



Банк России



II квартал 2020 года

ОБЗОР КЛЮЧЕВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ ПРОФЕССИОНАЛЬНЫХ УЧАСТНИКОВ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ

Информационно-аналитический материал

Москва
2020

СОДЕРЖАНИЕ

Краткое содержание	2
1. Интерес клиентов к самостоятельным инвестициям вырос	4
1.1. Активность клиентов банков бьет рекорды.....	4
1.2. Приток розничных клиентов в сегмент доверительного управления приостановился.....	6
1.3. Облигационные стратегии показали наибольшую доходность за последний год.....	7
1.4. Приостановка торгов фьючерсами на нефть привела к всплеску жалоб	8
2. Количество индивидуальных инвестиционных счетов приближается к 2,5 миллиона	10
2.1. Рост в сегменте ИИС замедлился за счет снижения интереса к доверительному управлению.....	10
2.2. Структура активов брокерских ИИС становится более рискованной	10
3. Интерес клиентов к иностранным активам вырос на фоне роста волатильности курса рубля	12
4. Финансовые показатели сохраняются на высоких уровнях за счет крупных участников.....	16
4.1. Рентабельность капитала остается высокой за счет прибыли прошлого года	16
4.2. Доля ликвидных активов остается на высоком уровне.....	17
5. Регистраторы: в поисках новых сфер для бизнеса в условиях снижения прибыли	20
6. Регулирование	22
Приложение	23

Материал подготовлен Департаментом исследований и прогнозирования.

Статистические данные к обзору опубликованы в разделе [Деятельность / Рынок ценных бумаг / Статистика](#).

Фото на обложке: О. Лалетина, Банк России

Адрес: 107016, Москва, ул. Неглинная, 12

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

Официальный сайт Банка России: www.cbr.ru

© Центральный банк Российской Федерации, 2020

КРАТКОЕ СОДЕРЖАНИЕ¹

В II квартале 2020 г. российская экономика столкнулась с масштабными ограничениями, введенными из-за пандемии. Финансовый сектор в целом сумел быстро адаптироваться к ним. Введение периода нерабочих дней, а также запрет на работу офисов финансовых организаций в отдельных регионах были компенсированы оперативным переводом сотрудников на удаленную работу и возможностями дистанционного обслуживания клиентов. Регуляторные и надзорные послабления со стороны Банка России способствовали стабилизации ситуации в финансовом секторе и позволили сохранить финансовые показатели отрасли на приемлемых уровнях.

В сложившихся условиях ставки по депозитам снижались, а на фондовом и валютном рынках наблюдалась повышенная волатильность. Розничные инвесторы в надежде на получение быстрого дохода стали проявлять повышенный интерес к самостоятельным инвестициям в рискованные активы: акции, в том числе иностранные, иностранную валюту и структурные облигации с базовыми активами в иностранной валюте. Кроме того, снизилась доходность классических облигаций, которые составляют основную долю в стратегиях доверительного управления (ДУ). Как следствие, интерес к продуктам доверительного управления снизился, а основной прирост клиентов наблюдался в сегменте брокерского обслуживания. В целом поведение инвесторов на рынке акций носило контрциклический характер: они покупали подешевевшие акции, тем самым способствуя их росту.

Учитывая возросший риск-аппетит и высокие темпы роста количества розничных инвесторов, своевременным стало принятие закона о защите неквалифицированных розничных инвесторов в конце июля². Принятый закон призван защитить начинающих инвесторов от потерь, связанных с непониманием рисков при приобретении высокорискованных продуктов, совершении маржинальных сделок и сделок с производными финансовыми инструментами. При этом ключевые положения закона вступят в силу лишь с 1 апреля 2022 г., чтобы у профессиональных участников было достаточно времени подготовить свои бизнес-процессы к новому регулированию.

- Количество клиентов на брокерском и депозитарном обслуживании в II квартале 2020 г. выросло до 6 и 6,3 млн лиц соответственно (рост на 19 и 18% к предыдущему кварталу). Основной прирост по-прежнему наблюдался в массовом розничном сегменте у профучастников – КО, доля которых по количеству клиентов выросла до 79% в сегменте брокерского обслуживания и до 80% – в сегменте депозитарного обслуживания. За счет массового привлечения новых клиентов росла доля активных клиентов у профучастников – КО, которая впервые превысила аналогичный показатель профучастников – НФО.
- Количество клиентов в сегменте доверительного управления достигло 401 тыс. (+3% за квартал), а стоимость инвестиционных портфелей – 1,3 трлн руб., в том числе 0,28 трлн руб. в рамках стандартных стратегий (+7% за квартал). Средний размер портфеля в рамках стандартных стратегий вырос за квартал с 0,83 до 0,86 млн рублей. Основной приток клиентов наблюдался в стандартных стратегиях, инвестирующих в структурные облигации с базовыми активами в иностранной валюте.
- Средний размер индивидуального инвестиционного счета (ИИС) в рамках брокерского обслуживания за квартал незначительно снизился и составил 80 тыс. руб., а в рамках до-

¹ Данные отчетности представлены по состоянию на 10.08.2020 и приводятся 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.

² Федеральный закон от 31.07.2020 № 306-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» и отдельные законодательные акты Российской Федерации».

верительного управления – вырос с 285 до 292 тыс. рублей. Доля ИИС среди клиентов на брокерском обслуживании составила 35%, а в доверительном управлении – 66%.

- На фоне повышенной активности розничных инвесторов в условиях волатильности по итогам II квартала 2020 г. сохранялся высокий объем биржевых торгов на фондовом рынке, где на нетто-основе³ розничные инвесторы купили российских акций на 127 млрд руб. на Московской Бирже и иностранных акций на 91 млрд руб. на Санкт-Петербургской бирже (рост на 49 и 225% к предыдущему кварталу соответственно). На валютном рынке розничные клиенты стали нетто-покупателями валюты, однако объем покупок не превышал уровень прошлого года. На срочном рынке снизилась активность высокочастотных трейдеров.
- За счет рекордной прибыли второго полугодия прошлого года средний показатель ROE по профучастникам – НФО сохраняется на уровне около 12%, а медианное значение ROE составило 4,3%. Отношение между медианным размером капитала прибыльных и убыточных организаций снизилось с 4 до 3,4 раза.
- В II квартале 2020 г. в отрасли профессиональных участников (без регистраторов) наблюдался рост занятости и средних издержек на персонал в крупных и средних компаниях. При этом в малых компаниях уровень средних издержек на персонал был в несколько раз ниже и не демонстрировал тенденции к росту.

³ Разница между суммой сделок по покупке и суммой сделок по продаже.

1. ИНТЕРЕС КЛИЕНТОВ К САМОСТОЯТЕЛЬНЫМ ИНВЕСТИЦИЯМ ВЫРОС

- Активность клиентов профучастников – КО на брокерском обслуживании в II квартале 2020 г. достигла максимальных значений на фоне активного привлечения новых клиентов и повышенного интереса клиентов к рисковому активам. Снижение ставок по депозитам и классическим облигациям, повышенная волатильность на рынках, а также неопределенность в связи с пандемией и действием ограничительных мер повысили популярность таких инструментов, как российские и иностранные акции, валюта и структурные облигации с базовым активом в валюте.
- Прирост числа клиентов в доверительном управлении замедлился до минимальных значений, небольшой рост объема портфелей был обеспечен взносами существующих клиентов и частичным восстановлением фондового рынка. Как следствие, наблюдался небольшой рост среднего объема портфелей. Интерес клиентов к предлагаемым рядом банков комбинированным инвестиционным продуктам (депозит + ИИС ДУ) снизился.
- Небольшой прирост клиентов в отчетном квартале наблюдался в рамках стандартных стратегий ДУ, инвестирующих в структурные облигации с базовыми активами в иностранной валюте. За последние 12 месяцев доходность выше депозитов продемонстрировали стратегии, инвестирующие в российские облигации и еврооблигации. При этом доходность рублевых облигационных стратегий существенно уступала своим бенчмаркам.
- В отношении Московской Биржи наблюдался всплеск жалоб из-за последствий падения цены до отрицательных значений и остановки торгов фьючерсными контрактами на американскую нефть WTI в апреле. Без учета данной ситуации выросла доля жалоб в отношении брокеров, однако абсолютное число жалоб остается несопоставимо малым по сравнению с ростом числа клиентов.

1.1. Активность клиентов банков бьет рекорды

В II квартале 2020 г. продолжался бурный рост количества клиентов профучастников – КО. Прежде всего этому способствовали дальнейшее снижение ставок по депозитам и постепенный рост фондового рынка после достижения минимальных уровней, зафиксированных в марте. Кроме того, действие периода нерабочих дней в начале квартала и перевод сотрудников отдельных секторов экономики на удаленную работу расширили возможности для инвестиций тем, кто не мог раньше уделять этому достаточно времени. При этом клиенты все чаще выбирают агрессивные варианты инвестирования в рискованные активы: российские и иностранные акции, валюту, а также структурные продукты с привязкой к иностранным активам – в надежде на быстрый доход в краткосрочной перспективе (подробнее см. раздел 3). В целом поведение инвесторов носит контрциклический характер: несмотря на опасения второй волны пандемии, они покупают акции, ожидая быстрого восстановления, что способствует росту и стабилизации рынка. При этом в случае с иностранными акциями доход от роста цены актива может быть нивелирован курсовыми колебаниями в случае укрепления рубля.

Общее количество клиентов в сегменте **брокерского обслуживания** увеличилось до 6 млн лиц (19% к/к и 108% г/г), а доля профучастников – КО, через которых на рынок пришла основная масса новых клиентов, на рынке выросла за квартал с 76 до 79% по общему количеству клиентов и с 75 до 79% по числу активных клиентов¹.

¹ Совершивших хотя бы одну сделку.

ДИНАМИКА ЧИСЛА КЛИЕНТОВ НА БРОКЕРСКОМ ОБСЛУЖИВАНИИ И ДОЛИ АКТИВНЫХ КЛИЕНТОВ*

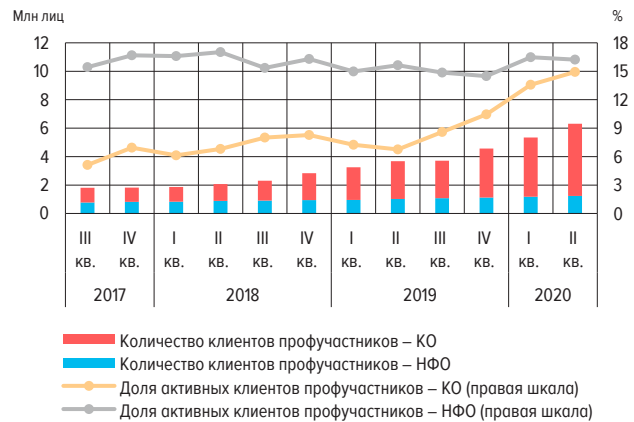
Рис. 1



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

ДИНАМИКА ЧИСЛА КЛИЕНТОВ НА ДЕПОЗИТАРНОМ ОБСЛУЖИВАНИИ И ДОЛИ АКТИВНЫХ КЛИЕНТОВ

Рис. 2



Источник: Банк России.

Профучастники – НФО постепенно теряют долю рынка за счет низкого показателя привлечения новых клиентов, основной объем сделок обеспечивают существующие клиенты. Показатель активности клиентов на брокерском обслуживании у профучастников – КО составил 17,3% и впервые за все время наблюдений превысил аналогичный показатель у профучастников – НФО (17,2%, рис. 1). В то же время в сегменте депозитарного обслуживания показатель активности клиентов банков остается ниже (14,9% против 16,2%, рис. 2), однако также находится на максимальном уровне. При этом различия в уровне активности клиентов на брокерском и депозитарном обслуживании объясняются торговлей клиентов банков не только на фондовом, но также на валютном (в большей степени) и на срочном (в меньшей степени)² рынках.

Следует отметить, что рост активности клиентов банков, вероятно, вызван новыми, а не существующими клиентами, а средний размер счета остается ниже, чем у клиентов профучастников – НФО. В частности, разрыв между средним размером брокерских ИИС у клиентов профучастников – НФО и профучастников – КО продолжает увеличиваться: к концу II квартала средний размер брокерских ИИС профучастников НФО почти в четыре раза превысил аналогичный показатель профучастников – КО: 209 тыс. руб. против 57 тыс. руб. (202 и 57 тыс. руб. кварталом ранее). В то же время для клиентов профучастников – КО характерен большой объем сделок на нетто-основе и меньший объем оборотов, приходящийся на одного активного клиента, то есть степень спекулятивной активности ниже (подробнее см. раздел 3).

В условиях массового прихода неподготовленных начинающих инвесторов на фондовый рынок крайне важно не только обеспечить выбор ими инструментов инвестирования в соответствии с их целями, задачами и уровнем понимания рисков (в том числе защитить от рисков экзотических инструментов и высокорискованных стратегий), но и в целом сформировать культуру долгосрочного инвестирования, поскольку частая ребалансировка портфеля может приводить не только к упущенной выгоде, но и к дополнительным издержкам в виде комиссий.

² По данным Московской Биржи, существенного прироста активных клиентов на срочном рынке в II квартале 2020 г. не наблюдалось.

1.2. Приток розничных клиентов в сегмент доверительного управления приостановился

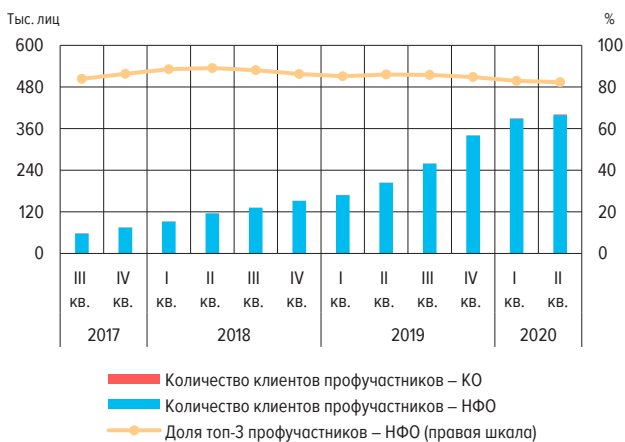
В сегменте доверительного управления в II квартале 2020 г. темп роста числа клиентов замедлился до минимального значения за несколько лет, а общее число клиентов составило 401 тыс. лиц (+3% к/к и +96% г/г) (рис. 3). По сравнению с I кварталом 2020 г. открытие счетов ДУ посредством ИИС стало менее популярным: доля ИИС в квартальном приросте снизилась с 83 до 39%.

В отличие от прошлого квартала снижение ставок по депозитам не привело к массовому притоку розничных клиентов в стандартные стратегии ДУ. Зачастую такие стратегии предлагаются в рамках комплексного договора «инвестиционного вклада», включающего в себя классический депозит и стратегию ДУ с получением налогового вычета по ИИС с фактической заморозкой средств на три года. На фоне повышенной волатильности и ограничений, введенных из-за пандемии, клиенты, не готовые инвестировать самостоятельно, предпочитали альтернативные варианты вложений: недвижимость, паевые инвестиционные фонды (ПИФ), накопительное страхование жизни и структурные облигации.

Темп роста стоимости портфелей опережал темп роста числа клиентов в II квартале 2020 г.: отчасти за счет новых взносов существующих клиентов, отчасти за счет положительной переоценки портфеля (см. раздел 1.3). Общая стоимость портфелей достигла 1,3 трлн руб. (+6% к/к и +41% г/г), из которых 61% управлялся в интересах физических лиц. Доля портфелей со стандартными стратегиями практически не изменилась и составила 21,4% (рис. 4). Средний размер портфеля в рамках стандартных стратегий незначительно вырос и составил 0,86 млн руб. (кварталом ранее – 0,83 млн руб.), в целом по сегменту физических лиц – 2 млн руб. (1,9 млн руб.). В сегменте юридических лиц средний размер портфеля вырос за квартал с 968 до 973 млн рублей.

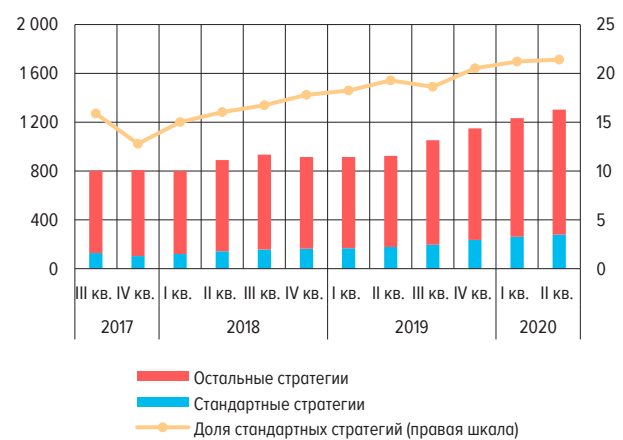
На фоне отсутствия массового притока новых клиентов доля квалифицированных инвесторов, а также горизонт инвестирования в рамках стандартных стратегий существенно не изменились (рис. П-2 в Приложении и [Статистические данные](#) к настоящему обзору).

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



Источник: Банк России.

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



Источник: Банк России.

1.3. Облигационные стратегии показали наибольшую доходность за последний год

В II квартале 2020 г. доверительные управляющие продолжали обновлять линейку предлагаемых клиентам стандартных стратегий, в результате чего общее число представленных на рынке стратегий выросло с 435 до 467³. Совокупный объем портфелей физических лиц в рамках стандартных стратегий вырос до 275,8 млрд руб. (+6% к/к и 57% г/г), а количество клиентов в рамках стандартных стратегий⁴ – до 316,6 тыс. ед. (+3% к/к и 110% г/г). Наибольший прирост числа клиентов наблюдался в стратегиях, инвестирующих в структурные облигации с базовыми активами в иностранной валюте.

В целях анализа фактических показателей доходности были проанализированы данные по 30 крупнейшим стратегиям⁵. По сравнению с прошлым кварталом доля топ-30 выросла с 64 до 77% от общего объема портфелей физических лиц в рамках стандартных стратегий, а охват общего числа клиентов достиг 81%. Доля топ-30 выросла за счет формирования достаточной истории по ранее не охваченным стратегиям, запущенным в II квартале прошлого года и имеющим большое число клиентов и объем активов в управлении. Основными объектами инвестирования в рамках крупнейших стратегий по-прежнему остаются инструменты с фиксированной доходностью и структурные продукты, при этом в составе топ-30 доля российских облигаций выросла за счет включения ранее не охваченных стратегий (см. табл. 1).

На фоне частичного восстановления рынков в II квартале 2020 г. большинство групп стратегий, за исключением еврооблигаций, показали положительную динамику (негативная динамика по еврооблигациям объясняется курсовыми колебаниями). При этом за последние 12 месяцев доходность выше уровня депозитов (7,3%) показали лишь стратегии, инвестирующие в российские облигации и еврооблигации. Стратегии, ориентированные на российские облигации, уступали своим бенчмаркам: за последний год они показали средневзвешенную доходность 8,1% при доходности индексов гособлигаций и корпоративных облигаций МосБиржи 16,7 и 12,5% соответственно. Причинами отставания доходности по стратегиям от бенчмарков в том числе могли служить неудачные решения отдельных управляющих по тактической ребалансировке портфеля и различные комиссии.

Стратегии для массовых (неквалифицированных) инвесторов принесли доходность за 12 месяцев выше уровня депозитов – 8,9%, в том числе стратегии ИИС принесли 6,6% доходности, однако возможность получения налогового вычета позволяет увеличить эффективную доходность на несколько процентных пунктов.

Анализ отдельных стратегий показывает, что некоторые из них не обеспечили достаточной компенсации в виде более высокой доходности за повышенный уровень риска (волатильности) на горизонте 12 месяцев. Доходность ниже уровня депозитов показали 8 из 30 стратегий. Разброс доходности по отдельным стратегиям составил от -5 до 27% (рис. П-3 и П-4 в Приложении).

В целом следует отметить, что покупка ОФЗ⁶ на брокерский счет после уплаты комиссий в большинстве случаев принесла бы более высокий доход, чем большинство рассматриваемых стратегий управления (доходность выше индекса гособлигаций показали лишь четыре страте-

³ Часть стратегий являются архивными и не доступны для новых клиентов.

⁴ Данный показатель не исключает двойного счета, так как одно и то же лицо может быть клиентом нескольких стратегий.

⁵ Рассматривались данные по 30 крупнейшим стратегиям по объему портфелей на 30.06.2020, которые существуют на рынке не менее одного года (за исключением стратегий, предполагающих передачу активов управляющему в виде портфеля ценных бумаг для получения дополнительного дохода на портфель путем заключения сделок репо).

⁶ Портфель ОФЗ, соответствующий индексу государственных облигаций МосБиржи по составу и объему вложений. Средняя дюрация индекса в рассматриваемом периоде составляла пять лет.

ПОКАЗАТЕЛИ ДОХОДНОСТИ ПОРТФЕЛЕЙ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ В РАМКАХ ТОП-30 СТАНДАРТНЫХ СТРАТЕГИЙ
НА 30.06.2020

Табл. 1

Показатель	Количество стратегий, ед.	Количество клиентов ф/л, тыс. ед.	Объем портфелей ф/л, млрд руб.	Доля от объема портфелей топ-30, %	Доходность (II кв. 2020), %	Доходность (12 мес.), %	Риск (12 мес.), %
Весь рынок	467	324,7	275,8	-	-	-	-
Топ-30 стандартных стратегий	30	263,2	213,4	100	1,7	9,2	3,3
в т. ч. по объектам вложений							
российские облигации	9	200,2	83,7	39	3,1	8,1	2,4
российские акции	3	10,0	15,9	7	10,6	5,8	19,5
еврооблигации	13	16,4	56,2	26	-3,0	15,3	11,5
иностраннные акции	1	0,7	2,7	1	12,4	2,2	14,9
структурные продукты	4	35,8	54,8	26	1,8	6,0	6,3
в т. ч. для квалифицированных инвесторов	10	4,8	43,5	20	3,2	10,5	5,4
в т. ч. для неквалифицированных инвесторов	20	258,4	169,9	80	1,4	8,9	3,0
из них стратегии ИИС	7	206,3	64,5	30	2,7	6,6	2,3
Индекс государственных облигаций МосБиржи	-	-	-	-	7,2	16,7	6,0
Индекс корпоративных облигаций МосБиржи	-	-	-	-	5,6	12,5	3,9
Индекс полной доходности акций МосБиржи	-	-	-	-	10,6	5,5	18,0
Курс USD/RUB	-	-	-	-	-10,0	10,9	20,3
Банковские депозиты, открытые год назад	-	-	-	-	-	7,3	-

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

гии). Таким образом, эпизоды повышенной волатильности рынка, связанные с влиянием пандемии, еще раз указали на то, что пассивные варианты инвестирования (облигации до погашения на брокерских счетах, а также биржевые ПИФ и ETF, следующие за индексом облигаций) обеспечивают устойчивую доходность, близкую к бенчмаркам, тогда как возможность получения доходности лучше бенчмарка при инвестировании в активные стратегии в значительной степени зависит от решений управляющего.

1.4. Приостановка торгов фьючерсами на нефть привела к всплеску жалоб

Число профессиональных участников рынка ценных бумаг за II квартал 2020 г. снизилось на 5, до 467 компаний⁷. При этом количество профучастников – НФО сократилось на 1, до 247 компаний, количество профучастников – КО – на 4, до 212 компаний. На фоне регуляторных послаблений, введенных Банком России для смягчения последствий пандемии, темпы отзыва лицензий были на минимальном уровне. Основная часть отзывов была связана с добровольным отказом от лицензии (подробнее см. [Статистические данные](#) к настоящему обзору).

В II квартале 2020 г. в отношении субъектов рынка ценных бумаг зарегистрировано 614 жалоб (в 2,7 раза больше, чем годом ранее). При этом более половины жалоб поступило в отно-

⁷ С учетом инвестиционных советников и без учета АО «ДОМ.РФ» и ООО «УК ФКБС».

шении Московской Биржи из-за последствий резкого падения цены до отрицательных значений и остановки торгов фьючерсными контрактами на американскую нефть WTI в апреле. Без учета этой категории жалоб следует отметить рост жалоб в отношении брокеров на 42%, до 149 жалоб, и двукратный рост жалоб в отношении манипулирования рынком (до 21 жалобы). Учитывая, что число клиентов брокеров за последний год выросло с 2,9 до 6 млн лиц, уровень удовлетворенности клиентов остается высоким. По остальным категориям наблюдалось снижение абсолютного числа жалоб (рис. П-5 в Приложении).

На фоне слабого притока клиентов в сегменте доверительного управления число жалоб клиентов на мисселинг продуктов доверительного управления банками существенно сократилось (28 жалоб по сравнению с 148 годом ранее). В отчетном квартале Банк России опубликовал [консультативный доклад](#), посвященный ключевым информационным документам, чтобы у потребителей была возможность получать самую важную информацию о финансовом продукте в едином формате и до заключения договора.

География распределения заявителей жалоб по федеральным округам (ФО) менялась следующим образом. Основная доля жалоб по-прежнему поступала из Центрального ФО – 30% (годом ранее – 52%) и Приволжского ФО – 15% (14%). При этом доля жалоб без указания региона заявителя продолжала расти и составила 36% (7%).

2. КОЛИЧЕСТВО ИНДИВИДУАЛЬНЫХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ СЧЕТОВ ПРИБЛИЖАЕТСЯ К 2,5 МИЛЛИОНА

- Общее количество ИИС в I квартале достигло 2,4 млн единиц. Количество ИИС в отчетном квартале продолжало расти за счет брокерских счетов, количество ИИС в рамках ДУ выросло незначительно. Объем активов продолжал расти. В результате средний размер брокерских ИИС приостановил снижение, а средний размер ИИС в рамках ДУ вырос, в том числе за счет положительной переоценки портфелей.
- Структура вложений на брокерских ИИС продолжает смещаться в сторону более рискованных активов. Доля гособлигаций упала до нового минимума, а доля акций выросла до двухлетнего максимума, в том числе за счет иностранных бумаг. В то же время ИИС в рамках ДУ сохраняют консервативный характер вложений.

2.1. Рост в сегменте ИИС замедлился за счет снижения интереса к доверительному управлению

На фоне ограничений, связанных с пандемией, и повышенной волатильности на финансовых рынках темп прироста ИИС в II квартале 2020 г. замедлился до двухлетнего минимума, а количество счетов составило 2,4 млн единиц (+17% к/к и +167% г/г) (рис. 5). Доля ИИС от общего числа клиентов в брокерском обслуживании сохранилась на уровне 35%, в ДУ – снизилась до 66%. Доля открытых ИИС среди новых клиентов за последний квартал составила 36 и 39% соответственно (кварталом ранее – 46 и 83%).

Снижение интереса к ИИС, вероятнее всего, было вызвано тем, что основная часть розничных инвесторов в II квартале 2020 г. пришла на рынок через каналы брокерского обслуживания в надежде на быстрый доход в случае отскока рынка. ИИС же предполагает инвестирование минимум на три года, поэтому не совсем подходит для краткосрочных инвесторов, даже несмотря на дополнительный доход в виде налогового вычета.

Объем активов на ИИС продолжал расти и достиг 245,9 млрд руб. (+13% к/к и 105% г/г), из них 168,8 млрд руб. – на брокерских ИИС и 77,2 млрд руб. – на ИИС в рамках ДУ. При этом в сегменте ИИС ДУ наблюдался минимальный нетто-приток средств (взносы минус выводы) за последний год, а большая часть прироста портфелей произошла за счет положительной переоценки. Средний размер ИИС в рамках брокерского обслуживания незначительно снизился и составил 80 тыс. руб., а в рамках ДУ вырос с 285 до 292 тыс. руб. (рис. 6).

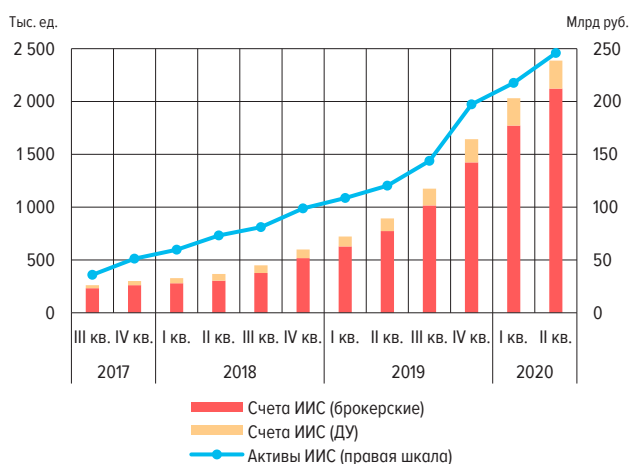
На наш взгляд, несмотря на замедление роста сегмента в отчетном квартале, ИИС будут и дальше позиционироваться банками как одна из возможных альтернатив или дополнение к депозитам наряду с другими продуктами (например, ПИФ, а также инвестиционное и накопительное страхование жизни).

2.2. Структура активов брокерских ИИС становится более рискованной

Структура активов ИИС (в рамках брокерского обслуживания и доверительного управления) в II квартале 2020 г. показывает, что на фоне ограничительных мер в связи с пандемией и возросшей волатильности на финансовых рынках происходило снижение интереса физических лиц к гособлигациям и рост интереса к акциям, в том числе иностранным (рис. 7). Доля гособлигаций снизилась за квартал с 14 до 12% (минимального значения с начала наблюдений), а доля акций выросла с 24 до 28%, в том числе 4% составляли иностран-

ДИНАМИКА КОЛИЧЕСТВА ИИС
И ОБЪЕМА АКТИВОВ ИИС

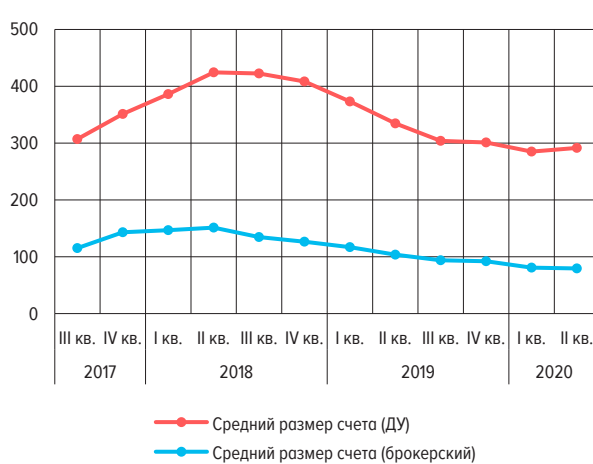
Рис. 5



Источники: Банк России, результаты опроса крупнейших операторов ИИС.

ДИНАМИКА СРЕДНЕГО РАЗМЕРА ИИС
(Тыс. руб.)

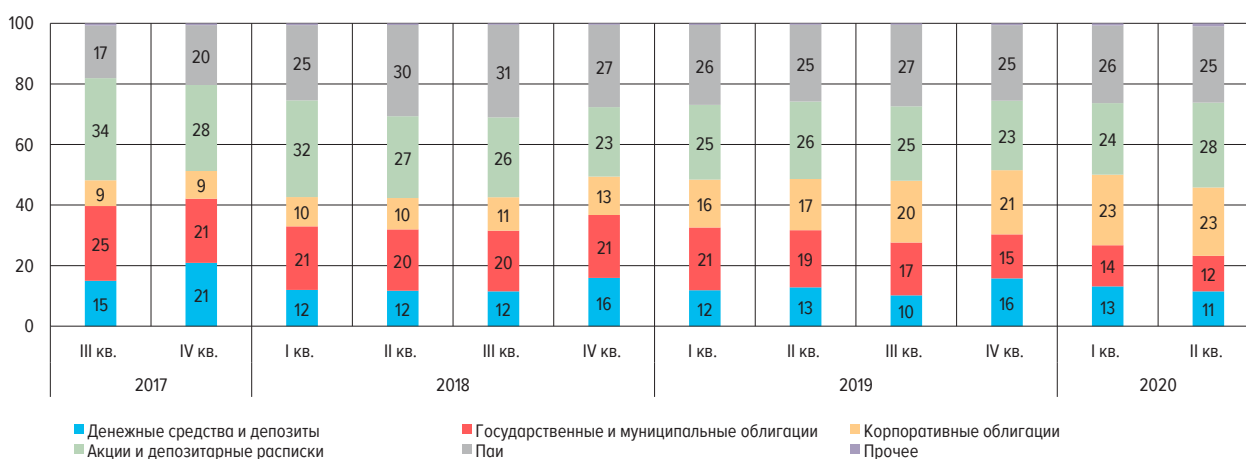
Рис. 6



Источники: Банк России, результаты опроса крупнейших операторов ИИС.

ДИНАМИКА СТРУКТУРЫ АКТИВОВ ИИС
(%)

Рис. 7



Источники: Банк России, результаты опроса крупнейших операторов ИИС.

ные акции. Доля корпоративных облигаций, в которую входят также структурные облигации, оставалась на уровне 23%. На фоне незначительного снижения доли паев произошел рост доли паев фондов-нерезидентов (ETF). При этом основной прирост акций и ETF приходился на брокерские ИИС, где доля акций достигла двухлетнего максимума в 39%, а доля ETF – 5% (рис. П-6 в Приложении).

На фоне низкого притока клиентов в ИИС ДУ структура портфелей существенно не изменилась, при этом доля неинвестированных денежных средств снизилась с 5 до 3%¹. Сохраняется высокая доля косвенных вложений в облигации через открытые ПИФ, которые используются управляющими для снижения издержек и обеспечения низкого входного порога по стратегиям.

¹ Бремя в виде неинвестированных денежных средств (англ. cash drag) может оказывать негативное влияние на доходность, однако небольшой буфер ликвидности необходим для удовлетворения потребности в списаниях денежных средств при досрочном выходе клиентов из стратегии.

3. ИНТЕРЕС КЛИЕНТОВ К ИНОСТРАННЫМ АКТИВАМ ВЫРОС НА ФОНЕ РОСТА ВОЛАТИЛЬНОСТИ КУРСА РУБЛЯ

- В условиях карантинных ограничений объем торгов в II квартале 2020 г. несколько снизился по сравнению с предыдущим кварталом, однако сохранялся на высоком уровне по сравнению с прошлым годом за счет повышенного интереса клиентов к операциям на фондовом рынке.
- На фоне повышенной волатильности и ослабления курса рубля¹ на фондовом рынке наблюдался всплеск интереса розничных инвесторов к иностранным акциям и структурным облигациям, базовым активом которых являются активы в иностранной валюте. На валютном рынке розничные клиенты стали нетто-покупателями валюты, однако объемы покупок существенно не превышали уровней 2019 года.
- На срочном рынке по сравнению с предыдущим кварталом существенно снизилась активность высокочастотных трейдеров, что способствовало стабилизации ситуации на валютном рынке.

Совокупный объем биржевых операций покупки и продажи, совершенных профучастниками в II квартале 2020 г., составил 376 трлн руб. (-2% к/к и +8% г/г). При этом по сравнению с аналогичным периодом прошлого года наибольший прирост объема торгов наблюдался на фондовом и срочном рынках – 40 и 42% соответственно (рис. 8).

Перевод сотрудников на удаленную работу и общая неопределенность способствовали росту объема биржевых операций и снижению доли внебиржевых сделок с контрагентами. Как следствие, доля биржевых операций на фондовом рынке достигла максимального значения за последние годы – 82%.

Фондовый рынок

Совокупный объем операций² профучастников на фондовом рынке в II квартале 2020 г. составил 32,7 трлн руб., в том числе объем биржевых операций – 26,7 трлн руб.³ (-1% к/к и +40% г/г).

На фоне ограничений, связанных с пандемией, и повышенной волатильности на российском фондовом рынке все отчетливее проявлялись следующие тенденции:

1) рост доли акций⁴ в биржевых торгах до 54% (кварталом ранее – 51%, годом ранее – 32%) на фоне снижения доли облигаций (рис. П-8 в Приложении);

2) рост доли розничных инвесторов⁵ в структуре биржевых торгов акциями до 47% (кварталом ранее – 40%, годом ранее – 34%);

3) рост доли Санкт-Петербургской биржи в структуре биржевых торгов акциями до 25% (кварталом ранее – 10%, годом ранее – 4%) на фоне снижения доли Московской Биржи).

Рост доли Санкт-Петербургской биржи объясняется возросшим интересом розничных инвесторов к акциям иностранных эмитентов, на торгах которыми специализируется биржа. Отдельные эпизоды ослабления рубля в отчетном квартале и низкие уровни мировых фондовых индексов способствовали росту интереса к иностранным акциям со стороны инвесторов с повышенным аппетитом к риску. В то же время конкуренция между биржами постепенно уси-

¹ Среднее скользящее значение волатильности за квартал и среднеквартальное значение курса рубля в II квартале 2020 г. достигли максимальных значений с начала 2016 года.

² Операции покупки и продажи на биржевом и внебиржевом рынках.

³ Основной объем сделок приходился на Московскую Биржу.

⁴ Включая депозитарные расписки.

⁵ Под розничными инвесторами понимаются физические лица – резиденты.

ливается: в ближайшее время Московская Биржа планирует допустить к торгам иностранные акции, а Санкт-Петербургская биржа – расширить торги российскими акциями⁶. Рост конкуренции между двумя крупнейшими российскими биржами позволит брокерам более полно реализовать принцип исполнения сделок клиентов на наилучших условиях (англ. *best execution*) в случаях, когда клиент явно не указывает желаемую площадку для заключения сделки.

На нетто-основе (покупки минус продажи) розничные клиенты брокеров приобрели в анализируемом квартале акций на 222 млрд руб., в том числе российских акций на 127 млрд руб. на Московской Бирже и иностранных акций на 91 млрд руб. на Санкт-Петербургской бирже (кварталом ранее значения составляли 88 и 28 млрд руб. соответственно).

На фоне снижения общего уровня ставок в экономике интерес клиентов к корпоративным облигациям и еврооблигациям⁷ постепенно ослабевает и смещается в пользу структурных продуктов с валютной составляющей. Объем нетто-покупок в сегменте составил 102 млрд руб. (по сравнению с 124 млрд руб. кварталом ранее и 171 млрд руб. годом ранее). Из них 58 млрд руб. пришлось на банковские облигации, приобретенные клиентами профучастников – КО, около 40% из них – структурные облигации. Банки продолжают предлагать такие облигации клиентам в качестве более доходной альтернативы депозитам, при этом объем реализации данных бумаг снижается не так сильно, как объем реализации банками классических облигаций. В структуре базовых активов структурных облигаций, приобретенных в отчетном квартале, основную долю занимают иностранные, прежде всего американские, акции (более 50%), курс доллара к рублю (более 25%) и еврооблигации (около 10%).

Наряду с возросшим интересом к волатильным валютным активам розничные инвесторы вернулись к покупке защитных активов – российских гособлигаций. В данном сегменте объем покупок на нетто-основе составил 24 млрд руб. после сокращения вложений на 16 млрд руб. кварталом ранее, однако объем покупок существенно ниже, чем по другим инструментам.

Таким образом, несмотря на всплеск волатильности, среди розничных инвесторов не наблюдалось бегства в низкорисковые ОФЗ, напротив клиенты покупали акции и структурные продукты, вероятно, в надежде заработать в случае отскока фондового рынка. Эти ожидания частично оправдались, однако в случае с активами в иностранной валюте рублевую доходность могут существенно менять курсовые колебания.

В условиях неопределенности в отношении второй волны пандемии и повышенной волатильности на рынках клиенты профучастников – НФО остаются более активными трейдерами: объем сделок на нетто-основе меньше, а средний объем оборотов больше. Прежде всего это связано с исторически сложившейся ориентацией профучастников – НФО на профессиональных трейдеров и обеспеченных клиентов из среднего класса, что находило отражение как в тарифной политике, так и входном пороге для инвестиций. В II квартале 2020 г. средний объем оборотов, приходящийся на одного активного клиента профучастников – НФО, практически в два раза превышал аналогичный уровень у клиентов профучастников – КО (годом ранее этот разрыв не превышал 50%).

Репо

Совокупные обороты профучастников по операциям прямого и обратного репо в II квартале 2020 г. составили 197 трлн руб. (+8% к/к и 14% г/г), в том числе объем биржевого репо – 165,6 трлн руб. (+8% к/к и 15% г/г). Как и годом ранее, в анализируемом квартале клиенты профучастников на брокерском обслуживании выступали нетто-заемщиками, совокупный

⁶ Поправки в законодательство позволяют осуществить кросс-листинг бумаг, торгующихся хотя бы на одной российской площадке (см. Федеральный закон от 31.07.2020 № 306-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» и отдельные законодательные акты Российской Федерации»).

⁷ Здесь и далее без учета однодневных облигаций.

объем заимствований в биржевых сделках (с учетом пролонгаций) составил 7 трлн руб.⁸, из которых 0,9 трлн руб. приходилось на физических лиц – резидентов⁹. На фоне снижения структурного профицита ликвидности к заимствованиям вернулись и банки – совокупно 1,8 трлн руб. за квартал. Поставщиками ликвидности при этом выступали корпорации (4,9 трлн руб.), фонды коллективных инвестиций (2,1 трлн руб.), Банк России (1,2 трлн руб.) и профучастники – НФО (0,6 трлн руб.).

Валютный рынок

Совокупные обороты профучастников на валютном рынке в II квартале 2020 г. составили 240,1 трлн руб., что является минимальным значением за последние годы, при этом более половины сделок заключалась на биржевом рынке – 140,5 трлн руб.¹⁰ (-8% к/к и -9% г/г). Профучастники – КО, действуя в собственных интересах, на нетто-основе купили валюты на 9,5 трлн руб. (в 18 раз больше, чем годом ранее, – такой объем мог быть приобретен, чтобы покрыть спрос клиентов на наличную валюту). Основными продавцами валюты выступали прочие участники, прежде всего корпорации (7,4 трлн руб.), а также юридические лица и нерезиденты на брокерском обслуживании (2,2 трлн руб.).

На фоне ограничений, введенных из-за пандемии, поведение физических лиц – резидентов на биржевом валютном рынке в корне отличалось от предыдущего квартала – на нетто-основе они перешли от продажи валюты к ее покупке. Розничные клиенты профучастников – КО продолжали аккумулировать валюту на счетах и купили валюты на 0,35 трлн руб. (вдвое больше, чем кварталом ранее). Напротив, розничные клиенты профучастников – НФО продолжали избавляться от валюты, купленной в прошлые периоды, и продали ее на 0,22 трлн руб. (вдвое меньше, чем кварталом ранее). В целом нетто-покупки валюты носили умеренный характер и существенно не превышали уровней 2019 г., что свидетельствует об отсутствии дополнительных рисков для финансовой стабильности. При этом часть купленной валюты, скорее всего, была направлена на покупку иностранных акций на Санкт-Петербургской бирже.

Срочный рынок

Совокупные обороты (покупки и продажи) профучастников по операциям на срочном рынке Московской Биржи в II квартале 2020 г. составили 43 трлн руб. (-16% к/к и +42% г/г). Из них 34 трлн руб. составили обороты по сделкам клиентов профучастников – НФО, 7 трлн руб. – клиентов профучастников – КО, 1 трлн руб. – собственным сделкам банков.

Совокупный объем сделок всех участников с фьючерсами на Московской Бирже сократился за квартал на 18%, а с опционами – на 31%. В структуре торгов фьючерсами основную долю по-прежнему занимают валютные инструменты (45%), а в структуре торгов опционами – индексные инструменты (61%).

После эпизодов повышенной волатильности в марте 2020 г. отношение оборотов по срочным фьючерсным контрактам к открытым позициям вернулось в II квартале 2020 г. к историческим уровням (рис. 9). Таким образом, активность высокочастотных трейдеров снизилась, а «срок жизни» открытых позиций увеличился, что вносит положительный вклад в стабилизацию ситуации на валютном рынке.

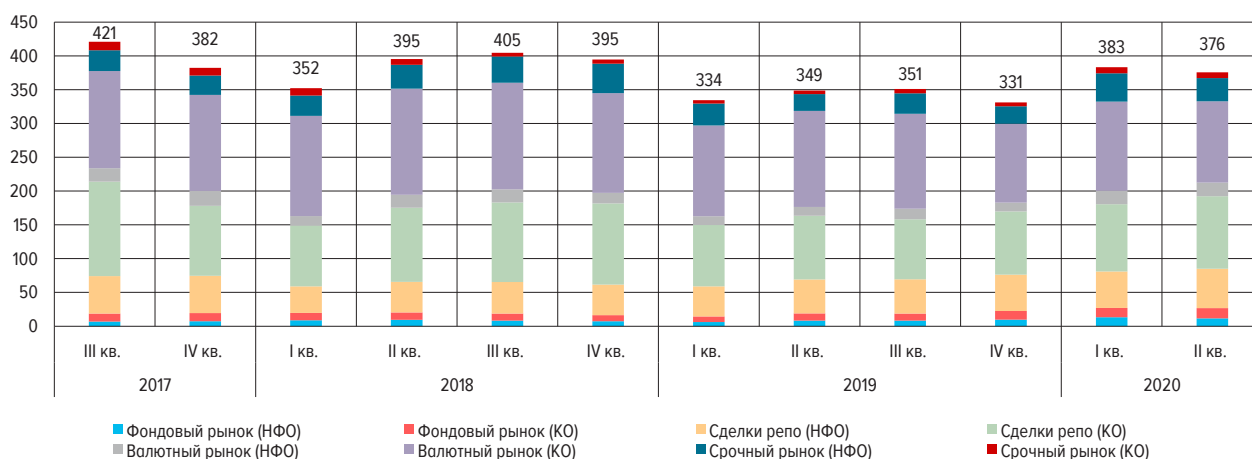
⁸ Сделки прямого репо минус сделки обратного репо.

⁹ Как правило, задолженность по сделкам репо у физических лиц возникает в результате маржинальной торговли: ценные бумаги клиентов передаются в качестве обеспечения для маржинальных займов.

¹⁰ Сумма сделок покупки и продажи.

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

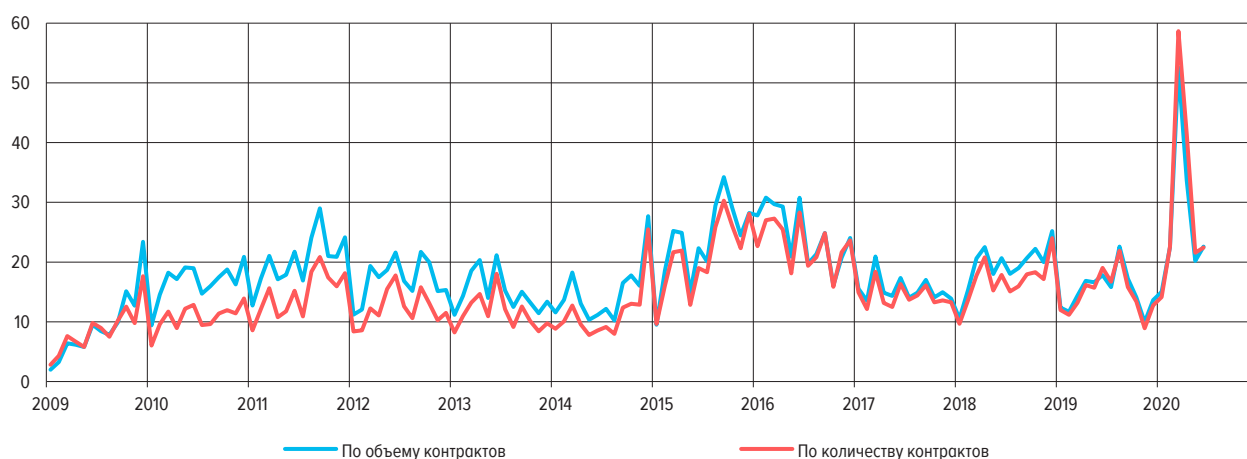
Рис. 8



Источник: Банк России.

ОТНОШЕНИЕ ОБОРОТОВ (ЗА МЕСЯЦ) И ОТКРЫТЫХ ПОЗИЦИЙ (НА КОНЕЦ МЕСЯЦА) ПО ФЬЮЧЕРСАМ НА БИРЖЕВОМ СРОЧНОМ РЫНКЕ

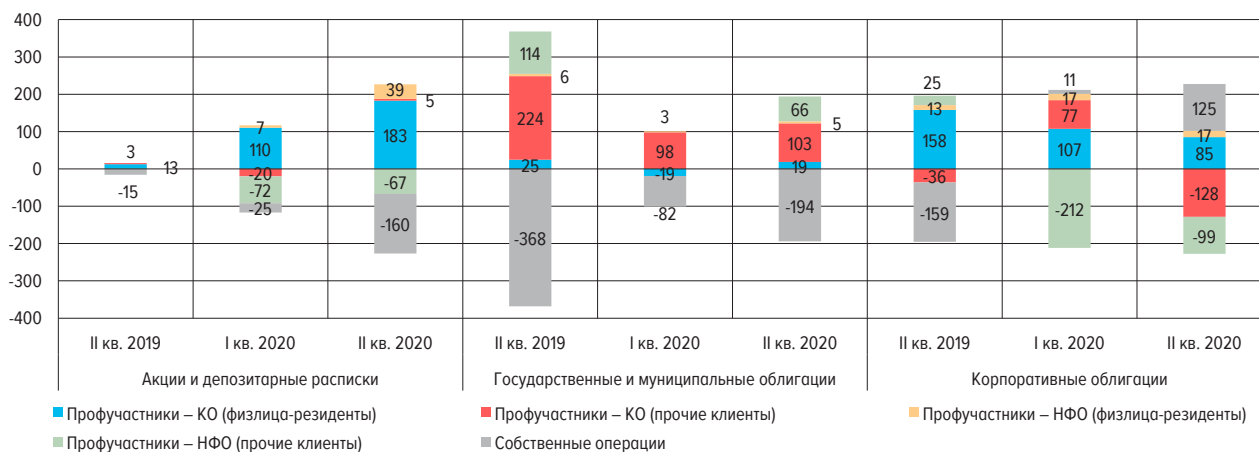
Рис. 9



Источник: ПАО Московская Биржа, Банк России.

ОБЪЕМ НЕТТО-ПОКУПОК НА БИРЖЕВОМ ФОНДОВОМ РЫНКЕ
(МЛРД РУБ.)

Рис. 10



Примечание. Без учета однодневных облигаций.

Источник: Банк России.

4. ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ СОХРАНЯЮТСЯ НА ВЫСОКИХ УРОВНЯХ ЗА СЧЕТ КРУПНЫХ УЧАСТНИКОВ

- Показатель ROE по профучастникам – НФО¹ в целом по отрасли остается на высоком уровне (12%) за счет рекордной прибыли предыдущих периодов. Массовый приток розничных инвесторов обеспечил рост прибыли у крупных участников в отчетном периоде. Медианное значение ROE сохранялось у максимальных уровней и составило 4,3%.
- Разрыв между размером капитала прибыльных и убыточных компаний остается высоким (3,4 раза). Доля убыточных компаний составляет более трети от общего числа, в основном это компании с небольшим размером капитала и небольшим числом клиентов. При этом концентрация активов в отрасли существенно не изменилась.

4.1. Рентабельность капитала остается высокой за счет прибыли прошлого года

Действие режима нерабочих дней и ограничения на работу офисов финансовых организаций в отдельных регионах в начале квартала, а также перевод сотрудников на удаленную работу не оказали негативного влияния на прибыльность профучастников – НФО. Массовый приток розничных инвесторов служил основным источником доходов для компаний. В структуре доходов по основной деятельности по итогам шести месяцев 2020 г. по сравнению с аналогичным периодом прошлого года выросли доля комиссионных доходов от брокерской деятельности (с 35 до 40%), а также доля выручки от оказания услуг по доверительному управлению (с 36 до 38%) при снижении доли прочих статей.

По итогам шести месяцев 2020 г. чистая прибыль профучастников – НФО выросла до 12,7 млрд руб. (+7% к аналогичному периоду прошлого года). Капитал и резервы составили 303 млрд руб. (на уровне прошлого квартала и +5% г/г). Рентабельность капитала (ROE) оставалась на рекордном уровне за счет высокой прибыли во втором полугодии прошлого года: в целом по отрасли² значение составило 11,8%, а медианное значение³ – 4,3% (рис. 11). Несмотря на это, дифференциация в отрасли сохраняется: доля убыточных организаций составляла 37% (годом ранее 38%), а соотношение медианного размера капитала⁴ прибыльных и убыточных участников – 3,4 (годом ранее – 4) (рис. 12). В то же время в убыточной зоне находились участники преимущественно небольшого размера: лишь у шести убыточных компаний число клиентов⁵ превышало 10 тыс. лиц и у одной – превышало 100 тыс. лиц.

Совокупные активы профучастников – НФО на конец анализируемого периода составили 1,2 трлн руб.⁶ (+3% к/к и +10% г/г). Концентрация активов не изменилась – по состоянию на конец квартала 11 участников контролировали 80% активов, как и годом ранее. При этом на трех крупнейших участников приходится более половины активов, однако они не занимают существенных позиций по количеству клиентов, поскольку обслуживают внутригрупповые операции крупнейших банков и непосредственно не работают с розничными клиентами.

¹ Для целей данного раздела указаны значения без учета реестродержателей.

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

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

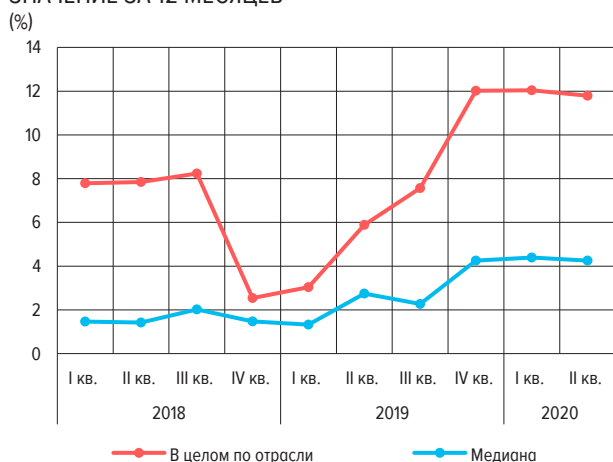
⁴ То есть среднегодового значения капитала.

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

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

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

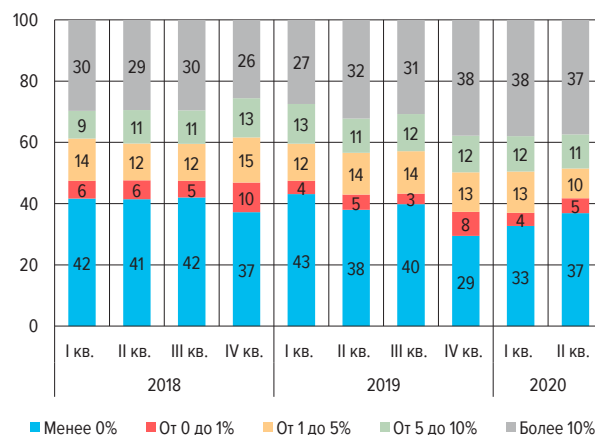
Рис. 11



Источник: Банк России.

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

Рис. 12



Источник: Банк России.

4.2. Доля ликвидных активов остается на высоком уровне

В условиях неопределенности, вызванной пандемией и ограничительными мерами, участники рынка сохраняют значительную долю активов в ликвидной форме, чтобы покрыть потребность в неотложном финансировании, если она возникнет. В структуре активов профучастников – НФО в II квартале 2020 г. по сравнению с прошлым годом выросла доля краткосрочного торгового портфеля и средств в кредитных организациях и банках-нерезидентах (рис. 13). При этом снизилась доля выданных займов и прочих размещенных средств, а также дебиторской задолженности.

Структура пассивов по сравнению с прошлым годом существенно не изменилась, основную долю составляют сделки внутригруппового финансирования в форме репо (кредиты, займы и прочие привлеченные средства). При этом по сравнению с предыдущим кварталом снизилась доля средств клиентов (рис. 14).

ДИНАМИКА СТРУКТУРЫ АКТИВОВ
ПРОФУЧАСТНИКОВ – НФО
(БЕЗ РЕЕСТРОДЕРЖАТЕЛЕЙ)

Рис. 13



Примечание. Данные на 31.03.2020 были пересмотрены в связи с передачей отчетности отдельными участниками.
Источник: Банк России.

ДИНАМИКА СТРУКТУРЫ ПАССИВОВ
ПРОФУЧАСТНИКОВ – НФО
(БЕЗ РЕЕСТРОДЕРЖАТЕЛЕЙ)

Рис. 14



Примечание. Данные на 31.03.2020 были пересмотрены в связи с передачей отчетности отдельными участниками.
Источник: Банк России.

Влияние пандемии на занятость участников рынка ценных бумаг

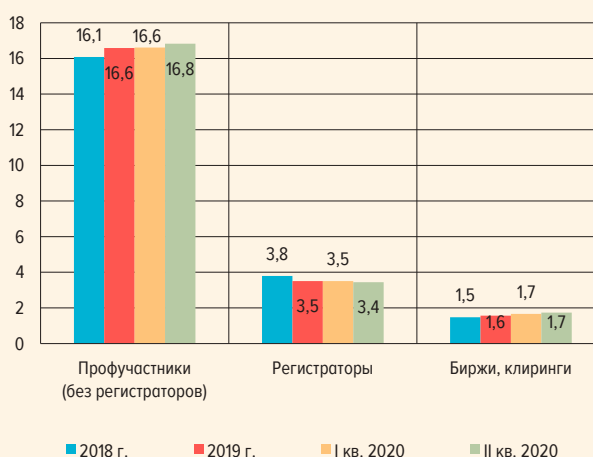
- Несмотря на ситуацию с пандемией, в II квартале 2020 г. в секторе профучастников (без регистраторов) наблюдался небольшой рост занятости, вызванный притоком новых клиентов и ростом комиссионных доходов. При этом в средних и крупных компаниях наблюдался рост медианных издержек на персонал в расчете на одного сотрудника, в отличие от малых компаний, где медианный уровень оплаты труда в несколько раз ниже и не повышался.
- В сегменте регистраторов в последние годы наблюдается не только снижение абсолютного уровня занятости на фоне консолидации и цифровизации отрасли, но и снижение уровня оплаты труда. Переломить эту тенденцию сможет расширение сферы деятельности регистраторов.

В целях более подробного анализа влияния пандемии и введенных в связи с ней ограничений на занятость в компаниях, работающих на рынке ценных бумаг, были проанализированы данные по штатной численности сотрудников и расходам на персонал за последние годы. Для учета разнородности бизнес-моделей участники были разделены на три типа: профессиональные участники (без регистраторов), регистраторы, биржи и клиринги¹. Численность сотрудников в профучастниках – КО не рассматривалась ввиду небольшого числа сотрудников, непосредственно связанных с профессиональной деятельностью, а также в связи с тесной интеграцией бизнес-процессов инвестиционных блоков в общую инфраструктуру банков.

Массовый приток розничных инвесторов на фондовый рынок способствовал увеличению общей численности сотрудников у профучастников с 2018 г., несмотря на постепенное снижение числа компаний. В частности, общая численность сотрудников на конец II квартала 2020 г. достигла 16,8 тыс. чел., что несколько выше, чем кварталом ранее и в конце прошлого года (рис. А-1). Схожая динамика наблюдалась и в сегменте бирж и клирингов, где число сотрудников достигло 1,7 тыс. человек. Напротив, в сегменте регистраторов количество сотрудников постепенно сокращалось до 3,4 тыс. чел. на фоне сокращения количества обслуживаемых реестров, а также консолидации и цифровизации отрасли. В то же время освоение новых сфер деятельности (см. раздел 5) может переломить эту тенденцию.

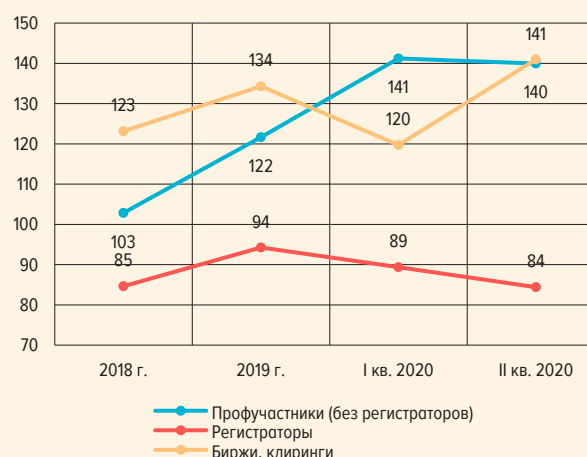
В целях дальнейшего анализа интерес представляет анализ среднемесячных издержек на персонал, приходящихся на одного сотрудника². Данный показатель условно характеризует уровень оплаты труда в той или иной организации. Результаты анализа показывают, что медианный размер среднемесячных издержек на одного сотрудника у профучастников, а также бирж и клирингов в конце II квартала 2020 г. составил 140 и 141 тыс. руб. соответственно, что выше уровней конца 2019 г.

ОБЩЕЕ КОЛИЧЕСТВО СОТРУДНИКОВ НА КОНЕЦ ПЕРИОДА, ТЫС. ЧЕЛ. (ПО ТИПАМ УЧАСТНИКОВ) Рис. А-1



Источник: Банк России.

СРЕДНЕМЕСЯЧНЫЕ РАСХОДЫ НА ПЕРСОНАЛ В ПЕРЕСЧЕТЕ НА ОДНОГО СОТРУДНИКА, МЕДИАНА (ПО ТИПАМ УЧАСТНИКОВ) Рис. А-2



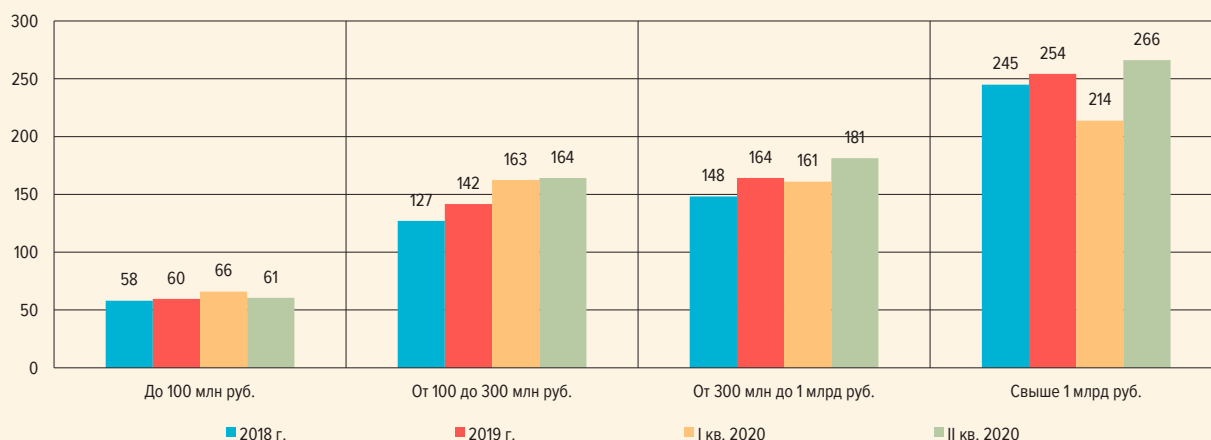
Источник: Банк России.

¹ Использовались данные форм 0409404, 0420002, 0420003 с начала 2018 г. по 340 организациям, имеющим действующую лицензию в соответствующем периоде. Из них 294 были представлены профучастниками (без регистраторов), 35 – регистраторами и 9 – биржами и клирингами. В расчет не включались 2 клиринговые организации, являющиеся кредитными организациями.

² Показатель рассчитывался как медиана из отношений среднемесячных издержек на персонал за период и средней численности сотрудников за период.

СРЕДНЕМЕСЯЧНЫЕ РАСХОДЫ НА ПЕРСОНАЛ В ПЕРЕСЧЕТЕ НА ОДНОГО СОТРУДНИКА, МЕДИАНА
(ПО РАЗМЕРУ КАПИТАЛА ПРОФУЧАСТНИКОВ – НФО БЕЗ РЕГИСТРАТОРОВ)

Рис. А-3



Источник: Банк России.

(рис. А-2). При этом за последние шесть месяцев затраты на персонал выросли выше уровня инфляции – на 15 и 5% соответственно, что говорит о росте реальных доходов сотрудников. В то же время в сегменте регистраторов наблюдалось снижение средних издержек на 10% и, как следствие, падение уровня реальных доходов.

В целом около 45% от общего числа профессиональных участников (без регистраторов) продемонстрировали снижение показателя издержек на персонал в расчете на одного сотрудника в первом полугодии 2020 года. Для учета различий в масштабах бизнеса данных участников был проанализирован показатель затрат на персонал в зависимости от размера капитала по итогам II квартала 2020 г. (рис. А-3). Из рисунка видна не только прямая зависимость размера оплаты труда от размера компании, но и выраженный рост показателя в средних и крупных участниках (с капиталом от 100 млн руб.). При этом низкий уровень и отсутствие роста оплаты труда в малых компаниях (до 100 млн руб.) может объясняться как высокой долей убыточных компаний, так и возможной практикой выплат зарплат «в конвертах» в целях экономии на налогах и социальных взносах. При этом разрыв показателей в малых (до 100 млн руб.) и крупнейших (свыше 1 млрд руб.) компаниях составляет более четырех раз.

Таким образом, ограничения, введенные в связи с пандемией, не оказали существенного негативного влияния на занятость профессиональных участников (без регистраторов) с большим количеством клиентов и сотрудников. Более того, оплата труда в данных компаниях выросла. В то же время в малых компаниях оплата труда не только в несколько раз ниже, но и не демонстрирует признаков роста. В целом у крупных компаний больше возможностей по привлечению высококвалифицированных сотрудников и развитию новых сервисов, что может способствовать дальнейшей консолидации в отрасли.

5. РЕГИСТРАТОРЫ: В ПОИСКАХ НОВЫХ СФЕР ДЛЯ БИЗНЕСА В УСЛОВИЯХ СНИЖЕНИЯ ПРИБЫЛИ

- Доля акционерных обществ, не передавших реестры на обслуживание регистраторам, составила менее 21%.
- В связи с переносом корпоративных действий по годовым собраниям на фоне пандемии и отказом от выплаты дивидендов крупными обществами регистраторы столкнулись с падением доходов. По сравнению с прошлым годом чистая прибыль сократилась более чем в два раза, а показатель ROE по регистраторам составил 10% по сравнению с 14,4% кварталом ранее.

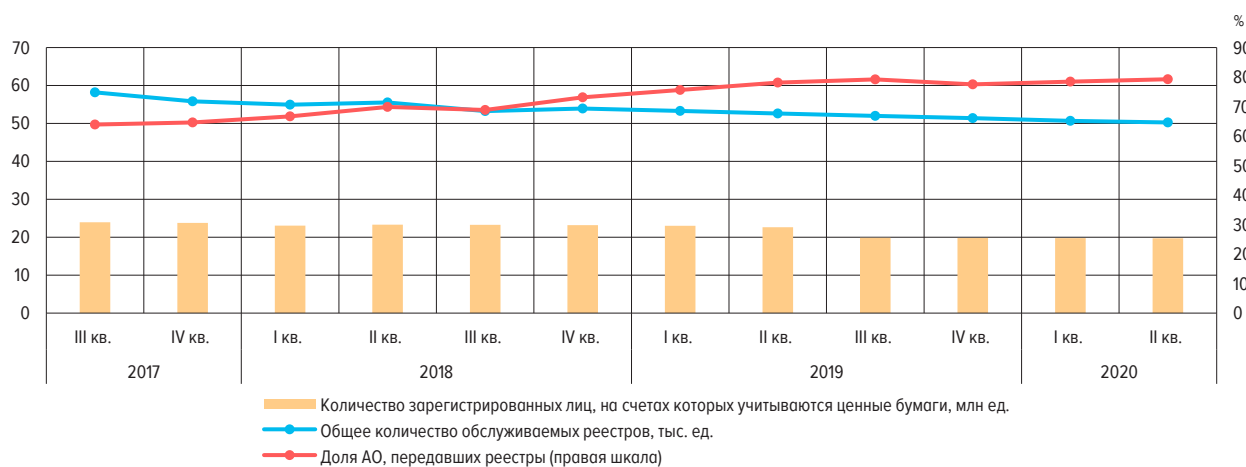
В II квартале 2020 г. количество регистраторов не изменилось и составило 32 компании. Число обслуживаемых реестров за квартал снизилось на 1%, до 50,2 тыс., а число зарегистрированных лиц, на счетах которых учитываются ценные бумаги, практически не изменилось и составило 19,7 млн лиц (рис. 15).

Показатель доли акционерных обществ (АО), не передавших реестры на обслуживание регистраторам, на конец квартала составлял менее 21% по сравнению с 22% кварталом ранее¹. Большинство акционерных обществ, не передавших реестры, как правило, уже не осуществляют деятельность, ФНС России постепенно исключает их из ЕГРЮЛ.

На фоне ограничений, введенных из-за пандемии, корпоративные действия, связанные с общими собраниями акционеров, по многим обществам были перенесены на более поздний срок. Кроме того, ряд крупных обществ отказались от выплаты дивидендов за 2019 год. В этих условиях регистраторы столкнулись с падением доходов при сохранении постоянных издержек. Объем активов регистраторов по итогам квартала составил 13,6 млрд руб. (+11% к/к и -21% г/г). Чистая прибыль по итогам полугодия сократилась до 0,3 млрд руб. (-61% г/г), а рентабельность капитала² – до 10% (14,4% кварталом ранее). При этом медианное значение ROE за квартал сократилось с 7,9 до 4,2%. Среднее значение ROE по регистраторам снизилось ниже уровня остальных профучастников – НФО, а доля убыточных регистраторов выросла

ОСНОВНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ РЕГИСТРАТОРОВ

Рис. 15



Примечание. Данные по доле АО, передавших реестры, за прошлые периоды были пересмотрены в связи с изменениями в статистике ФНС России.
Источники: Банк России, ФНС России.

¹ Данные по доле АО, передавших реестры, за прошлые периоды были пересмотрены в связи с изменениями в статистике ФНС России.

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

с 16 до 31%. В то же время на убыточных регистраторов приходится менее 18% от общего числа реестров.

В условиях снижения прибыльности регистраторы осваивают новые сферы для бизнеса. В июне 2020 г. один из регистраторов первым был внесен в реестр инвестиционных платформ³. Кроме того, на уровне Правительства РФ рассматривается вопрос о предоставлении регистраторам полномочий по ведению реестров участников обществ с ограниченной ответственностью⁴.

Динамика структуры активов и пассивов регистраторов, а также распределение регистраторов в зависимости от чистой прибыли на один реестр и одно зарегистрированное лицо приведены на рис. П-9 – П-12 в Приложении.

³ Статус оператора инвестиционной платформы дает регистратору возможность регистрировать дополнительные выпуски акций непубличных акционерных обществ по закрытой подписке.

⁴ См. распоряжение Правительства Российской Федерации от 02.07.2020 № 1723-р.

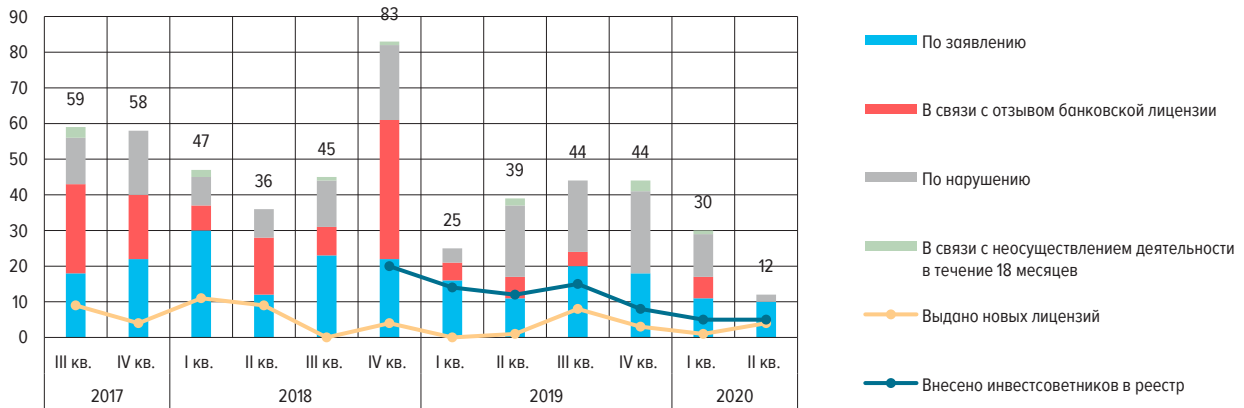
6. РЕГУЛИРОВАНИЕ

В целях внедрения риск-ориентированного подхода в регулировании деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг разработано и принято Указание Банка России от 13.04.2020 № 5436-У «Об установлении обязательного норматива краткосрочной ликвидности для брокера, которому клиентами предоставлено право использования их денежных средств в его интересах». Норматив краткосрочной ликвидности направлен на обеспечение надежного уровня ликвидности у брокера посредством создания запаса необремененных высоколиквидных активов для продолжения деятельности в условиях существенного оттока денежных средств в течение одного месяца (30 дней). Предлагается [ступенчатое установление НКЛ](#) в размере 70% с 1 октября 2021 г. с достижением целевого показателя 100% к 1 октября 2023 года.

ПРИЛОЖЕНИЕ

ДИНАМИКА И ПРИЧИНЫ АННУЛИРОВАНИЯ ЛИЦЕНЗИЙ
(ЕД.)

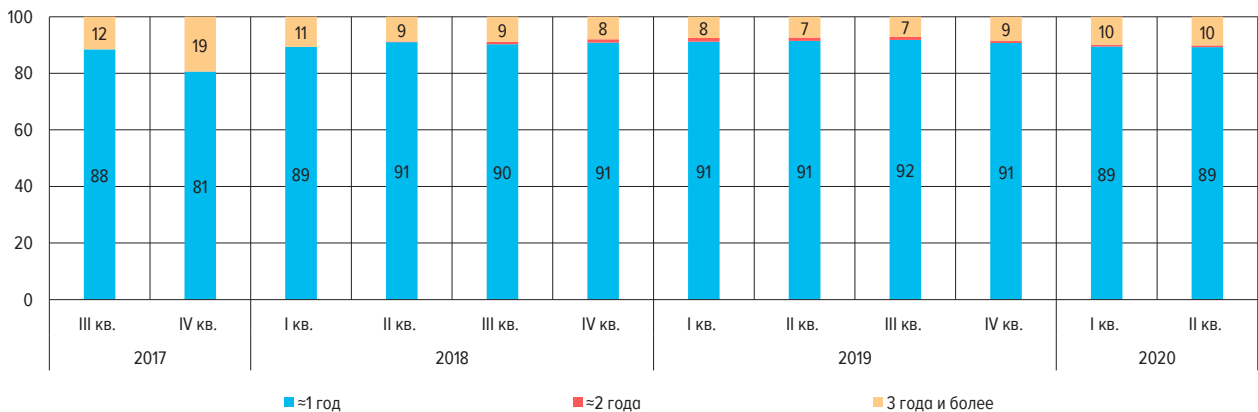
Рис. П-1



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

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

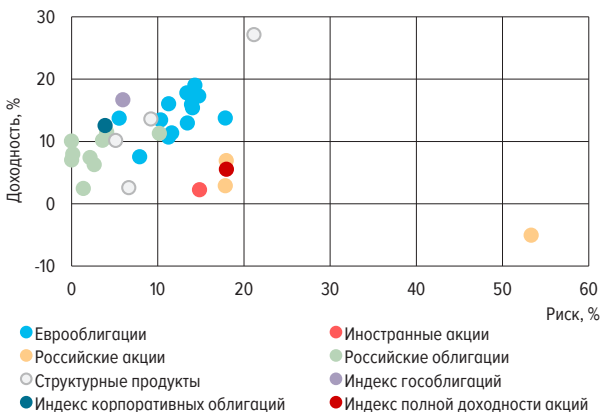
Рис. П-2



Источник: Банк России.

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

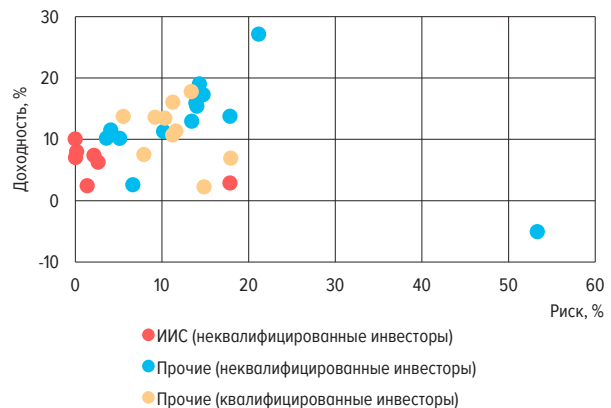
Рис. П-3



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

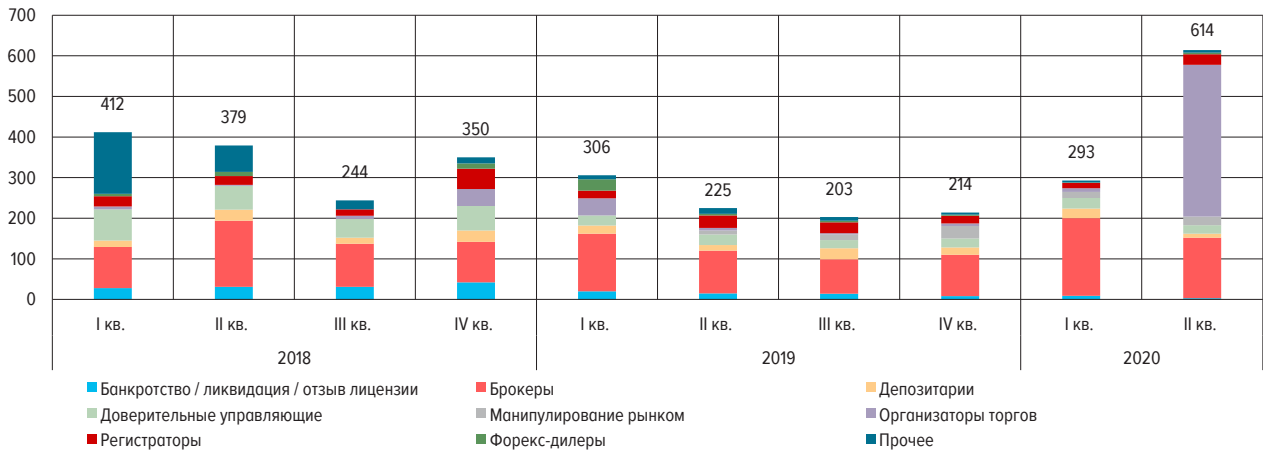
СООТНОШЕНИЕ РИСКА И ДОХОДНОСТИ ЗА ПОСЛЕДНИЕ 12 МЕСЯЦЕВ ПО ОТДЕЛЬНЫМ СТРАТЕГИЯМ (В РАЗРЕЗЕ ТИПОВ КЛИЕНТОВ)

Рис. П-4



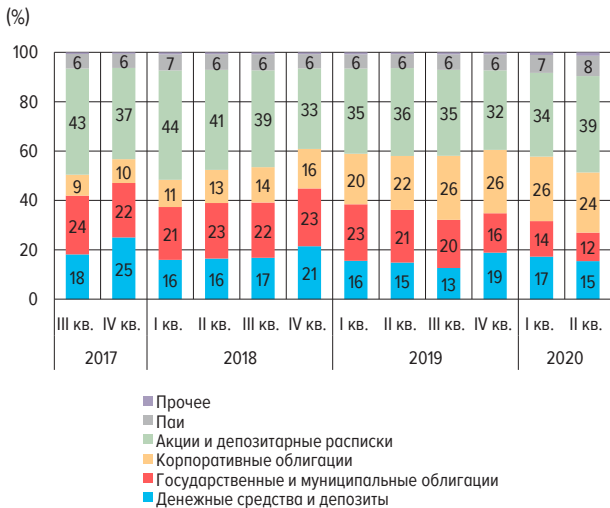
Источники: ПАО Московская Биржа, Банк России, сайты управляющих.

ДИНАМИКА КОЛИЧЕСТВА ЖАЛОБ В ОТНОШЕНИИ ПРОФЕССИОНАЛЬНЫХ УЧАСТНИКОВ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ (ЕД.) Рис. П-5



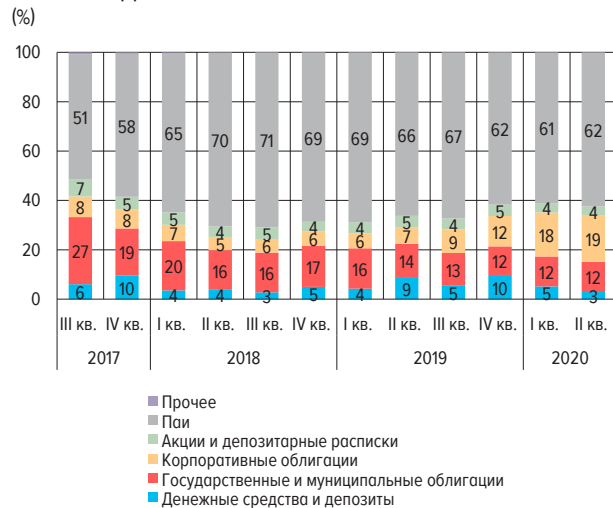
Источник: Банк России.
Примечание. Данные за прошлые периоды могут быть пересмотрены по мере актуализации информации.

ДИНАМИКА СТРУКТУРЫ АКТИВОВ БРОКЕРСКИХ ИИС Рис. П-6



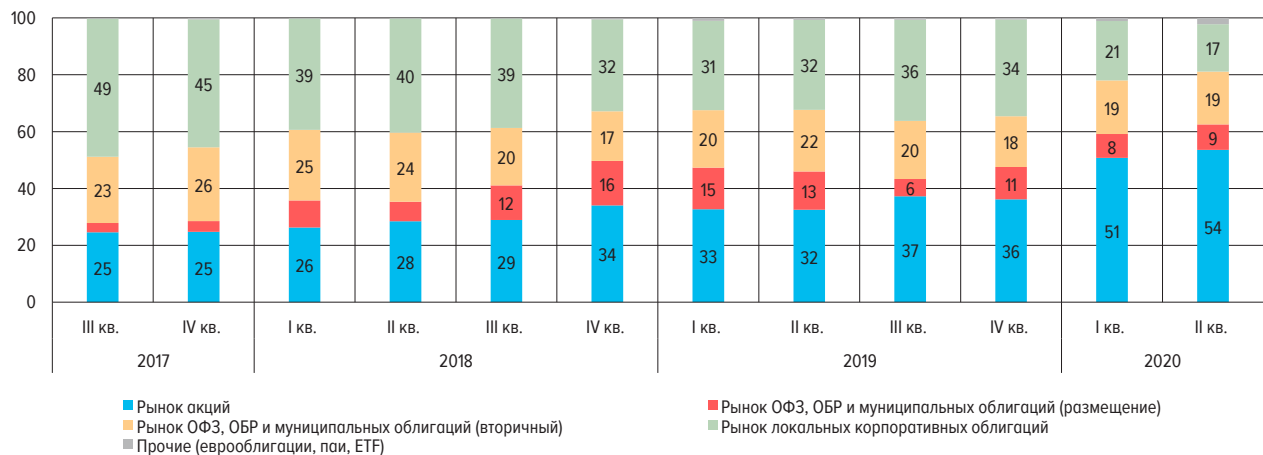
Источник: Банк России, результаты опроса крупнейших операторов ИИС.

ДИНАМИКА СТРУКТУРЫ АКТИВОВ ИИС В РАМКАХ ДУ Рис. П-7



Источник: Банк России, результаты опроса крупнейших операторов ИИС.

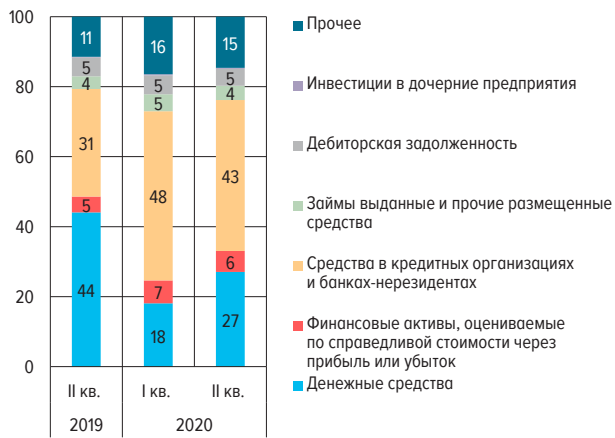
СТРУКТУРА ОБЪЕМА БИРЖЕВЫХ ОПЕРАЦИЙ НА ФОНДОВОМ РЫНКЕ (%) Рис. П-8



Источник: Банк России.

СТРУКТУРА АКТИВОВ РЕГИСТРАТОРОВ
(%)

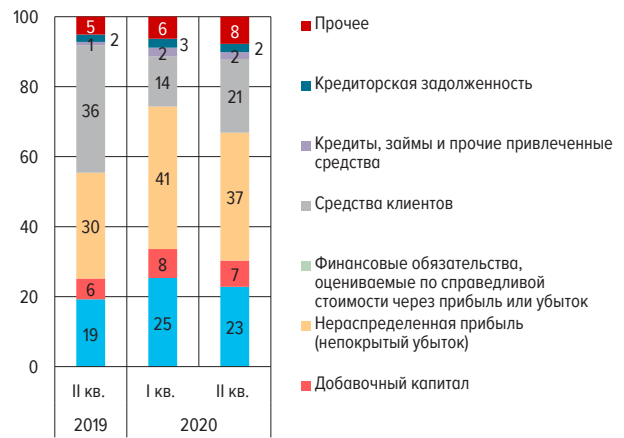
Рис. П-9



Примечание. Данные на 31.03.2020 были пересмотрены в связи с передачей отчетности отдельными участниками.
Источник: Банк России.

СТРУКТУРА ПАССИВОВ РЕГИСТРАТОРОВ
(%)

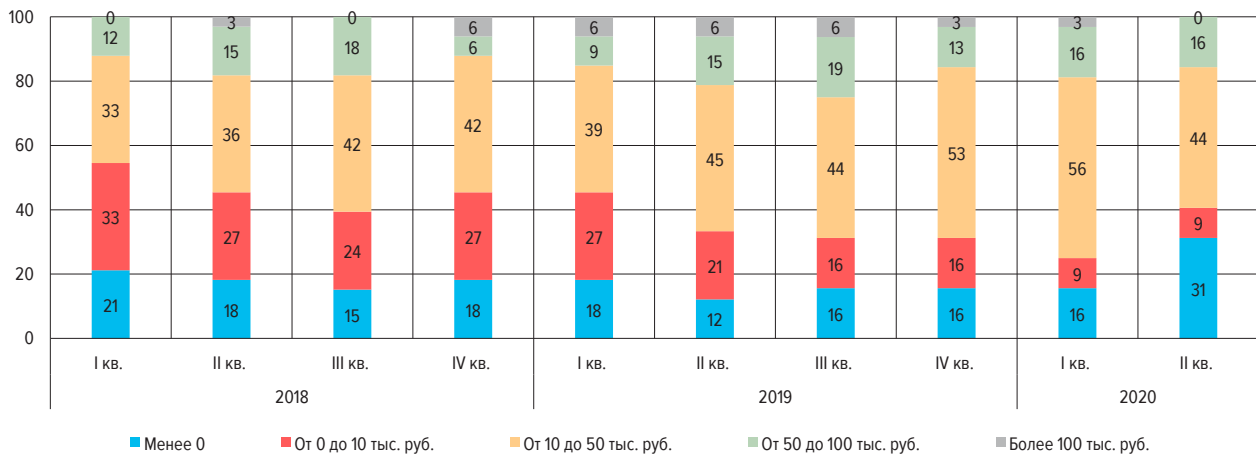
Рис. П-10



Примечание. Данные на 31.03.2020 были пересмотрены в связи с передачей отчетности отдельными участниками.
Источник: Банк России.

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

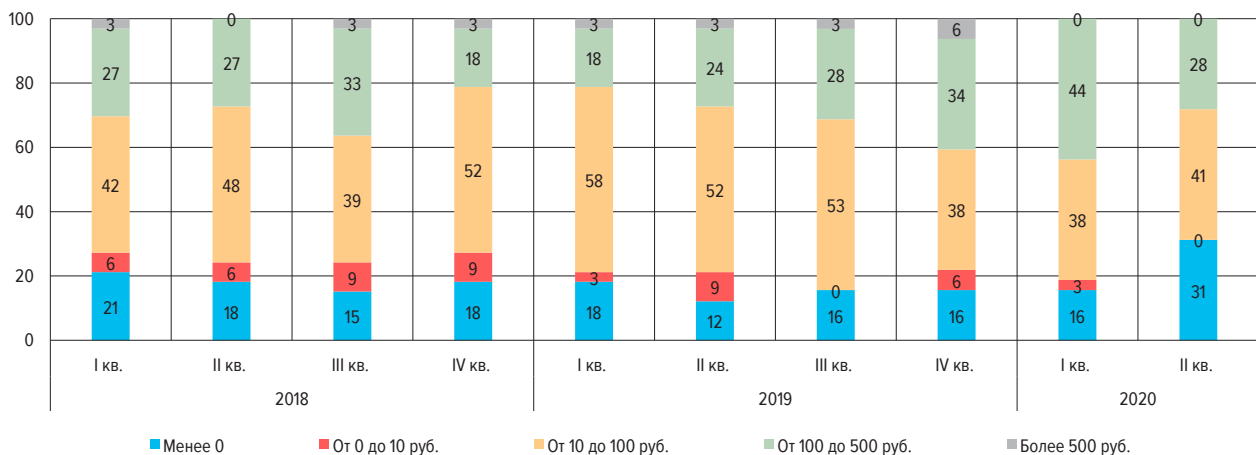
Рис. П-11



Источник: Банк России.

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

Рис. П-12



Источник: Банк России.