



Банк России

РЫНОК РОЗНИЧНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ

Информационно-аналитический материал

2026

ОГЛАВЛЕНИЕ

Введение.....	3
Резюме	4
Количество уникальных инвесторов	6
Типы инвесторов	7
Совокупный биржевой портфель.....	8
Размеры портфелей	10
Индивидуальные инвестиционные счета.....	13
Рынок IPO/SPO	14
Вторичные торги.....	15
Среднее время удержания портфеля.....	18
Концентрация портфелей.....	19
Риск-профиль портфелей	23
Контрциклическое поведение в 2025 году.....	25
Методологический комментарий.....	28

Материал подготовлен Департаментом финансовой стабильности.
Расчеты Банка России по данным Московской Биржи на 01.01.2026.
При использовании материалов выпуска ссылка на Банк России обязательна.

107016, Москва, ул. Неглинная, 12, к. В
Официальный сайт Банка России: www.cbr.ru

© Центральный банк Российской Федерации, 2026



ВВЕДЕНИЕ

В последние 5–10 лет частные инвесторы стали играть значимую роль на российском фондовом рынке. Это связано как с его развитием, так и с технологическими новациями, позволившими существенно сократить барьеры выхода на рынок для желающих инвестировать. С 2022 года на фоне санкций большая часть нерезидентов перестала проводить операции на российском рынке, в результате доля физических лиц – резидентов в объеме торгов акциями достигла 80%. В дальнейшем она несколько сократилась, но осталась высокой (около 69%). Тренд на рост значимости частных инвесторов наблюдается и на глобальном рынке. В частности, Международная организация комиссий по ценным бумагам (IOSCO) в прошлом году выпустила ряд докладов, посвященных защите прав розничных инвесторов¹.

Высокая доля розничных инвесторов приводит к существенному изменению ландшафта (структуры) фондового рынка. Инвестиционные стратегии частных инвесторов неоднородны: инвесторы сегментированы, действия различных категорий отличаются. Несмотря на это, риски скоординированного поведения тоже возможны, в том числе в кризисные периоды. Реализация данных рисков может привести к дополнительному снижению устойчивости рынка, росту волатильности. Стоит также отметить цифровизацию, глобализацию, упрощение и социализацию процесса инвестирования, в частности возрастающую роль социальных медиа, и потенциальные изменения, связанные с развитием генеративного ИИ. Например, широкое распространение ИИ-агентов потенциально может приводить к массовым скоординированным сделкам на фондовом рынке. Повышается целесообразность оценки микроархитектуры рынка, его тенденций и уязвимостей, выделения важных системных характеристик. Банк России при анализе системных рисков все чаще использует большие данные – анонимизированную статистику по отдельным участникам рынка².

Цель текущего доклада – описать структуру инвестиционных портфелей частных инвесторов, проанализировать ключевые тенденции в сфере розничных инвестиций для улучшения понимания рисков на фондовом рынке, связанных с его микроструктурой. Информационной базой являлся реестр сделок на фондовом рынке Московской Биржи с 01.01.2006 по 01.01.2026, данные приводятся по состоянию на 01.01.2026 (подробнее см. в Методологическом комментарии).

¹ [«Финансовые инфлюенсеры» \(Finfluencers\); «Цифровые практики взаимодействия» \(Digital Engagement Practices\); «Практики имитационной торговли» \(Online Imitative Trading Practice\).](#)

² Например, с 2019 года публикуется [обзор долговой нагрузки граждан по данным БКИ](#), в котором описывается портрет заемщика. С его помощью мы получаем детальную картину того, как люди используют кредиты и займы, и за счет этого можем точнее оценивать риски розничного кредитования.



РЕЗЮМЕ

Доминирование розничных инвесторов на российском финансовом рынке в последние годы не сопровождалось нарастанием системных рисков. Инвесторы в основном предпочитают голубые фишки и наиболее качественные облигации, при этом последовательно увеличивают диверсификацию своих портфелей. В 2025 году граждане вели себя контрциклически: сокращали вложения в акции во время роста рынка и увеличивали на этапе его снижения. Для поддержания устойчивости рынка в будущем важны рост доли массовых инвесторов и диверсификация вложений по инструментам и отраслям.

Большинство розничных инвесторов (87%) относятся к категории неквалифицированных. При этом 75% в объеме биржевого портфеля занимают квалифицированные инвесторы. Именно они оказывают основное влияние на конъюнктуру рынка, поэтому от их инвестиционных предпочтений и торговых стратегий в значительной степени зависит устойчивость рынка.

Оборот торгов на рынке акций на 69% формируется розничными инвесторами, их доля в торгах выходного дня еще выше – 85%. Квалифицированные инвесторы являются основной группой инвесторов по объему торгов (83%), но их доля в выходные дни несколько ниже (76%). Тем не менее риски волатильности в выходные дни ограничены благодаря установленным ценовым границам.

На рынке IPO/SPO более половины спроса на акции формируют состоятельные клиенты с инвестициями от 10 млн рублей. При этом большинство розничных участников (70%) вкладывают в новые выпуски до 10 тыс. рублей. Таким образом, на рынке долевого финансирования остается потенциал для расширения финансового участия массового инвестора.

Прирост вложений розничных инвесторов за 2025 год составил около 30%, что более чем в 1,5 раза превышает темпы роста средств граждан на банковских счетах и вкладах. При снижении процентных ставок фондовый рынок становится все более привлекательной альтернативой для размещения средств населения.

Несмотря на массовый выход с 2019 года на рынок новых инвесторов, **биржевой портфель на 50% сформировали старые инвесторы**, которые вышли на рынок до этого времени. Более 80% совокупного биржевого портфеля занимают инвесторы с опытом инвестирования более 3 лет.

Размер биржевого портфеля¹ у половины розничных инвесторов не превышает 100 тыс. руб., но по объему инвестиций ведущую роль (более 40% позиции) играют крупные инвесторы с капиталом от 100 млн руб., что делает рынок потенциально зависимым от их поведения.

Средний срок удержания позиции у большей части инвесторов (75% портфеля, 71% клиентов) составляет от 1 месяца до 3 лет. Наиболее долгосрочные вложения (в акции на срок более 6 лет) осуществляют крупные инвесторы, тогда как небольшие инвесторы удерживают позиции в акциях около 3 лет. Вложения в облигации и паи являются краткосрочными (1,5 и 1,1 года соответственно), причем срок погашения облигаций в среднем составляет 5 лет. В этой связи стоит отметить, что развитие долгосрочных ИИС является важным элементом повышения срочности вложений на рынке и устойчивости рынка.

¹ Биржевые портфели ценных бумаг инвесторов моделировались на основе реестра сделок как суммарные нетто-позиции по ценным бумагам инвестора на дату.



Концентрация портфелей инвесторов остается высокой как в отраслевом разрезе, так и в разрезе видов активов. Большая часть совокупного портфеля (58%) не диверсифицирована по видам инструментов (акции, облигации, паи). Бумаги двух секторов (финансового и нефтегазового) и государственные ценные бумаги (ОФЗ, региональные и муниципальные облигации) занимают около 71% биржевого портфеля, причем их доля росла последние 5 лет. Высокая отраслевая концентрация портфелей может нести циклические риски для розничных инвесторов.

По отдельным активам большинство портфелей розничных инвесторов, наоборот, являются диверсифицированными (состоят из 10 и более активов или включают паи ПИФ). На портфели, состоящие из 10 и более активов или имеющие в составе паи ПИФ, приходится почти 75% совокупного биржевого портфеля.

Риск-профиль портфелей несколько различается на рынке акций и облигаций.

На рынке акций основной объем сосредоточен в акциях котировальной части списка (76% инвесторов, 94% объема). На рынке облигаций значимая доля инвесторов (14%) имеют в портфеле рискованные облигации (без рейтинга). Доля высоконадежных облигаций ниже среди неквалифицированных инвесторов, чем среди квалифицированных (73% против 66%). Важно следить за этим в будущем: если большое количество розничных инвесторов будут принимать на себя повышенные риски, то они станут уязвимыми к потенциальному ухудшению кредитного качества корпоративных облигаций.

Контрциклическое поведение розничных инвесторов на рынке акций в 2025 году было характерно как для фазы роста рынка, так и для фазы его снижения. На фазе роста розничные инвесторы (квалифицированные и неквалифицированные) являлись нетто-продавцами, основную роль в такой стратегии играли квалифицированные инвесторы и инвесторы с небольшим количеством заявок (до 100 исполненных заявок в день)², особенно люди с опытом инвестирования 4–5 лет. На фазе падения рынка розничные инвесторы были нетто-покупателями, заметную долю в покупках формировали неквалифицированные инвесторы (79%) и инвесторы со средним объемом портфеля (82%). В последующий период неопределенности квалифицированные инвесторы продолжали действовать контрциклически, неквалифицированные – остались покупателями акций. Таким образом, в 2025 году розничные инвесторы в целом стабилизировали рынок.

² Неквалифицированные инвесторы также осуществляли продажи, но в существенно меньшем объеме, участники с большим количеством заявок осуществляли нетто-покупки.



КОЛИЧЕСТВО УНИКАЛЬНЫХ ИНВЕСТОРОВ

КОЛИЧЕСТВО РОЗНИЧНЫХ ИНВЕСТОРОВ НА ФОНДОВОМ РЫНКЕ МОСКОВСКОЙ БИРЖИ ПРОДОЛЖАЕТ РАСТИ.

Рис. 1. Количество розничных инвесторов с объемом портфеля более 10 тыс. рублей (млн чел.)

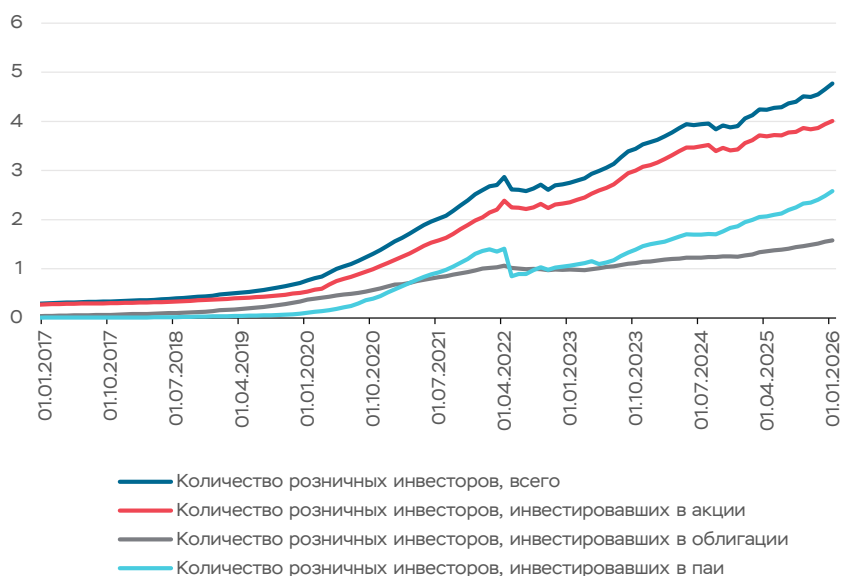
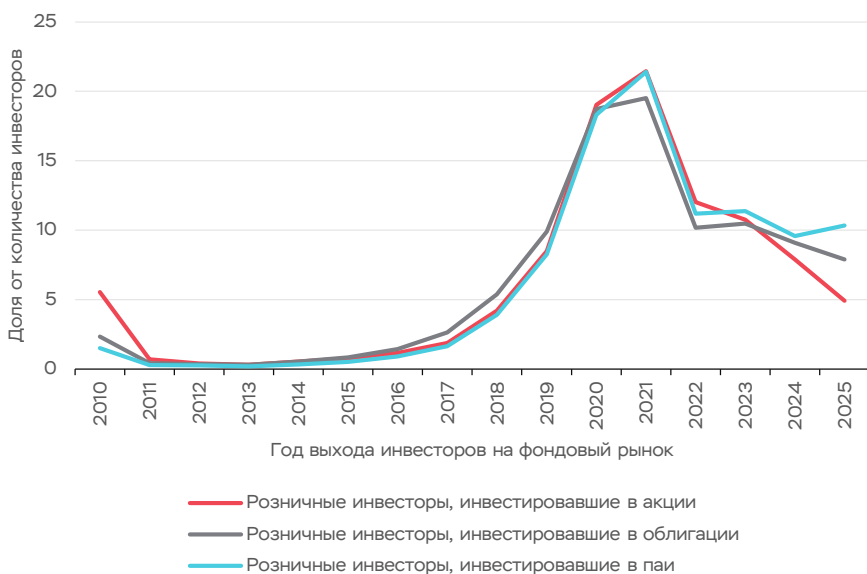


Рис. 2. Распределение количества розничных инвесторов на 01.01.2026 в зависимости от года начала операций (%)



- Массовый приток розничных инвесторов на фондовый рынок начался с 2019 года: количество розничных инвесторов с объемом портфеля ценных бумаг более 10 тыс. руб. с 01.01.2019 по 01.01.2022 выросло более чем в 5 раз, с 01.01.2022 до 01.01.2026 – еще почти в 2 раза¹.

- Основная часть розничных инвесторов имеют вложения в акции и паи, тогда как портфели облигаций формируют менее 35% розничных инвесторов.

- Больше всего розничных инвесторов вышло на рынок в период низких рублевых процентных ставок в 2020–2021 годах.

- Существенная часть инвесторов, осуществляющих вложения в паи, начали операции на рынке в 2022–2025 годах на фоне высоких ставок, когда указанный сегмент активно развивался, в том числе вследствие роста биржевых ПИФ денежного рынка.

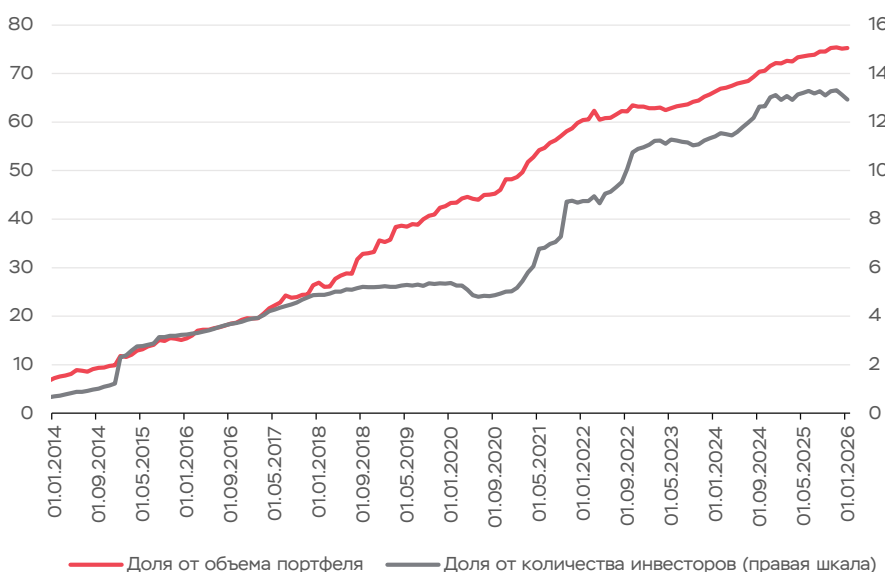
¹ На 01.01.2026 количество розничных инвесторов с объемом портфеля ценных бумаг на Московской Бирже более 10 тыс. руб. оценивалось в 4,8 млн человек. Указанная оценка отражает число уникальных розничных инвесторов на Московской Бирже с суммой биржевого портфеля ценных бумаг, превышающей 10 тыс. руб., и не учитывает инвесторов, имеющих позиции за периметром фондовой секции Московской Биржи, а также за контуром Московской Биржи.



ТИПЫ ИНВЕСТОРОВ

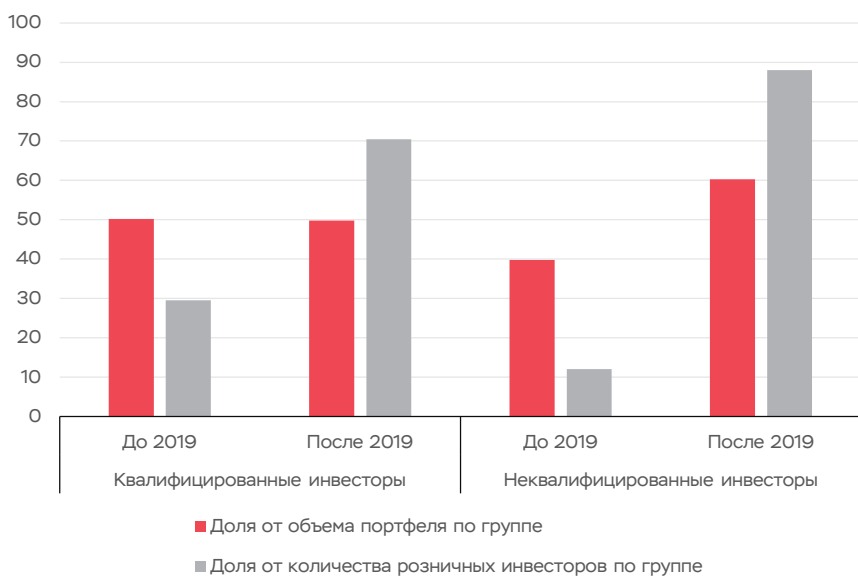
КВАЛИФИЦИРОВАННЫЕ ИНВЕСТОРЫ ЗАНИМАЮТ ОТНОСИТЕЛЬНО НЕБОЛЬШУЮ ДОЛЮ В ЧИСЛЕННОСТИ РОЗНИЧНЫХ ИНВЕСТОРОВ, НО ДОМИНИРУЮЩУЮ ДОЛЮ – В СОВОКУПНОМ БИРЖЕВОМ ПОРТФЕЛЕ, ЧТО ОБУСЛАВЛИВАЕТ ИХ ОПРЕДЕЛЯЮЩУЮ РОЛЬ НА РЫНКЕ.

Рис. 3. Доля квалифицированных инвесторов в общем количестве инвесторов (%)



Доля квалифицированных инвесторов в биржевом портфеле растет и достигла 75%, но остается небольшой (13%) относительно общего числа инвесторов.

Рис. 4. Доля розничных инвесторов в зависимости от даты выхода на фондовый рынок в разрезе квалификации на 01.01.2026 (%)



Среди квалифицированных инвесторов выделяется достаточно высокая доля старых (наиболее опытных) розничных инвесторов, вышедших на рынок до 2019 года (30%).

Среди старых¹ инвесторов доля квалифицированных инвесторов значительно выше, чем среди новых, – 27% против 11%.

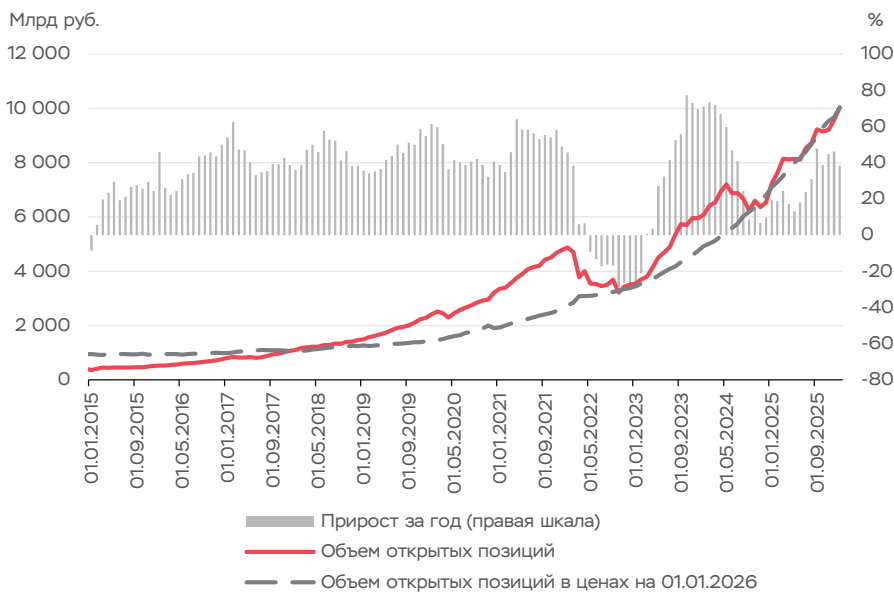
¹ Здесь и далее под старыми инвесторами понимаются инвесторы, вышедшие на рынок до 2019 года, под новыми – после 2019 года.



СОВОКУПНЫЙ БИРЖЕВОЙ ПОРТФЕЛЬ

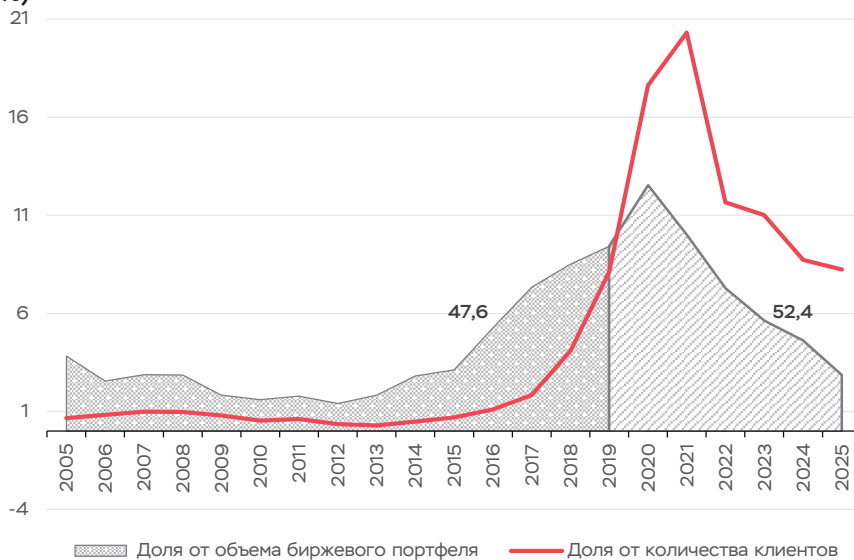
ОБЪЕМ БИРЖЕВОГО ПОРТФЕЛЯ РАСТЕТ И РАСПРЕДЕЛЯЕТСЯ ПРАКТИЧЕСКИ ПОРОВНУ МЕЖДУ СТАРЫМИ И НОВЫМИ ИНВЕСТОРАМИ.

Рис. 5. Объем биржевого портфеля розничных инвесторов на Московской Бирже



На рынке продолжается активный рост вложений розничных инвесторов в ценные бумаги: годовой прирост в 2025 году¹ в среднем составил 30%.

Рис. 6. Распределение биржевого портфеля и количества инвесторов в зависимости от года начала операций на Московской Бирже на 01.01.2026 (%)



Несмотря на массовый выход с 2019 года на рынок новых инвесторов, биржевой портфель на 50% сформирован старыми инвесторами, которые вышли на рынок до этого времени (в указанном портфеле высокая доля вложений в акции).

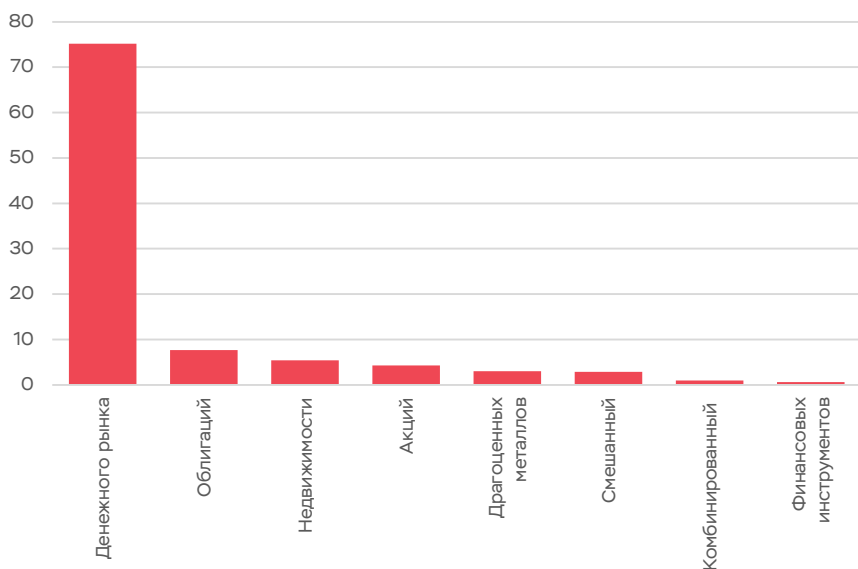
Доля в биржевом портфеле достигла пика у инвесторов, вышедших на рынок в 2019–2021 годах.

¹ С 01.01.2025 по 01.01.2026.



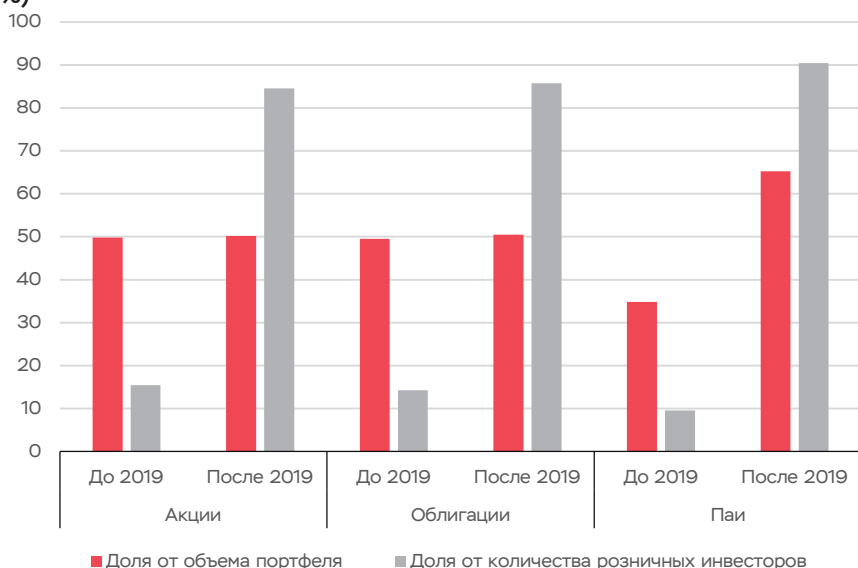
ДОЛЯ АКЦИЙ В БИРЖЕВОМ ПОРТФЕЛЕ ОСТАЕТСЯ ЗНАЧИТЕЛЬНОЙ У СТАРЫХ ИНВЕСТОРОВ, ТОГДА КАК ВЛОЖЕНИЯ В ПАИ ХАРАКТЕРНЫ В ОСНОВНОМ ДЛЯ НОВЫХ.

Рис. 7. Распределение биржевого портфеля ПИФ по типу фонда на 01.01.2026 (%)



75% вложений в биржевые паи приходится на фонды денежного рынка, 8% вложений – на фонды облигаций, 5% – на фонды недвижимости.

Рис. 8. Доля розничных инвесторов в зависимости от даты выхода на фондовый рынок в разрезе типа инструментов на 01.01.2026 (%)



Старые инвесторы обладают значительными вложениями во все типы инструментов, вместе с тем их доля в паях меньше, чем в акциях и облигациях: паи более распространены у инвесторов, вышедших на рынок в 2019 году и позже.



РАЗМЕРЫ ПОРТФЕЛЕЙ

БОЛЬШАЯ ЧАСТЬ РОЗНИЧНЫХ ИНВЕСТОРОВ НА РЫНКЕ ИМЕЮТ НЕБОЛЬШИЕ ВЛОЖЕНИЯ, ПРИ ЭТОМ СОВОКУПНЫЕ ПОРТФЕЛИ СКОНЦЕНТРИРОВАНЫ ПРЕИМУЩЕСТВЕННО У КРУПНЫХ ИНВЕСТОРОВ.

Рис. 9. Распределение количества розничных инвесторов и их биржевого портфеля по размеру портфеля на 01.01.2026 (%)

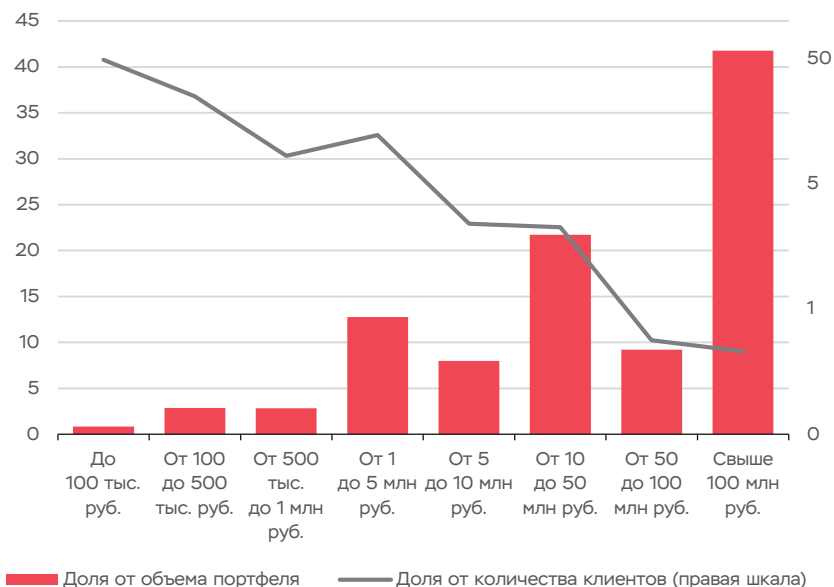
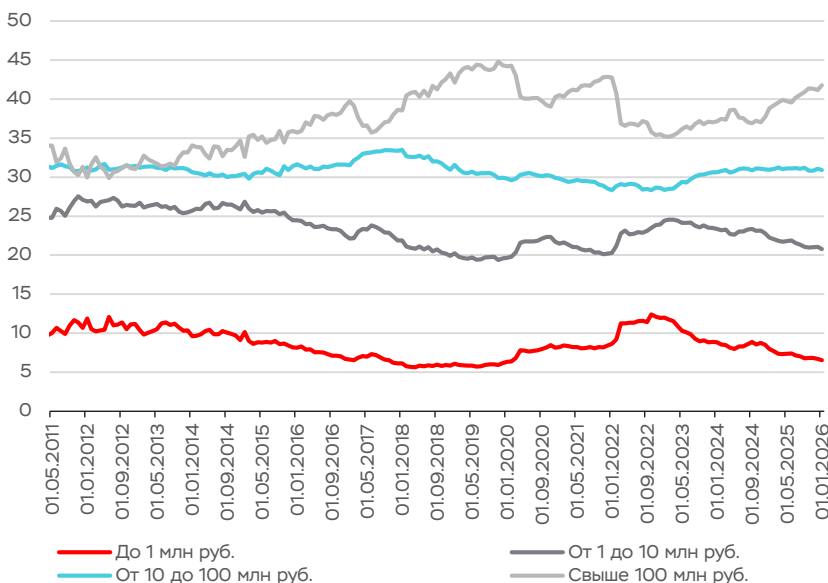


Рис. 10. Динамика доли объема биржевого портфеля в разрезе размеров портфелей розничных инвесторов (%)



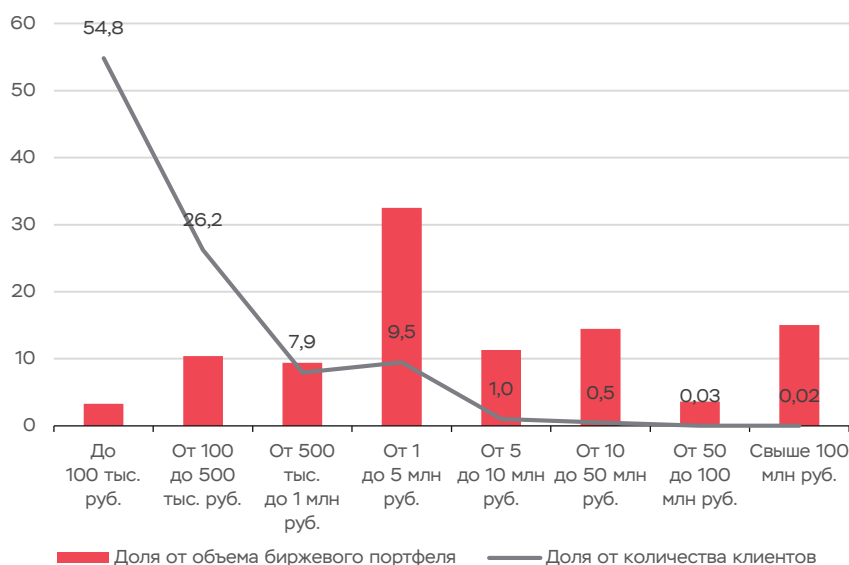
- По числу участников на рынке преобладают инвесторы с суммой инвестиций до 100 тыс. рублей.
- По объему инвестиций ключевую роль (более 40% позиции) играют крупные инвесторы с капиталом от 100 млн руб. (более 10 тыс. инвесторов).

- В кризисные периоды (2008–2009, 2022 годы) растет доля мелких инвесторов в биржевом портфеле, при этом крупные инвесторы сокращают свои вложения. Это связано с падением рынка и миграцией инвесторов в другие группы (вследствие переоценки стоимости портфелей из-за снижения рыночных котировок).
- В последние годы доля крупных инвесторов восстанавливается после падения в 2022 году.



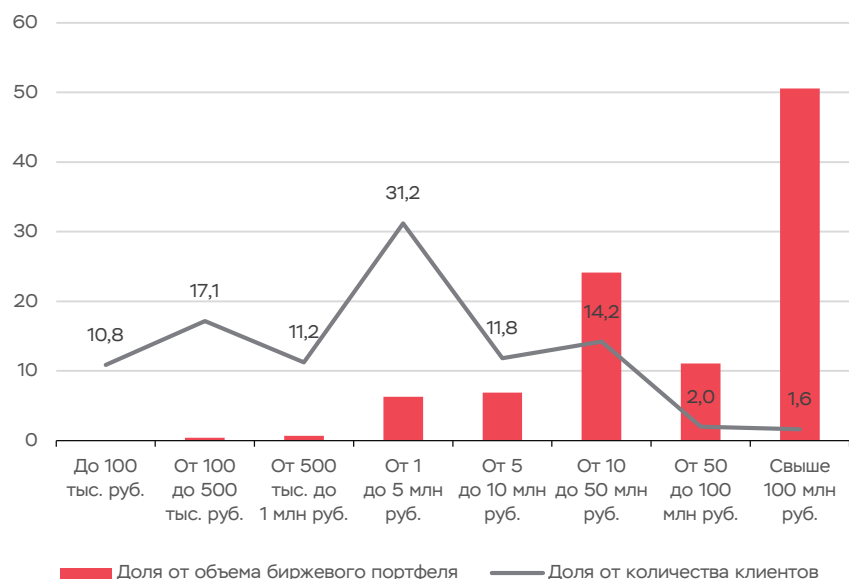
БОЛЬШИНСТВО НЕКВАЛИФИЦИРОВАННЫХ ИНВЕСТОРОВ ИМЕЮТ НЕБОЛЬШИЕ ПОРТФЕЛИ, ТОГДА КАК КВАЛИФИЦИРОВАННЫЕ ИНВЕСТОРЫ ОСУЩЕСТВЛЯЮТ В ОСНОВНОМ КРУПНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ.

Рис. 11. Распределение количества неквалифицированных инвесторов и биржевого портфеля в зависимости от размера портфеля на 01.01.2026 (%)



- В структуре активов неквалифицированных инвесторов преобладают (около 55%) небольшие портфели (до 100 тыс. руб.).
- В объемах биржевых портфелей неквалифицированных инвесторов значимую роль играют инвесторы с вложениями от 1 млн руб., в том числе более 100 млн руб. (около тысячи инвесторов).

Рис. 12. Распределение количества квалифицированных инвесторов и биржевого портфеля в зависимости от размера портфеля на 01.01.2026 (%)

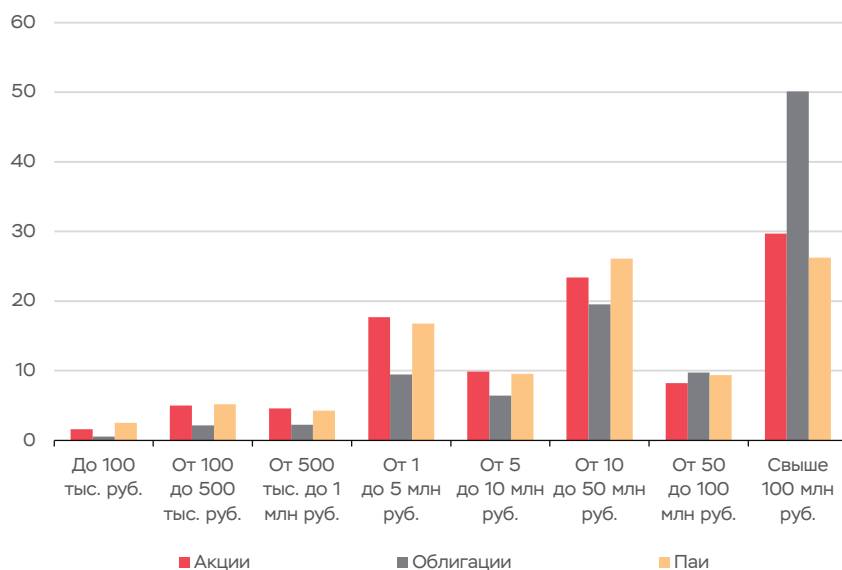


- Среди квалифицированных инвесторов половиной объема владеют инвесторы с портфелями от 100 млн руб. (около 10 тыс. инвесторов).
- При этом по количеству клиентов преобладают инвесторы с портфелем от 1 млн до 5 млн рублей.



НА РЫНКЕ ОБЛИГАЦИЙ НАИБОЛЬШУЮ ДОЛЮ (БОЛЕЕ 50%) ЗАНИМАЮТ КРУПНЫЕ ИНВЕСТОРЫ.

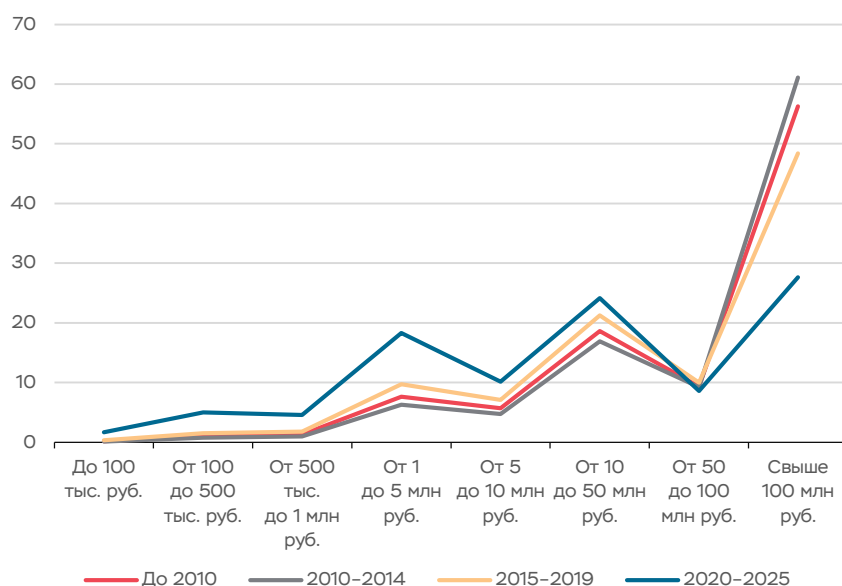
Рис. 13. Распределение биржевого портфеля в зависимости от размера портфеля и типа инструмента на 01.01.2026 (%)



● В разрезе объемов биржевого портфеля мелкие и крупные инвесторы равномернее распределены на рынке акций и ПИФ, чем на рынке облигаций.

● На рынке облигаций половину объема занимают крупные инвесторы с капиталом от 100 млн рублей.

Рис. 14. Распределение биржевого портфеля в зависимости от размера портфеля и года заключения первой сделки на 01.01.2026 (%)



● У старых инвесторов больше крупных биржевых портфелей, а у тех, кто вышел на рынок с 2020 года, объемы портфеля распределены более равномерно.

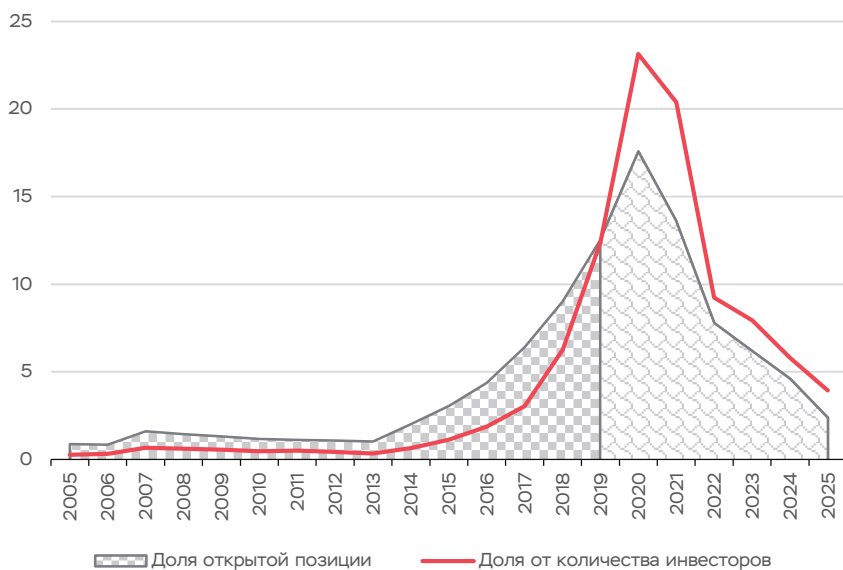
● Среди новых инвесторов значительно ниже (более чем в 2 раза) доля крупных биржевых портфелей (более 100 млн руб.).



ИНДИВИДУАЛЬНЫЕ ИНВЕСТИЦИОННЫЕ СЧЕТА

ОСНОВНАЯ ДОЛЯ РОЗНИЧНЫХ ИНВЕСТОРОВ С ИИС ВЫШЛА
НА РЫНОК В 2019–2021 ГОДАХ.

Рис. 15. Распределение биржевого портфеля на счетах ИИС и числа инвесторов с ИИС в зависимости от года начала операций на Московской Бирже на 01.01.2026 (%)



- Основная доля розничных инвесторов с ИИС вышла на рынок в 2019–2021 годах. Доля тех, кто начал инвестировать в 2025 году, составляет 4% (что ниже, чем в целом по рынку, – 13%).
- Доля квалифицированных инвесторов с ИИС на 01.01.2026 составляла 17% против 5% по рынку в целом.



РЫНОК IPO/SPO¹

ОСНОВНАЯ МАССА (69%) УЧАСТНИКОВ РЫНКА IPO/SPO НА МОСКОВСКОЙ БИРЖЕ В 2023–2025 ГОДАХ ПРЕДСТАВЛЕНА МЕЛКИМИ ИНВЕСТОРАМИ С СУММОЙ ВЛОЖЕНИЙ ДО 10 ТЫС. РУБ., ТОГДА КАК 75% ОБЪЕМА ПОКУПОК ПРИ РАЗМЕЩЕНИИ ПРИХОДИТСЯ НА СОСТОЯТЕЛЬНЫХ КЛИЕНТОВ.

Рис. 16. Распределение числа розничных инвесторов по сумме вложений (%)

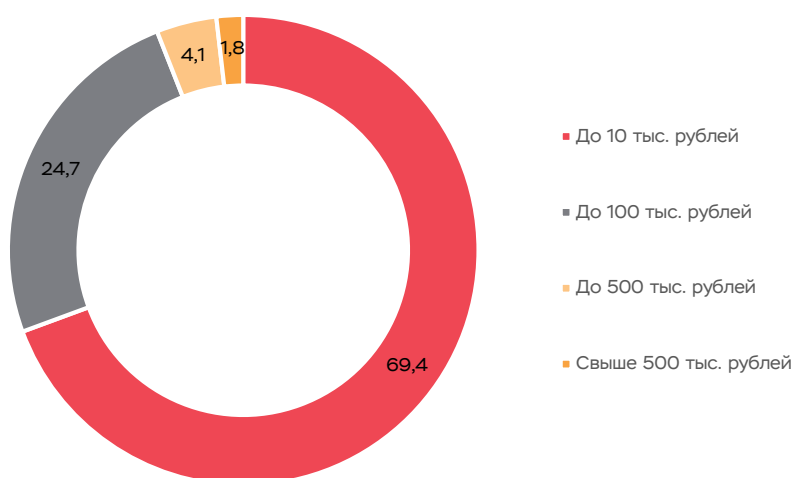
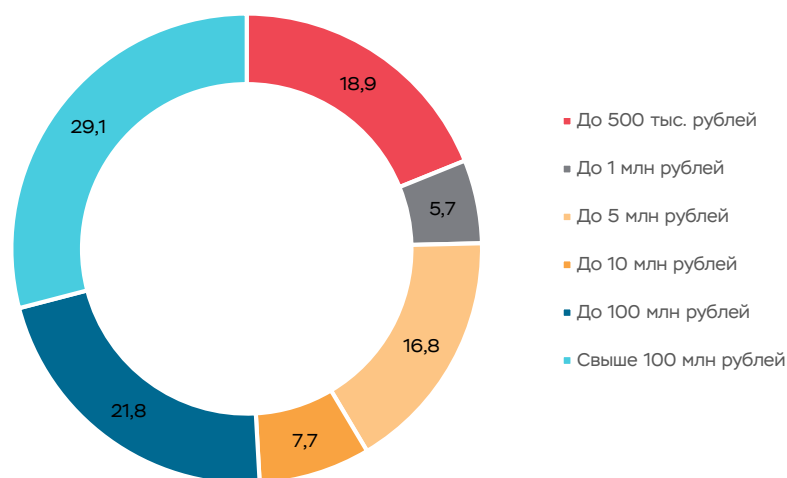


Рис. 17. Распределение объема вложений розничных инвесторов по сумме вложений (%)



• Для рынка IPO/SPO характерно массовое участие (69% по количеству) мелких инвесторов, которые вкладывают в акции до 10 тыс. рублей.

• Вложения до 100 тыс. руб. в рынок IPO/SPO совершают 94% всех розничных инвесторов.

• Основной объем покупок акций на рынке IPO/SPO (75%) совершают состоятельные инвесторы с капиталом от 1 млн рублей.

• Более половины спроса на рынке IPO/SPO формируют инвесторы с покупками от 10 млн руб. и выше.

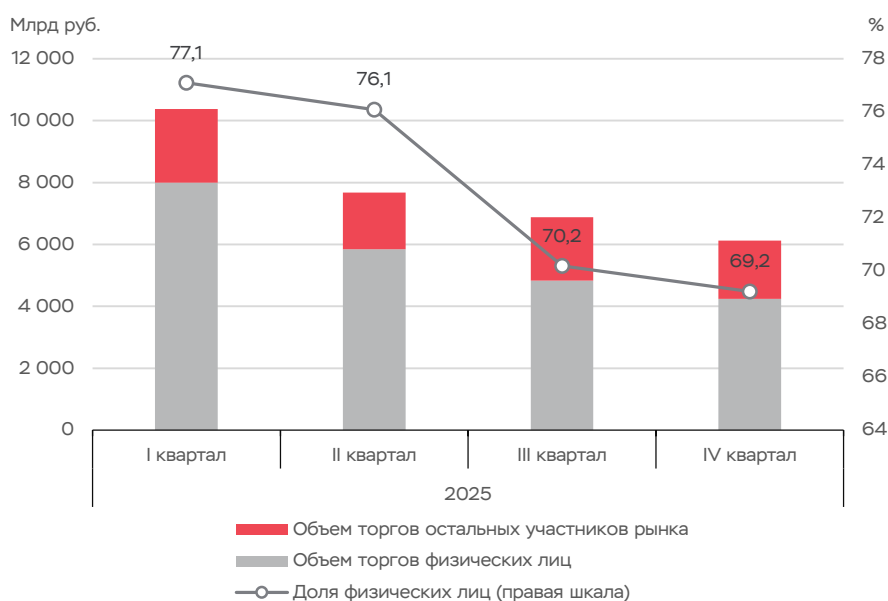
¹ В данном разделе учитываются вложения розничных инвесторов любого объема, в том числе до 10 тыс. рублей.



ВТОРИЧНЫЕ ТОРГИ

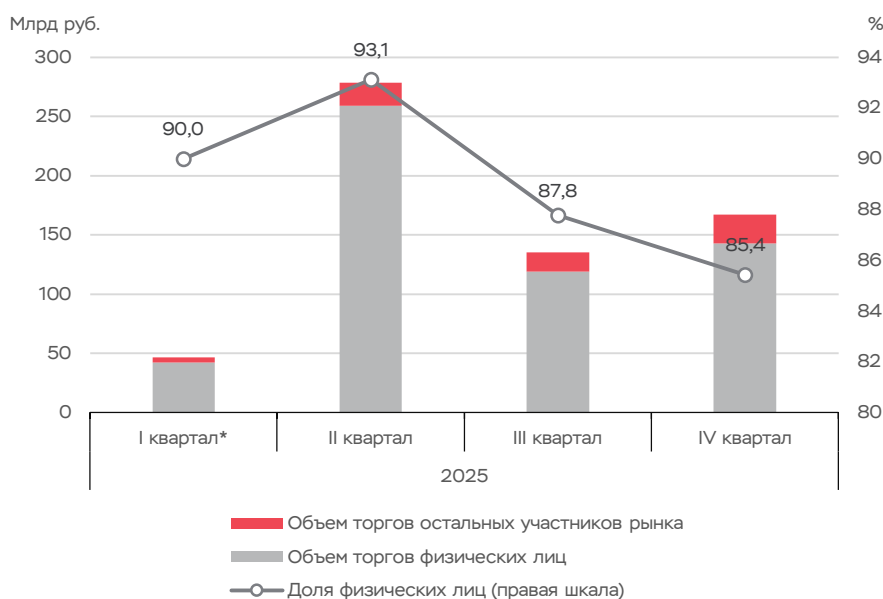
РОЗНИЧНЫЕ ИНВЕСТОРЫ ЯВЛЯЮТСЯ КЛЮЧЕВЫМИ УЧАСТНИКАМИ ТОРГОВ: ИХ ДОЛЯ СОСТАВЛЯЕТ ОКОЛО 69%, А В ВЫХОДНЫЕ ДНИ ОНА ПРЕВЫШАЕТ 85%.

Рис. 18. Объем биржевых торгов в будние дни и доля розничных инвесторов



Розничные инвесторы являются наиболее активными участниками биржевых торгов акциями: в 2025 году на них приходилось в среднем 73% оборота. В последние месяцы доля снизилась до 69%, но остается существенной.

Рис. 19. Объем биржевых торгов в выходные дни и доля розничных инвесторов



Рынок в будние дни более ликвидный – дневной объем торгов¹ в среднем в 10 раз выше объема в выходные дни.

В выходные дни роль розничных инвесторов возрастает. Их доля в объеме составляет в среднем 89%.

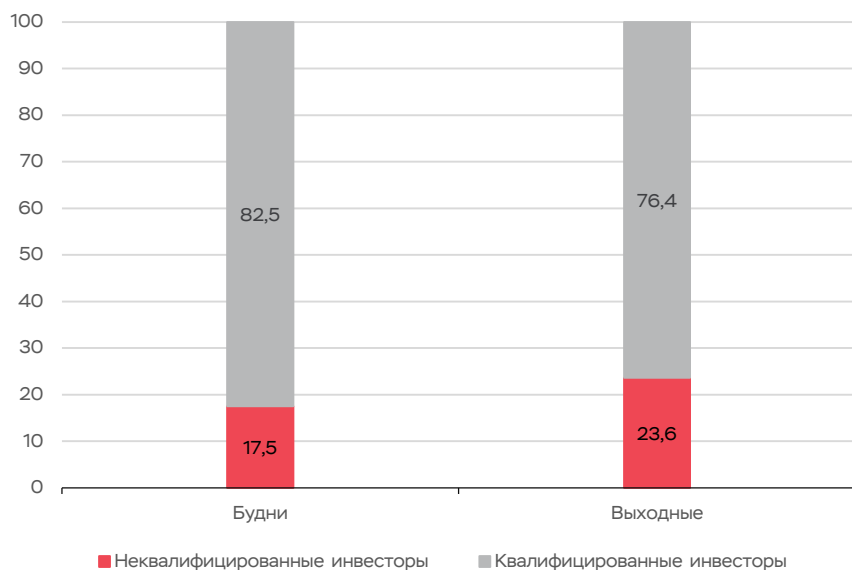
* В данных за I квартал учитывается только март – начало торгов в выходные дни.

¹ В объеме торгов акциями в будние дни учитывались операции в том числе с ценными бумагами, не допущенными к торгам выходного дня.



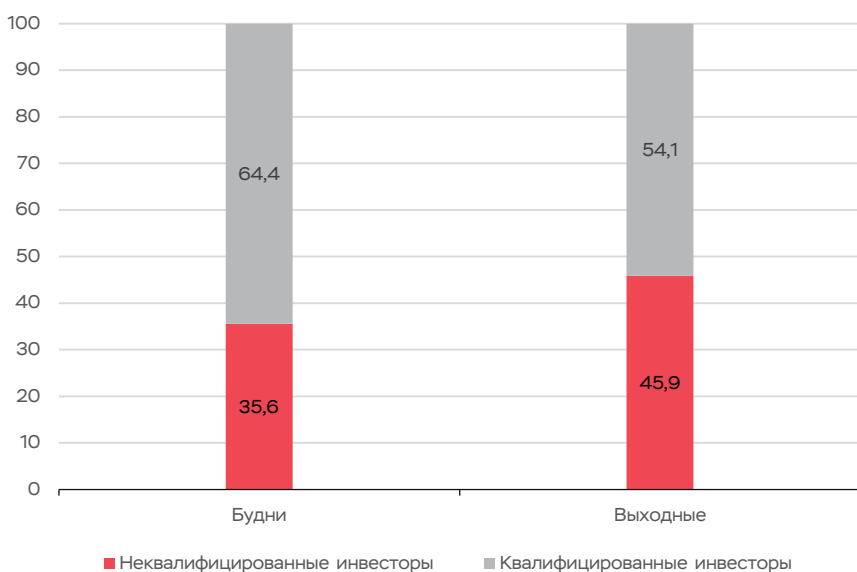
В ОБОРОТЕ ТОРГОВ ПРЕВАЛИРУЮТ КВАЛИФИЦИРОВАННЫЕ ИНВЕСТОРЫ, ПРИ ЭТОМ В БУДНИ ИХ ДОЛЯ ВЫШЕ, ЧЕМ В ВЫХОДНЫЕ ДНИ.

Рис. 20. Доля квалифицированных и неквалифицированных инвесторов на торгах акциями в будние и выходные дни (по объему сделок)* (%)



* На рисунках 19–21 для сопоставимости анализируются данные за период с марта по декабрь 2025 года.

Рис. 21. Доля квалифицированных и неквалифицированных инвесторов на торгах акциями в будние и выходные дни (по количеству торговых заявок) (%)



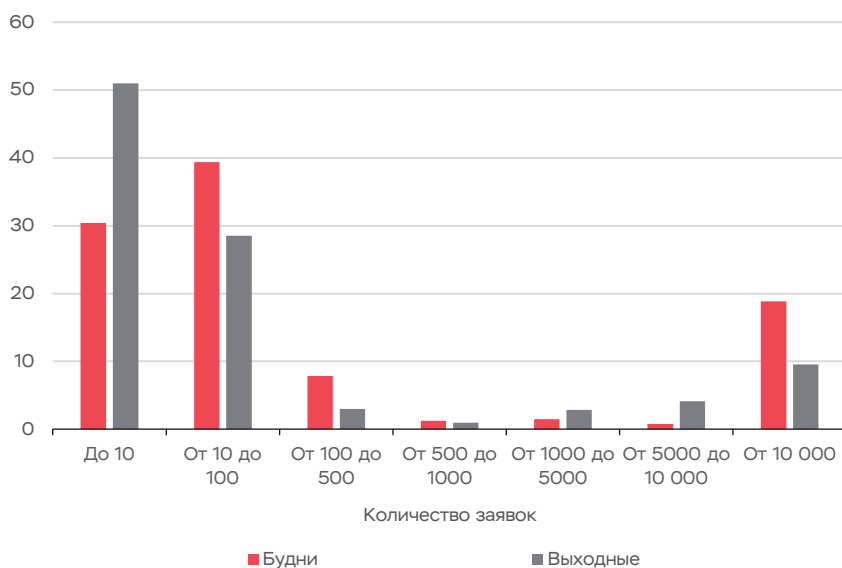
Квалифицированные инвесторы являются основной группой инвесторов по объему торгов, но в выходные дни их доля ниже, чем в будни.

По количеству заявок квалифицированные инвесторы также доминируют, но их активность снижается в выходные дни.



БОЛЬШУЮ ЧАСТЬ ОБОРОТА ФОРМИРУЮТ ИНВЕСТОРЫ С НЕБОЛЬШИМ КОЛИЧЕСТВОМ ЗАЯВОК, В ВЫХОДНЫЕ ДНИ ИХ ДОЛЯ В ОБОРОТЕ ВЫШЕ.

Рис. 22. Распределение инвесторов на торгах акциями в будние и выходные дни в зависимости от количества исполненных заявок (по доле в объеме торгов) (%)



- Основную часть оборота торгов формируют трейдеры с небольшим количеством заявок (до 100 исполненных заявок в день), причем в выходные дни они занимают большую долю рынка (80%) относительно их доли в будние дни (70%).
- Доля участников, заключающих свыше 10 тыс. сделок за торговую сессию, в будни составляет 19% от объема торгов розничных инвесторов, в выходные – всего 10%.



СРЕДНЕЕ ВРЕМЯ УДЕРЖАНИЯ ПОРТФЕЛЯ

РОЗНИЧНЫЕ ИНВЕСТОРЫ ОСУЩЕСТВЛЯЮТ ВЛОЖЕНИЯ В ОСНОВНОМ НА КРАТКОСРОЧНЫЙ И СРЕДНЕСРОЧНЫЙ ПЕРИОДЫ, ИНВЕСТИЦИИ В АКЦИИ ЯВЛЯЮТСЯ НАИБОЛЕЕ ДОЛГОСРОЧНЫМИ.

Рис. 23. Распределение среднего срока владения на 01.01.2026

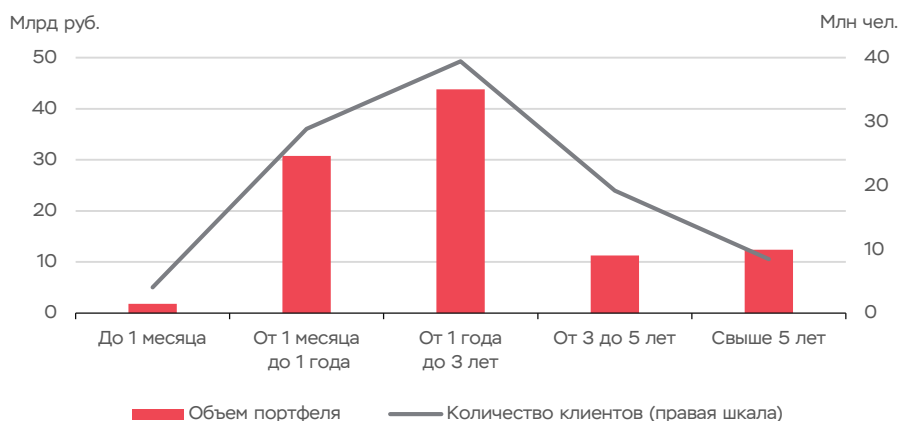


Рис. 24. Средний срок владения в разрезе инструментов на 01.01.2026 (лет)

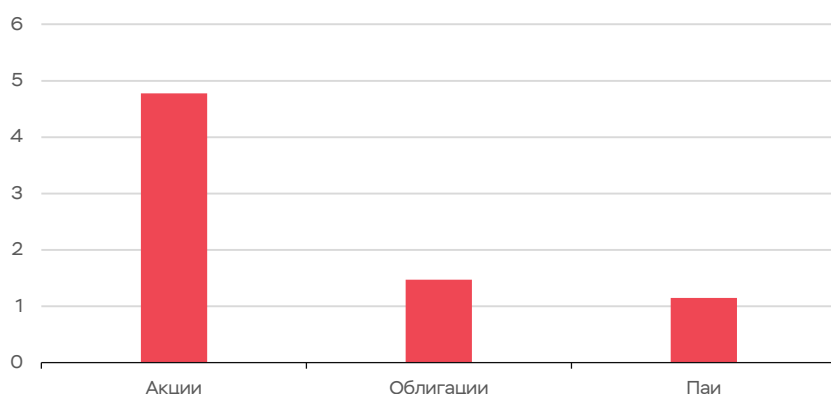
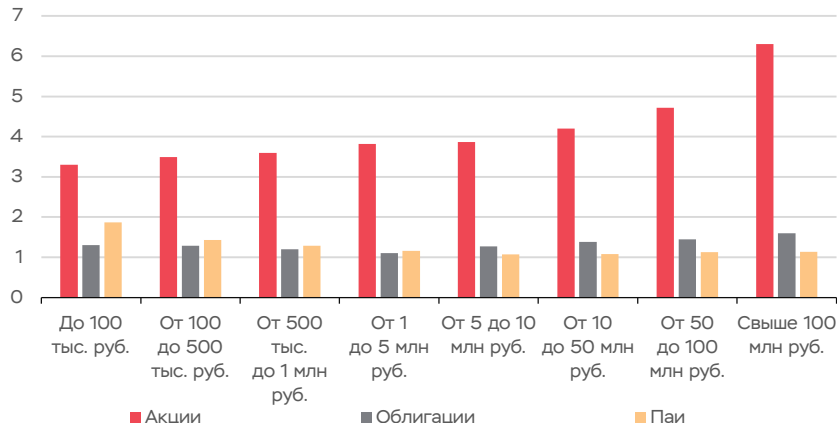


Рис. 25. Средний срок владения в разрезе инструментов и размера портфеля на 01.01.2026 (лет)



- Наиболее распространенный срок, на который сформированы позиции розничных инвесторов на 01.01.2026¹ (44% портфеля, 39% клиентов), составляет от 1 года до 3 лет.
- Краткосрочные инвестиции (до 1 месяца) занимают небольшую долю в общих инвестициях.
- Наиболее долгосрочные вложения инвесторы совершают на рынке акций.
- Средний срок владения облигациями – 1,5 года, это значительно ниже среднего срока их обращения (около 5 лет²).
- Срок инвестиций в паи в среднем составляет 1,1 года, что связано с активным развитием фондов денежного рынка.
- Крупные инвесторы (с портфелем свыше 100 млн руб.) имеют самые долгосрочные вложения в акции (в среднем более 6 лет), инвесторы со средним объемом портфеля (от 1 млн до 10 млн руб.) – до 4 лет.
- Мелкие инвесторы (с портфелем до 100 тыс. руб.) характеризуются более долгосрочными вложениями в ПИФ – около 2 лет.

¹ При расчете учитывались ненулевые позиции розничных инвесторов на 01.01.2026 по всем активам; по каждому активу рассчитывалось среднее время владения начиная с возникновения последней ненулевой позиции, в расчет включались только инвесторы с объемом биржевого портфеля на 01.01.2026 более 10 тыс. рублей.

² Медиана распределения портфеля.



КОНЦЕНТРАЦИЯ ПОРТФЕЛЕЙ

ПОРТФЕЛИ АКЦИЙ И ОБЛИГАЦИЙ РОЗНИЧНЫХ ИНВЕСТОРОВ СОСРЕДОТОЧЕНЫ ПРЕИМУЩЕСТВЕННО В БУМАГАХ ДВУХ СЕКТОРОВ, ЧТО ВО МНОГОМ ОБУСЛОВЛЕНО СТРУКТУРОЙ РЫНКА.

Рис. 26. Секторальная структура портфеля (%)



● Бумаги двух секторов (финансового, нефтегазового), а также вложения в ОФЗ, региональные и муниципальные облигации занимают около 71% биржевого портфеля акций и облигаций розничных инвесторов.

● Наибольший объем вложений розничных инвесторов приходится на бумаги финансового сектора.

Рис. 27. Сравнение отраслевой структуры портфеля, сформированного из акций Индекса МосБиржи, с отраслевой структурой Индекса МосБиржи (%)

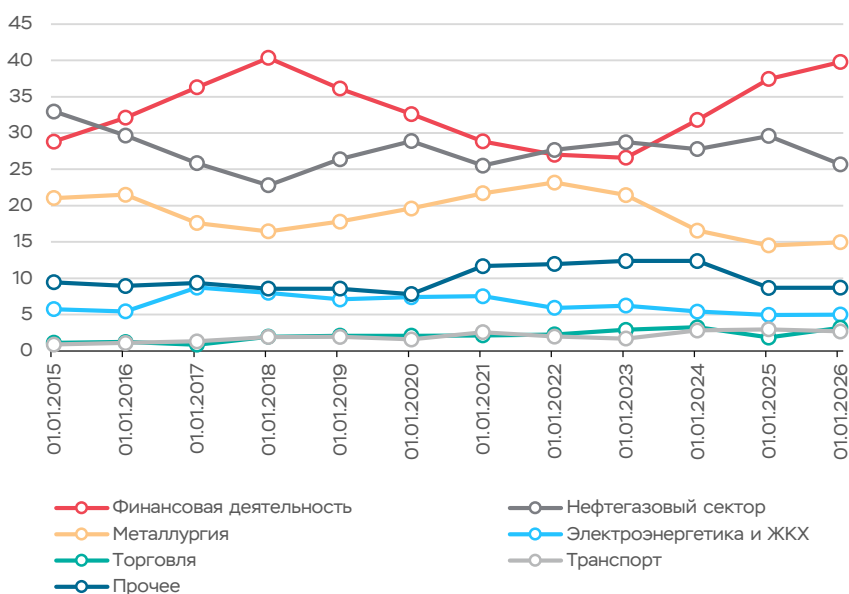


● Отраслевая структура биржевого портфеля розничных инвесторов, сформированного из акций, входящих в Индекс МосБиржи, схожа с отраслевой структурой указанного индекса.

● Розничные инвесторы предпочитают инвестировать в акции финансовой отрасли, хотя большую долю в отраслевой структуре Индекса МосБиржи занимает нефтегазовый сектор.

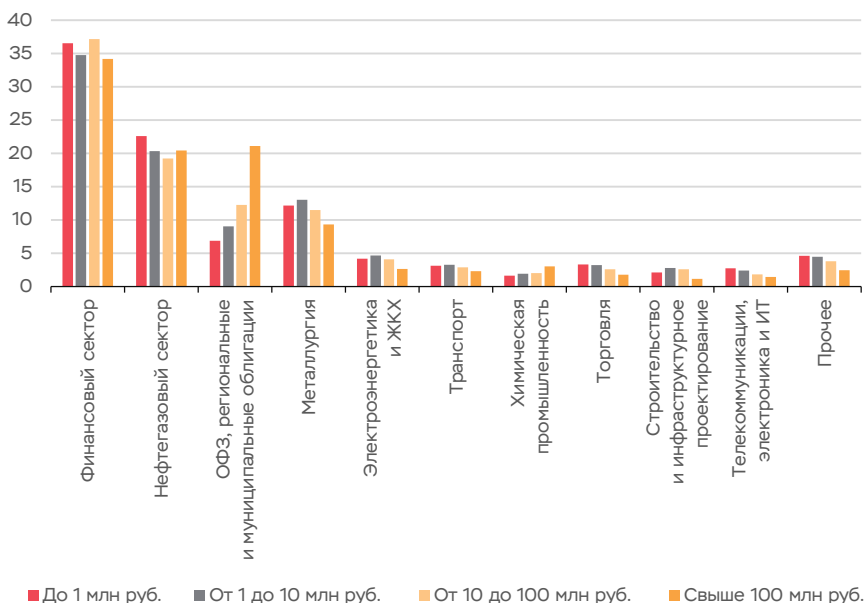


Рис. 28. Динамика отраслевой структуры портфеля акций (%)



Доля ведущих отраслей в портфеле акций росла в последние 5 лет. При этом вложения в финансовую отрасль продолжают расти, тогда как доли вложений в остальные отрасли стабилизировались.

Рис. 29. Отраслевая структура биржевого портфеля в разрезе размера портфеля розничных инвесторов (%)



Более состоятельные розничные инвесторы имеют повышенную долю вложений в ОФЗ, региональные и муниципальные облигации. В прочих отраслях доли вложений различаются менее выражено.

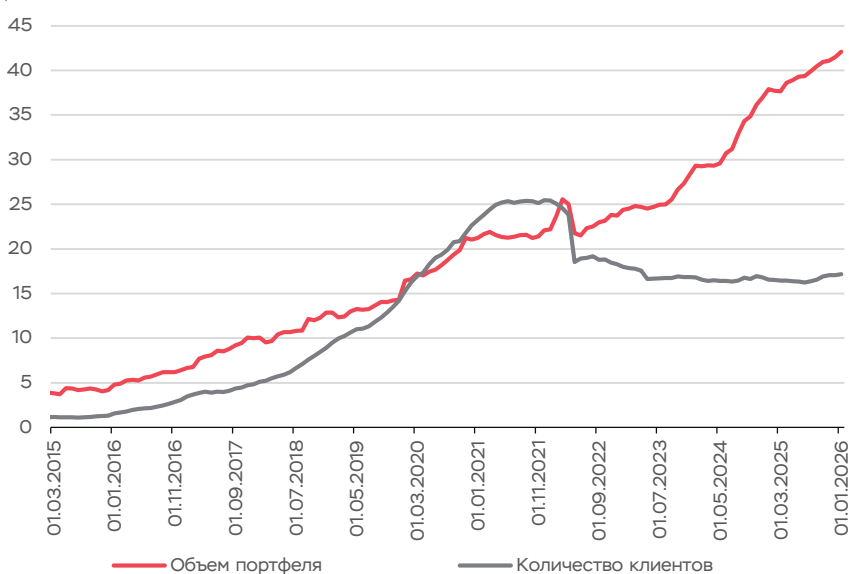


СУЩЕСТВЕННАЯ ЧАСТЬ ПОРТФЕЛЯ РОЗНИЧНЫХ ИНВЕСТОРОВ НЕ ДИВЕРСИФИЦИРОВАНА ПО ВИДУ ИНСТРУМЕНТОВ, В ПОСЛЕДНИЕ ГОДЫ ДОЛЯ ТАКИХ ИНВЕСТОРОВ РАСТЕТ.

Табл. 1. Распределение розничных инвесторов в зависимости от характеристик портфелей на 01.01.2026 (%)

	Доля от объема биржевого портфеля	Доля от количества клиентов
Акции составляют более 90% портфеля	30	49
Облигации составляют более 90% портфеля	22	6
Паи составляют более 90% портфеля	6	13
Акций, облигаций, паев менее 90%	42	32

Рис. 30. Доля от количества розничных инвесторов и объема портфеля инвесторов, у которых есть хотя бы минимальная диверсификация портфеля по инструментам* (%)



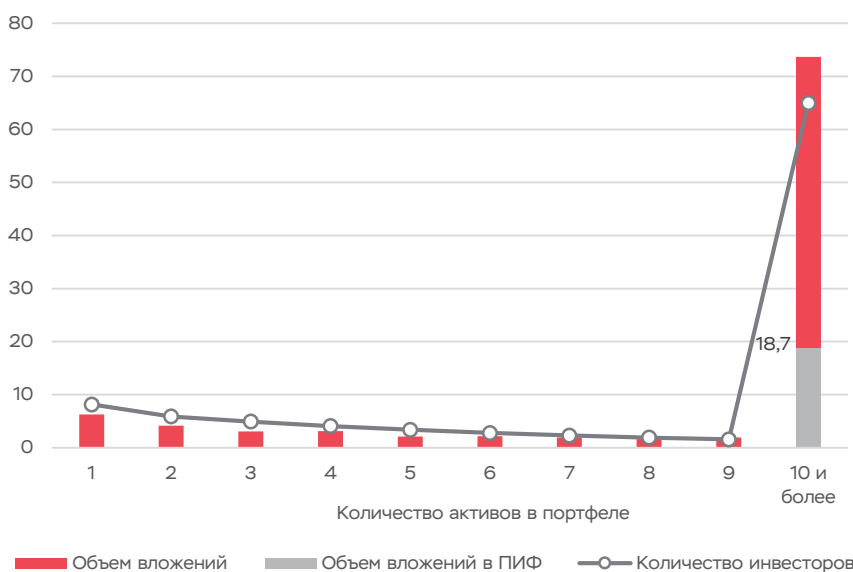
* Доли акций, облигаций, паев в портфеле менее 90%.

- На рынке присутствует много инвесторов, которые вкладываются практически только в акции (49%), при этом мало инвесторов, которые инвестируют только в облигации (6%).
- Половина портфеля (52%) не диверсифицирована по видам инструментов (предполагается, что биржевые паи по определению диверсифицируют инвестиции).
- С 2016 года диверсификация постепенно повышается.
- Правда, доля таких инвесторов в общем количестве в последние годы не растет: новые инвесторы с небольшим портфелем не диверсифицируют свои вложения.



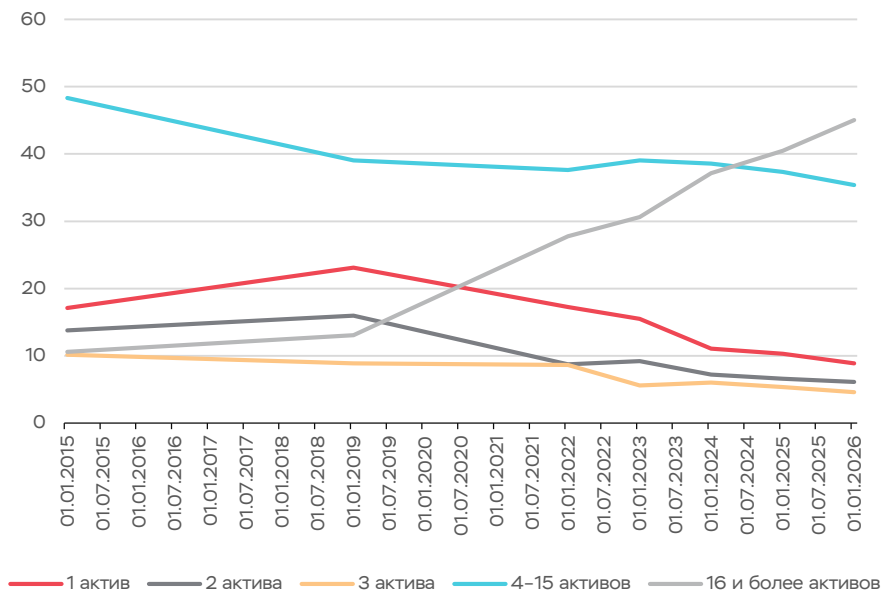
БОЛЬШИНСТВО БИРЖЕВЫХ ПОРТФЕЛЕЙ ЯВЛЯЮТСЯ ДИВЕРСИФИЦИРОВАННЫМИ (СОСТОЯТ ИЗ 10 И БОЛЕЕ АКТИВОВ ИЛИ ВКЛЮЧАЮТ ПАИ ПИФ). В НИХ ЧАЩЕ ВКЛАДЫВАЮТСЯ КВАЛИФИЦИРОВАННЫЕ ИНВЕСТОРЫ.

Рис. 31. Доля розничных инвесторов и объема биржевого портфеля в зависимости от количества активов в портфеле* на 01.01.2026 (%)



* Количество активов в портфеле рассчитывается путем консолидации разных выпусков облигаций одного эмитента в единую позицию. При этом акции и облигации одного эмитента учитываются как отдельные активы. Обыкновенные и привилегированные акции одного эмитента также рассматривались изолированно.

Рис. 32. Объем совокупных биржевых портфелей в зависимости от количества активов в портфеле (%)



- Значительное количество инвесторов (65%) вкладываются в бумаги 10 и более эмитентов.
- В объеме всего портфеля преобладают розничные инвесторы с инвестициями в 10 и более активов. 19% от диверсифицированных вложений сосредоточено в инструментах ПИФ.

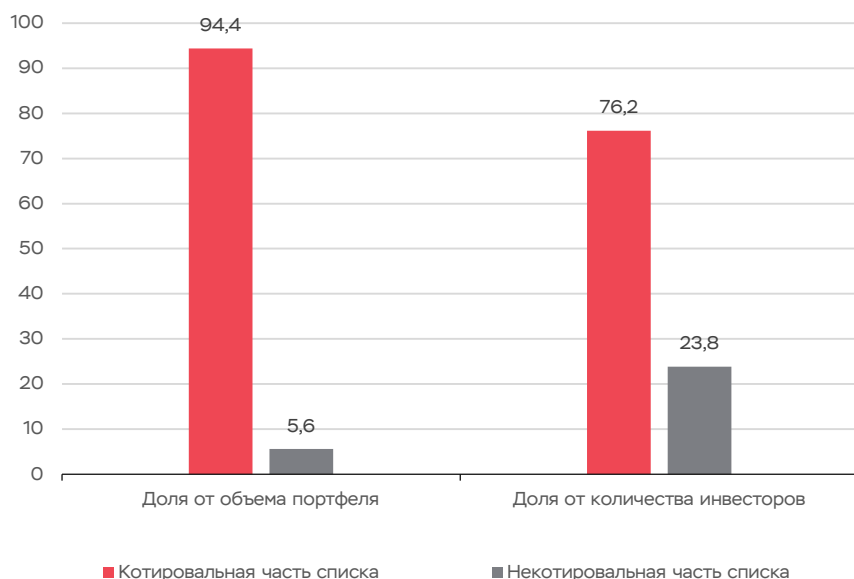
- За последние 10 лет существенно выросла доля вложений инвесторов в высоко диверсифицированные портфели (16 и более активов). Если в начале периода она составляла 11% общего объема биржевых портфелей, то к концу 2025 года выросла до 45%.



РИСК-ПРОФИЛЬ ПОРТФЕЛЕЙ

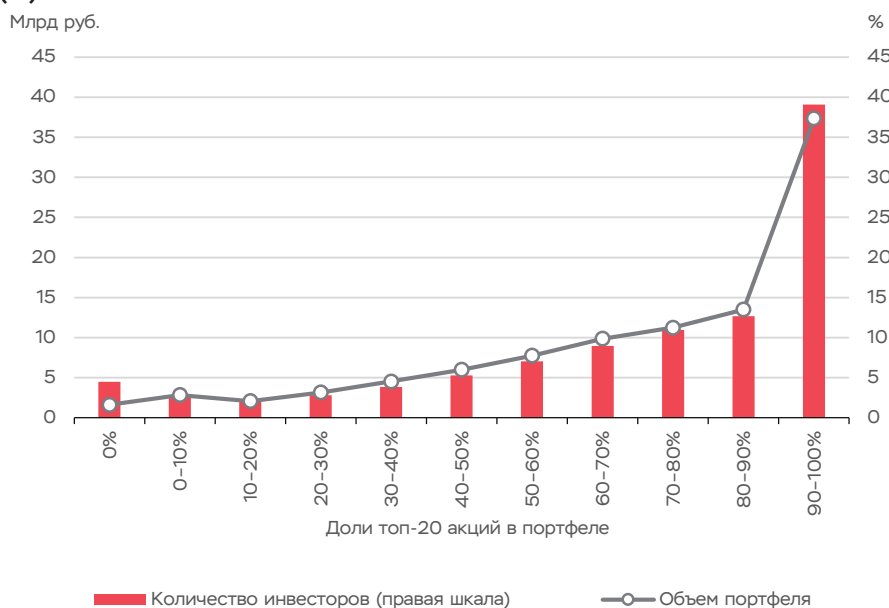
БОЛЬШИНСТВО ИНВЕСТОРОВ НА РЫНКЕ АКЦИЙ ВЫБИРАЮТ БОЛЕЕ КАЧЕСТВЕННЫЕ ЦЕННЫЕ БУМАГИ.

Рис. 33. Распределение розничных инвесторов и биржевого портфеля по уровням листинга на 01.01.2026 (%)



Основной объем вложений сосредоточен в акциях котировальной части списка: 94% от объема портфеля акций, 76% от количества розничных инвесторов. Такая концентрация объясняется общей структурой рынка, где 99% капитализации обеспечивают бумаги из котировальной части¹.

Рис. 34. Распределение инвесторов в зависимости от доли топ-20 акций в портфеле акций на 01.01.2026 (%)



Портфель акций значительной части розничных инвесторов (39%) состоит из наиболее ликвидных акций (топ-20). Он занимает весомую долю (37%) в общем объеме.

Вместе с тем около 180 тыс. инвесторов вкладываются в акции не из топ-20 – их доля в портфеле не превышает 2%.

¹ Данные о капитализации были получены с учетом доли акций в свободном обращении. Поскольку для некотируальной части списка информация о доле акций в свободном обращении не является полной, оценка была выполнена на основе выборки, составляющей 31% от общего числа акций, входящих в некотируальную часть списка.



ЗНАЧИТЕЛЬНОЕ ЧИСЛО РОЗНИЧНЫХ ИНВЕСТОРОВ ВКЛАДЫВАЮТСЯ В РИСКОВАННЫЕ ОБЛИГАЦИИ (БЕЗ РЕЙТИНГА), ПРИ ЭТОМ ДОЛЯ ВЫСОКОНАДЕЖНЫХ БУМАГ ВЫШЕ У КРУПНЫХ И КВАЛИФИЦИРОВАННЫХ ИНВЕСТОРОВ.

Рис. 35. Распределение совокупного портфеля и количества инвесторов по максимальным рейтингам эмитента облигаций на 01.01.2026 (%)

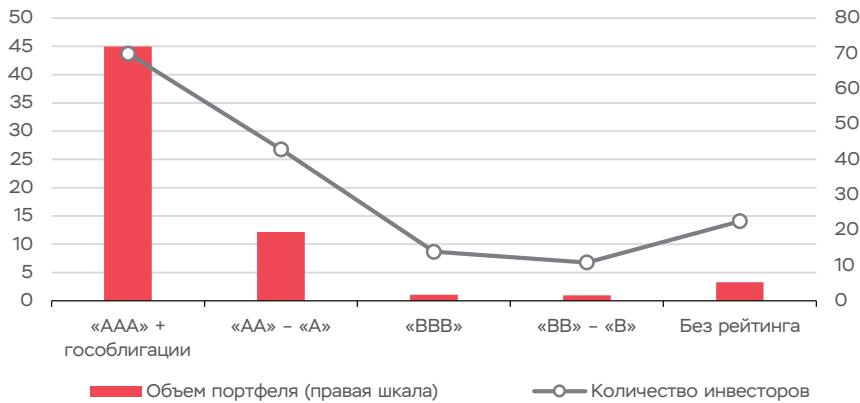


Рис. 36. Распределение совокупного портфеля и объема портфелей розничных инвесторов по максимальным рейтингам эмитента на 01.01.2026 (%)

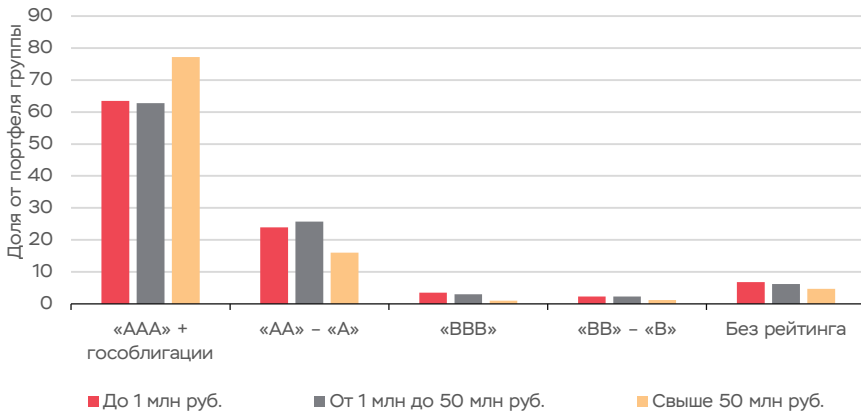
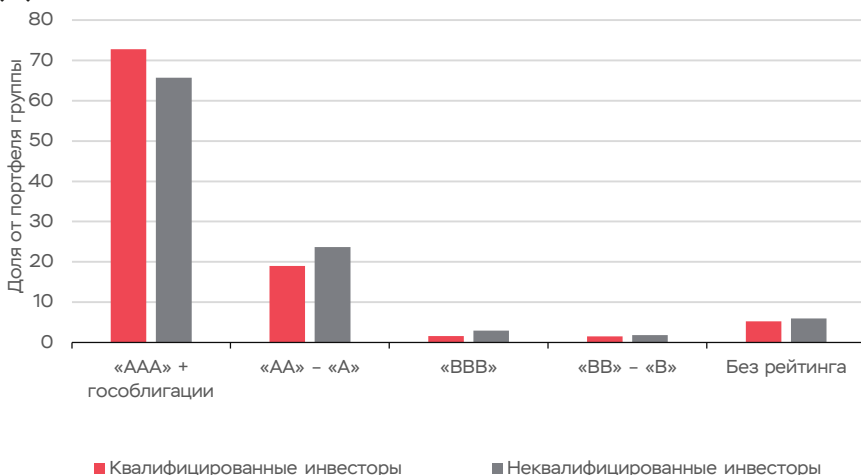


Рис. 37. Распределение совокупного портфеля и уровня квалификации розничных инвесторов по максимальным рейтингам эмитента облигаций на 01.01.2026 (%)



Основную долю облигационного портфеля инвесторов (72%) составляют ценные бумаги надежных эмитентов с рейтингом «AAA» или государственные облигации. При этом на долю облигаций без рейтинга (с отозванным и (или) дефолтным рейтингом) приходится около 5% вложений, в них инвестируют около 14% инвесторов.

Склонность к консервативным вложениям характерна для клиентов с портфелем свыше 50 млн руб., которые вкладывают в надежные облигации с высшим рейтингом или в государственные облигации более высокую долю средств (77%) по сравнению с другими группами инвесторов.

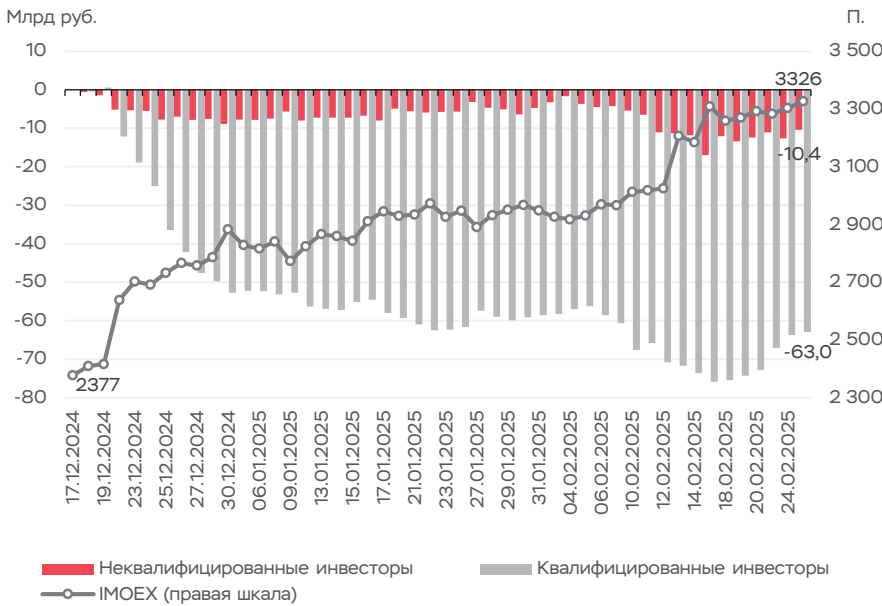
Квалифицированные инвесторы размещают в инструментах с рейтингом «AAA» или государственных облигациях около 73% средств, что несколько выше доли неквалифицированных инвесторов, которая составляет 66%.



КОНТРЦИКЛИЧЕСКОЕ ПОВЕДЕНИЕ В 2025 ГОДУ¹

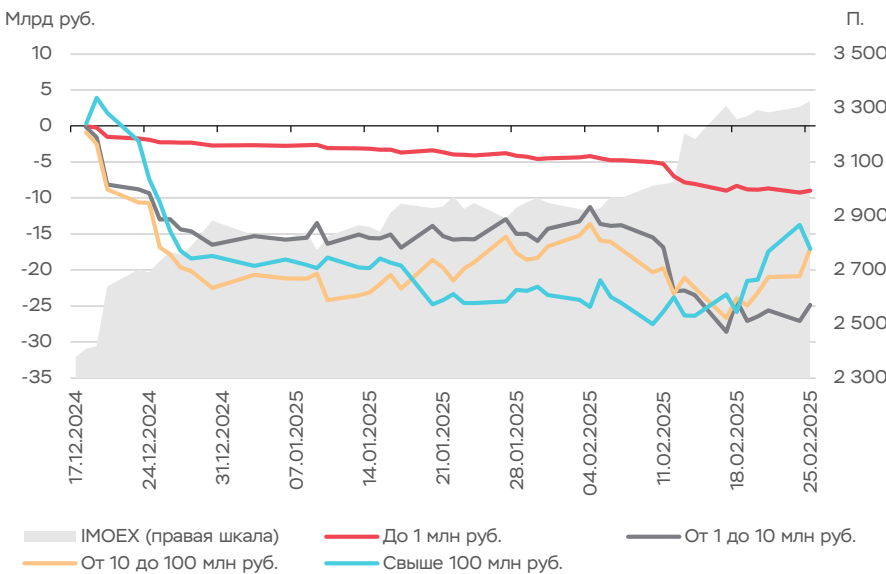
ТОРГОВАЯ СТРАТЕГИЯ РОЗНИЧНЫХ ИНВЕСТОРОВ В ПЕРИОД РОСТА ИНДЕКСА В НАЧАЛЕ 2025 ГОДА БЫЛА КОНТРЦИКЛИЧЕСКОЙ, ОСНОВНУЮ РОЛЬ ИГРАЛИ КВАЛИФИЦИРОВАННЫЕ ИНВЕСТОРЫ С НЕБОЛЬШИМ КОЛИЧЕСТВОМ ЗАЯВОК И ИНВЕСТОРЫ С ОБЪЕМОМ ПОРТФЕЛЯ СВЫШЕ 1 МЛН РУБЛЕЙ.

Рис. 38. Нетто-продажи акций (накопленным итогом) в разрезе квалификации в период роста индекса в начале 2025 года



- В период роста индекса в начале 2025 года розничные инвесторы в целом совершали нетто-продажи акций. Покупателями выступали преимущественно СЗКО и НФО.
- Основной объем нетто-продаж (86%) осуществляли квалифицированные инвесторы, обычно их доля в торгах немного ниже (80%).

Рис. 39. Нетто-продажи акций (накопленным итогом) в разрезе портфелей инвесторов в период роста индекса

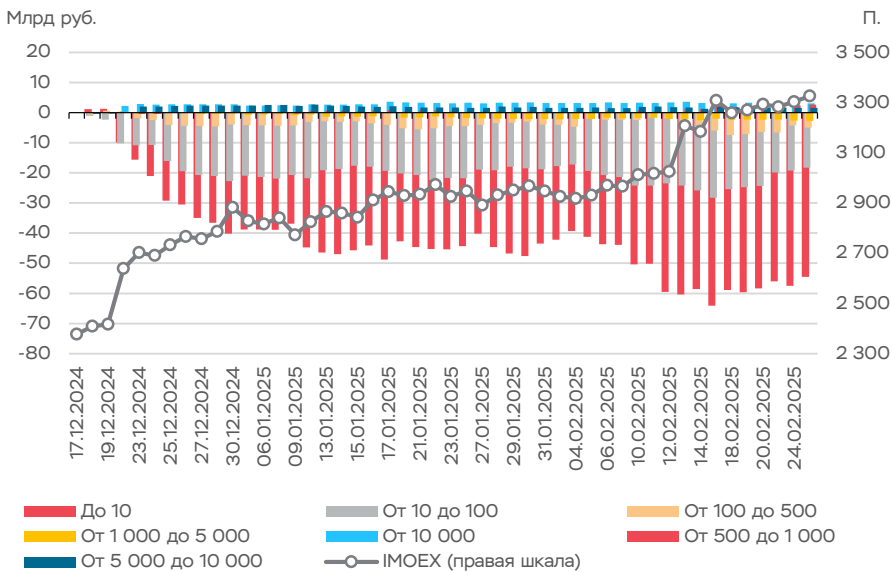


- В период роста индекса в 2025 году инвесторы со средними и крупными портфелями (более 1 млн руб.) осуществляли большую часть чистых продаж. Инвесторы с портфелем до 1 млн руб. продавали существенно меньше.

¹ В разделе рассматривается поведение инвесторов в декабре 2024 – декабре 2025 года. В первые 3 месяца периода наблюдался рост фондового индекса, в оставшуюся часть – снижение с кратковременными периодами роста.

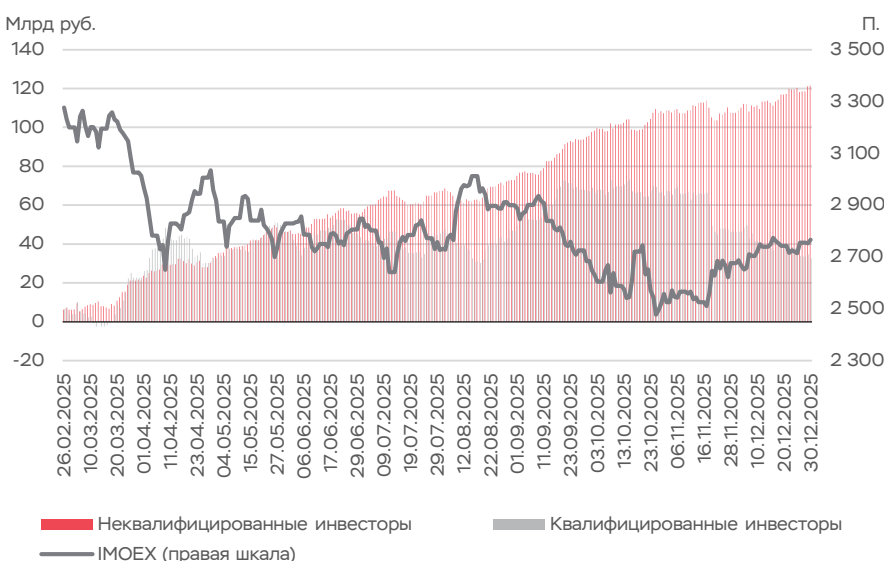


Рис. 40. Нетто-продажи акций (накопленным итогом) в зависимости от частоты совершения сделок в период роста индекса



ТОРГОВАЯ СТРАТЕГИЯ КВАЛИФИЦИРОВАННЫХ РОЗНИЧНЫХ ИНВЕСТОРОВ В ПЕРИОДЫ ПАДЕНИЯ ИНДЕКСА И ПОСЛЕДУЮЩЕЙ НЕОПРЕДЕЛЕННОСТИ В 2025 ГОДУ ТАКЖЕ ЯВЛЯЛАСЬ КОНТРАЦИКЛИЧЕСКОЙ. НО ВОЗРОСЛА РОЛЬ НЕКВАЛИФИЦИРОВАННЫХ ИНВЕСТОРОВ С НЕБОЛЬШИМ КОЛИЧЕСТВОМ ЗАЯВОК И ИНВЕСТОРОВ СО СРЕДНИМ ОБЪЕМОМ ПОРТФЕЛЯ.

Рис. 41. Нетто-покупки акций (накопленным итогом) в разрезе квалификации в период падения индекса



Основная доля в нетто-продажах в период роста (98%) приходилась на инвесторов с небольшим количеством заявок² (их доля в торгах – 70%), при этом участники с большим количеством заявок осуществляли нетто-покупки в незначительном объеме.

В период снижения индекса в 2025 году розничные инвесторы в целом совершали нетто-покупки акций. В последующий период неопределенности квалифицированные инвесторы продолжали действовать контрциклически, а неквалифицированные – преимущественно совершали нетто-покупки.

Роль неквалифицированных инвесторов в период падения индекса возрастала: их доля в покупках составляла 79%, тогда как в продажах в период роста – 14%.

² Менее 100 исполненных заявок в день.



Рис. 42. Нетто-покупки акций (накопленным итогом) в разрезе портфелей инвесторов в период падения индекса

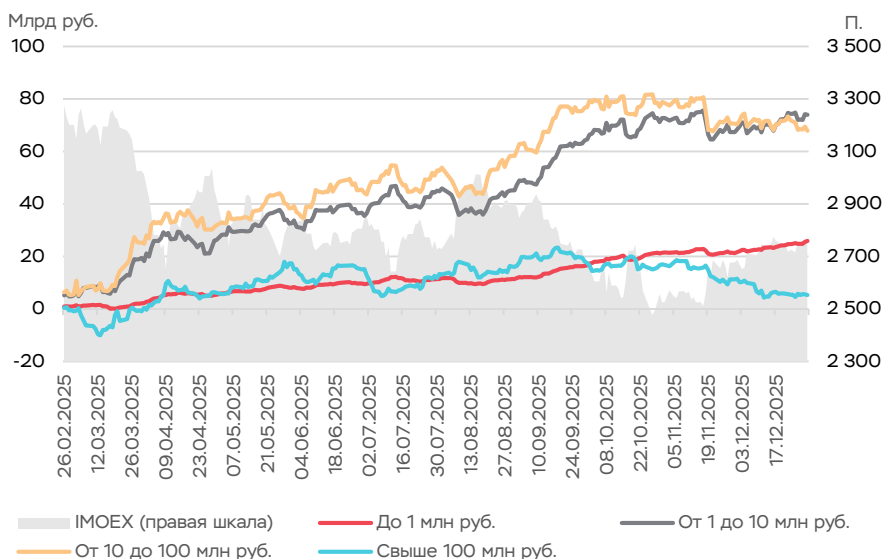
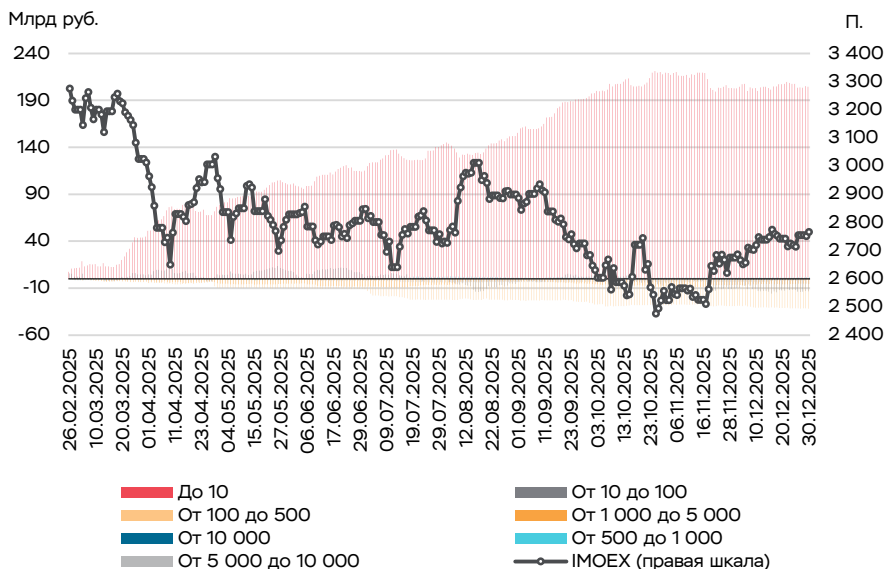


Рис. 43. Нетто-покупки акций (накопленным итогом) в зависимости от частоты совершения сделок в период падения индекса



В период снижения индекса в 2025 году основная поддержка наблюдалась со стороны инвесторов с объемом портфеля от 1 млн до 100 млн рублей – их доля в общих покупках розничных инвесторов составила 82%. Инвесторы с небольшими и крупными (свыше 100 млн руб.) объемами портфелей также действовали контрциклически, совершая покупки, однако их доли были ниже (15 и 3% соответственно).

Поддержку рынку оказывали инвесторы с небольшим количеством заявок (99%), тогда как участники с большей частотой сделок совершали незначительные нетто-продажи. Тем не менее участники с большим количеством заявок увеличивают общую ликвидность на рынке и сужают спреды цен акций.

Нетто-покупки в этот период совершала широкая группа инвесторов, в основном начавших инвестировать в 2017 году и позднее.



МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЙ КОММЕНТАРИЙ

В рамках анализа использовались данные Московской Биржи¹ о покупках/продажах ценных бумаг на фондовом рынке (сделки купли/продажи акций, облигаций, ПИФ; сделки репо не принимались в расчет).

Учитывались сделки розничных инвесторов – резидентов, являющихся клиентами по брокерскому обслуживанию, которые совершались от лица указанных инвесторов (за исключением сделок по ДУ).

Розничные инвесторы идентифицировались на основе информации, направляемой брокером на биржу при заключении сделки; объединялись различные счета одного и того же розничного инвестора у брокера, одного и того же розничного инвестора у разных брокеров.

Биржевые портфели ценных бумаг инвесторов моделировались на основе реестра сделок как суммарная нетто-позиция по ценной бумаге инвестора на дату.

Не учитывались смоделированные отрицательные позиции по ценным бумагам (если суммарная нетто-позиция по ценной бумаге принимала отрицательные значения), в том числе возникшие в результате короткой продажи ценных бумаг, продажи ранее подаренных ценных бумаг, продажи ценной бумаги, купленной по внебиржевой сделке, полученной в рамках редомициляции, и так далее.

Учитывались только розничные инвесторы с объемом смоделированного биржевого портфеля на дату не менее 10 тыс. рублей.

Если хотя бы для одного счета розничного инвестора начиная с определенной даты было указано, что он является счетом квалифицированного инвестора, то предполагалось, что с указанной даты розничный инвестор является квалифицированным (по любым счетам, в том числе для которых не было прямо указано о наличии квалификации).

При определении даты выхода розничного инвестора на рынок рассчитывалась и принималась начальная дата по всем его счетам.

При моделировании остатков по облигациям учитывалась плановая дата погашения².

Если на определенную дату по ценной бумаге отсутствовала рыночная котировка в течение 60 календарных дней, то эта ценная бумага на указанную дату не принималась в расчет.

При расчете концентрации активов и определении количества активов в портфеле предполагалось, что различные выпуски облигаций одного эмитента являются одним активом.

При определении среднего времени удержания ценных бумаг в биржевом портфеле усреднялись данные по всем ценным бумагам, в качестве веса использовался объем вложений в ценную бумагу.

¹ В дальнейшем будет проанализирована целесообразность учета данных СПБ Биржи, внебиржевых сделок (на текущий момент основная доля операций розничных инвесторов с ценными бумагами приходится на Московскую Биржу).

² Даты оферты и досрочного погашения не учитывались.