



Банк России

Центральный банк Российской Федерации



2017 год

АНАЛИТИЧЕСКИЙ
ОБЗОР

ОТРАСЛЬ
ДЕПОЗИТАРИЕВ

МОСКВА

СОДЕРЖАНИЕ

РЕЗЮМЕ	2
1. ДЕПОЗИТАРИИ	3
1.1. Лицензии	3
1.2. Типы депозитариев	3
2. ДЕПОНЕНТЫ	5
2.1. Динамика количества депонентов	5
2.2. Концентрация по количеству депонентов	6
3. ЦЕННЫЕ БУМАГИ НА УЧЕТЕ	7
3.1. Общие сведения	7
3.2. Типы счетов	7
3.3. Счета владельцев	8
3.4. Структура владения ценными бумагами	8
3.5. Концентрация по объему учитываемых ценных бумаг	10
4. ВЗАИМОДЕЙСТВИЕ С НЕРЕЗИДЕНТАМИ	11
4.1. Инвестиции нерезидентов в российские ценные бумаги	11
4.2. Инвестиции резидентов в иностранные ценные бумаги	13
5. ДОХОДЫ ДЕПОЗИТАРИЕВ	15

Настоящий обзор подготовлен Департаментом рынка ценных бумаг и товарного рынка.

При использовании материалов выпуска ссылка на Центральный банк Российской Федерации обязательна.

РЕЗЮМЕ

Депозитарии

- На 31.12.2017 насчитывается 350 депозитариев. **Наиболее активная фаза ухода с рынка депозитариев** как среди кредитных организаций (КО) (в основном в связи с отзывом банковской лицензии), так и среди некредитных финансовых организаций (НФО) **осталась позади**. В 2016 г. аннулировано 109 лицензий, а в 2017 г. – лишь 54 лицензии.
- **Большинство депозитариев (269 – 77%) совмещают свою деятельность** с иными видами профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг. Депозитариев, у которых депозитарная деятельность является самостоятельной или, более того, основным источником доходов, всего 48 (14%).

Депоненты

- **Количество физических лиц (депонентов), вкладывающих сбережения в ценные бумаги, стабильно увеличивается**. Как представляется, это обусловлено активной маркетинговой политикой финансовых посредников при невысоких ставках по депозитам в банках и наличием налоговых льгот при инвестировании с использованием индивидуальных инвестиционных счетов (ИИС).

Ценные бумаги на учете

- На 31.12.2017 совокупный объем ценных бумаг, учитываемых российскими депозитариями, составил 53,3 трлн руб. (+4,7 трлн руб. за год). **Объем торгуемых российских ценных бумаг на 31.12.2017 составил 46,4% от ВВП России**.
- **Портфель ценных бумаг физических лиц на фондовом рынке увеличился на 0,4 трлн руб. за счет инвестиций в облигации и составил 2 трлн руб. на 31.12.2017**. При этом темп роста вложений в ценные бумаги (+25% за 2017 г.) опережает темп роста депозитов населения в банках (+7,4%), что свидетельствует о заметном интересе населения к данным инвестициям.

Взаимодействие с нерезидентами

- **В 2017 г. вложения нерезидентов в акции российских эмитентов и государственные облигации России выросли на 1,4 трлн руб. и достигли 17,5 трлн рублей**. При этом важно понимать, что в ряде случаев бенефициарами нерезидентов являются физические лица – граждане Российской Федерации, владеющие акциями российских организаций через офшорные компании.
- **Большую часть (53%) инвестиций резидентов в иностранные ценные бумаги, учитываемых российскими депозитариями, составляют инвестиции в облигации эмитентов, связанных с Россией**.

Доходы депозитариев

- **Для финансовых посредников – НФО, осуществляющих также и депозитарную деятельность, доходы от осуществления депозитарной деятельности не играют ключевую роль в формировании прибыли и приносят лишь 3% от всех доходов**. В то же время для чистых депозитариев и для специализированных депозитариев **доходы от основного вида деятельности приносят 38 и 68% от всех доходов соответственно**.

1. ДЕПОЗИТАРИИ

1.1. Лицензии

Количество депозитариев на конец 2017 г. составило 350 организаций: 199 КО и еще 151 НФО.

В 2016 и 2017 гг. общее количество действующих лицензий на осуществление депозитарной деятельности сократилось на 152 единицы¹. Сокращение числа действующих депозитарных лицензий в основном связано с аннулированием банковской лицензии (37%), нарушениями в деятельности (31%) и отказом от дальнейшего осуществления депозитарной деятельности по заявлению (28%).

Замедлился темп сокращения количества участников. В 2016 г. аннулировано 109 лицензий, а в 2017 г. – лишь 54 лицензии. Вместе с тем наблюдается положительная динамика появления новых депозитариев: в 2016 г. выдано всего четыре лицензии, а в 2017 г. – 10 лицензий.

Таким образом, наиболее активная фаза ухода с рынка недобросовестных участников как среди КО (в основном в связи с от-

зывом банковской лицензии), так и среди НФО осталась позади. Несмотря на отмеченную положительную динамику появления новых участников, количество организаций, решивших отказаться от осуществления депозитарной деятельности, все еще остается значительным.

1.2. Типы депозитариев

Большинство депозитариев (269 – 77%) совмещают свою деятельность с иными видами профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг (далее – смешанный финпосредник). Совмещение нескольких видов деятельности позволяет профессиональным участникам не только предоставлять своим клиентам комплексное обслуживание на рынке ценных бумаг, но и оптимизировать расходы на содержание каждой из лицензий за счет сокращения дублирующих функций, интеграции операционных платформ, региональных сетей и инфраструктуры, что в целом по-

Таблица 1

Изменение количества депозитарных лицензий в 2016–2017 годах

	2016	2017	Всего
Аннулировано лицензий, всего	109	54	163
В том числе в связи:			
с аннулированием банковской лицензии	41	20	61
по заявлению	27	18	45
с неосуществлением деятельности в течение года	0	2	2
по нарушению	36	14	50
прочее	5	0	5
Действие лицензий прекращено в связи с реорганизацией	0	3	3
Выдано лицензий	4	10	14

¹ Сокращение числа действующих лицензий за два года = аннулировано лицензий (163) + действие лицензий прекращено в связи с реорганизацией (3) – выдано лицензий (14).

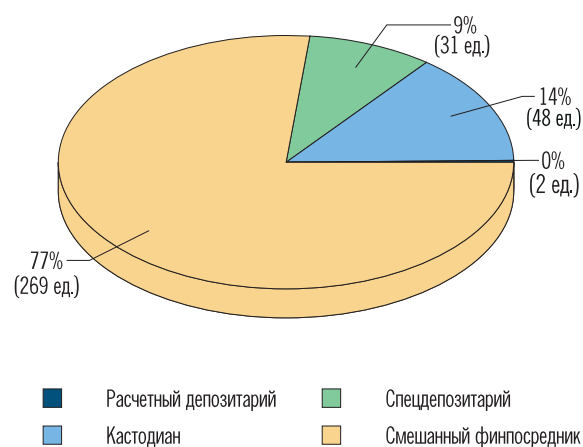
вышает конкурентоспособность компании на рынке (рис. 1).

Особую категорию участников в депозитарной отрасли составляют специализированные депозитарии инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов (ПИФ) и негосударственных пенсионных фондов (НПФ). В настоящее время таковых насчитывается 31 (9%). Из них, не совмещающих свою деятельность с иными видами профессиональной деятельности, кроме депозитарной, – 19.

Депозитариев, у которых депозитарная деятельность является самодостаточной или, более того, основным источником доходов (далее – кастодиан²), всего 48 (14%).

Обособлено от всех остальных депозитариев стоят расчетные депозитарии – НКО АО НРД (далее – НРД), также являющийся центральным депозитарием, и ЗАО «СПб РДЦ».

Рисунок 1
Типы депозитариев на конец 2017 года



Источник: расчеты Банка России.

² Отнесение к кастодианам производилось экспертным методом. При наличии лицензии специализированного депозитария организация относилась к числу последних.

ев – КО рост числа депонентов составляет менее чем 5% (рис. 4).

Представленная динамика свидетельствует о том, что в целом физические лица при инвестировании на рынке ценных бумаг отдают предпочтение финансовым посредникам – НФО, которые проводят активную маркетинговую политику и являются более гибкими в вопросах тарифов по брокерским услугам и в возможностях предоставления индивидуальных сервисов и услуг инвесторам. При привлечении клиентов на брокерское обслуживание с ними одновременно заключается договор и на депозитарное обслуживание. Вместе с тем среди КО есть исключения, активно привлекающие клиентов на брокерское обслуживание и доверительное управление.

Количество физических лиц (депонентов) вкладывающих сбережения в ценные бумаги, стабильно увеличивается. Как представляется, это обусловлено активной маркетинговой политикой финансовых посредников при невысоких ставках по депозитам в банках и наличием налоговых льгот при инвестировании с использованием ИИС.

2.2. Концентрация по количеству депонентов

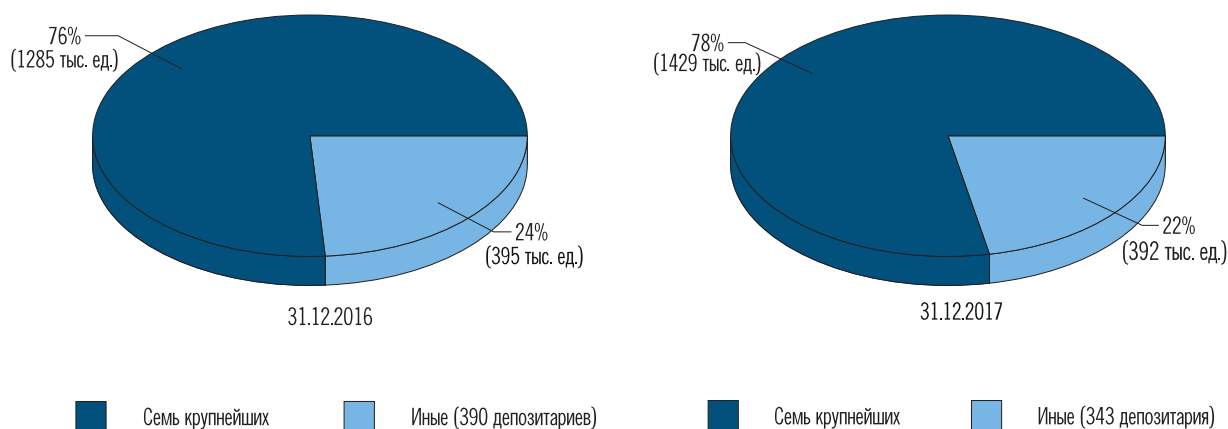
По состоянию на конец 2017 г. на долю семи³ депозитариев, обслуживающих наибольшее количество депонентов, приходится 78% от общего количества депонентов, что на 2% больше, чем на конец 2016 года. Вместе с тем общее количество депонентов на обслуживании у данных депозитариев за 2017 г. увеличилось на 144 тыс. депонентов, а общее количество депонентов на обслуживании у остальных депозитариев сократилось на 3 тыс. депонентов (рис. 5).

В список семи крупнейших депозитариев по данному показателю входят депозитарии, являющиеся также крупнейшими розничными брокерами по количеству клиентов на брокерском обслуживании.

Рост концентрации депонентов в нескольких крупных депозитариях связан с сокращением количества депозитариев, а также активной маркетинговой политикой крупных депозитариев, привлекающих клиентов одновременно на брокерское и депозитарное обслуживание.

Рисунок 5

Концентрация депонентов в депозитариях, обслуживающих наибольшее количество депонентов



Источники: расчеты Банка России, отчетность депозитариев.

³ В данный список входят (в алфавитном порядке): АО «АЛЬФА-БАНК», АО «ИК «ФИНАМ», АО «Открытие Брокер», Банк ГПБ (АО), ВТБ 24, ООО «Компания БКС» и ПАО Сбербанк.

3. ЦЕННЫЕ БУМАГИ НА УЧЕТЕ

3.1. Общие сведения

По состоянию на конец 2017 г. совокупный объем ценных бумаг¹, учитываемых российскими депозитариями, составил 53,3 трлн руб. (+4,7 трлн руб. за год). Из них 47,3 трлн руб. (89%) составляют ценные бумаги, имеющие рыночную стоимость (далее – торгуемые), и еще 6 трлн руб. (11%) составляют ценные бумаги, по которым рыночная стоимость отсутствует² (далее – неторгуемые) (рис. 6).

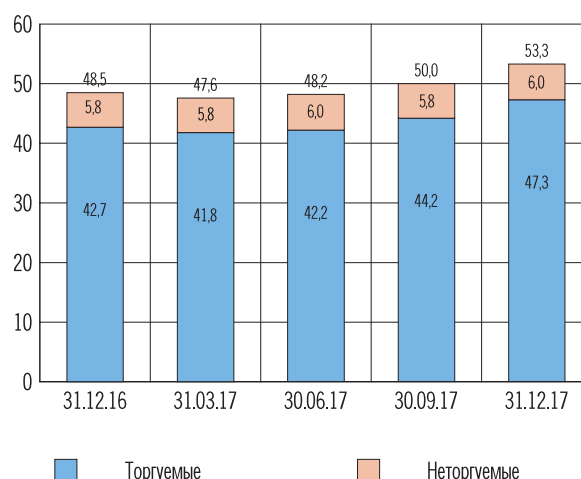
Для сравнения, ВВП России в 2017 г. составил 92 трлн руб., объем торгуемых российских ценных бумаг на конец 2017 г. – 42,7 трлн рублей. Таким образом, объем торгуемых российских бумаг составил 46,4% от ВВП России на конец 2017 г. (в 2016 г. – 44,4%). В то же время для развитых рынков объем бумаг в обращении может достигать 250% от ВВП³.

3.2. Типы счетов

Учет прав на ценные бумаги осуществляется депозитариями на различных счетах. Наиболее значительный объем ценных

Рисунок 6

Общая стоимость ценных бумаг
(трлн руб.)



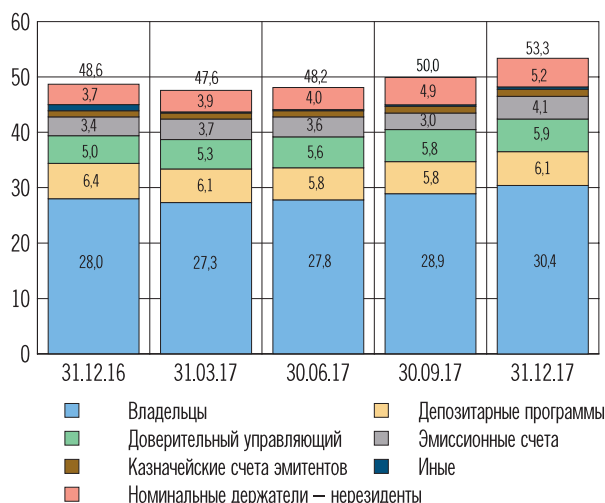
Источники: расчеты Банка России, отчетность депозитариев.

бумаг сконцентрирован на счетах депо владельцев – 30,4 трлн руб. (57%) (рис. 7).

Существенный объем учитывается и на счетах депо доверительного управляющего – 5,9 трлн руб. (11%). Из них 5 трлн руб. – специализированными депозитариями, а значит, это активы, входящие в коллективные фонды (ПИФ, НПФ).

Рисунок 7

Динамика стоимости ценных бумаг по типам счетов
(трлн руб.)



Источники: расчеты Банка России, отчетность депозитариев.

¹ Зачастую депозитариями открываются счета депо номинального держателя другим депозитариям, на счете депо которых будут учитываться права на ценные бумаги. Таким образом, информация об учете одних и тех же ценных бумаг может содержаться у различных депозитариев. В связи с этим во избежание дублирования стоимости одних и тех же бумаг при расчете совокупного объема учитываемых ценных бумаг российскими депозитариями счета депо номинальных держателей – резидентов исключены.

Информация раскрывается с 31.12.2016, так как на предыдущие даты отсутствуют данные отчетности по некоторым крупным депозитариям.

² В отношении указанных ценных бумаг стоимость рассчитывалась исходя из номинала.

³ По данным международного рейтингового агентства Moody's.

Также стоит отметить счета, напрямую связанные с инвестированием нерезидентов⁴ в российские ценные бумаги: счета депозитарных программ – 6,1 трлн руб. и номинальных держателей – нерезидентов – 5,2 трлн рублей.

3.3. Счета владельцев

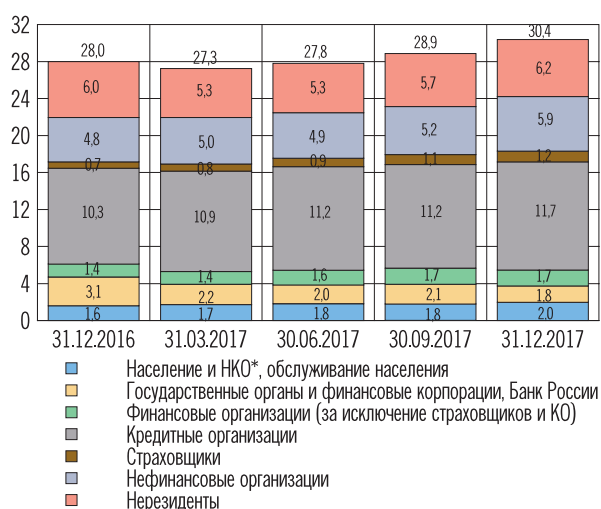
На счета кредитных организаций (38% – 11,7 трлн руб.), нерезидентов (20% – 6,2 трлн руб.) и нефинансовых организаций (19% – 5,9 трлн руб.) приходится 77% от стоимости всех ценных бумаг на счетах владельцев (рис. 8).

Прирост объема ценных бумаг на счетах владельцев на 2,4 трлн руб. в 2017 г. происходил преимущественно за счет активов юридических лиц:

- кредитных организаций (+1,3 трлн руб.);
- нефинансовых организаций (+1,1 трлн руб.);
- страховых организаций (+0,5 трлн руб.);
- иных финансовых организаций (+0,3 трлн руб.).

Рисунок 8

Стоимость ценных бумаг на счетах депо владельцев (трлн руб.)



* Некоммерческие организации.

Источники: расчеты Банка России, отчетность депозитариев.

⁴ Более подробно взаимодействие с нерезидентами рассмотрено в главе 4.

В то же время объем ценных бумаг на счетах населения увеличился лишь на 0,4 трлн руб., до 2 трлн руб., тогда как на счетах государственных органов и вовсе произошло сокращение на 1,3 трлн руб., до 1,8 трлн руб. (рис. 8).

3.4. Структура владения ценными бумагами

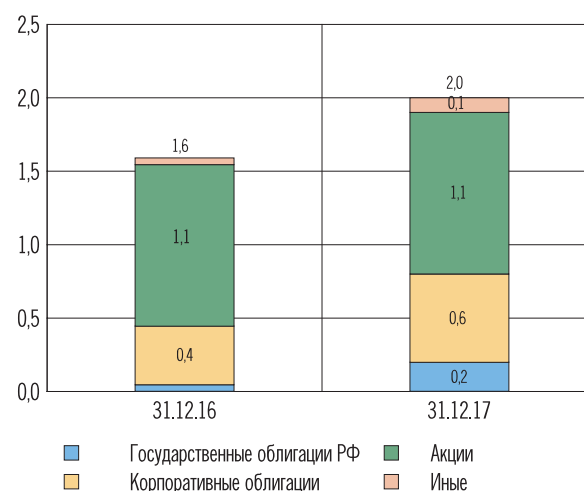
Каждому типу владельцев соответствует определенная структура портфеля ценных бумаг. Наиболее распространенными инструментами являются акции и облигации, тогда как паи и прочие ценные бумаги составляют незначительную долю.

Население. На счетах депо населения⁵ на конец 2017 г. учитывается 2 трлн рублей. Наибольшую долю в портфеле населения по-прежнему занимают акции, однако практически весь прирост объема ценных бумаг (+0,4 трлн руб.) на счетах населения в 2017 г. обусловлен приростом государственных и корпоративных облигаций (рис. 9).

Объем вложений населения в ценные бумаги за 2017 г. увеличился на 25%, тогда как объем депозитов населения

Рисунок 9

Портфель ценных бумаг населения (трлн руб.)

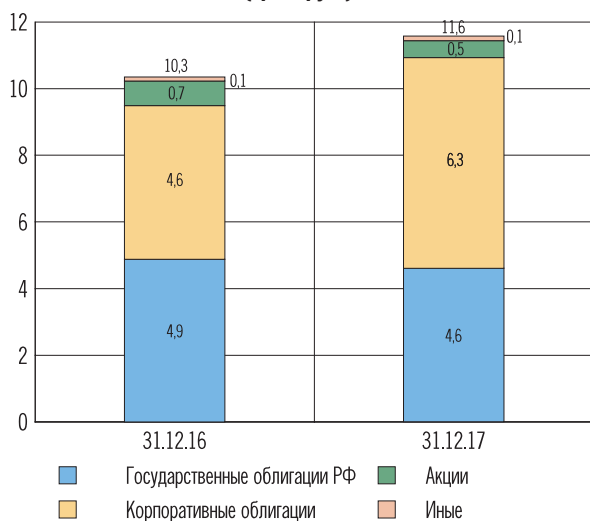


Источники: расчеты Банка России, отчетность депозитариев.

⁵ К категории населения отнесены также некоммерческие организации (НКО), обслуживающие население.

Рисунок 10

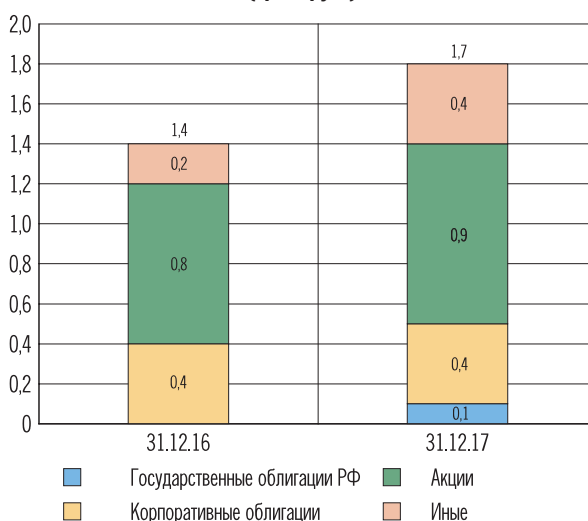
Портфель ценных бумаг кредитных организаций (трлн руб.)



Источники: расчеты Банка России, отчетность депозитариев.

Рисунок 12

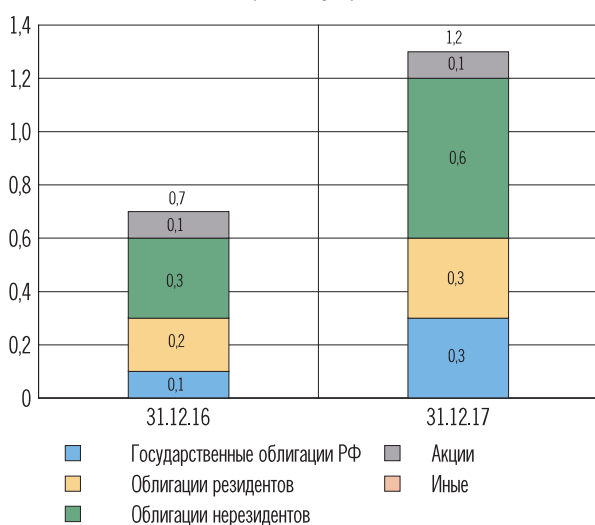
Портфель ценных бумаг иных финансовых организаций (трлн руб.)



Источники: расчеты Банка России, отчетность депозитариев.

Рисунок 11

Портфель ценных бумаг страховых организаций (трлн руб.)



Примечание. Сумма может не совпадать в связи с округлением данных.
Источники: расчеты Банка России, отчетность депозитариев.

за тот же период увеличился лишь на 7,4% и составил 26 трлн рублей⁶. Хотя объем вложений населения в депозиты значительно превышает вложения в рынок ценных бумаг, высокий темп роста последних указывает на заметный интерес населения к инвестициям в ценные бумаги.

Вероятно, драйвером такого роста в числе прочих факторов стало снижение процентов по депозитам, что подталкивает

граждан к поиску инструментов с более высокой доходностью (рис. 9).

Кредитные организации. На счетах депо владельцев кредитных организаций на конец 2017 г. учитывается 11,7 трлн рублей. При этом данный портфель с уверенностью можно назвать наиболее консервативным, так как он на 94% состоит из облигаций, из них государственные облигации – 40%. Столь высокая доля государственных облигаций в портфеле кредитных организаций обусловлена тем, что данные облигации относятся к категории «без риска» и не оказывают нагрузку на капитал кредитных организаций при расчете обязательных нормативов (рис. 10).

Страховые организации. На счетах депо владельцев страховых организаций на конец 2017 г. учитывается 1,2 трлн рублей. Данный портфель также преимущественно состоит из облигаций, из которых 48% – облигации нерезидентов. В основном (25% от портфеля) это торгуемые облигации крупных банков-нерезидентов.

Иные финансовые организации. Портфель ценных бумаг иных финансовых ор-

⁶ По данным Агентства по страхованию вкладов (АСВ).

ганизаций⁷ (кроме страховщиков и КО) составляет 1,7 трлн руб. и состоит в основном из акций и облигаций резидентов, а также инвестиционных паев, отнесенных в рамках обзора к категории «Иные».

Портфель ценных бумаг физических лиц на фондовом рынке постепенно увеличивается за счет инвестиций в облигации. При этом темп роста вложений в ценные бумаги опережает темп роста депозитов населения в банках.

3.5. Концентрация по объему учитываемых ценных бумаг

По состоянию на конец 2017 г. центральным депозитарием (НРД) учитывается 88% объема ценных бумаг⁸, учитываемых всеми российскими депозитариями. Данный факт связан с тем, что центральный депозитарий является вышестоящим депозитарием по большинству ценных бумаг и открывает счета номинального держателя другим депозитариям, которые и осуществляют учет прав на ценные бумаги или открывают счет номинального держателя другим депозитариям.

Семью крупнейшими депозитариями по объему учитываемых ценных бумаг⁹ (не включая центральный депозитарий)

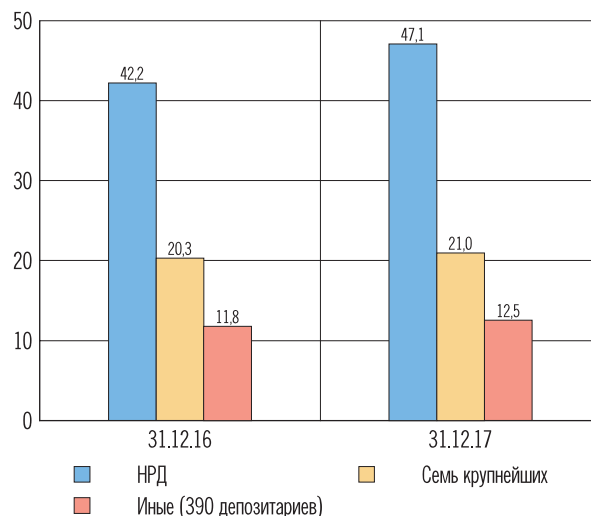
⁷ В их число входят профессиональные участники рынка ценных бумаг, управляющие компании паевых инвестиционных фондов и иные финансовые организации. Дальнейшая разбивка на типы организаций не представляется возможной ввиду ограничений отчетности.

⁸ В целях определения крупнейших депозитариев по объему учитываемых ценных бумаг в расчет объема учитываемых ими ценных бумаг были включены все депозитарные счета. Концентрация при этом определялась по отношению к общему объему учитываемых ценных бумаг, рассчитанному, исключая дублирование.

⁹ В число крупнейших депозитариев по данному показателю входят (в алфавитном порядке): АО КБ «Ситибанк», АО «Специализированный депозитарий «ИНФИНИТУМ», Банк ВТБ (ПАО), Банк ГПБ (АО), ЗАО ВТБ Специализированный депозитарий, ООО «СДК «Гарант» и ПАО Сбербанк.

Рисунок 13

Концентрация учета ценных бумаг по стоимости (трлн руб.)



Источники: расчеты Банка России, отчетность депозитариев.

на конец 2017 г. учитывается около 39% от общего объема учитываемых ценных бумаг, а всеми остальными депозитариями – 24% от общего объема учитываемых ценных бумаг¹⁰ (рис. 13).

В целом концентрация учитываемых ценных бумаг в отрасли, исходя из их стоимости, достаточно высока. Наиболее значительную роль при этом играет НРД, а также несколько крупнейших банков и специализированных депозитариев.

¹⁰ Таким образом, можно предположить, что общая сумма учитываемых депозитариями бумаг составляет 151%, однако в данном случае суммировать проценты будет некорректно, так как одни и те же бумаги зачастую учитываются в нескольких депозитариях.

4. ВЗАИМОДЕЙСТВИЕ С НЕРЕЗИДЕНТАМИ

4.1. Инвестиции нерезидентов в российские ценные бумаги

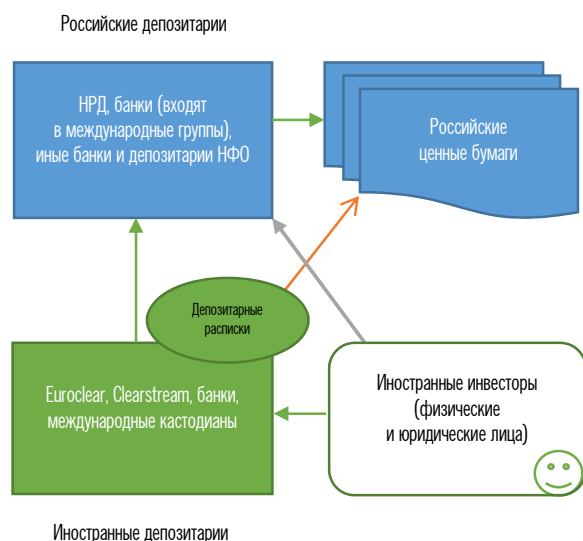
Общий объем вложений нерезидентов в российские ценные бумаги на конец 2017 г. составил 17,5 трлн руб. (+1,4 трлн руб. за 2017 г.). При этом в ряде случаев бенефициарами нерезидентов являются физические лица – граждане Российской Федерации, владеющие акциями российских организаций через офшорные компании. В этой связи фактический объем вложений нерезидентов составляет меньшую сумму.

Нерезиденты инвестируют в российские ценные бумаги различными способами (рис. 14), и в этой связи учет прав на приобретаемые ими ценные бумаги осуществляется депозитариями на различных счетах (рис. 15).

Так, на счетах депозитарных программ учитываются акции российских эмитентов, по которым выпущены депозитарные расписки, торгуемые на иностранных площад-

Рисунок 14

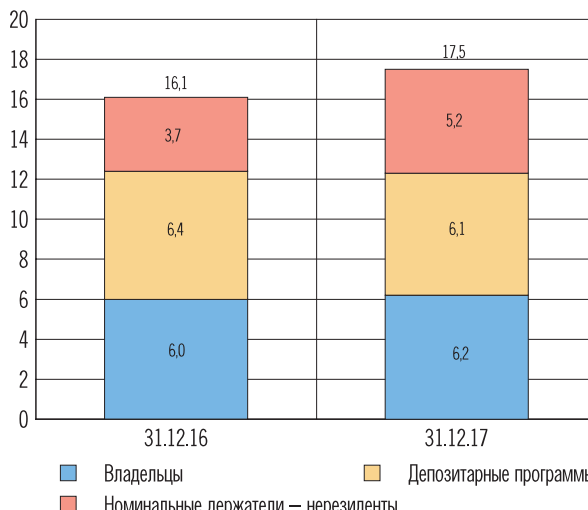
Схема взаимодействия депозитариев при иностранных инвестициях (трлн руб.)



Источник: Банк России.

Рисунок 15

Объем вложений нерезидентов в российские ценные бумаги (трлн руб.)



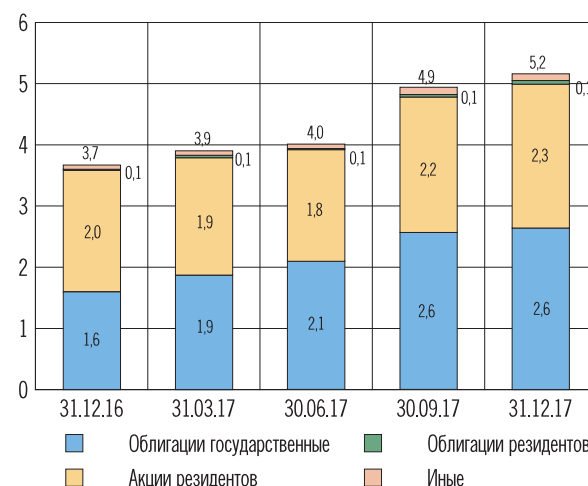
Источники: расчеты Банка России, отчетность депозитариев.

ках. Объем вложений данным способом составляет 6,1 трлн. руб. на конец 2017 г. (рис. 15).

Объем инвестиций нерезидентов по счетам депо иностранных номинальных держателей составил 5,2 трлн руб. на конец 2017 года. Счета депо иностранных номинальных держателей используются для досту-

Рисунок 16

Динамика вложений иностранных инвесторов в российские ценные бумаги по типам, по счетам номинальных держателей — нерезидентов (трлн руб.)



Источники: расчеты Банка России, отчетность депозитариев.

па нерезидентов к ценным бумагам, торгуемым на российской бирже. Например, при обращении нерезидента к иностранному финансовому посреднику для приобретения российских ценных бумаг последний обращается к российскому брокеру, одновременно заключая депозитарный договор. При покупке ценных бумаг нерезидентом российский депозитарий открывает счет депо иностранному кастодиану, который и осуществляет непосредственный учет прав иностранного инвестора на приобретаемые ценные бумаги¹ (рис. 15, 16).

Объем инвестиций нерезидентов по счетам владельцев составил 6,2 трлн руб. на конец 2017 года. При этом 90% данного объема составляют акции. В случае обращения иностранного инвестора напрямую к российскому финансовому посреднику схема взаимодействия значительно проще и короче, однако нерезидентами данные инвестиции могут быть расценены как более рискованные в связи с необходимостью дополнительной оценки российских посредников и разрешения споров в российской юрисдикции.

Структура вложений нерезидентов в российские ценные бумаги по счетам депо владельцев и депозитарных программ практически не изменились за анализируемый период. Увеличение объема вложений нерезидентов происходит лишь по счетам депо иностранных номинальных держателей, тогда как объем инвестиций по счетам депо владельцев и депозитарных программ остается на прежнем уровне. Преимущественно иностранные инвесторы приобретают акции эмитентов, входящих в высший котировальный список ММВБ (голубые фишки).

¹ Как правило, депозитарная цепочка бывает более длинной, с участием более двух депозитариев. Например, НРД открывает счет номинального держателя российскому депозитарию, а тот уже открывает счет номинального держателя – нерезидента. Далее депозитарная цепочка может быть продолжена в иностранной юрисдикции.

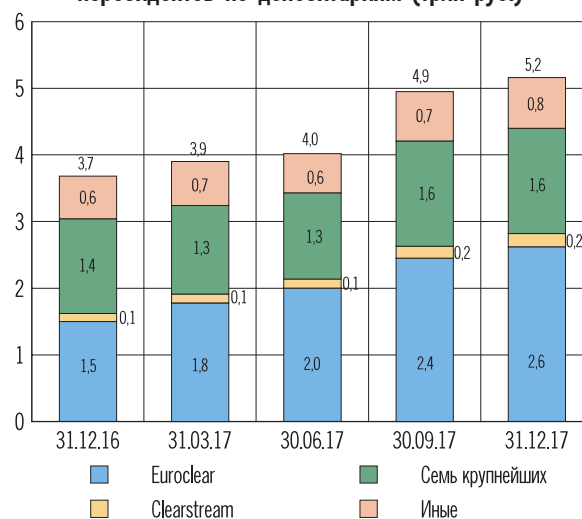
По счетам номинальных держателей – нерезидентов, несмотря на зарубежные санкции, объем инвестиций нерезидентов в российские ценные бумаги за 2017 г. повысился на 40,5%, в основном за счет увеличения объема вложений в государственные облигации (+1 трлн руб.) и акции резидентов (+0,3 трлн руб.) (рис. 16).

Следует отметить, что индекс МосБиржи (ранее – индекс ММВБ), отражающий общую динамику стоимости российских акций, за рассматриваемый период снизился на 3,6%. В то же время индекс государственных облигаций (RGBI) повысился на 6%. Таким образом, прирост стоимости вложений на 40,5% вызван в первую очередь дополнительными инвестициями, а не ростом рыночной стоимости.

Большая часть от общей стоимости ценных бумаг учитывается на счетах иностранных номинальных держателей, открытых на имя Euroclear и Clearstream² (54% на 31.12.2017) (рис. 17). На семь крупнейших иностранных номинальных держателей по совокупному объему учитываемых ценных бумаг, за исключением

Рисунок 17

Динамика стоимости ценных бумаг на счетах номинальных держателей – нерезидентов по депозитариям (трлн руб.)



Примечание. Сумма может не совпадать в связи с округлением данных.
Источники: расчеты Банка России, отчетность депозитариев.

² Euroclear и Clearstream – международные депозитарии, осуществляющие также расчетные и клиринговые операции.

Euroclear и Clearstream, приходится еще 31%. Почти все из них входят в международную Ассоциацию глобальных кастодианов (Association of Global Custodians – AGC).

Несмотря на санкции, наблюдается рост вложений нерезидентов в акции российских эмитентов и государственные облигации России.

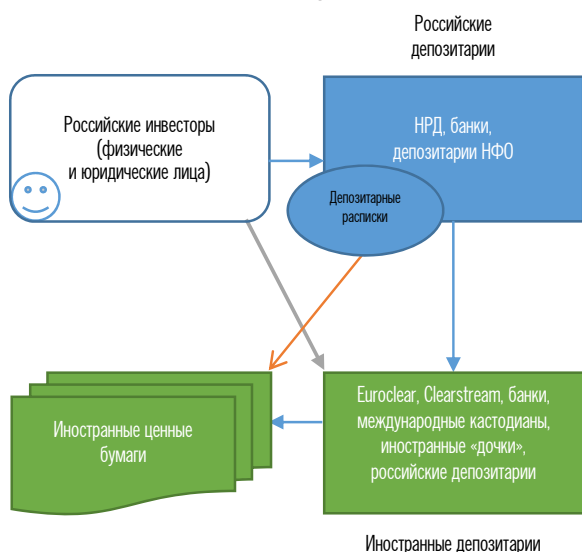
4.2. Инвестиции резидентов в иностранные ценные бумаги

Российские инвесторы получают доступ к международному рынку так же, как и иностранные инвесторы к российскому: обращаясь напрямую к иностранным финансовым посредникам; через российские организации, которым в иностранных депозитариях открываются счета лиц, действующих в интересах клиентов³; путем приобретения российских депозитарных расписок (рис. 18).

При обращении резидентов напрямую к иностранным финансовым посредникам учет прав на ценные бумаги осуществляет-

Рисунок 18

Схема взаимодействия депозитариев при иностранных инвестициях

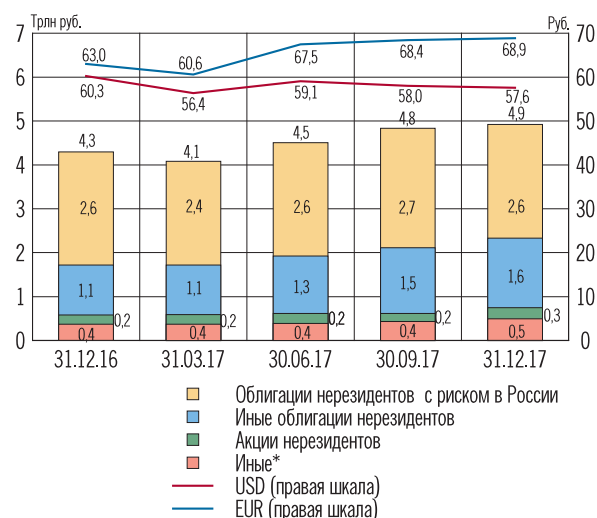


Источник: Банк России

³ Счет лица, действующего в интересах клиентов, является иностранным аналогом счета номинального держателя.

Рисунок 19

Динамика инвестиций резидентов в иностранные ценные бумаги



* В число иных ценных бумаг входят депозитарные расписки, паи инвестиционных фондов и прочие бумаги.
Источники: расчеты Банка России, отчетность депозитариев.

ся только в иностранных депозитариях без участия российской учетной системы.

При обращении российского инвестора к брокеру последний через иностранного финансового посредника приобретает ценные бумаги на иностранной площадке. Одновременно иностранный депозитарий открывает российскому депозитарию счет номинального держателя, на котором уже учитываются права на приобретенные российским инвестором иностранные ценные бумаги.

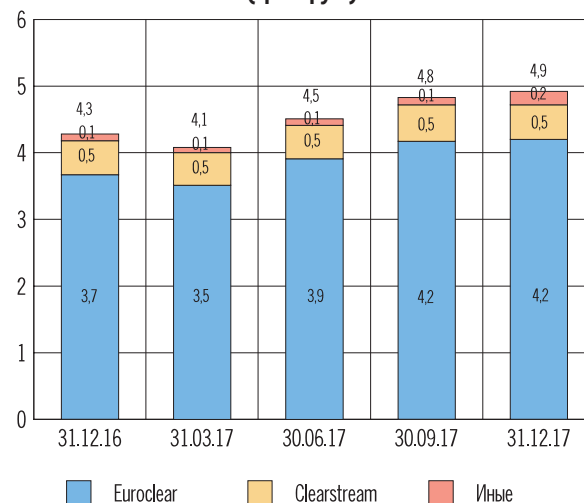
Объем иностранных ценных бумаг, учитываемых российскими депозитариями, на 31.12.2017 составил 4,9 трлн рублей. Однако в их число также попадают облигации иностранных эмитентов (2,6 трлн руб.), бенефициарами⁴ которых являются российские организации. В связи с этим фактический объем инвестиций в ценные бумаги нерезидентов составляет всего 2,3 трлн руб. (рис. 19).

⁴ Источником информации является Bloomberg, определяющий страну риска для большинства облигаций на основе ряда критериев, включая юридический адрес, первичную фондовую биржу, на которой они торгуются и откуда поступает большая часть доходов.

Объем инвестиций резидентов в ценные бумаги нерезидентов в течение рассматриваемого периода незначительно увеличился (+0,6 трлн руб.). При этом валютой эмиссии для указанных ценных бумаг выступают в основном доллары (4 трлн руб.) и евро (0,5 трлн руб.). Таким образом, колебания курса рубля по отношению к данным валютам оказывают влияние на изменение объема инвестиций резидентов, выраженного в рублях. Общий объем данных инвестиций в рублях на конец 2016 г. при расчете по курсу на конец 2017 г. составляет 4,2 трлн рублей. Таким образом, прирост инвестиций резидентов в ценные бумаги нерезидентов вызван в первую очередь количественным изменением объема инвестиций.

Рисунок 20

**Инвестиции в иностранные ценные бумаги
через вышестоящие иностранные депозитарии
(трлн руб.)**



Источники: расчеты Банка России, отчетность депозитариев.

В отношении большей части данного объема (96%) вышестоящими иностранными депозитариями являются Euroclear и Clearstream (рис. 20).

Большую часть инвестиций резидентов в иностранные ценные бумаги, учитываемых российскими депозитариями, составляют инвестиции в облигации эмитентов, связанных с Россией.

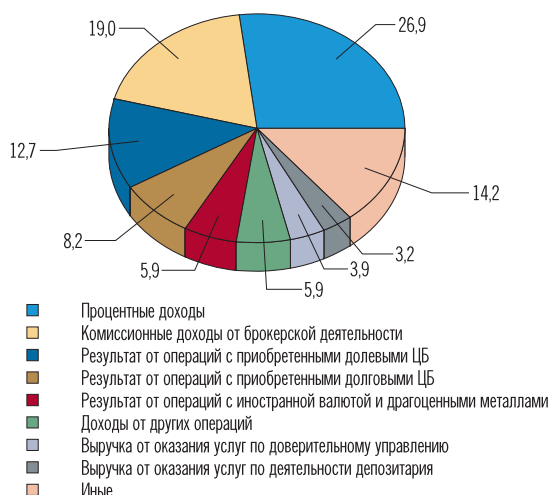
5. ДОХОДЫ ДЕПОЗИТАРИЕВ

Как правило, доходы от депозитарной деятельности для финансовых посредников – НФО¹, совмещающих несколько видов профессиональной деятельности, значительно меньше (3%) в сравнении с иными источниками доходов, такими как комиссионные доходы от брокерской деятельности (19%), процентные доходы (27%), доходы от операций с приобретенными долговыми (8%) и долевыми (13%) ценными бумагами, а также доходы от операций с иностранной валютой и драгоценными металлами (6%).

Более объективное представление о доходности депозитарной деятельности дает рассмотрение доходов чистых депозитариев². Их выручка от оказания услуг депозитария в среднем составляет уже 29%

Рисунок 21

Структура доходов финансовых посредников, осуществляющих депозитарную деятельность (%)



Источники: расчеты Банка России, отчетность депозитариев.

¹ Источником информации о структуре доходов депозитариев НФО является отчетность по ОСБУ за I квартал 2018 года. Соответствующая информация по КО, в том числе НРД, в отчетности отсутствует.

² К чистым депозитариям отнесены депозитарии, не совмещающие свою деятельность с иной профессиональной деятельностью на рынке ценных бумаг.

Рисунок 22

Структура доходов чистых депозитариев (%)



* К доходам от других операций у чистых депозитариев относятся доходы от восстановления сумм резервов под обесценение, доходы от сдачи имущества в аренду и прочие доходы.
Источники: расчеты Банка России, отчетность депозитариев.

от всех доходов, а если суммировать с прочими доходами по основной деятельности (9%), то в сумме по основному виду деятельности депозитарии получают 38% доходов. Однако большую часть доходов все же составляют процентные доходы (27%), доходы от других операций (20%), а также ко-

Рисунок 23

Структура доходов специализированных депозитариев (%)



Источники: расчеты Банка России, отчетность депозитариев.

миссионные и аналогичные доходы (9%), не связанные с основным видом деятельности.

Наличие доходов не от основной деятельности свойственно и специализированным депозитариям. Однако в их структуре доходов они занимают уже меньшую долю (32%), в то время как доходы от основной деятельности составляют 68% от всех доходов. Выручка от оказания услуг специализированного депозитария приносит 49,2%, от оказания услуг депозита-

рия – 14,3%, и еще 4,3% составляет выручка от ведения реестров паев.

Таким образом, для финансовых посредников – НФО, осуществляющих также и депозитарную деятельность, доходы от осуществления депозитарной деятельности не играют ключевой роли в формировании прибыли. В то же время для чистых депозитариев и для специализированных депозитариев доходы от основного вида деятельности составляют существенную долю.

