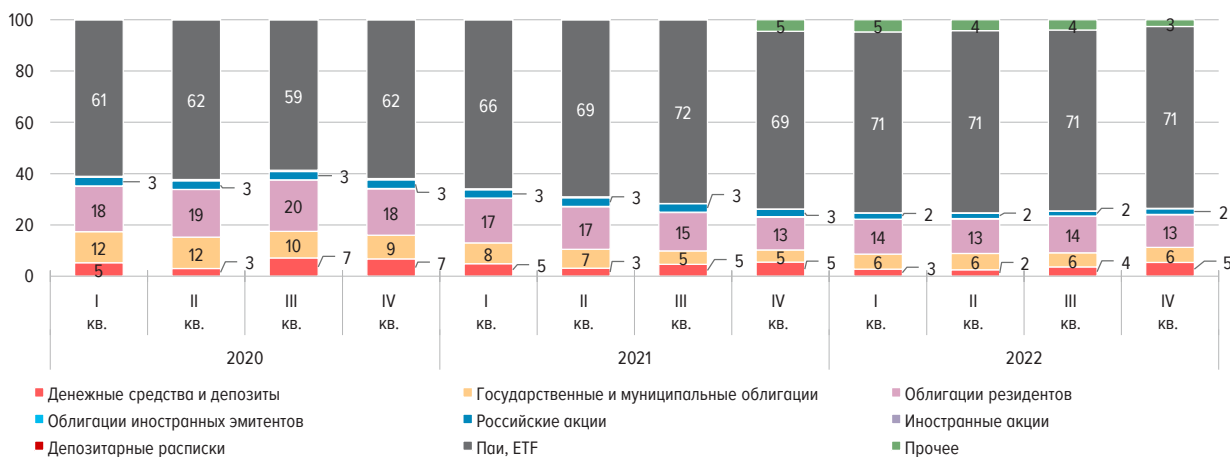
Рис. П-5



Примечание. С 31.12.2021 в категории «Прочее» отражаются в том числе опционы и драгметаллы, учитываемые у профучастников – НФО.
Источник: Банк России.

ДИНАМИКА СТРУКТУРЫ АКТИВОВ ИИС В РАМКАХ ДУ (%)

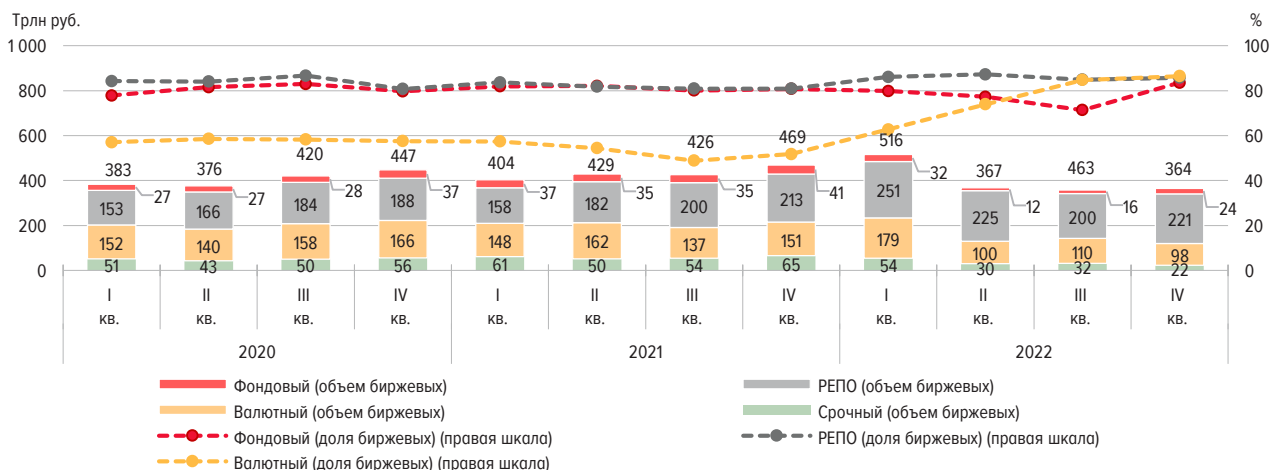
Рис. П-6



Примечание. С 31.12.2021 в категории «Прочее» отражаются в том числе опционы и драгметаллы, учитываемые у профучастников – НФО.
Источник: Банк России.

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

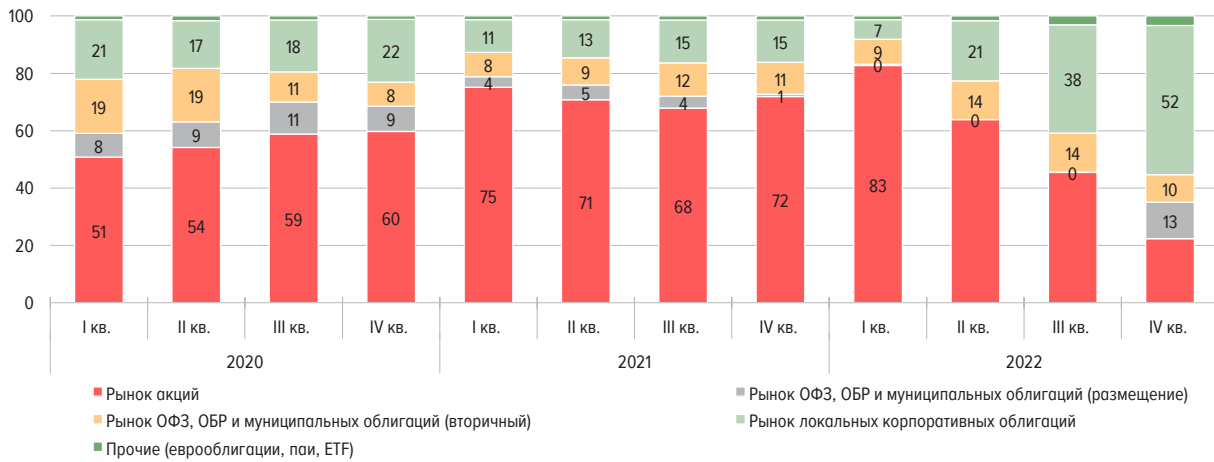
Рис. П-7



Примечание. Показатели за III квартал 2022 г. были пересмотрены в связи с поступлением уточненных данных.
Источники: Банк России, ПАО Московская Биржа, НКО АО НРД, ПАО «СПБ Биржа».

СТРУКТУРА ОБЪЕМА БИРЖЕВЫХ ОПЕРАЦИЙ НА ФОНДОВОМ РЫНКЕ (%)

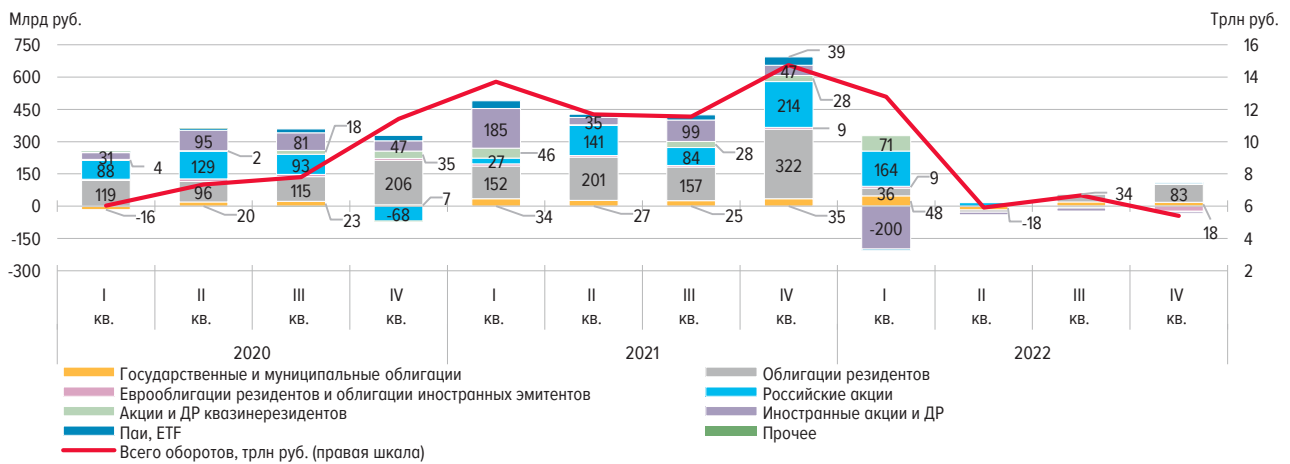
Рис. П-8



Примечание. Показатели за III квартал 2022 г. были пересмотрены в связи с поступлением уточненных данных.
Источники: Банк России, ПАО Московская Биржа, ПАО «СПБ Биржа».

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

Рис. П-9



Примечание. Без учета однодневных облигаций.
Показатели за III квартал 2022 г. были пересмотрены в связи с поступлением уточненных данных.
Источники: Банк России, ПАО Московская Биржа, ПАО «СПБ Биржа».

СПИСОК СОКРАЩЕНИЙ

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

ROE – return on equity, рентабельность капитала

ДР – депозитарная расписка

ДС – денежные средства

ДУ – доверительное управление

ИИС – индивидуальный инвестиционный счет

КО – кредитная организация

КСУ – клиринговый сертификат участия

НФО – некредитная финансовая организация

ОФЗ – облигация федерального займа

ПИФ – паевой инвестиционный фонд

ПФИ – производный финансовый инструмент

УК – управляющая компания