



Банк России



II квартал 2024 года

# ОБЗОР КЛЮЧЕВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ БРОКЕРОВ

Информационно-аналитический материал

Москва  
2024

# ОГЛАВЛЕНИЕ

Краткое содержание .....	2
Основные показатели брокеров .....	3
1. Темпы роста клиентской базы брокеров замедлились .....	4
2. Доля российских активов в портфелях выросла .....	6
<i>Особенности клиентской базы брокеров с различными бизнес-моделями .....</i>	<i>9</i>
3. Возросшие расходы оказывают давление на прибыль брокеров – НФО .....	12
Приложение .....	14
Список сокращений .....	15

Материал подготовлен Департаментом исследований и прогнозирования.  
Замечания, комментарии и предложения можно направлять по адресу: [dip1@cbr.ru](mailto:dip1@cbr.ru).  
Статистические данные, использованные в обзоре, а также методические комментарии публикуются на сайте Банка России.

При использовании материалов выпуска ссылка на Банк России обязательна.

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

© Центральный банк Российской Федерации, 2024

## КРАТКОЕ СОДЕРЖАНИЕ<sup>1</sup>

- Насыщение клиентской базы брокеров и рост ставок по банковским депозитам привели к замедлению темпов роста клиентов брокеров в II квартале 2024 года. При этом повышенные инфляционные ожидания поддерживали интерес к фондовому рынку. Количество розничных инвесторов достигло 32,4 млн лиц<sup>2</sup>, или 43% экономически активного населения страны. Активность инвесторов незначительно снизилась.
- Общий объем активов физических лиц у брокеров сократился за квартал с 9,9 до 9,4 трлн руб. из-за снижения котировок и укрепления рубля. Нетто-взносы физических лиц в II квартале 2024 г. выросли относительно I квартала и составили 299 млрд рублей. Средний размер портфеля<sup>3</sup> снизился с 2,1 до 2,0 млн рублей.
- Инвесторы сохраняли интерес к вложениям в акции в ожидании дивидендных выплат и участвовали в первичных размещениях. Спросом также пользовались облигации резидентов с плавающим купоном или с номиналом, привязанным к иностранной валюте. Высокая ожидаемая доходность на фоне ужесточения денежно-кредитной политики и низкие рыночные риски подстегнули интерес к вложениям в ПИФ денежного рынка.
- Выпуск замещающих облигаций и редомициляция отдельных эмитентов наряду с укреплением рубля способствовали снижению доли иностранных активов в портфелях инвесторов.
- Активность физических лиц на биржевом валютном рынке заметно уменьшилась после введения санкций против Группы Московская Биржа и остановки биржевых торгов долларом США и евро. При этом остатки валюты на счетах продолжали сокращаться.
- Клиенты брокеров, ориентированных на массовый розничный сегмент, чаще заключают сделки и больше инвестируют в акции, ОФЗ и облигации банков по сравнению с клиентами из профессионального сегмента, которые предпочитают более долгосрочные инвестиции в корпоративные облигации.
- Снижение торговой активности клиентов и возросшие расходы оказали давление на прибыльность брокеров – НФО. Чистая прибыль и показатели рентабельности за II квартал 2024 г. сократились. При этом высокие ставки способствуют росту процентных доходов.

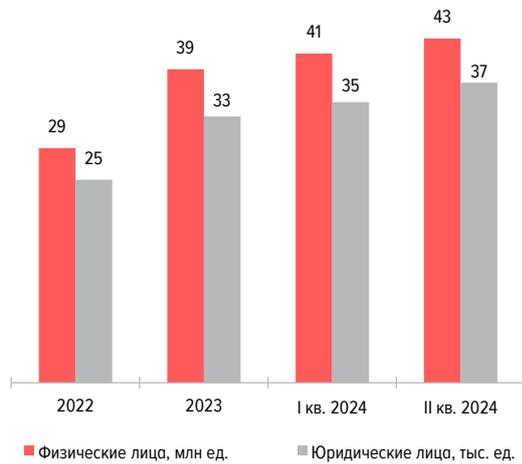
<sup>1</sup> Данные отчетности представлены по состоянию на 06.08.2024.

<sup>2</sup> Количество уникальных клиентов по данным МосБиржи.

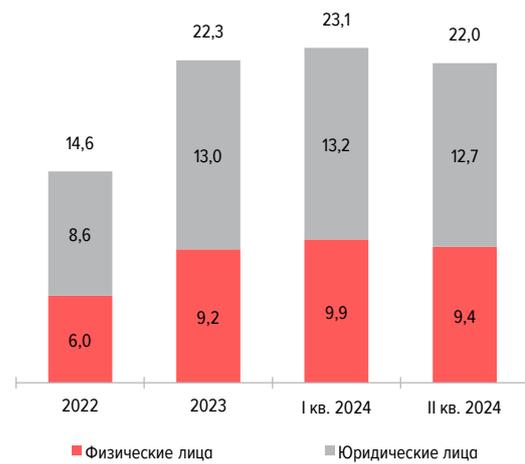
<sup>3</sup> Без учета пустых счетов и с суммой активов менее 10 тыс. рублей.

## ОСНОВНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ БРОКЕРОВ<sup>1</sup>

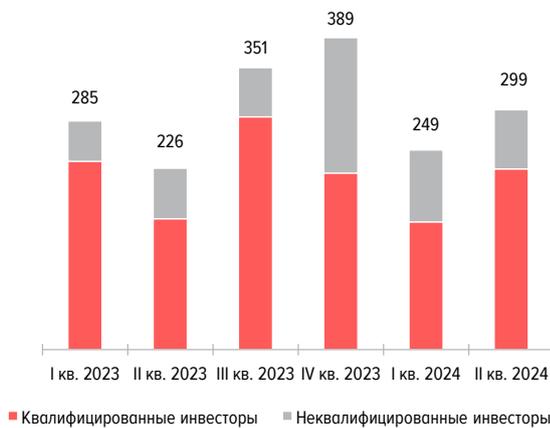
ТЕМПЫ РОСТА ЧИСЛА КЛИЕНТОВ БРОКЕРОВ  
ПРОДОЛЖАЮТ ЗАМЕДЛЯТЬСЯ...



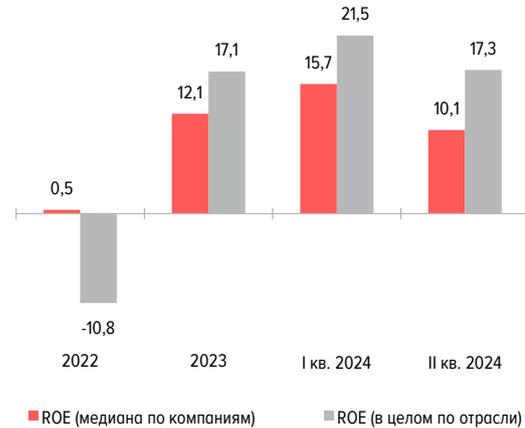
...А ОБЪЕМ АКТИВОВ СОКРАТИЛСЯ ИЗ-ЗА ОТРИЦАТЕЛЬНОЙ  
ПЕРЕОЦЕНКИ  
(ТРЛН РУБ.)



НЕТТО-ВЗНОСЫ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ ВЫРОСЛИ  
В II КВАРТАЛЕ  
(МЛРД РУБ.)



РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ\* БРОКЕРОВ – НФО СОКРАТИЛАСЬ  
(%)



\* Рентабельность капитала брокеров – НФО (брокеров и доверительных управляющих), скользящее значение за 12 месяцев.

<sup>1</sup> Поточковые показатели приведены за период, показатели на дату – на конец периода. Здесь и далее суммы могут не совпадать в связи с округлением. Источник данных – Банк России.

## 1. ТЕМПЫ РОСТА КЛИЕНТСКОЙ БАЗЫ БРОКЕРОВ ЗАМЕДЛИЛИСЬ

- Активность клиентов брокеров в II квартале 2024 г. незначительно снизилась на фоне замедления роста числа новых клиентов. Среди розничных инвесторов сохранялся интерес к акциям, облигациям и ПИФ денежного рынка.
- Чистый приток средств на брокерские счета в II квартале 2024 г. составил 299 млрд руб., однако это не компенсировало снижение стоимости портфелей из-за падения котировок и укрепления рубля.
- Средний размер счета в II квартале 2024 г. снизился с 2,1 до 2,0 млн рублей. Доля клиентов с небольшими портфелями выросла в условиях уменьшения стоимости активов.

В II квартале 2024 г. темпы прироста числа розничных инвесторов продолжили замедляться по мере насыщения клиентской базы брокеров. В условиях повышенных инфляционных ожиданий среди начинающих инвесторов по-прежнему пользовались спросом инвестиции в акции, в том числе в рамках первичных размещений. Высокая ожидаемая доходность на фоне ужесточения денежно-кредитной политики способствовала интересу к отдельным облигациям и ПИФ денежного рынка<sup>1</sup>. Сдерживающим фактором для роста клиентской базы брокеров выступали растущие ставки по банковским депозитам. В этой ситуации активность существующих инвесторов незначительно снизилась, но оставалась выше уровня начала 2023 г. (рис. 1).

Квартальные темпы прироста клиентов на брокерском обслуживании остаются на минимальных значениях за последние более чем 6 лет. Суммарное количество клиентов (по всем участникам, включая повторные счета у разных брокеров) по итогам II квартала 2024 г. почти достигло 43 млн лиц (+5% к/к и +29% г/г). При этом, по данным Московской Биржи, число физических лиц, имеющих брокерские счета с уникальными паспортными данными, выросло до 32,4 млн лиц (+4% к/к и +25% г/г) и составило 43% экономически активного населения страны<sup>2</sup>.

Санкции против Группы Московская Биржа, введенные в июне 2024 г., привели к временному снижению активности клиентов брокеров на фондовом рынке и существенному сокращению операций на валютном рынке. Сделки на фондовом рынке МосБиржи в II квартале 2024 г. заключали в среднем 3,7 млн лиц ежемесячно (кварталом ранее – 3,8 млн лиц). При этом в июне количество активных инвесторов снизилось до 3,5 млн лиц, а в июле – выросло до 4 млн лиц.

На валютном рынке до введения санкций продолжался тренд на снижение активности клиентов, обусловленный стабилизацией курса рубля. После введения санкций объем операций сократился из-за невозможности совершать биржевые сделки с долларом США и евро. Сделки на валютном рынке МосБиржи в II квартале 2024 г. в среднем заключали 0,2 млн лиц ежемесячно (кварталом ранее – 0,3 млн лиц), а в июле – менее 0,1 млн лиц.

Укрепление рубля, а также снижение котировок акций и гособлигаций в отчетном квартале привели к отрицательной переоценке и снижению объема активов, несмотря на существенные нетто-взносы. Совокупная стоимость активов физических лиц на брокерском обслуживании (включая ценные бумаги, денежные средства и требования за вычетом обязательств, в том числе на ИИС) по итогам II квартала 2024 г. составила 9,4 трлн руб. (-5% к/к и +17% г/г). Из указанной

<sup>1</sup> В рамках данных фондов средства клиентов используются для однодневных операций репо с центральным контрагентом.

<sup>2</sup> Численность рабочей силы в возрасте 15 лет и старше, по данным Росстата, в марте – мае 2024 г. была равна 75,9 млн человек.

суммы порядка 8,7 трлн руб. приходилось на ценные бумаги и 0,4 трлн руб. – на денежные средства в рублях и иностранной валюте<sup>3</sup>.

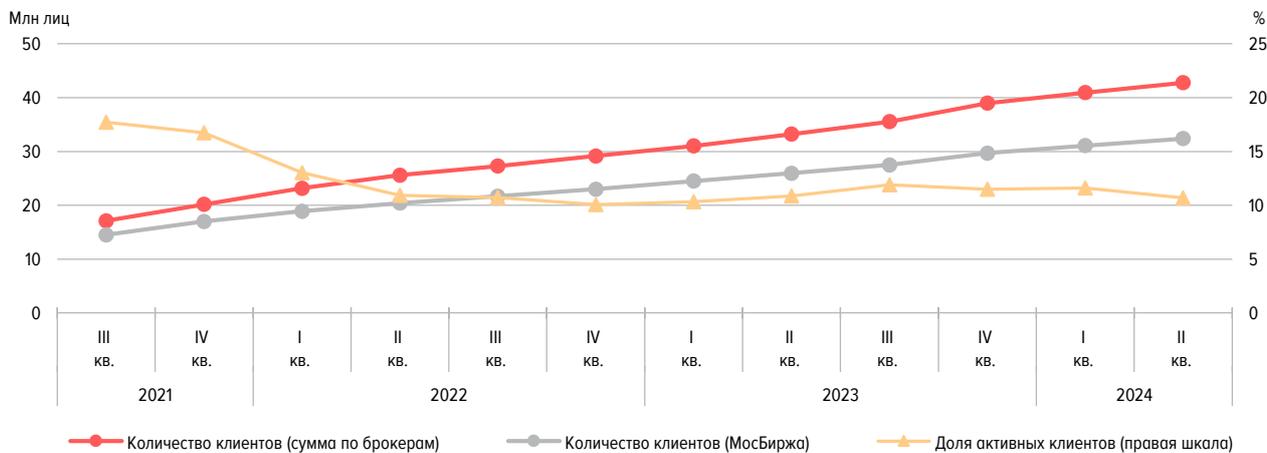
Приток новых денег на фондовый рынок сохранялся в основном за счет средств квалифицированных инвесторов. Объем нетто-взносов на брокерские счета физических лиц за II квартал 2024 г. составил 299 млрд руб., в том числе 225 млрд руб. – на счета квалифицированных инвесторов (кварталом ранее – 249 и 159 млрд руб. соответственно).

Снижение объема активов в условиях незначительного роста клиентской базы привело к сокращению среднего размера счета клиентов. Доля клиентов с пробными счетами<sup>4</sup> в II квартале 2024 г. выросла с 88 до 89% из-за роста счетов с остатками до 10 тыс. руб. (рис. П-1 в Приложении). При этом средний размер счета физических лиц – резидентов на брокерском обслуживании снизился за квартал с 242 до 220 тыс. руб., а без учета пробных счетов – с 2,1 до 2,0 млн рублей.

Основная часть активов физических лиц сосредоточена в портфелях квалифицированных инвесторов. По итогам II квартала 2024 г. количество таких инвесторов выросло до 798 тыс. ед. (+4% к/к и +29% г/г), в их портфелях сосредоточено 77% активов отрасли. Сохранялась также региональная концентрация среди физических лиц – резидентов: на Москву и Московскую область приходилось 16% общего количества клиентов и 54% от общего объема их активов (без изменений по сравнению с предыдущим кварталом).

КОЛИЧЕСТВО КЛИЕНТОВ НА БРОКЕРСКОМ ОБСЛУЖИВАНИИ И ДОЛЯ АКТИВНЫХ КЛИЕНТОВ\*

Рис. 1



\* Если не указано иное, здесь и далее приводится значение на конец соответствующего периода.

Примечание. Активными считаются клиенты, заключившие хотя бы одну сделку в течение последнего месяца квартала.

Источник: Банк России.

<sup>3</sup> Оставшиеся 0,3 трлн руб. приходятся в основном на требования за вычетом обязательств по сделкам репо и ПФИ.

<sup>4</sup> Под пробными понимаются пустые счета, а также счета с остатками менее 10 тыс. рублей.

## 2. ДОЛЯ РОССИЙСКИХ АКТИВОВ В ПОРТФЕЛЯХ ВЫРОСЛА

- В условиях снижения стоимости активов доля российских акций в портфелях розничных инвесторов не изменилась, а доля облигаций резидентов выросла за счет новых размещений и выпуска замещающих облигаций.
- Выпуск замещающих облигаций и укрепление рубля привели к снижению доли иностранных активов до 22%.
- Высокая ожидаемая доходность поддерживала интерес к биржевым ПИФ денежного рынка.
- Санкции в отношении Группы Московская Биржа привели к снижению покупок валюты физическими лицами.

Несмотря на снижение фондового индекса, доля акций в портфелях розничных инвесторов<sup>1</sup> в II квартале 2024 г. не изменилась (рис. 2). Доля облигаций резидентов выросла благодаря выпуску замещающих облигаций и новым вложениям. Рост процентных ставок способствовал повышенному интересу к биржевым фондам денежного рынка.

По итогам квартала доля российских акций в портфелях физических лиц на брокерском обслуживании сохранилась на уровне 32%. Наибольший объем акций был приобретен в мае в ожидании дивидендных выплат крупными эмитентами. Снижение фондового индекса во второй половине квартала<sup>2</sup> привело к изменению отраслевой структуры вложений: доля акций кредитных организаций выросла при уменьшении доли акций прочих отраслей. Кроме того, розничные инвесторы сохраняли повышенный спрос на акции в рамках первичных размещений (IPO и SPO).

В II квартале 2024 г. состоялось 5 IPO и 2 SPO на сумму 53 млрд руб. (кварталом ранее – 4 IPO на 23 млрд руб.). Около 42% от общего объема размещений выкупили физические лица, прежде всего со стажем более года<sup>3</sup>. Средневзвешенная аллокация<sup>4</sup> составила 20% (кварталом ранее – 9%), что свидетельствует о сохранении высокого потенциала спроса на будущие размещения.

Доля облигаций резидентов в структуре активов выросла за квартал с 30 до 32%<sup>5</sup>, в основном за счет облигаций банков и нефинансовых компаний. Рост вложений в облигации банков связан с техническим фактором – выпуском замещающих облигаций<sup>6</sup>. Кроме того, инвесторы приобретали облигации банков и добывающих компаний в рамках первичных размещений. При этом физические лица отдавали предпочтение облигациям с плавающим купоном или с номиналом, привязанным к иностранной валюте.

<sup>1</sup> Данные о вложениях домохозяйств представлены в публикации [«Показатель сбережений сектора «Домашние хозяйства»](#), которая дает более полную оценку динамики финансовых вложений населения.

<sup>2</sup> Индекс полной доходности акций МосБиржи «брутто» за период с 17 мая по 28 июня снизился на 9%, а в целом за II квартал 2024 г. – на 4%.

<sup>3</sup> Стаж определялся как время, прошедшее с момента открытия первого счета на бирже.

<sup>4</sup> Отношение объема фактического размещения к объему заявок.

<sup>5</sup> Замещающие облигации – облигации, которые выпускаются на российском рынке с целью заменить еврооблигации. Они не являются новыми облигационными заимствованиями и ведут лишь к перераспределению активов в портфелях инвесторов от иностранных облигаций в пользу российских.

<sup>6</sup> В соответствии с Указом Президента Российской Федерации от 05.07.2022 № 430 (ред. от 18.12.2023) «О репатриации резидентами – участниками внешнеэкономической деятельности иностранной валюты и валюты Российской Федерации» российские компании должны были завершить процесс выпуска замещающих облигаций до 1 июля 2024 года.

Доля ПИФ в портфелях физических лиц на брокерском обслуживании продолжала расти 6-й квартал подряд и достигла рекордных 8% за счет популярности фондов денежного рынка. Эти инструменты позволяют держателям получать доход, близкий к ключевой ставке, и обладают сравнительно низким риском. Однако в отличие от акций и облигаций у данных фондов есть дополнительные комиссии за управление и сопутствующие услуги (суммарная комиссия по различным фондам варьируется от 0,3 до 1,1% годовых). Дополнительные издержки снижают итоговую доходность такого инструмента.

Доля иностранных активов в портфелях за квартал снизилась с 26 до 22%, минимального уровня с начала наблюдений в 2021 году. В основном этому способствовали укрепление рубля и сокращение вложений в облигации иностранных эмитентов и акции квазироссийских компаний (ввиду выпуска замещающих облигаций и редомициляции<sup>7</sup> отдельных эмитентов). При этом основная часть иностранных ценных бумаг и средств от их погашения оставалась замороженной в депозитариях недружественных стран.

На валютном рынке розничные инвесторы сократили покупки валюты после введения санкций в отношении Группы Московская Биржа 12 июня. Нетто-покупки иностранной валюты на биржевом рынке в II квартале 2024 г. составили 123 млрд руб. (кварталом ранее – 126 млрд руб.). При этом с 13 по 28 июня было куплено валюты лишь на 9 млрд рублей. Квартальный объем оборотов по операциям физических лиц на валютном рынке сократился до минимального уровня с конца 2021 г. (рис. 3).

Покупки иностранной валюты не привели к росту остатков на брокерских и банковских счетах физических лиц (в долларовом выражении), поскольку валюта преимущественно переводилась на зарубежные счета<sup>8</sup>. Доля иностранной валюты на брокерских счетах в структуре активов за квартал сократилась с 2 до 1%.

ОЦЕНОЧНАЯ СТРУКТУРА АКТИВОВ НА БРОКЕРСКОМ ОБСЛУЖИВАНИИ  
(%)

Рис. 2



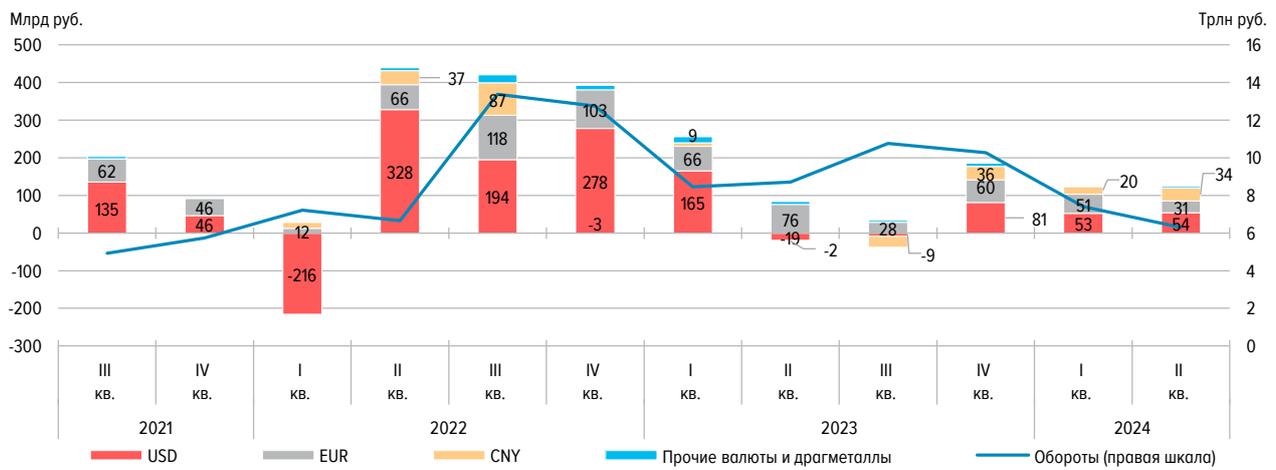
Примечание. Категория «Прочее» включает в себя ПФИ, драгметаллы, плановые нетто-позиции по поставке и получению активов и иные активы.  
Источники: Банк России, данные опросов крупнейших брокеров, данные формы 0420431 по брокерам – НФО (с 30.06.2023), данные формы 0409724 по брокерам – КО (с 31.03.2024).

<sup>7</sup> Под редомициляцией понимается изменение юрисдикции с иностранной на российскую для квазироссийских компаний.

<sup>8</sup> Депозиты физических лиц в банках-нерезидентах в иностранной валюте в II квартале 2024 г. выросли на 141 млрд руб. (см. ежемесячные данные публикации [«Показатель сбережений сектора «Домашние хозяйства»](#)).

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

Рис. 3



Источники: Банк России, Московская Биржа.

### Особенности клиентской базы брокеров с различными бизнес-моделями

- У крупных брокеров, работающих в массовом розничном сегменте, ниже доля квалифицированных инвесторов, выше доля активных инвесторов и шире региональный охват по сравнению с брокерами, работающими в профессиональном (премиальном) сегменте.
- Портфели клиентов из массового розничного сегмента в основном состоят из акций резидентов, ОФЗ и облигаций банков.
- Портфели клиентов из профессионального (премиального) сегмента менее ликвидны и состоят по большей части из корпоративных облигаций.

В последние годы брокерская отрасль растет в основном за счет крупных брокеров, работающих в массовом розничном сегменте. На них приходится основная часть объема активов и количества клиентов. В то же время на рынке продолжают успешно функционировать брокеры, специализирующиеся на определенном сегменте клиентов или услуг, с небольшим количеством клиентов. При этом структура клиентской базы компаний неоднородна как между группами брокеров, так и внутри них. Средний размер портфеля существенно варьируется у брокеров различного размера, а основная часть активов практически у всех компаний приходится на квалифицированных инвесторов и состоятельных клиентов.

Для иллюстрации различий внутри брокерской отрасли были проанализированы данные по 207 брокерам, работавшим с физическими лицами в II квартале 2024 года. Компании были разделены на 4 группы в зависимости от числа клиентов – физических лиц с фондируемыми счетами, то есть без учета пробных счетов. Наибольшее число компаний (171) попало в группу с количеством клиентов до 1 тыс. человек, в то время как в группу брокеров, работающих с массовым розничным сегментом (от 100 тыс. клиентов), было отнесено 7 компаний (см. таблицу).

#### ОСНОВНЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ ВЫБОРКИ НА 30.06.2024

Группа по количеству клиентов	Количество брокеров	Количество клиентов	Объем активов клиентов, млрд руб.	Средний портфель, млн руб.	Доля по количеству клиентов, %	Доля по объему активов, %
До 1 тыс. ед.	171	12 441	812	65,3	0,3	8,7
От 1 до 10 тыс. ед.	19	63 377	891	14,1	1,3	9,6
От 10 до 100 тыс. ед.	10	347 972	1 979	5,7	7,4	21,3
От 100 тыс. ед.	7	4 301 366	5 643	1,3	91,0	60,8
<b>Итого</b>	<b>207</b>	<b>4 724 382</b>	<b>9 278</b>	<b>2,0</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

*Примечание. Без учета пробных счетов. В качестве клиентов рассматривались только физические лица – резиденты.  
Источник: Банк России.*

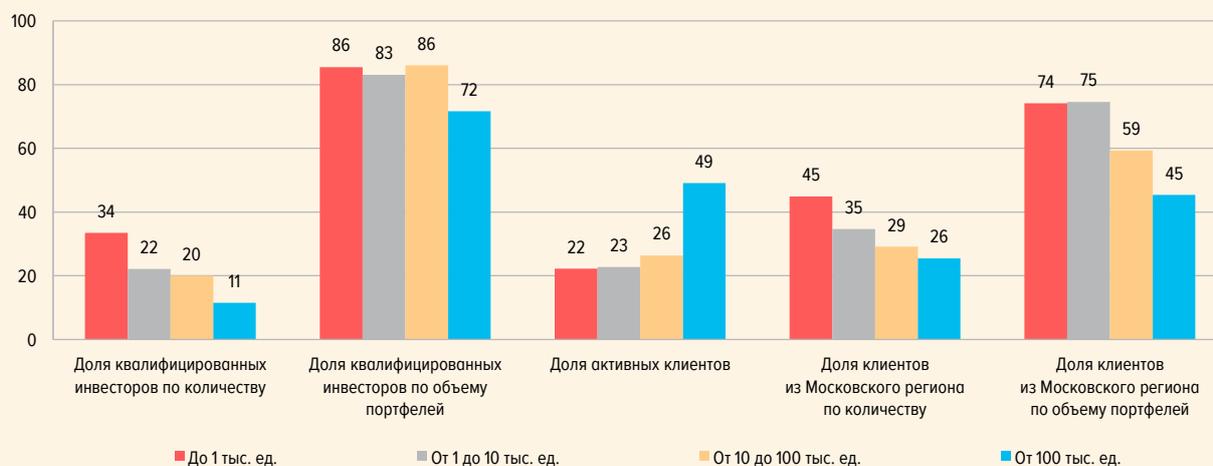
В группе брокеров от 100 тыс. клиентов сосредоточено 91% розничных инвесторов и 60,8% их активов. При этом средний размер портфеля клиента в данной группе минимальный (1,3 млн руб.). Это ожидаемо, учитывая работу данных компаний преимущественно в массовом сегменте. Средний портфель в группе брокеров до 1 тыс. клиентов в десятки раз выше (65,3 млн руб.). Данные участники специализируются в основном на профессиональном (премиальном) сегменте. При этом в данную группу попадают также и небольшие брокеры, не ведущие активной деятельности<sup>1</sup>.

Рассмотрим подробнее показатели концентрации клиентов – физических лиц по различным группам брокеров (рис. В-1). По доле квалифицированных инвесторов лидирует профессиональный сегмент (до 1 тыс. клиентов (34%)), в то время как в массовом сегменте (от 100 тыс. клиентов) эта доля значительно ниже (11%). В то же время именно квалифицированные инвесторы формируют подавляющую часть активов во всех группах брокеров (их доля колеблется от 72 до 86%).

<sup>1</sup> Данные участники не оказывают значимого влияния на структуру активов.

## ПОКАЗАТЕЛИ КОНЦЕНТРАЦИИ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ ПО ГРУППАМ БРОКЕРОВ НА 30.06.2024 (%)

Рис. В-1



Примечание. Без учета пробных счетов.  
Источник: Банк России.

Активность клиентов у брокеров в массовом розничном сегменте без учета пробных счетов составляет около 50%, то есть каждый второй инвестор с фондируемым счетом заключил хотя бы одну сделку в июне 2024 года. В остальных группах брокеров этот показатель примерно вдвое ниже. Вероятнее всего, в профессиональном сегменте выше доля инвесторов с долгосрочными вложениями и меньше спекулятивных инвесторов. Напротив, в массовом розничном сегменте больше инвесторов с относительно небольшими вложениями, которые инвестируют их в акции с целью получения прибыли на краткосрочном горизонте.

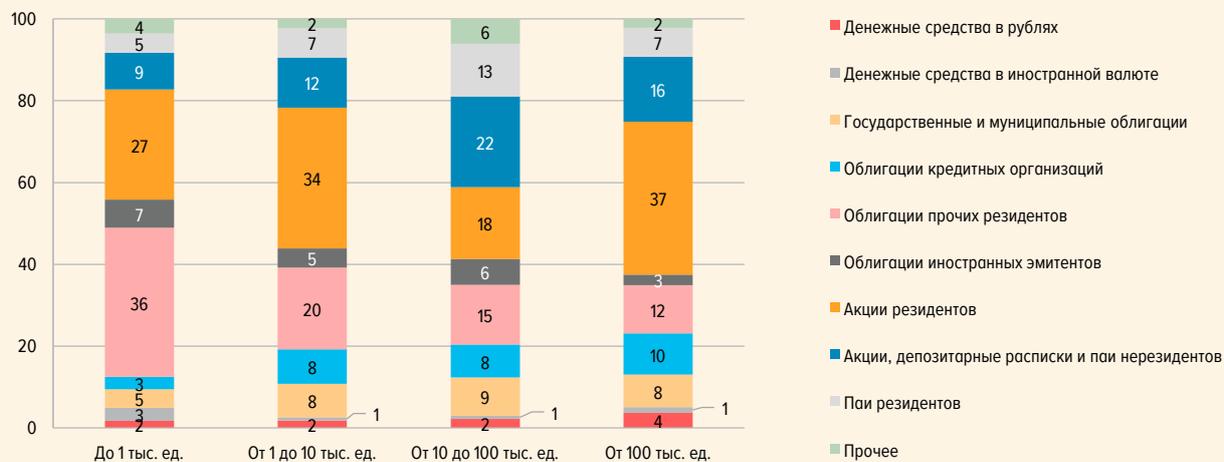
Географический охват брокеров, работающих в массовом сегменте, выше, чем у брокеров с небольшим количеством клиентов. В группе брокеров от 100 тыс. клиентов доля клиентов из Москвы в II квартале составляла 26% по количеству и 45% по объему портфелей, что заметно ниже, чем в остальных группах. Брокеры, работающие в массовом сегменте, осуществляют значительные инвестиции в технологическую инфраструктуру и рекламу для охвата региональных клиентов. Кроме того, среди них есть банки с развитой региональной сетью отделений. В отличие от них, брокеры из профессионального (премиального) сегмента в основном работают в столичном регионе.

Рассмотренные выше различия находят отражение в структуре активов клиентов (рис. В-2). У менее активных и профессиональных клиентов брокеров с количеством клиентов до 1 тыс. основная часть средств (36%) вложена в менее ликвидные корпоративные облигации, а у более активных клиентов из массового сегмента в портфелях преобладают акции резидентов (37%). Кроме того, клиенты из массового сегмента больше инвестируют в ОФЗ и облигации банков.

Обращает на себя внимание также структура активов клиентов у брокеров из среднего розничного сегмента (от 10 до 100 тыс. клиентов). Доля иностранных активов (около 30%) у них значительно превышает аналогичный показатель в остальных группах. Это связано с тем, что в данной группе работают несколько брокеров, предоставляющих возможность выхода на зарубежные рынки.

СТРУКТУРА АКТИВОВ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ ПО ГРУППАМ БРОКЕРОВ НА 30.06.2024  
(%)

Рис. В-2



Примечание. Категория «Прочее» включает в себя производные финансовые инструменты, драгметаллы, плановые нетто-позиции по поставке и получению активов и иные активы.

Источник: Банк России.

### 3. ВОЗРОСШИЕ РАСХОДЫ ОКАЗЫВАЮТ ДАВЛЕНИЕ НА ПРИБЫЛЬ БРОКЕРОВ – НФО

- Показатели прибыли и рентабельности брокеров – НФО по итогам II квартала 2024 г. сократились. Доходы от основной деятельности снижаются вместе с торговой активностью клиентов, в то время как постоянные издержки продолжают расти.

Снижение торговой активности клиентов на валютном и срочном рынках, а также сокращение доходов от информационных и консультационных услуг привели к снижению выручки брокеров – НФО. Выручка от оказания услуг и комиссионные доходы (далее – выручка) по итогам 6 месяцев 2024 г. снизились до 46 млрд руб. (-2% г/г), из которых половину составляли комиссионные доходы от операций на фондовом рынке (рис. 4).

Операции на фондовом рынке остаются основным источником доходов для брокеров. Их доля в структуре выручки увеличилась до 51% (46% – за аналогичный период прошлого года). Одновременно с этим выросли доходы от сопутствующих депозитарных услуг (с 4 до 9%). Сокращение активности клиентов привело к уменьшению доли доходов от операций на валютном рынке с 4 до 2%, а на срочном рынке – с 5 до 4%. Кроме того, сократились доходы от организации размещения ценных бумаг (с 9 до 7%).

В условиях роста процентных ставок и процентных доходов торговые и инвестиционные доходы брокеров – НФО за 6 месяцев 2024 г. выросли в 1,8 раза, до 80 млрд руб. (рис. 5). Вместе с тем процентные расходы выросли в 3,7 раза, до 34 млрд рублей.

Издержки брокеров – НФО продолжают увеличиваться, в основном из-за роста зарплат сотрудников на фоне дефицита квалифицированных кадров на рынке. В частности, расходы на персонал выросли до 30 млрд руб. (+16% г/г) при сокращении числа штатных сотрудников до 13,2 тыс. чел. (-2% г/г). Общие и административные расходы, в том числе на поддержание информационных систем и офисных площадей, за первое полугодие составили 14 млрд руб. (+7% г/г).

Рост торговых и инвестиционных доходов позволил брокерам – НФО компенсировать возросшие издержки, однако расходы оказывают давление на прибыль компаний. Чистая прибыль в отрасли по итогам 6 месяцев 2024 г. увеличилась до 32 млрд руб. (+14% г/г), из них лишь 3 млрд руб. составила прибыль за II квартал 2024 года.

Доля компаний, получивших прибыль за последние 12 месяцев, равна 69%, а доля высокорентабельных (с рентабельностью капитала выше 30%) – 29% (рис. 6). Показатели рентабельности снизились. Скользящее значение ROE в целом по отрасли<sup>1</sup> составило 17,3%, а медианное значение<sup>2</sup> – 10,1% (кварталом ранее – 21,5 и 15,7% соответственно). Медианный показатель находится у минимального уровня за последний год.

Балансовые активы в отрасли в II квартале 2024 г. составили 1,3 трлн руб.<sup>3</sup> (-11% к/к и +19% г/г), а капитал – 300 млрд руб. (-14% к/к и +3% г/г). В структуре активов за квартал увеличилась

<sup>1</sup> Отношение суммарной прибыли по отрасли за 12 месяцев к среднему значению суммарного капитала и резервов по отрасли за аналогичный период.

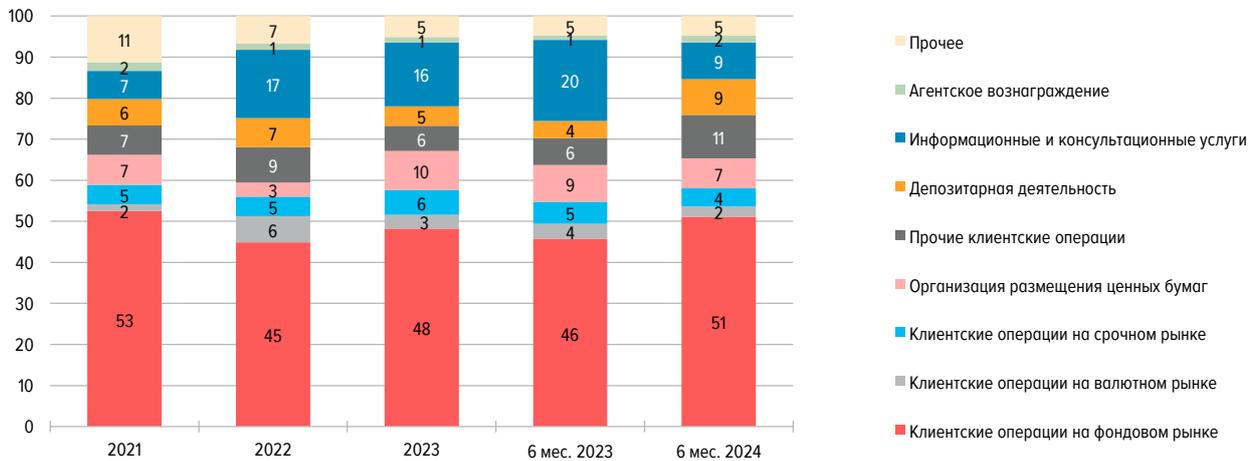
<sup>2</sup> Медианное значение из показателей ROE, рассчитанных отдельно по каждому участнику.

<sup>3</sup> Традиционно низкая доля активов брокеров – НФО по сравнению с другими отраслями финансового рынка объясняется тем, что клиентские активы в большинстве случаев не отражаются на балансе профучастника. При этом на 2 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.

доля финансовых активов, оцениваемых по справедливой стоимости через прибыль и убыток, и средств в кредитных организациях. При этом снизилась доля выданных займов и прочих размещенных средств, а также дебиторской задолженности.

#### СТРУКТУРА ВЫРУЧКИ ОТ ОКАЗАНИЯ УСЛУГ И КОМИССИОННЫХ ДОХОДОВ БРОКЕРОВ – НФО (%)

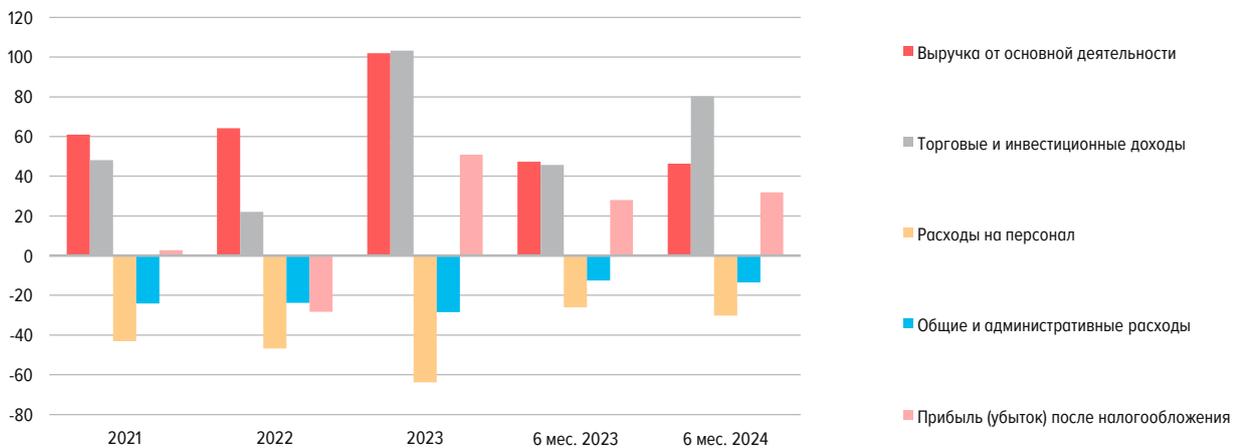
Рис. 4



Примечание. Категория «Прочее» включает в себя выручку от оказания услуг по доверительному управлению, услуг маркетмейкера, услуг по предоставлению доступа к программному обеспечению и иных услуг.  
Источник: Банк России.

#### ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ БРОКЕРОВ – НФО (МЛРД РУБ.)

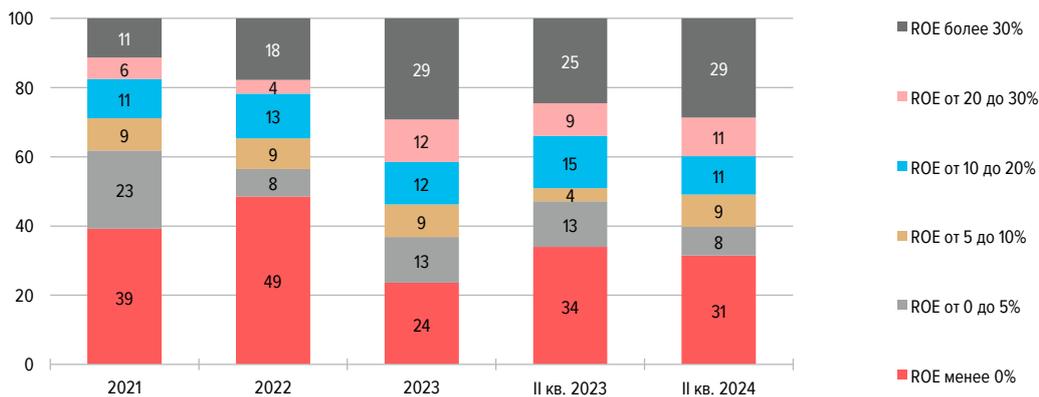
Рис. 5



Источник: Банк России.

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

Рис. 6

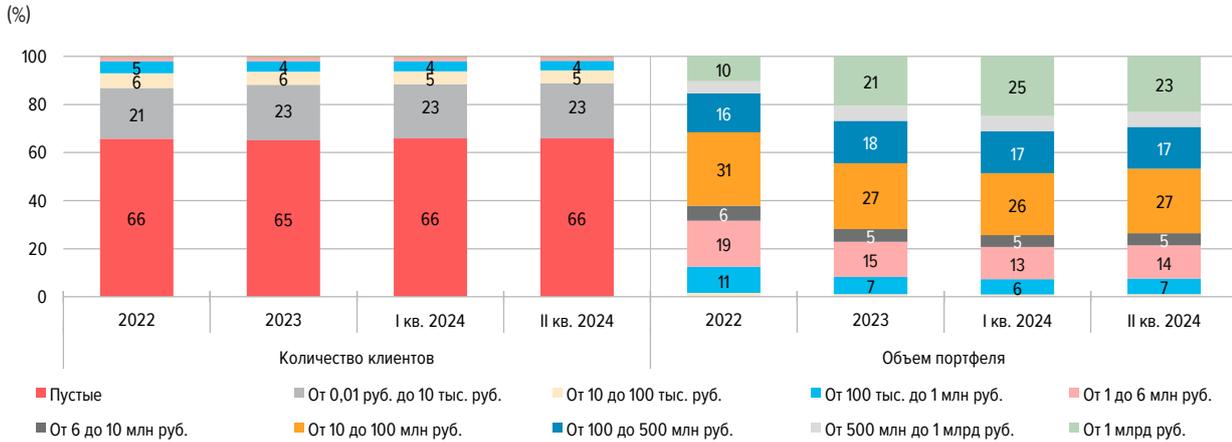


Источник: Банк России.

## ПРИЛОЖЕНИЕ

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

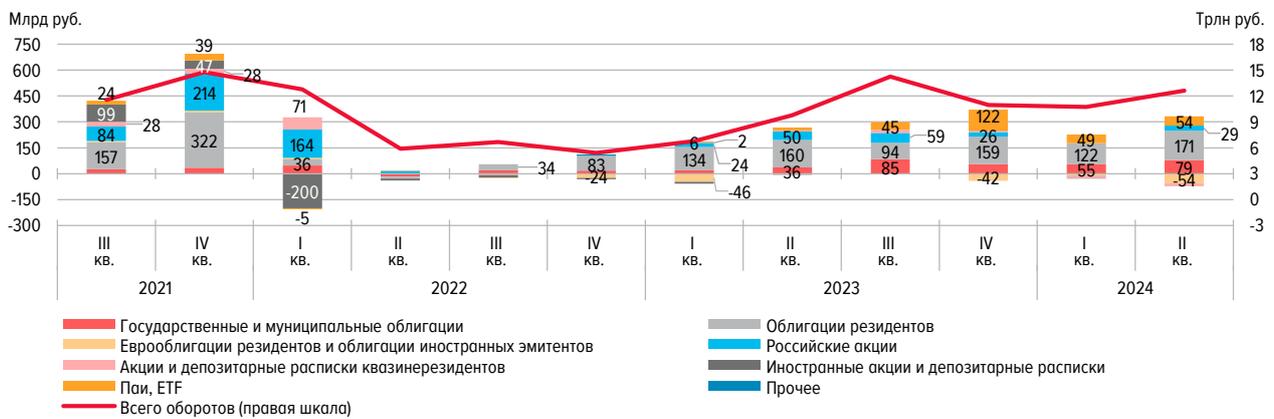
Рис. П-1



Источники: Банк России, данные опросов крупнейших брокеров, данные формы 0420431 по брокерам – НФО (с 30.06.2023), данные формы 0409724 по брокерам – КО (с 31.03.2024).

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

Рис. П-2



Примечание. Без учета однодневных облигаций.

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

## СПИСОК СОКРАЩЕНИЙ

**ДР** – депозитарная расписка

**ИИС** – индивидуальный инвестиционный счет

**КО** – кредитная организация

**НФО** – некредитная финансовая организация

**ОФЗ** – облигация федерального займа

**ПИФ** – паевой инвестиционный фонд

**ПФИ** – производный финансовый инструмент

**IPO** (initial public offering) – первичное публичное размещение акций акционерного общества

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

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

**SPO** (secondary public offering) – вторичное публичное размещение акций акционерного общества, в рамках которого неограниченному кругу инвесторов предлагаются выпущенные ранее бумаги, не находящиеся в свободном обращении