



Банк России



2023 ГОД

ОБЗОР РОССИЙСКОГО ФИНАНСОВОГО СЕКТОРА

Аналитический материал

Москва
2024

ОГЛАВЛЕНИЕ

Резюме	3
1. Рост экономики и ускорение инфляции.....	5
2. Российские финансовые организации в 2023 году	6
3. Валютная структура требований и обязательств банков.....	9
Изменение структуры баланса.....	9
Структура обязательств.....	11
Динамика ОВП.....	15
4. Динамика требований и обязательств банковского сектора	16
Розничное кредитование.....	16
Корпоративное кредитование.....	18
Средства физических лиц.....	19
Депозиты юридических лиц.....	20
5. Процентный риск банков.....	22
6. Финансовый результат банковского сектора за 2023 год	27
7. Динамика сегментов НФО: притоки, продукты, доходность.....	30
Структура и доходность инвестиций.....	31
Развитие продуктов НФО.....	33
Изменение структуры спроса в пользу профессиональных управляющих	34
8. Рентабельность и концентрация НФО	37
9. Приложения	39
9.1. Региональная неоднородность кредитов и депозитов.....	39
Корпоративное кредитование.....	39
Средства организаций	42
Розничный портфель.....	43
Средства физических лиц.....	47
9.2. Региональный анализ НФО.....	49
Проникновение услуг брокеров и управляющих.....	49
Проникновение негосударственного пенсионного обеспечения.....	50
Региональная концентрация услуг страховщиков.....	51
Список сокращений.....	64

Материал подготовлен Департаментом исследований и прогнозирования.

Авторы: А. Морозов, В. Азарина, А. Ахметов, А. Васютина, К. Вировец, Н. Гамова, Т. Камальдинова, Т. Кузьмина, О. Мухаметов, Е. Петренина, А. Поршаков, Д. Чернядьев.

Настоящий обзор отражает личную позицию авторов. Содержание и результаты обзора не следует рассматривать, в том числе цитировать в каких-либо изданиях, как официальную позицию Банка России или указание на официальную политику или решения регулятора. Любые ошибки в данном материале являются исключительно авторскими.

Фото на обложке: Shutterstock/FOTODOM

107016, Москва, ул. Неглинная, 12, к. В

Официальный сайт Банка России: www.cbr.ru

© Центральный банк Российской Федерации, 2024

РЕЗЮМЕ¹

- Совокупные активы российской финансовой системы продолжили расти в 2023 году. Наибольший вклад в увеличение активов традиционно внесли банки. За ними следовали активы на брокерском обслуживании и чистые активы ПИФ, чему способствовали положительная динамика фондового рынка и рост сбережений населения. На активах в доверительном управлении преимущественно сказалась положительная валютная переоценка.
- Продолжилось снижение доли доллара США и евро при росте доли юаня во многих категориях требований и обязательств, которая стабилизировалась к середине года. Это объяснялось увеличением доли юаня в экспортных и импортных операциях и заинтересованностью банков в юаневых пассивах при стремлении снизить риски, связанные с пассивами и активами в долларах США и евро.
- Рост интереса к юаневым вкладам поддерживался активным предложением подобных продуктов со стороны банков, которые испытывали потребность в привлечении средств для расширения кредитования в юанях.
- Ужесточение денежно-кредитной политики не привело к реализации процентного риска. Большой объем кредитов, выданных по плавающим ставкам, значительная доля облигаций с плавающим купоном, существенный объем льготного кредитования способствовали сохранению высокого чистого процентного дохода и чистой процентной маржи.
- Наиболее высокий рост рублевого корпоративного портфеля наблюдается в промышленных центрах и регионах с наибольшей инвестиционной привлекательностью. При этом в 2023 году распределение рублевого корпоративного портфеля по федеральным округам несколько изменилось, прирост кредитования ускорился в Дальневосточном и Приволжском федеральных округах. В значительной мере это было вызвано продолжающейся структурной трансформацией экономики и перестроением логистических маршрутов. В Дальневосточном федеральном округе также росли средства организаций.
- Благодаря существенному увеличению чистых процентных и чистых комиссионных доходов, доходам от валютной переоценки и роспуску резервов банковский сектор в 2023 году получил рекордную прибыль. Это было вызвано активным ростом кредитования – в частности, льготного ипотечного кредитования и корпоративного кредитования по плавающим ставкам.
- В 2023 году интерес населения к инструментам финансового рынка увеличился после оттока средств в предыдущем году. Приток средств населения на брокерские счета, в инструменты коллективных инвестиций происходил несмотря на увеличение ставок по депозитам и действующие ограничения на приобретение активов компаний из недружественных стран.
- В структуре спроса физических лиц на финансовые инструменты второй год подряд растет доля инструментов коллективных инвестиций и программ страхования жизни. Это может объясняться приобретением опыта получения убытков при самостоятельном инвестировании, а также лучшими возможностями по диверсификации продуктов коллективных инвестиций и ужесточением требований к неквалифицированным инвесторам.

¹ Приводимые в обзоре данные могут отличаться от данных официальной статистики, опубликованной на сайте Банка России, в связи с различными датами выгрузки или изменением методики расчета показателя.

- Положительная переоценка активов способствовала заметному росту прибыли большинства сегментов НФО². Наиболее рентабельными среди основных сегментов НФО по итогам 2023 года остались УК, наименее рентабельными – брокеры.
- Концентрация в большинстве основных сегментов НФО снизилась за последние два года. Это происходит под влиянием действующих санкций в отношении крупных участников рынка.
- Небольшие и средние НФО реализовали возникшие у них преимущества, связанные с санкционным давлением на крупнейших участников рынка, и сумели увеличить свою долю рынка и рентабельность.
- Региональные различия в объемах услуг финансовых организаций во многом зависят от макроэкономических особенностей регионов. Москва лидирует по количеству клиентов финансовых организаций и объему оказываемых услуг.
- Максимальный уровень проникновения негосударственного пенсионного обеспечения характерен для регионов, основной объем ВРП которых приходится на добычу полезных ископаемых. Это может говорить о высокой склонности компаний из этой отрасли включать дополнительное пенсионное страхование в социальный пакет своих сотрудников.

² Анализировалась рентабельность по прибыли после налогообложения по форме «Отчет о финансовых результатах».

1. РОСТ ЭКОНОМИКИ И УСКОРЕНИЕ ИНФЛЯЦИИ

В 2023 году российская экономика выросла на 3,6%. Основным драйвером стал внутренний спрос: потребительский, инвестиционный и государственный. Значительный импульс росту первых двух сегментов придал финансовый сектор, а именно расширение кредитования. Спрос населения на кредиты увеличился на фоне снижения безработицы и роста реальных заработных плат, а необходимость масштабных инвестиций для трансформации экономики увеличила спрос компаний на заемные средства. Предложение кредитов со стороны банков также было высоким, чему способствовали накопленный ими запас капитала (в том числе сохраненный за счет действия регуляторных послаблений) и улучшение финансовых показателей компаний. Рост экономики и потребительского спроса обеспечил увеличение спроса на услуги некредитных финансовых организаций.

Расширение совокупного спроса на протяжении 2023 года опережало возможности наращивания предложения, что привело к росту инфляционного давления. В конце июля Банк России начал ужесточать ДКП для нейтрализации возросших проинфляционных рисков. К концу года ключевая ставка выросла до 16,00 с 7,50% годовых в начале года. Реакция экономики на ужесточение ДКП значительно отличалась от предыдущих эпизодов. С одной стороны, рост депозитов населения после повышения ставок стал значительнее. С другой стороны, рост кредитования оставался повышенным, а в некоторых сегментах даже ускорился.

Во многом отличие реакции на ужесточение ДКП объяснялось изменением причин, вызвавших повышение инфляции. Ускорение роста в предыдущие эпизоды было связано прежде всего с факторами на стороне предложения. Резкое повышение ставки сопровождалось ужесточением неценовых условий кредитов банков и снижением спроса на них со стороны населения и компаний. Это достаточно быстро охлаждало спрос и приводило к снижению инфляции. В 2023 году повышение инфляционного давления было вызвано ускоренным ростом спроса. Поэтому банки не сильно меняли неценовые условия кредитования после повышения ставки, а спрос на кредит на фоне позитивных ожиданий оставался высоким. Некоторые искажения в общую реакцию экономики внесла работа льготных программ кредитования, в первую очередь ипотечного.

2. РОССИЙСКИЕ ФИНАНСОВЫЕ ОРГАНИЗАЦИИ В 2023 ГОДУ

- Совокупные активы российской финансовой системы продолжили расти в 2023 году. Наибольший вклад в увеличение активов традиционно внесли банки. За ними следовали активы на брокерском обслуживании и чистые активы ПИФ. Их темпы роста превысили темпы роста активов банковской системы, в связи с чем доля банковского сектора в совокупных активах незначительно сократилась.
- Положительная динамика фондового рынка и рост трудовых доходов способствовали увеличению активов на брокерском обслуживании и чистых активов ПИФ. На активах в доверительном управлении преимущественно сказалась положительная валютная переоценка.
- Активы страховых компаний также увеличивались, причем прирост коснулся всех основных сегментов рынка. Ключевыми драйверами роста стали восстановление интереса к страхованию жизни и повышение взносов в автостраховании.
- В сегменте МФО действовали разнонаправленные тенденции. С одной стороны, расширение потребительского спроса способствовало росту спроса населения на займы. Однако с другой стороны, предложение займов ограничивалось действием регуляторных требований к предельному размеру ПСК, а также макропруденциальных лимитов на выдачу займов заемщикам с высокой долговой нагрузкой.

В 2023 году совокупные активы российской финансовой системы³ продолжили расти (рис. 1), прибавив 28% к соответствующему значению 2022 года. Традиционно основной вклад внесла банковская система (+33 трлн рублей), однако в процентном отношении (+25% г/г) этот показатель оказался не самым большим за счет высокой базы. Следующими по значимости сегментами, продемонстрировавшими значительный существенный рост, стали активы на брокерском обслуживании (+8 трлн рублей, или +52% г/г) и чистые активы ПИФ (+5 трлн рублей, или +62% г/г).

Банковская система продолжает оставаться основным источником привлечения средств российскими компаниями. Несмотря на некоторое снижение доли банков в совокупных активах (-2 п.п., до 76%, рис. 2), доминирующее положение банков в российской финансовой системе сохраняется. Рынок облигаций дополняет банковское финансирование. Рост рынка облигаций способствовал увеличению объема средств на брокерских счетах и в доверительном управлении. В то же время именно банки остаются ключевыми покупателями корпоративных облигаций.

В прошлом году на российском рынке возобновились сделки IPO. Возвращение сделок по привлечению капитала на рынок акций будет способствовать постепенному росту ликвидности рынка и интереса инвесторов, однако пока средний объем этих сделок невелик и говорить о возможном замещении части банковского кредитования долевым финансированием преждевременно.

Помимо активов банков, в прошедшем году заметно выросли активы на брокерском обслуживании. Этому способствовал рост как фондового рынка и дивидендных выплат эмитентов, так сбережений населения. В условиях усиления инфляционных ожиданий инвестиции в акции воспринимаются как приобретение защитного актива, а это, в свою очередь, приводит к росту фондовых индексов. Вместе с этим сократилась доля облигаций в портфелях частных инвесторов, несмотря на активное участие физических лиц в первичных размещениях на облигационном рынке. Нетто-взносы на брокерские счета в течение года были стабильными и превысили рекордный отток со счетов, наблюдавшийся в 2022 году. Основная часть прироста портфеля и нетто-взносов приходилась на квалифицированных инвесторов, составляющих

³ К активам финансовых организаций мы относим активы банков, страховых организаций, инвестиционные портфели НПФ и ПФР, стоимость чистых активов ПИФ, собственные активы ПУ-НФО, активы на брокерском обслуживании, активы в доверительном управлении, профильные активы МФО, портфели займов ломбардов, КПК, СКПК. Такая классификация не исключает двойного счета средств (например, негосударственные пенсионные фонды могут размещать свои активы в банковские депозиты, что увеличит пассивы, а также отразится на активах банков), однако позволяет рассмотреть рост всех взаимосвязанных сегментов.

менее 2% от общего числа клиентов. В сегменте сохранялась также высокая концентрация на клиентах из Московского региона.

Рост торговой активности клиентов и новые источники доходов позволили брокерам – НФО увеличить доходы. Показатели прибыли и рентабельности большинства брокеров – НФО достигли рекордных значений благодаря росту объемов операций клиентов, размещению облигаций и процентным доходам. Издержки выросли на меньшую величину, при этом наблюдался заметный рост средних заработных плат сотрудников.

Стоимость чистых активов ПИФ увеличилась на треть, при этом основной приток пришелся на сегмент ЗПИФ. Продолжило расти число пайщиков ПИФ, преимущественно за счет розничных инвесторов. Приток розничных клиентов в основном связан с высокими доходностями, расширением линейки фондов, а также ростом реальных располагаемых доходов населения при повышении нормы сбережений. Стоит отметить, что, несмотря на серию повышений ключевой ставки Банком России, замедления притока средств в ПИФ не произошло.

Активы в доверительном управлении выросли также почти на треть. Однако это не связано со значительным притоком новых средств. Основным драйвером роста стала положительная валютная переоценка активов из-за ослабления рубля, а также положительная переоценка благодаря быстрому росту рынка акций.

Количество клиентов в существенно не изменилось, при этом клиенты переключались средства из массовых облигационных стратегий в стратегии денежного рынка. Интерес к стратегиям денежного рынка усилился в условиях роста ставок на денежном рынке, поскольку такие стратегии позволяют заработать на высоких краткосрочных ставках с минимальными рисками.

Прибыль управляющих компаний выросла в 2023 году почти в 1,5 раза, несмотря на увеличение издержек на фоне инфляции и роста заработных плат. Этому способствовало расширение активов под управлением на протяжении всего 2023 года, а также увеличение доходностей активов.

На сопоставимый объем (+0,7 трлн рублей) выросли активы страховщиков. Положительная динамика отмечалась во всех основных сегментах. Основными драйверами рынка в 2023 году стали восстановление интереса к страхованию жизни – во многом за счет эффекта низкой базы 2022 года и повышения кредитной активности населения – и заметный рост взносов в автостраховании на фоне увеличения числа застрахованных автомобилей и их средней стоимости.

Средства пенсионной системы⁴ незначительно увеличились, однако их доля в совокупных активах сократилась. В основном рост связан с получением купонных выплат по облигациям и положительной динамикой рынка акций. Однако во второй половине года ужесточение ДКП Банком России привело к снижению средневзвешенных доходностей НПФ из-за уменьшения стоимости облигаций. При этом доходности инвестирования портфелей пенсионных накоплений НПФ опережали доходности инвестирования пенсионных накоплений СФР благодаря наличию в портфелях ПН НПФ акций, которые оказались более доходными.

В сегменте МФО действовали разнонаправленные тенденции. С одной стороны, расширение потребительского спроса способствовало росту спроса населения на займы. С другой стороны, предложение займов ограничивалось действием регуляторных требований к предельному размеру ПСК⁵ и задолженности, а также макропруденциальных лимитов на выдачу займов заемщикам с высокой долговой нагрузкой⁶. В этих условиях компании адаптировали свои бизнес-модели: увеличение портфеля займов сопровождалось смещением структуры выдач в сторону среднесрочных займов.

⁴ К средствам пенсионной системы мы относим ПН НПФ, ПР НПФ, ПН СФР.

⁵ С 01.07.2023 вступили в силу изменения в законодательство о потребительском кредитовании в части снижения ПСК до 292% годовых и максимального размера переплаты по договору потребительского займа, включая штрафы, пени и другие платежи, до 130% от суммы предоставленного потребительского займа, а также ограничения ежедневной процентной ставки по договору потребительского займа до 0,8%.

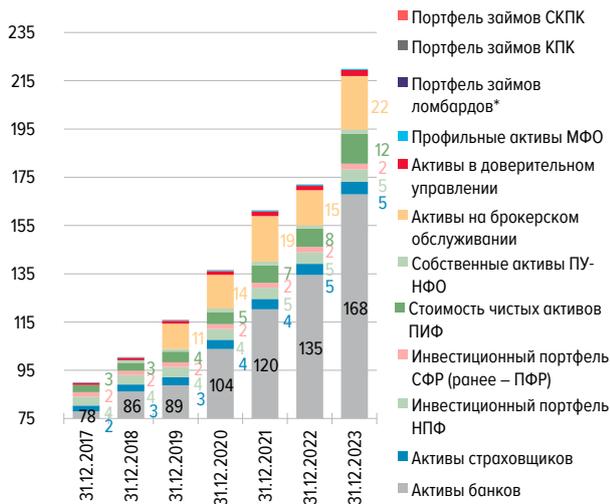
⁶ С начала года действовали лимиты в части выдач заемщикам с ПДН свыше 80%, в IV квартале начал также действовать лимит в части выдач заемщикам с ПДН от 50 до 80%.

В результате ограничения ПСК и снижения процентных доходов прибыль сократилась примерно у половины МФО⁷. В структуре выручки выросла доля доходов от непрофильных направлений деятельности, в том числе из-за технических факторов.

В структуре фондирования МФО продолжали доминировать банковские кредиты и займы учредителей. Объем размещенных облигаций МФО, относящихся к сегменту высокодоходных, оставался небольшим. В июле 2023 года состоялось первое IPO микрофинансовой компании.

АКТИВЫ ФИНАНСОВЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ И СРЕДСТВА, ИНВЕСТИРОВАННЫЕ ЧЕРЕЗ НФО*
(ТРЛН РУБ., НА КОНЕЦ ГОДА)

Рис. 1



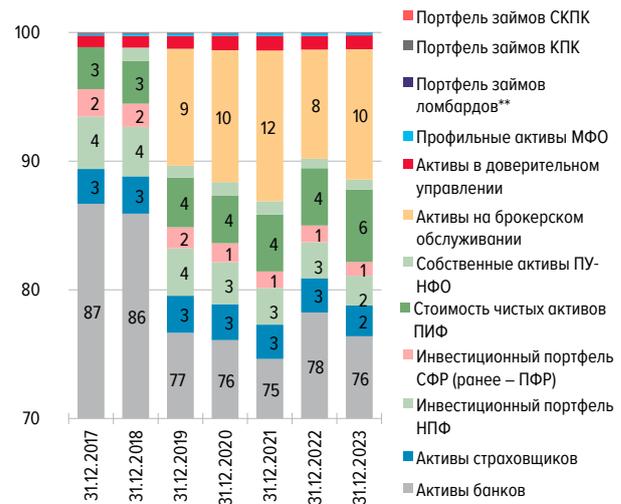
* Данные на 30.09.2023.

Примечание. Данные по активам на брокерском обслуживании с 2019 года.

Источник: Банк России.

ДОЛИ АКТИВОВ ФИНАНСОВЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ В СОВОКУПНЫХ АКТИВАХ ФИНАНСОВОЙ СИСТЕМЫ*
(%, НА КОНЕЦ ГОДА)

Рис. 2



* Здесь и далее возможно отклонение суммы долей от 100% за счет округления.

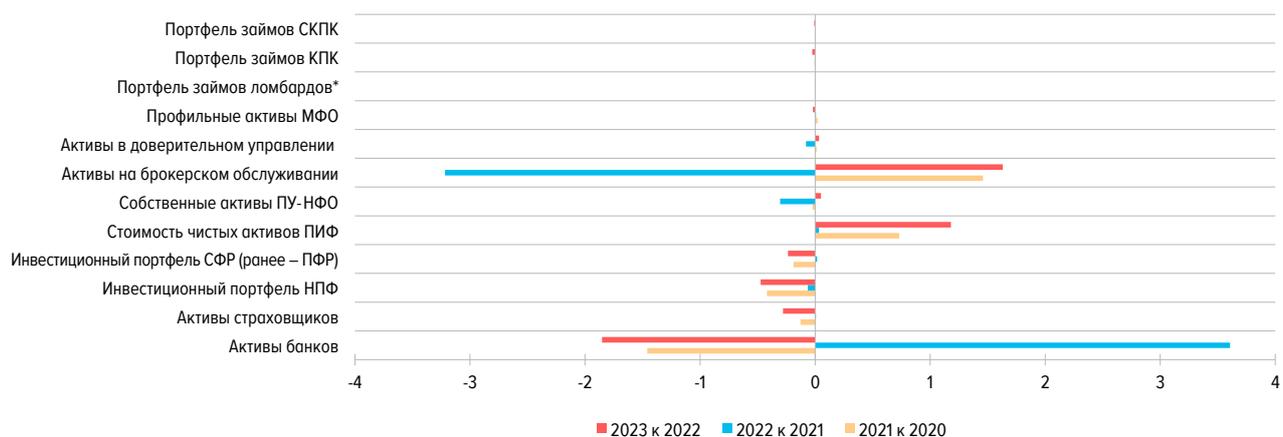
** Данные на 30.09.2023.

Примечание. Данные по активам на брокерском обслуживании с 2019 года.

Источник: Банк России.

ИЗМЕНЕНИЕ СООТНОШЕНИЯ ДОЛЕЙ АКТИВОВ ФИНАНСОВЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ (П.П., НА КОНЕЦ ГОДА)

Рис. 3



* Данные на 30.09.2023.

Источник: Банк России.

⁷ По итогам 9 месяцев 2023 года.

3. ВАЛЮТНАЯ СТРУКТУРА ТРЕБОВАНИЙ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВ БАНКОВ

- В 2023 году тенденции, начавшиеся в 2022 году, продолжились с меньшей интенсивностью. В частности, происходила девальютизация банковских балансов.
- При этом продолжились снижение доли доллара США и евро и рост доли юаня в ряде категорий требований и обязательств – в частности, в средствах физических лиц и корпоративных кредитах. На это повлияли положительная динамика доли юаня в экспортных и импортных операциях и введение некоторыми банками комиссий на остатки по счетам в валютах недружественных стран.
- Рост интереса к юаневым вкладам поддерживался активными предложениями подобных продуктов со стороны банков, которые испытывали потребность в привлечении средств для расширения кредитования в юанях.
- Банковский сектор демонстрирует длинную суммарную ОВП по всем валютам и короткую ОВП по юаню. По итогам года объем суммарной длинной ОВП снизился, что говорит об уменьшении уязвимости банковского сектора к валютным рискам.

Изменение структуры баланса

В 2023 году девальютизация и одновременно юанизация валютной части банковских балансов продолжились, но изменения были не такими значительными, как в 2022 году. Рост [доли «нетоксичных» валют](#) наблюдался как в активах, так и в обязательствах. Частично девальютизация объяснялась активным ростом рублевых требований и обязательств – в частности, наращиванием кредитного портфеля. Юанизация была в значительной мере связана с [ростом доли юаня](#) как в экспортной выручке, так и в расчетах за импорт.

По данным формы банковской отчетности 0409101, по основным компонентам активов и пассивов в 2023 году наблюдались снижение валютной части баланса и рост доли рублевых активов и обязательств. Тем не менее валютная составляющая оставалась значительной. Сильнее всего доля валюты в части требований снизилась в объеме денежных средств и межбанковских кредитов, а в части обязательств – в объеме средств банков и средств физических лиц.

Снижение доли валютного компонента баланса по итогам 2023 года было менее ощутимым, чем в 2022 году, отчасти за счет обесценения национальной валюты по итогам года. По большей части статей баланса валютный компонент демонстрировал ощутимое снижение с исключением влияния валютной переоценки. При этом [в IV квартале 2023 года](#) укрепление рубля способствовало дополнительной девальютизации баланса.

ВАЛЮТНАЯ СТРУКТУРА ОСНОВНЫХ КОМПОНЕНТОВ БАНКОВСКОГО БАЛАНСА (%)

Табл. 1

Показатель	01.01.2023	01.01.2024	Изменение за 2023 год		
			Изменение доли валютной части	Прирост рублевой части баланса, % г/г	Прирост валютной части баланса, % г/г с исключением влияния валютной переоценки
Депозиты в Банке России	0,0	0,0	0,0	-25,9	–
Межбанковские кредиты	18,1	14,9	-3,2	53,9	-21,1
Ценные бумаги	17,5	14,5	-3,0	18,2	-116,9

Показатель	01.01.2023	01.01.2024	Изменение за 2023 год		
	Доля валютной части		Изменение доли валютной части	Прирост рублевой части баланса, % г/г	Прирост валютной части баланса, % г/г с исключением влияния валютной переоценки
Участие в уставных капиталах	1,1	1,4	0,2	13,5	36,3
Кредитный портфель и прочие размещенные средства	12,1	12,0	-0,1	26,0	-8,9
Кредиты выданные	11,1	11,1	0,0	24,4	-8,9
Кредиты юридическим лицам	16,2	16,2	0,0	25,0	-10,4
Кредиты физическим лицам	0,1	0,1	0,0	23,0	-47,1
Прочие активы	16,3	19,8	3,5	38,3	168,8
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	14,8	14,3	-0,5	25,9	-23,3
Кредиты от Банка России	0,0	0,0	0,0	17,4	–
Средства банков	18,8	17,1	-1,7	50,1	21,3
Государственные средства	2,0	1,4	-0,6	25,1	-137,5
Средства клиентов	14,9	13,9	-0,9	22,6	-49,9
Средства юридических лиц	19,0	19,3	0,3	18,2	-24,1
Средства физических лиц	10,6	8,4	-2,2	25,7	-108,5
Прочие средства клиентов	25,9	25,2	-0,7	20,1	-42,3
Выпущенные долговые ценные бумаги	28,1	12,1	-16,0	-27,2	-363,8
Обязательства по ПФИ	0,0	0,0	0,0	-3,5	–
Прочие обязательства	37,3	37,3	0,0	43,8	57,6

Источник: Банк России.

Валютная структура активов демонстрировала [снижение доли доллара США и евро при росте доли юаня](#). Тем не менее значительная доля доллара США сохранилась.

Изменение валютной структуры баланса в значительной мере определялось структурой кредитного портфеля – доля долларовой портфеля в валютной составляющей за 2023 год снизилась с 60 до 45%, а доля юаневого – выросла с 9 до 33%⁸. По данным формы банковской отчетности

РАСПРЕДЕЛЕНИЕ ВАЛЮТНЫХ АКТИВОВ
ПО ВАЛЮТАМ НА 01.01.2023
(%)

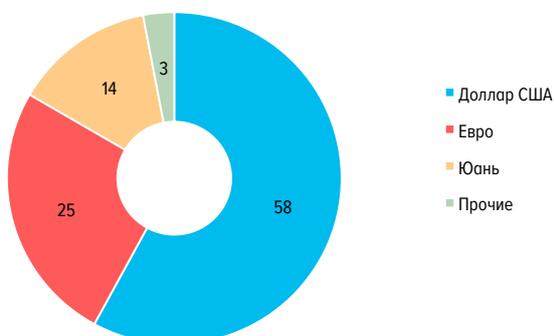


Рис. 4

РАСПРЕДЕЛЕНИЕ ВАЛЮТНЫХ АКТИВОВ
ПО ВАЛЮТАМ НА 01.01.2024
(%)

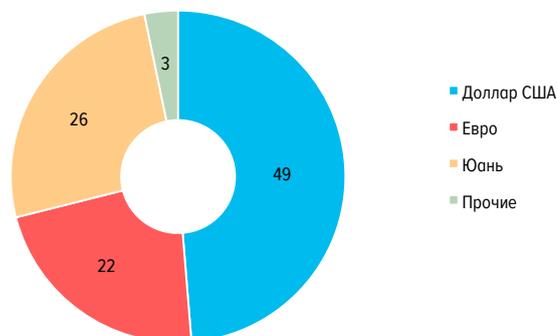


Рис. 5

Источник: Банк России.

Источник: Банк России.

⁸ По данным Банка России.

сти 0409303, в 2022–2023 годах значительная часть валютных кредитов, выданных резидентам, приходилась на юани (рис. 6)⁹. Росту кредитов в юанях способствовала конвертация [кредитов из иных валют](#). В результате по итогам 2023 года доля юаневых кредитов в общем объеме выдач увеличилась по сравнению с 2022 годом. Выросла доля рублевых кредитов, существенно снизилась доля кредитов в долларах США и евро. Несколько увеличилась, хотя оставалась незначительной, доля кредитов в дирхамах ОАЭ.

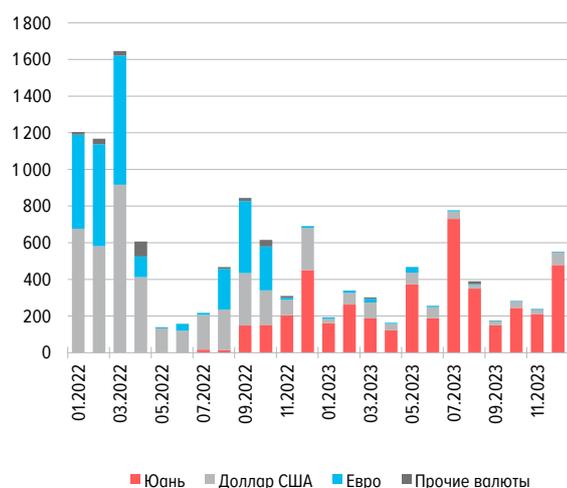
По кредитам, выданным нерезидентам, валютный объем существенно снизился (рис. 7), доля рубля выросла с 39% в 2022 году до 83% по итогам 2023 года. Доля доллара США в выдачах нерезидентам снизилась с 42 до 3%, евро – с 15 до 2%. При этом с 3 до 9% увеличилась доля юаня, также выросли доли узбекского сума и дирхама ОАЭ. Это в значительной мере объясняется изменением страновой структуры выдач.

В конце 2023 года наметилась тенденция к росту валютных кредитов, в основном [в валютах дружественных стран](#), что отчасти было связано с ростом рублевых ставок. Ее стабильность зависит от длительности сохранения жестких денежно-кредитных условий.

Активную дедолларизацию демонстрировал также портфель межбанковских кредитов и ценных бумаг¹⁰.

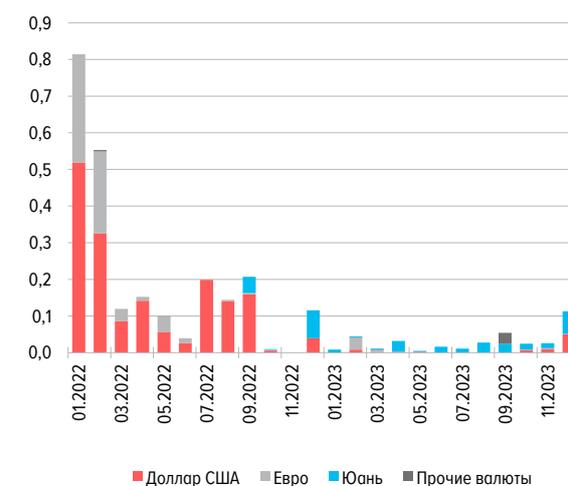
ВАЛЮТНАЯ СТРУКТУРА КРЕДИТОВ, ВЫДАВАЕМЫХ
ЮРИДИЧЕСКИМ ЛИЦАМ – РЕЗИДЕНТАМ
(РУБ.)

Рис. 6



ВАЛЮТНАЯ СТРУКТУРА КРЕДИТОВ, ВЫДАВАЕМЫХ
ЮРИДИЧЕСКИМ ЛИЦАМ – НЕРЕЗИДЕНТАМ
(РУБ.)

Рис. 7



Источник: Банк России.

Источник: Банк России.

Структура обязательств

В структуре обязательств банковского сектора росла доля юаня [при сохранении заметной доли доллара США](#). Дедолларизация и юанизация в части обязательств были более значительными, чем в активной части, что в итоге привело к снижению общей суммы длинной ОВП. Сильнее всего доля доллара США снизилась в валютной части средств юридических лиц (с 59 до 34% от объема валютных средств), средств физических лиц (с 64 до 53%) и средств банков (с 35 до 24%)¹¹. Наиболее существенный рост доли юаня наблюдался в валютной части средств юридических лиц (с 23 до 50% от валютного компонента) и физических лиц (с 11 до 20% от валютного компонента)¹².

⁹ Здесь и далее – без корректировки на валютную переоценку.

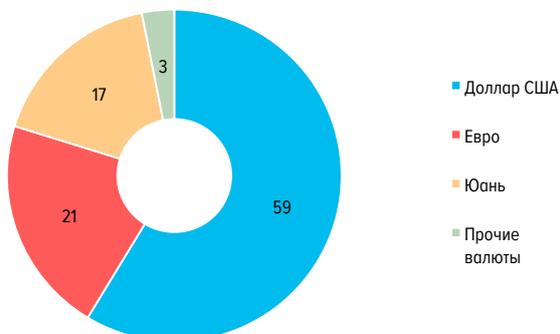
¹⁰ По данным Банка России.

¹¹ По данным Банка России.

¹² По данным Банка России.

РАСПРЕДЕЛЕНИЕ ВАЛЮТНЫХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ
ПО ВАЛЮТАМ НА 01.01.2023
(%)

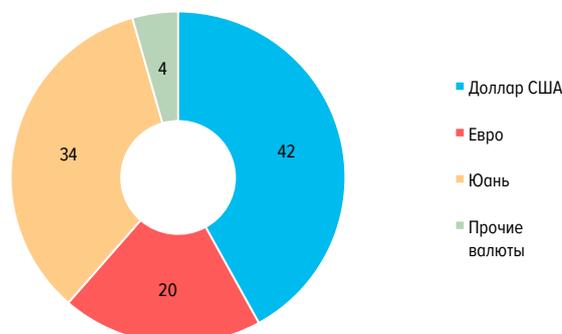
Рис. 8



Источник: Банк России.

РАСПРЕДЕЛЕНИЕ ВАЛЮТНЫХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ
ПО ВАЛЮТАМ НА 01.01.2024
(%)

Рис. 9



Источник: Банк России.

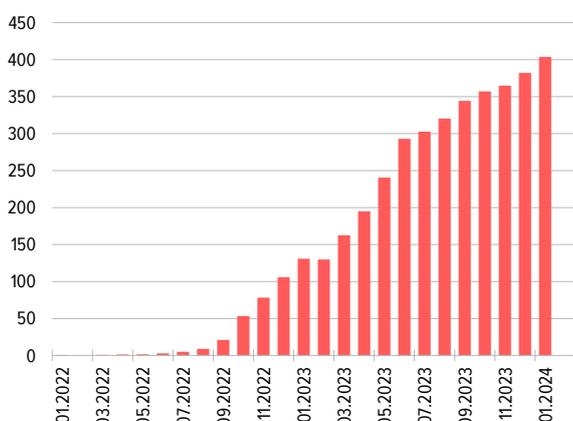
Девалютизация обязательств частично объяснялась конвертацией средств корпоративных клиентов из иностранной валюты в рубли, чему способствовала [обязательная продажа экспортерами валютной выручки](#). Также продолжил снижаться интерес физических лиц к депозитам в «токсичных» валютах.

Увеличение обязательств в юанях ускорило рост объема депозитов клиентов¹³ при относительно стабильной динамике юаневых средств на счетах. Рост депозитов в значительной мере происходил за счет переориентации корпоративных клиентов на контрагентов из дружественных стран. Кроме того, банки стремились привлекать юаневые пассивы, чтобы иметь возможность расширять кредитование в юанях.

Рост доли юаней в депозитах организаций замедлился во второй половине 2023 года, а в конце года их доля в общем объеме депозитов организаций несколько снизилась на фоне общей девалютизации. Структура депозитов физических лиц демонстрирует снижение

ДИНАМИКА ЮАНЕВЫХ ДЕПОЗИТОВ КЛИЕНТОВ,
НЕ ЯВЛЯЮЩИХСЯ КРЕДИТНЫМИ
ОРГАНИЗАЦИЯМИ
(МЛРД ЮАНЕЙ)

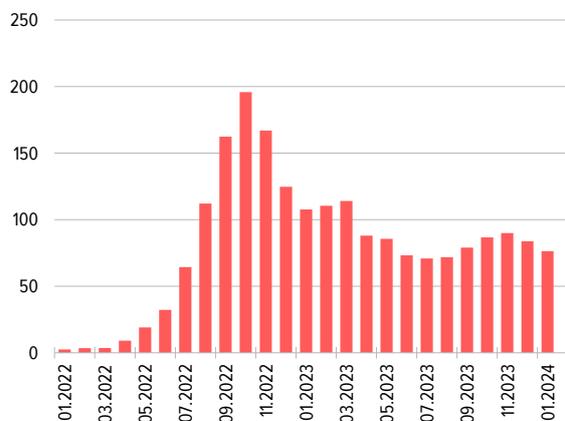
Рис. 10



Источник: Банк России.

ДИНАМИКА ЮАНЕВЫХ СРЕДСТВ НА СЧЕТАХ
КЛИЕНТОВ, НЕ ЯВЛЯЮЩИХСЯ КРЕДИТНЫМИ
ОРГАНИЗАЦИЯМИ
(МЛРД ЮАНЕЙ)

Рис. 11



Источник: Банк России.

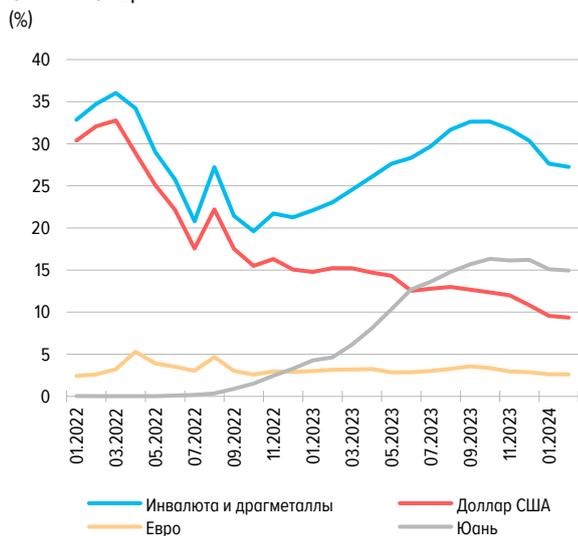
¹³ Рассматриваются клиенты, не являющиеся кредитными организациями.

доли валюты, отчасти за счет роста рублевых вкладов. При этом в конце года происходило увеличение количества депозитов в юанях. Это объяснялось активным предложением юаневых вкладов со стороны банков.

Структура средств организаций и физических лиц на счетах также меняется в пользу рублей. В ближайшее время вероятно продолжение роста интереса к юаню.

ВАЛЮТНАЯ СТРУКТУРА ДЕПОЗИТОВ
ОРГАНИЗАЦИЙ

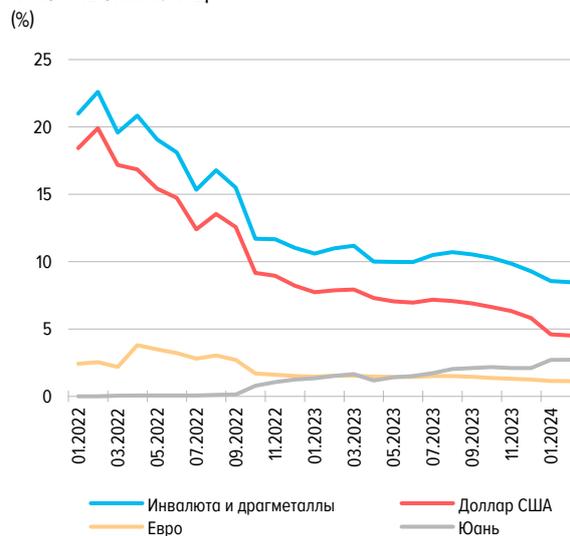
Рис. 12



Источник: Банк России.

ВАЛЮТНАЯ СТРУКТУРА ДЕПОЗИТОВ
ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ

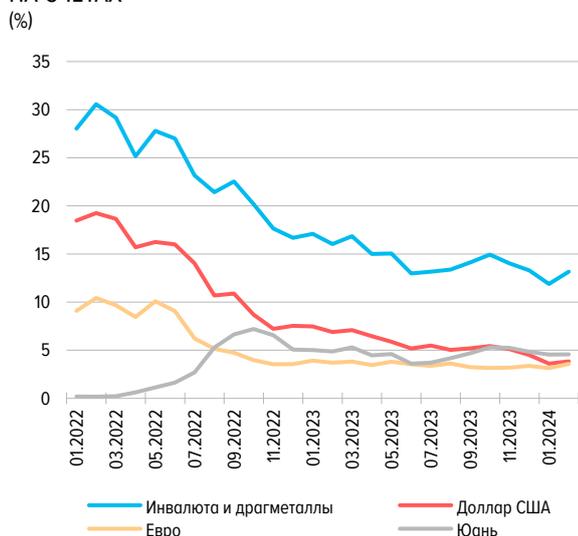
Рис. 13



Источник: Банк России.

ВАЛЮТНАЯ СТРУКТУРА СРЕДСТВ ОРГАНИЗАЦИЙ
НА СЧЕТАХ

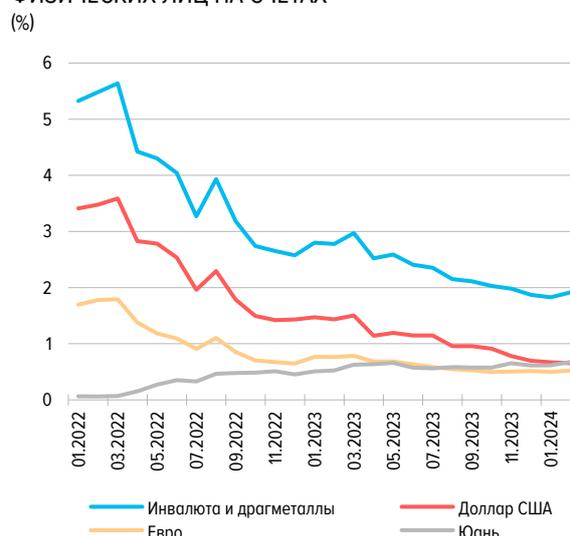
Рис. 14



Источник: Банк России.

ВАЛЮТНАЯ СТРУКТУРА СРЕДСТВ
ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ НА СЧЕТАХ

Рис. 15



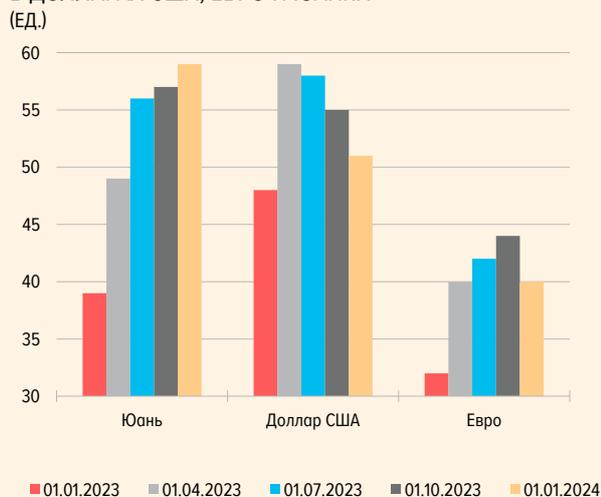
Источник: Банк России.

Предложение валютных вкладов розничным клиентам со стороны банков

В 2023 году продолжился тренд на отказ банков от депозитов в «токсичных» валютах (долларах США и евро). Из-за ограничения Банка России на снятие наличной валюты со счетов банки выдавали вклады в рублях по установленному курсу. Введенные банками комиссии за хранение средств в долларах США и евро продолжали увеличиваться в 2023 году.

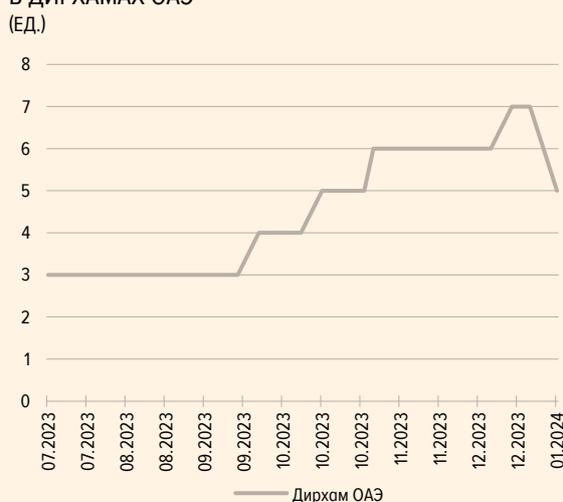
Банки активно предлагали депозиты в юанях. Число банков, предоставляющих юаневые вклады с начала 2023 года, возросло до 59 с 39 (рис. 16). В августе 2023 года, впервые с февраля 2022 года, число банков, предлагающих вклады в юанях, превысило количество банков, предлагающих вклады в долларах США и евро. Наименьший интерес со стороны банков по итогам года был к вкладам в евро.

КОЛИЧЕСТВО БАНКОВ, ПРЕДЛАГАЮЩИХ ВКЛАДЫ В ДОЛЛАРАХ США, ЕВРО И ЮАНЯХ (ЕД.) Рис. 16



Источники: www.banki.ru, Банк России.

КОЛИЧЕСТВО БАНКОВ, ПРЕДЛАГАЮЩИХ ВКЛАДЫ В ДИРХАМАХ ОАЭ (ЕД.) Рис. 17

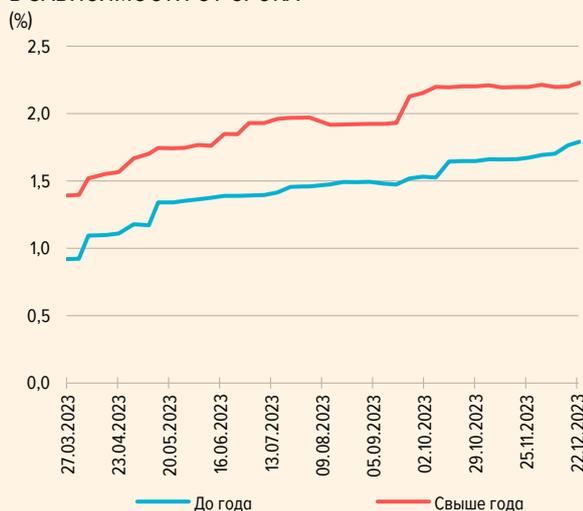


Источники: www.banki.ru, Банк России.

Для активного наращивания кредитования в валютах дружественных стран банки были заинтересованы в долгосрочных валютных вкладах. В результате в конце 2023 года наблюдался рост ставок предложений банков по юаневым вкладам, в том числе свыше 1 года (рис. 18, 19).

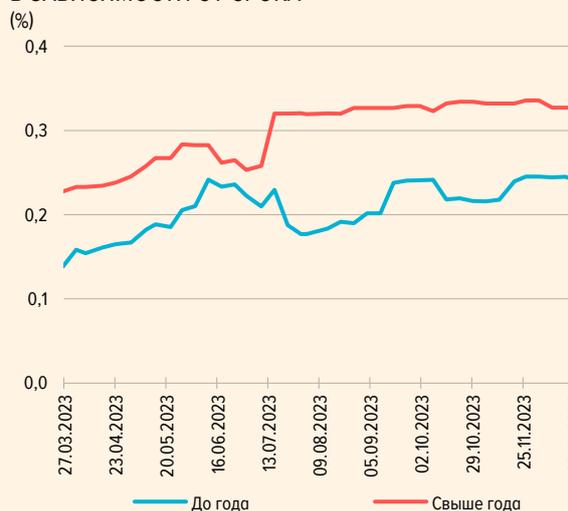
В то же время ограничения в получении средств с депозитов в долларах США и евро, существовавшие в 2022 году, понизили интерес вкладчиков к данным инструментам сбережений. Это привело к переключению розничных клиентов на альтернативные валюты. Со второго полугодия 2023 года банки начали наращивать привлечение средств в дирхамах ОАЭ: за полгода число таких банков возросло с 3 до 5 (рис. 17).

СРЕДНИЕ СТАВКИ ПО ЮАНЕВЫМ ВКЛАДАМ В ЗАВИСИМОСТИ ОТ СРОКА (рис. 18)



Источники: www.banki.ru, Банк России.

СРЕДНИЕ СТАВКИ ПО ДОЛЛАРОВЫМ ВКЛАДАМ В ЗАВИСИМОСТИ ОТ СРОКА (рис. 19)



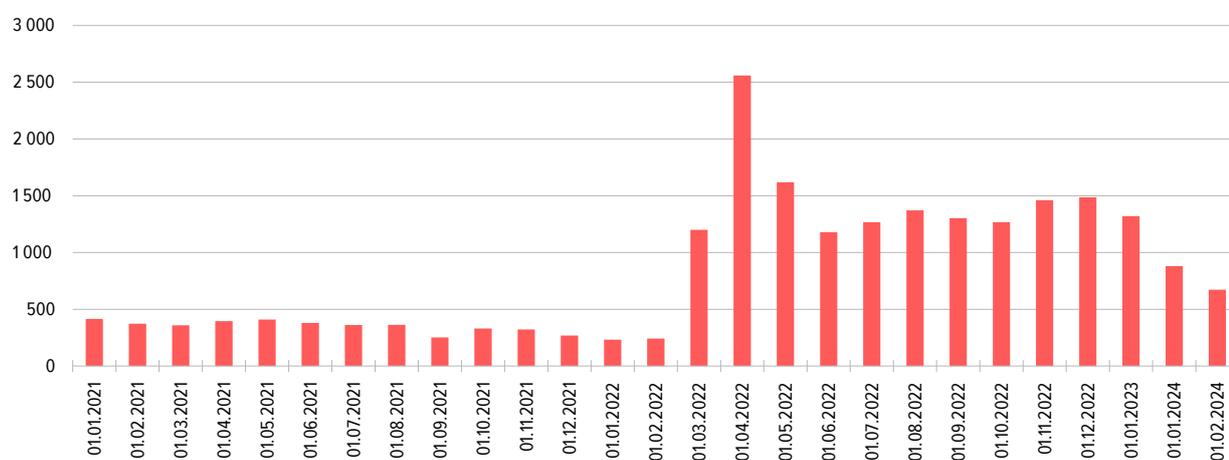
Источники: www.banki.ru, Банк России.

Динамика ОВП

На протяжении 2023 года банковский сектор демонстрировал длинную совокупную ОВП во всех валютах и в то же время короткую позицию по юаню. Таких резких изменений, как в 2022 году, не происходило. Наличие длинной суммарной ОВП по всем валютам говорит о том, что возможное укрепление национальной валюты может снизить финансовый результат банков, а ослабление – повысить его. В частности, на фоне укрепления рубля [в IV квартале 2023 года](#) банки демонстрировали убыток от валютной переоценки. При этом значение совокупной длинной ОВП снизилось по сравнению с началом года. Таким образом, уязвимость банковского сектора к изменениям валютного курса уменьшилась. Вероятно, в начале 2024 года на снижение размера ОВП будет влиять конвертация [заблокированных активов из валюты в рубли](#).

РУБЛЕВЫЙ ЭКВИВАЛЕНТ ОВП
(МЛРД РУБ.)

Рис. 20



Источник: Банк России.

В 2023 году структура ОВП по валютам не претерпела существенной трансформации по сравнению с 2022 годом. Наибольший объем длинной ОВП приходился на евро, доллар США и швейцарский франк. В течение 2023 года объем длинной позиции в евро несколько сократился. Также длинная валютная позиция сохранялась по японской иене и ряду валют дружественных стран: индийской рупии, гонконгскому доллару, дирхаму ОАЭ.

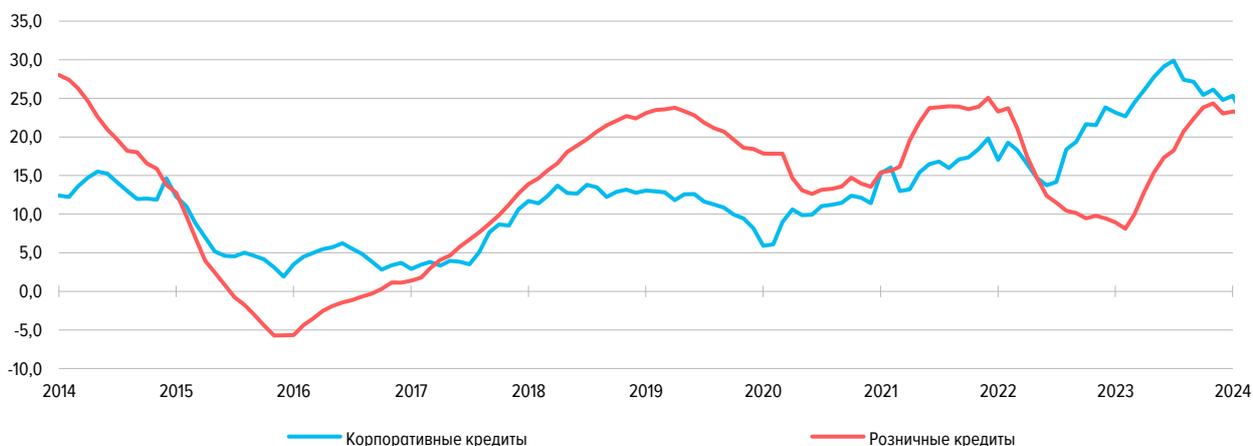
4. ДИНАМИКА ТРЕБОВАНИЙ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВ БАНКОВСКОГО СЕКТОРА

- В течение 2023 года рублевое кредитование активно росло несмотря на ужесточение ДКП, которое влияет на динамику портфеля с задержкой во времени.
- Динамика розничного портфеля объяснялась повышенной потребительской активностью, ростом доходов населения и наличием льготных программ.
- Рост корпоративного кредитования поддерживался спросом со стороны предприятий на финансирование текущих и инвестиционных расходов, замещением внешних заимствований, а также рядом других факторов.
- Приток средств населения на срочные депозиты значительно ускорился из-за повышения ставок по вкладам, увеличения склонности к сбережению и роста доходов.
- Валютный портфель кредитов сократился, как и остатки по валютным средствам физических и юридических лиц.

В 2023 году розничное и корпоративное кредитование быстро увеличивалось. Годовой рост рублевого портфеля значительно ускорился в первой половине года. Ужесточение денежно-кредитной политики во второй половине 2023 года не успело существенно затормозить динамику кредитования до конца года. Сохранению активного роста кредитования способствовал ряд факторов, различающихся в зависимости от сегмента.

ДИНАМИКА РУБЛЕВОГО КРЕДИТНОГО ПОРТФЕЛЯ
(% Г/Г)

Рис. 21



Источник: Банк России.

Розничное кредитование

Высокую кредитную активность в розничном сегменте после ужесточения денежно-кредитной политики поддерживали рост реальных заработных плат и инфляционные ожидания (рис. 22, 23). При повышении ставок на кредиты банки лишь умеренно¹⁴ ужесточали неценовые условия кредитования, что также могло поддержать динамику розничного портфеля.

¹⁴ По сравнению с прошлыми эпизодами ужесточения ДКП.

ДИНАМИКА РУБЛЕВОГО КРЕДИТОВАНИЯ*
(% М/М SA)

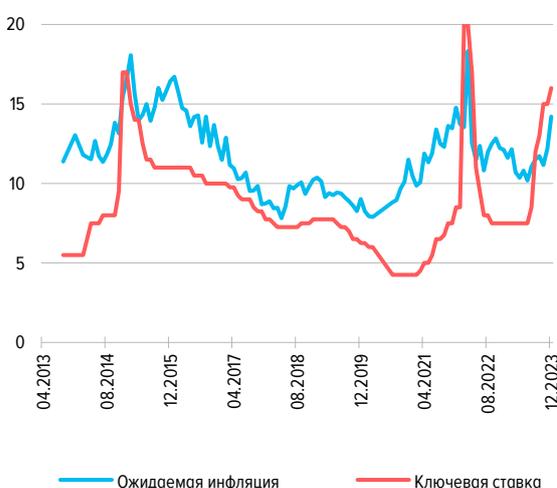
Рис. 22



* Данные за декабрь с поправкой на сделку по секьюритизации (250 млрд рублей).
Источники: Росстат, Банк России.

ДИНАМИКА ИНФЛЯЦИОННЫХ ОЖИДАНИЙ
НАСЕЛЕНИЯ (П.П.)

Рис. 23



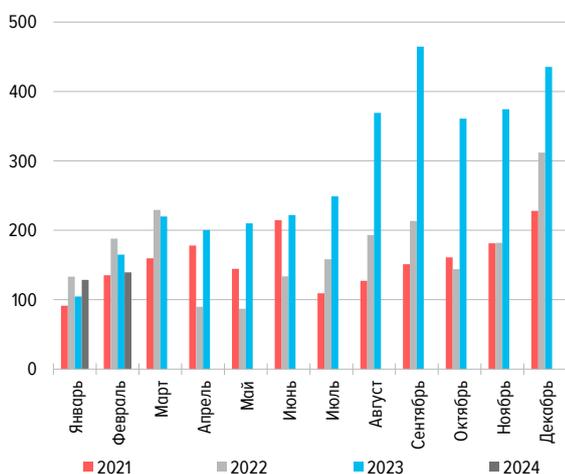
Источник: Банк России.

Кроме того, рост розничного портфеля поддерживался ипотечным сегментом, что в значительной мере объяснялось наличием льготных программ. Годовые темпы увеличения объема задолженности по ипотеке заметно превышали значения 2020–2022 годов. Выдачи по ДДУ были существенно выше значений 2021–2023 годов за период с апреля по декабрь 2023 года, выдачи по прочей ипотеке держались на повышенном уровне. При этом доля льготных выдач достигала 75% в общем объеме выдач ипотечных жилищных кредитов. Ожидание роста цен на жилье также поддерживало спрос на ипотеку. В дальнейшем частичное сворачивание льготных программ одновременно с жесткими денежно-кредитными условиями может привести к постепенному охлаждению в ипотечном сегменте.

Сегмент необеспеченных потребительских кредитов и автокредитов тоже демонстрировал повышенный уровень выдач и темпов роста портфеля. Этому способствовали высокая потребительская активность, рост цен на товары и услуги, наличие льготных программ автокредитования,

ВЫДАЧИ ИПОТЕЧНЫХ КРЕДИТОВ ПО ДДУ
(МЛРД РУБ.)

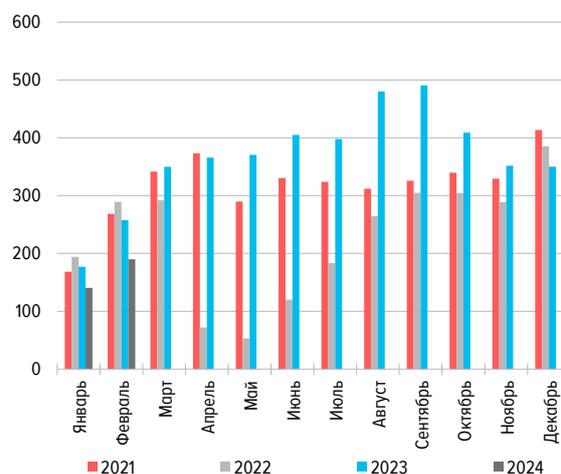
Рис. 24



Источник: Банк России.

ВЫДАЧИ ИПОТЕЧНЫХ КРЕДИТОВ НЕ ПО ДДУ
(МЛРД РУБ.)

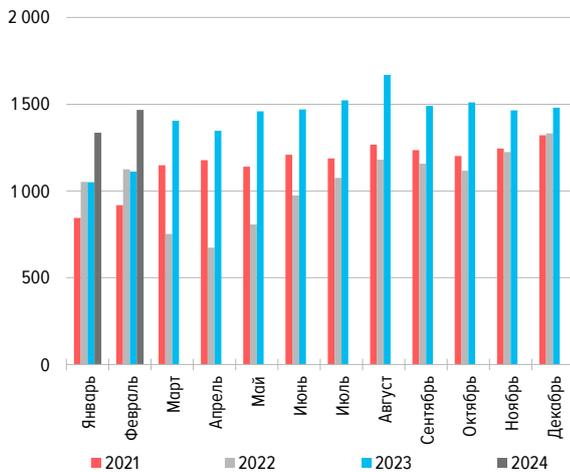
Рис. 25



Источник: Банк России.

**ОБЪЕМ ВЫДАЧ НЕОБЕСПЕЧЕННЫХ
ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ КРЕДИТОВ**
(МЛРД РУБ.)

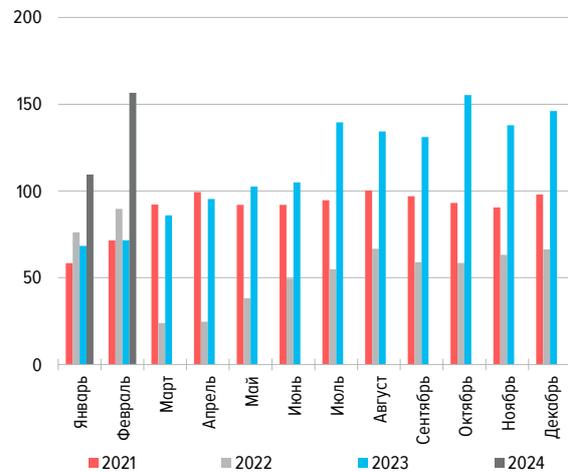
Рис. 26



Источник: Банк России.

ОБЪЕМ ВЫДАЧ АВТОКРЕДИТОВ
(МЛРД РУБ.)

Рис. 27



Источник: Банк России.

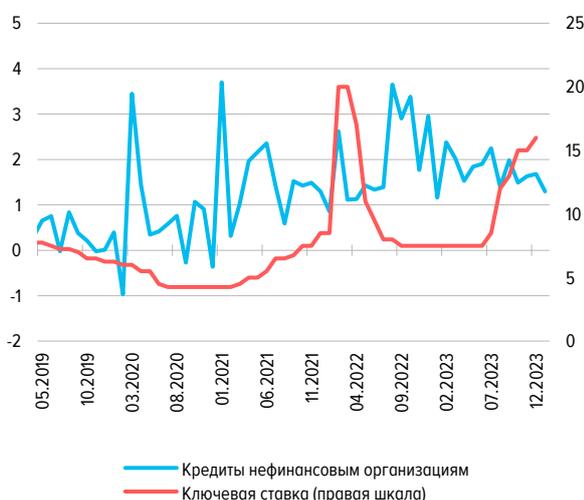
а также ожидания дальнейшего повышения цен на автомобили. [Урезание макроprudенциальных лимитов](#) по необеспеченным потребительским кредитам привело к замедлению сезонно сглаженного роста портфеля в IV квартале 2023 года. Тем не менее в начале 2024 года рост портфеля необеспеченных потребительских кредитов, скорректированный на сезонность, вновь ускорился. В ближайшее время на фоне жестких денежно-кредитных условий следует ожидать умеренного увеличения необеспеченного потребительского кредитования.

Корпоративное кредитование

Рост портфеля рублевых корпоративных кредитов [существенно превышал значения предыдущих лет](#). Его поддержали трансформация экономики, замещение внешних заимствований, финансирование сделок по выходу нерезидентов из российских активов, а также проектное финансирование строительства жилья.

ДИНАМИКА КОРПОРАТИВНОГО КРЕДИТОВАНИЯ
(М/М SA)

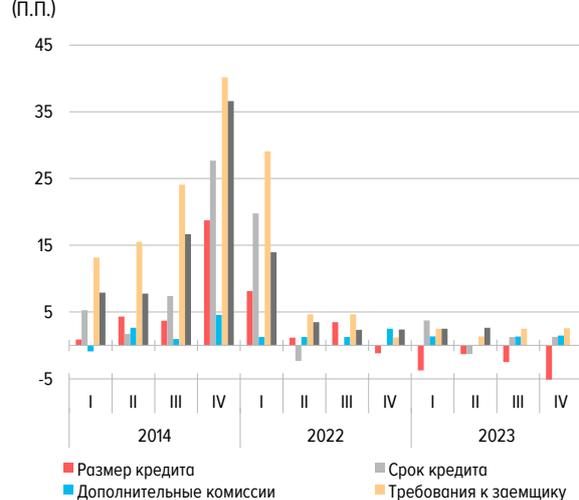
Рис. 28



Источник: Банк России.

**ДИНАМИКА ОТДЕЛЬНЫХ НЕЦЕНОВЫХ УСЛОВИЙ
БАНКОВСКОГО КРЕДИТОВАНИЯ В СЕГМЕНТЕ
КРУПНЫХ КОРПОРАТИВНЫХ ЗАЕМЩИКОВ**
(П.П.)

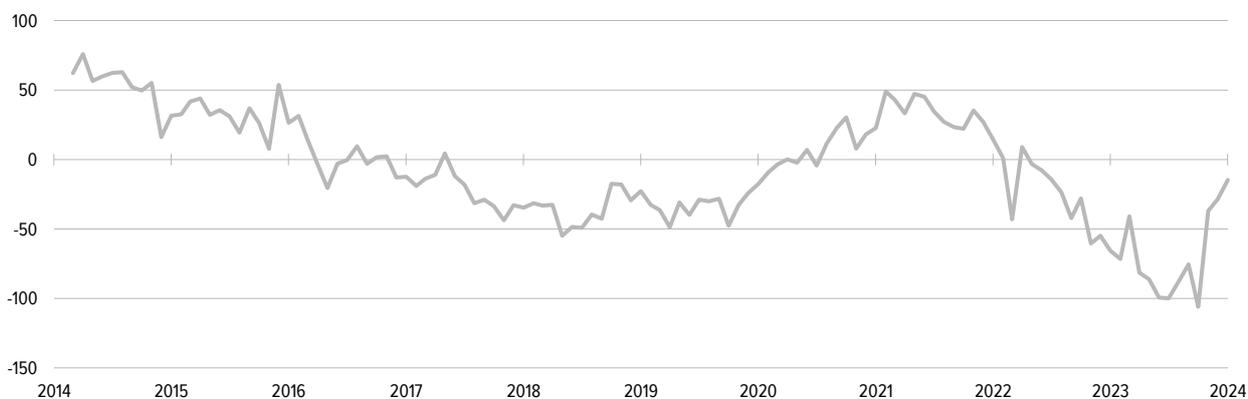
Рис. 29



Источник: Банк России.

ДИНАМИКА ВАЛЮТНОГО ПОРТФЕЛЯ КОРПОРАТИВНЫХ КРЕДИТОВ
(% Г/Г С ИСКЛЮЧЕНИЕМ ВЛИЯНИЯ ВАЛЮТНОЙ ПЕРЕОЦЕНКИ)

Рис. 30



Источник: Банк России.

В конце года кредитование предприятий сохранялось на высоком уровне главным образом из-за инвестиционного спроса, выдач по ранее заключенным договорам, а также ожиданий выплат по госконтрактам. Кроме того, системно значимые кредитные организации активно наращивали кредитование в течение года из-за послаблений по соблюдению норматива краткосрочной ликвидности.

В начале 2024 года в корпоративном сегменте наблюдалось некоторое замедление сезонно сглаженных темпов роста портфеля (1,3% м/м SA в январе). Сохранение жестких денежно-кредитных условий, вероятно, приведет к дальнейшему замедлению роста до более устойчивого уровня.

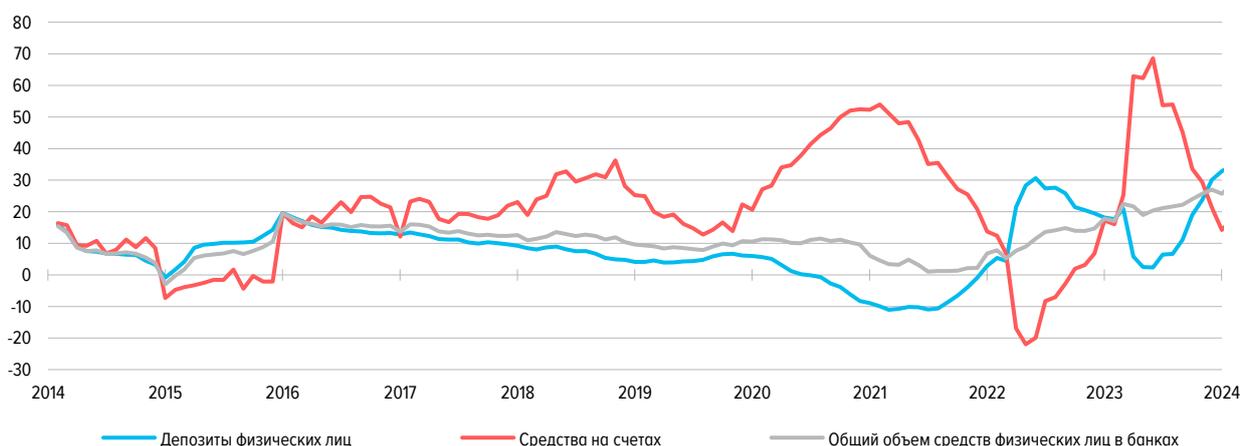
Объем валютных кредитов юридическим лицам в 2023 году сокращался, однако в конце года темпы годового снижения замедлились, отчасти за счет кредитования в валютах дружественных стран.

Средства физических лиц

В течение 2023 года происходило ускорение роста средств физических лиц в банках, поддержанное увеличением доходов населения и усилением склонности к сбережениям.

ДИНАМИКА РУБЛЕВЫХ СРЕДСТВ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ В БАНКАХ
(% Г/Г)

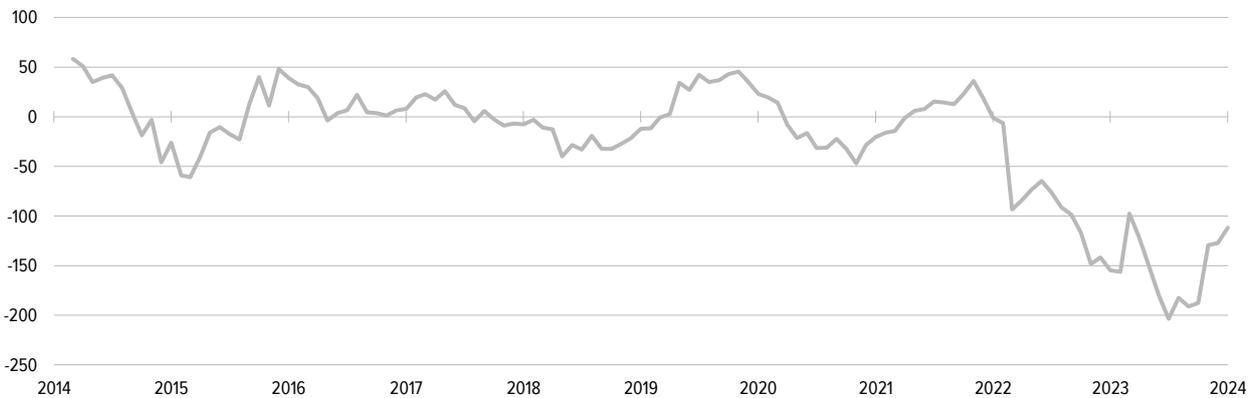
Рис. 31



Источник: Банк России.

ДИНАМИКА ВАЛЮТНЫХ СРЕДСТВ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ В БАНКАХ
(% Г/Г С ИСКЛЮЧЕНИЕМ ВЛИЯНИЯ ВАЛЮТНОЙ ПЕРЕОЦЕНКИ)

Рис. 32



Источник: Банк России.

Во второй половине 2023 года на фоне повышения ставок ускорились годовые темпы роста срочных депозитов при замедлении в динамике средств на счетах – начался переток средств населения с текущих счетов на срочные вклады. В результате увеличения ставок по депозитам по итогам 2023 года темп прироста депозитов населения составил 24,1% г/г.

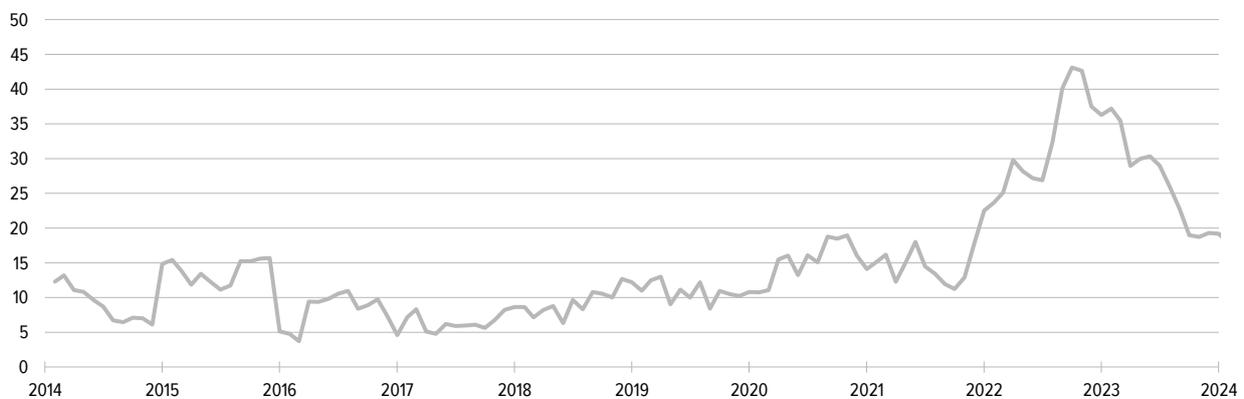
Объем валютных средств физических лиц в банках продолжил снижаться в годовом выражении. Темпы снижения замедлились по сравнению с 2022 годом – как за счет эффекта более низкой базы, так и из-за роста интереса к вкладам в валютах дружественных стран.

Депозиты юридических лиц

Годовой прирост средств корпоративных клиентов уступил значениям 2021 и 2022 годов. Объем валютных средств юридических лиц в банках в 2023 году снизился с поправкой на валютную переоценку.

ДИНАМИКА РУБЛЕВЫХ СРЕДСТВ ЮРИДИЧЕСКИХ ЛИЦ
(% Г/Г)

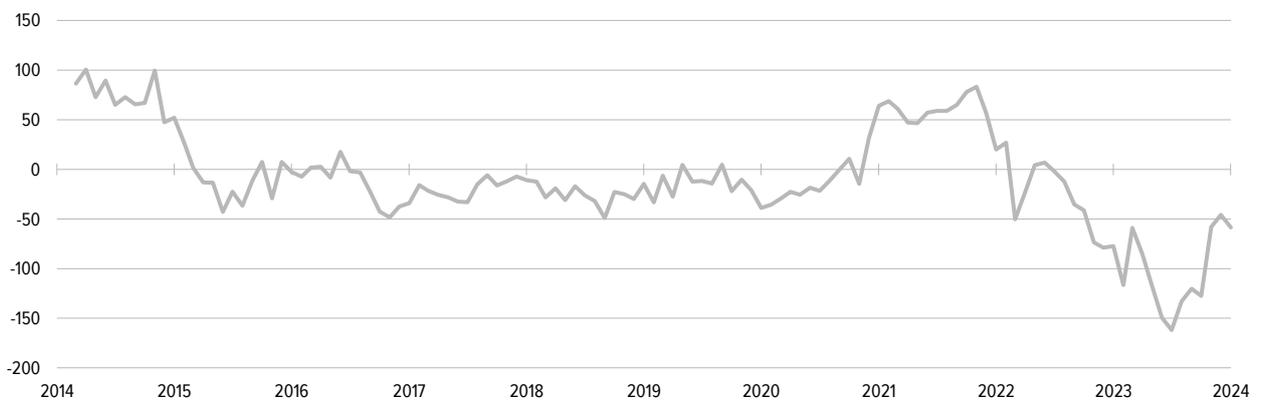
Рис. 33



Источник: Банк России.

ДИНАМИКА ВАЛЮТНЫХ СРЕДСТВ ЮРИДИЧЕСКИХ ЛИЦ
(% Г/Г С ИСКЛЮЧЕНИЕМ ВЛИЯНИЯ ВАЛЮТНОЙ ПЕРЕОЦЕНКИ)

Рис. 34



Источник: Банк России.

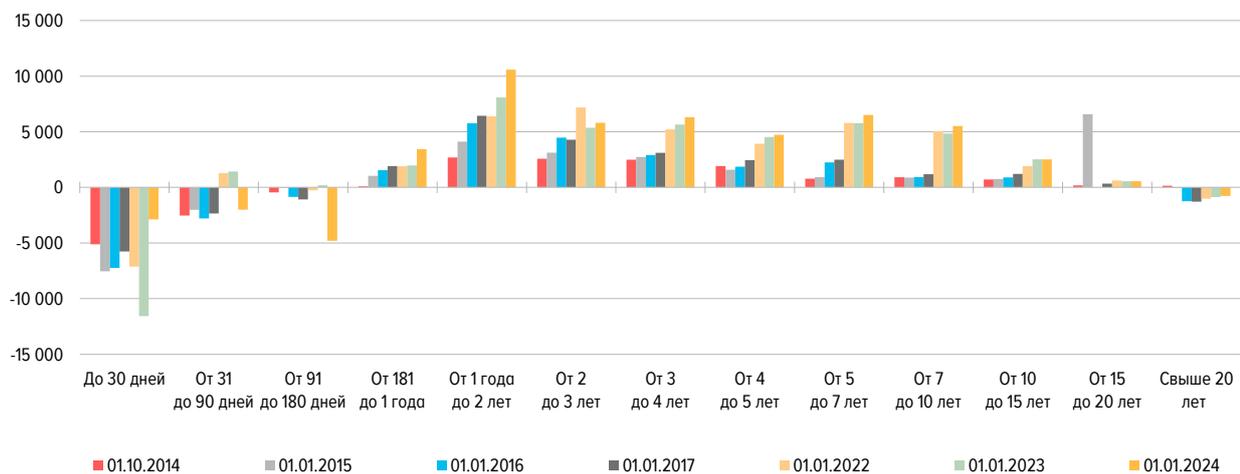
5. ПРОЦЕНТНЫЙ РИСК БАНКОВ

- К 2023 году банковский сектор накопил большой объем долгосрочных активов и коротких пассивов. Несмотря на это, после ужесточения ДКП не произошло реализации процентного риска. Чистый процентный доход банковского сектора по итогам 2023 года вырос, как и [чистая процентная маржа](#).
- Сохранению чистого процентного дохода и высокой маржинальности способствовал комплекс факторов: большой объем кредитов, выданных по плавающим ставкам, значительный объем облигаций с плавающим купоном, существенный объем льготного кредитования, [сохранение повышенного спроса на кредиты](#), несмотря на рост ставок, а также медленный рост ставок по депозитам физических лиц свыше 1 года.

На протяжении 2022–2023 годов банки активно наращивали долгосрочное кредитование, что приводило к росту положительного разрыва между активами и обязательствами (далее – гэп) в долгосрочном и среднесрочном сегментах (рис. 35, 36).

ПРОЦЕНТНЫЙ ГЭП В РУБЛЯХ
(МЛРД РУБ.)

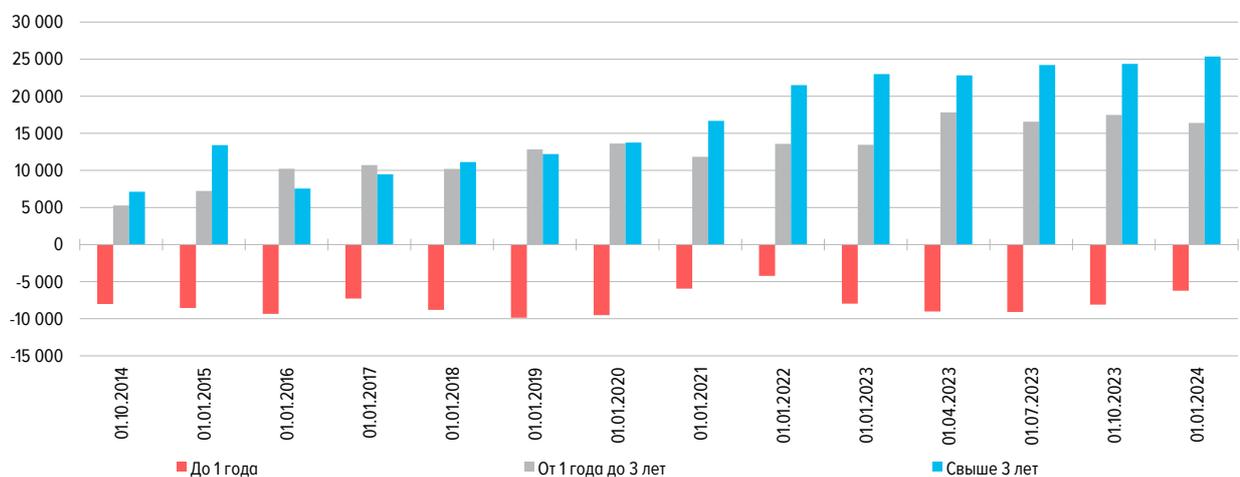
Рис. 35



Источник: Банк России.

УКРУПНЕННАЯ ДИНАМИКА ПРОЦЕНТНОГО ГЭПА
(МЛРД РУБ.)

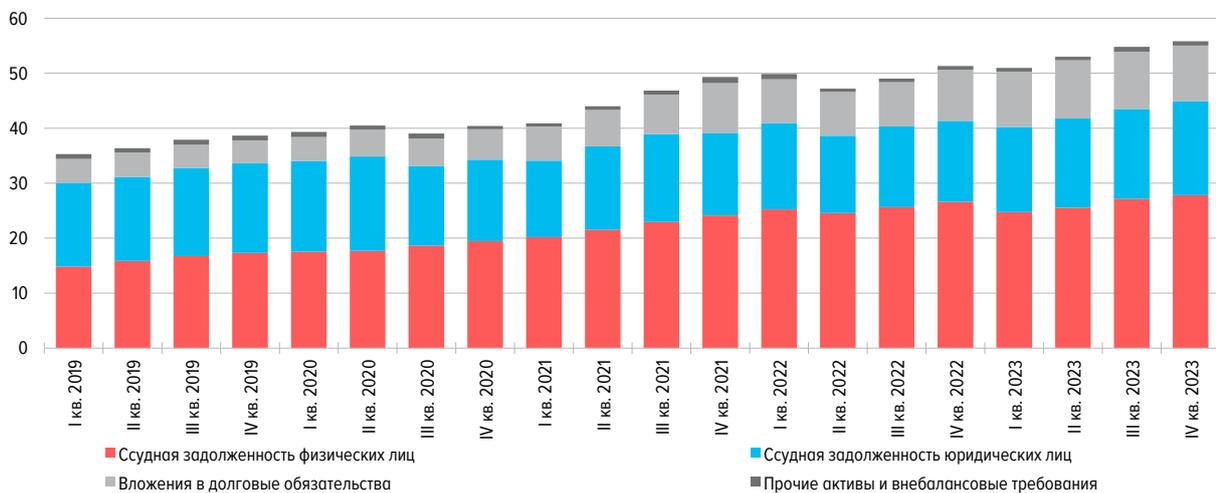
Рис. 36



Источник: Банк России.

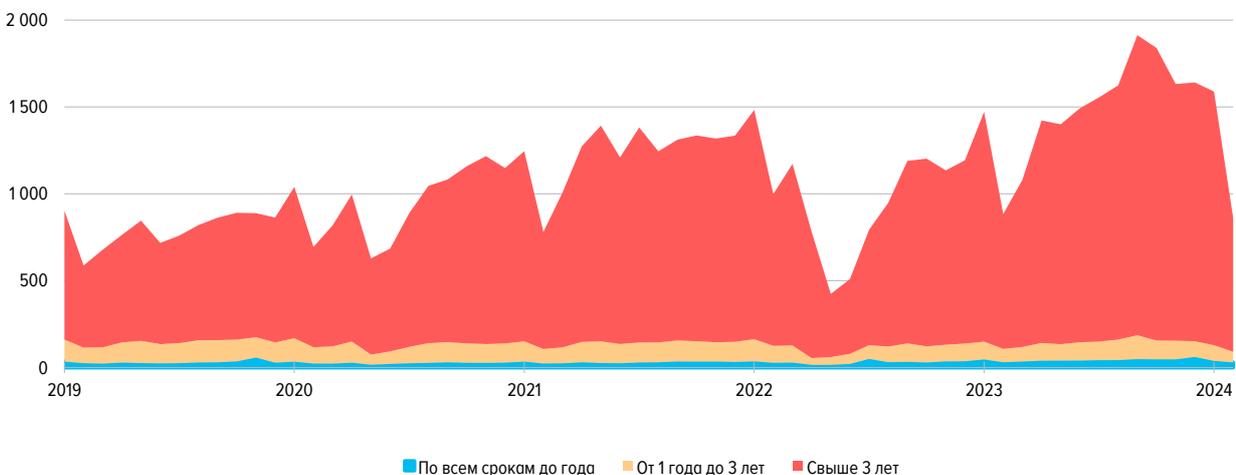
Требования со сроком до погашения свыше одного года на балансах банков в 2023 году были сформированы главным образом розничными и корпоративными кредитами (рис. 37). Динамика розничного портфеля в 2020–2021 годах поддерживалась пониженными ставками и повышенными инфляционными ожиданиями, а в 2022 и 2023 годах – также ростом доходов населения при высоких инфляционных ожиданиях. Значительная часть розничных выдач в последние годы была сформирована долгосрочными кредитами (рис. 38), в частности ипотекой. Спрос на ипотечные кредиты стимулировался ожиданиями дальнейшего удорожания жилья, а повышенный уровень неопределенности способствовал инвестиционному спросу на жилье. Рост автокредитов в условиях увеличения цен на автомобили поддерживался ожиданием их дальнейшего удорожания, наличием льготных программ и ростом доходов населения. В 2023 году на расширение авторынка и автокредитов также влиял отложенный спрос.

СТРУКТУРА БАЛАНСОВЫХ АКТИВОВ И ВНЕБАЛАНСОВЫХ ТРЕБОВАНИЙ СО СРОКОМ ПОГАШЕНИЯ СВЫШЕ 1 ГОДА (ТРЛН РУБ.) *Рис. 37*



Источник: Банк России.

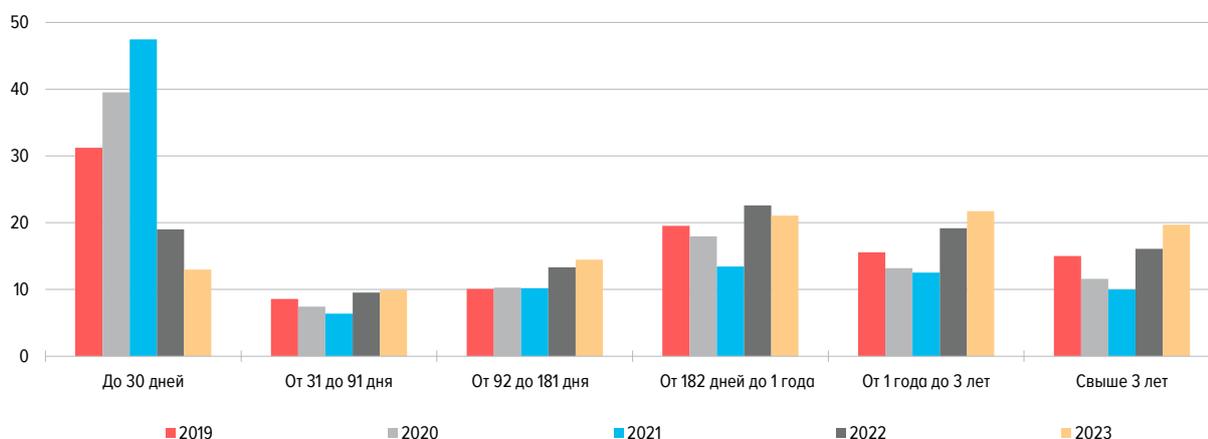
ОБЪЕМ ВЫДАЧ РУБЛЕВЫХ КРЕДИТОВ ФИЗИЧЕСКИМ ЛИЦАМ (МЛРД РУБ.) *Рис. 38*



Источник: Банк России.

ВЫДАЧИ КОРПОРАТИВНЫХ КРЕДИТОВ ПО СРОКАМ (%)

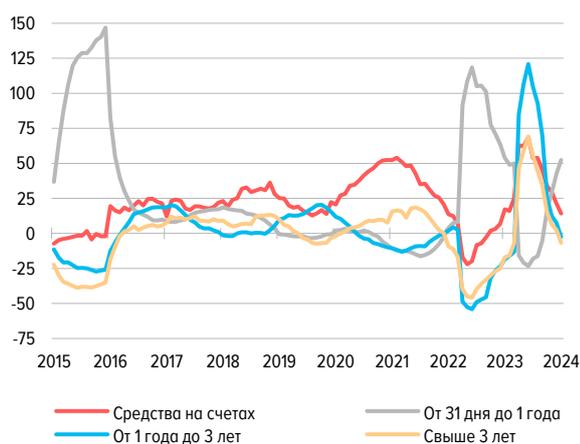
Рис. 39



Источник: Банк России.

ДИНАМИКА ОБЪЕМА РУБЛЕВЫХ СРЕДСТВ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ В БАНКАХ (% Г/Г)

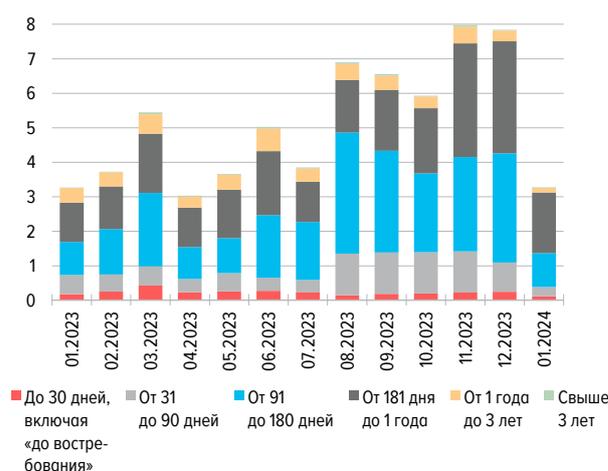
Рис. 40



Источник: Банк России.

ДИНАМИКА ПРИВЛЕЧЕННЫХ ДЕПОЗИТОВ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ ПО СРОКАМ (МЛРД РУБ.)

Рис. 41



Источник: Банк России.

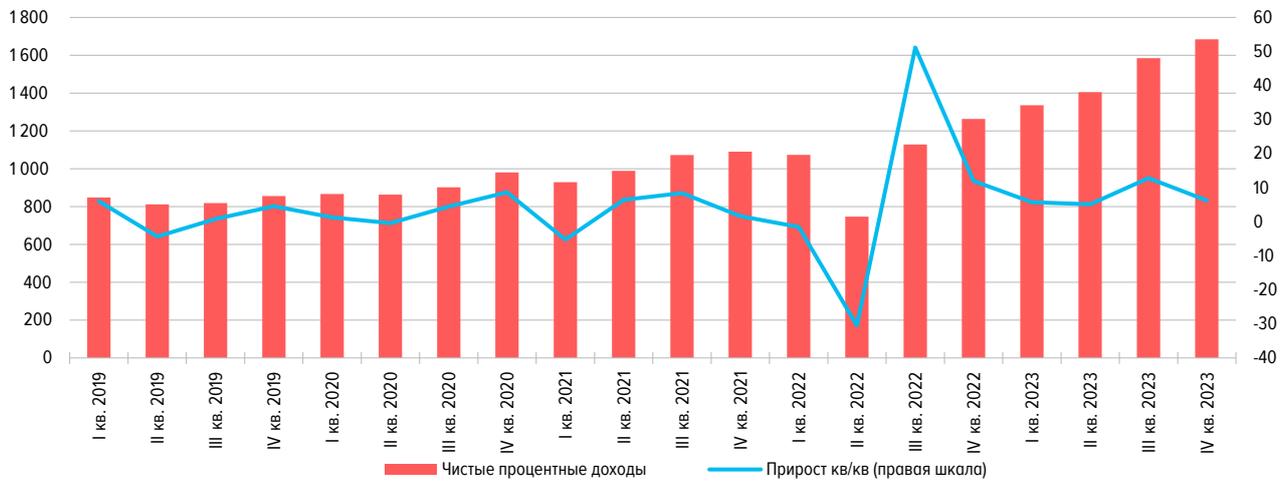
Выдачи долгосрочных рублевых корпоративных кредитов существенно выросли в 2022–2023 годах, превысив значения 2021–2022 годов. Это связано как с замещением внешних заимствований у предприятий, так и с потребностями в инвестициях, обусловленными перестроением логистических потоков (в том числе в связи с импортозамещением), а также с рядом прочих факторов.

Наличие отрицательного разрыва между активами и пассивами в краткосрочном сегменте в значительной мере определялось наращиванием краткосрочных депозитов населения, средств физических лиц на текущих счетах и средств организаций на счетах. В первой половине 2023 года объем [средств на текущих счетах](#) рос во многом благодаря повышению заработных плат и социальным выплатам. Увеличение средств организаций на счетах могло поддерживаться бюджетными расходами, [ростом средств компаний-экспортеров](#), а также получением выплат в рамках реализации госконтрактов.

Подобная структура активов и обязательств создала условия для реализации процентного риска. Во втором полугодии 2023 года после ужесточения ДКП начался активный рост срочных

ДИНАМИКА ЧПД БАНКОВСКОГО СЕКТОРА
(МЛРД РУБ.)

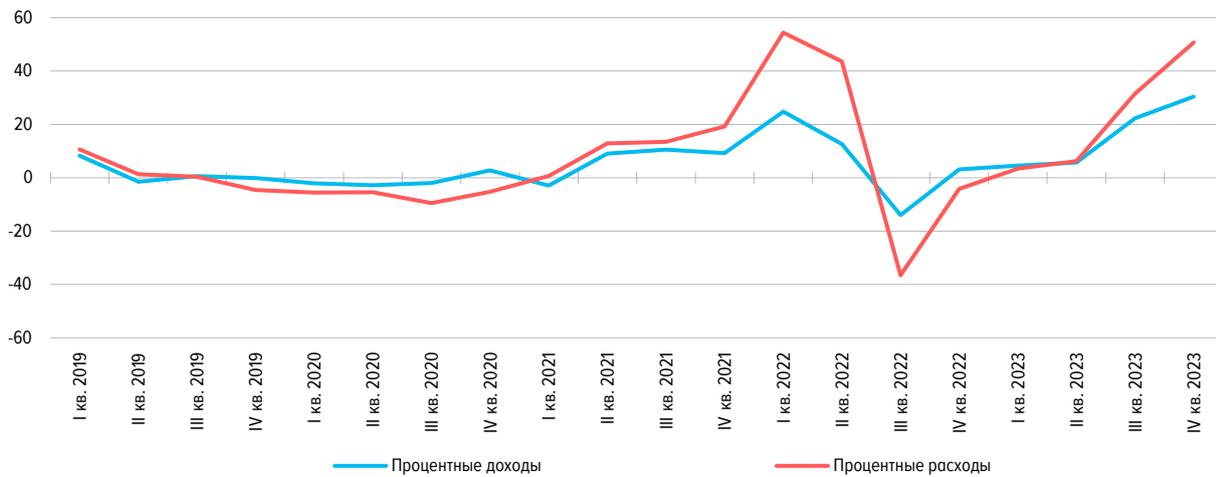
Рис. 42



Источник: Банк России.

ДИНАМИКА ПРОЦЕНТНЫХ ДОХОДОВ И РАСХОДОВ
(%)

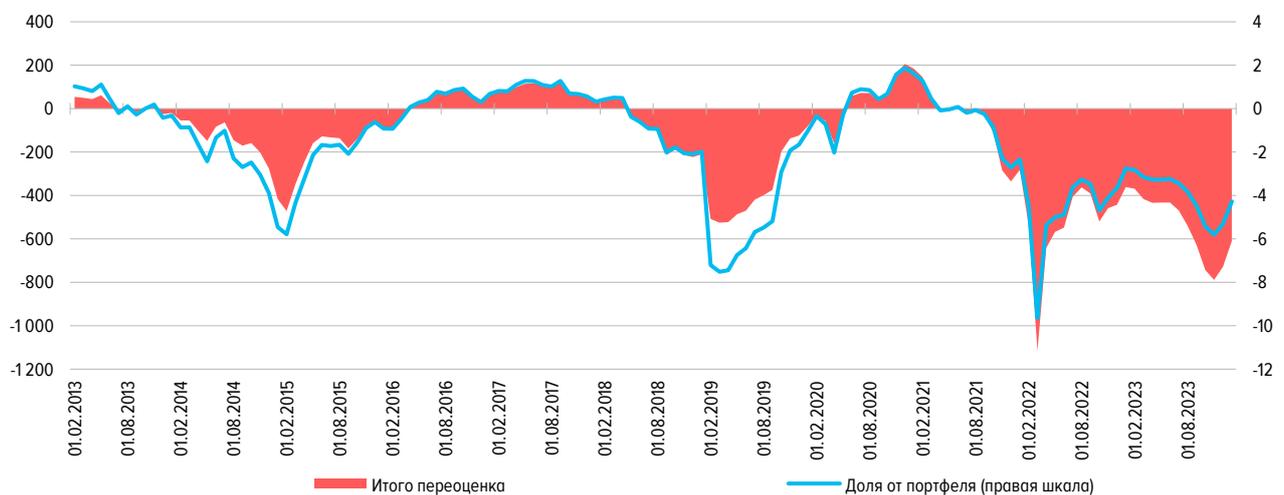
Рис. 43



Источник: Банк России.

НАКОПЛЕННАЯ СУММА ПЕРЕОЦЕНКИ ДОЛГОВЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ*
(МЛРД РУБ.)

Рис. 44



* По данным формы 0409101 счетов 501, 502, 503 – долговые ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль и убыток; оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход; удерживаемые до погашения.

Источник: Банк России.

депозитов при перетоке средств населения с текущих счетов, ставки по которым, как правило, ниже. В результате квартальный рост чистого процентного дохода банковского сектора несколько замедлился при опережающем росте процентных расходов.

Помимо этого, произошла отрицательная [переоценка облигаций](#), оцениваемых по справедливой стоимости (рис. 44).

Тем не менее в 2023 году реализации процентного риска не произошло: по итогам 2023 года рост ЧПД продолжился, [чистая процентная маржа увеличилась](#).

Сохранение повышенного значения маржи можно объяснить рядом факторов.

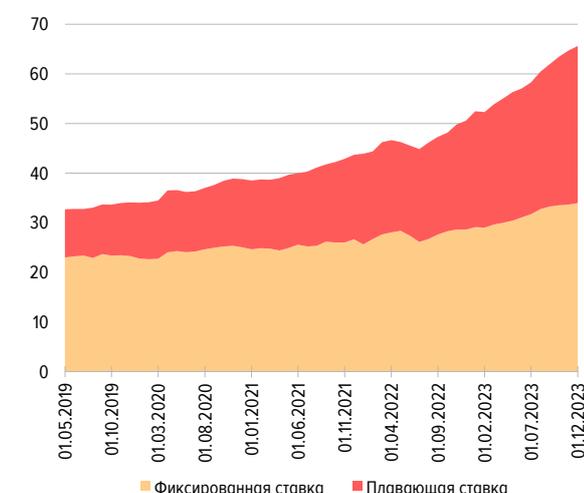
Во-первых, значительный объем кредитов выдавался банками по плавающим ставкам (рис. 45, 46). Кредитование по плавающим ставкам позволяет банкам снижать объемы недополученных доходов в периоды высоких ставок, а также сохранять при высоких ставках активный рост кредитования – заемщики берут кредиты, ожидая снижения ставок в дальнейшем. Стоит учитывать, что в случае сохранения высоких процентных ставок качество обслуживания определенных кредитов, выданных по плавающим ставкам, может снизиться.

Во-вторых, повышение ставок не сразу привело к замедлению роста кредитования: в III квартале 2023 года, несмотря на увеличение ставок, сохранялся активный рост кредитов, поддержанный высоким спросом со стороны розничных и корпоративных заемщиков. К факторам, стимулирующим спрос, относятся продолжающийся рост заработных плат, повышенные инфляционные ожидания, а также получение корпоративными заемщиками государственных контрактов.

Рост розничных кредитов в 2023 году в значительной мере был обеспечен льготной ипотекой. Выдача льготной ипотеки предполагает субсидирование банком недополученных процентных доходов, и размер субсидии привязан к ключевой ставке. Таким образом, при росте ключевой ставки банки получают большой объем субсидий по таким операциям. Слабая отрицательная переоценка ценных бумаг объясняется [существенной долей бумаг с плавающим купоном, в том числе государственных, и ценных бумаг, оцениваемых по амортизированной стоимости](#).

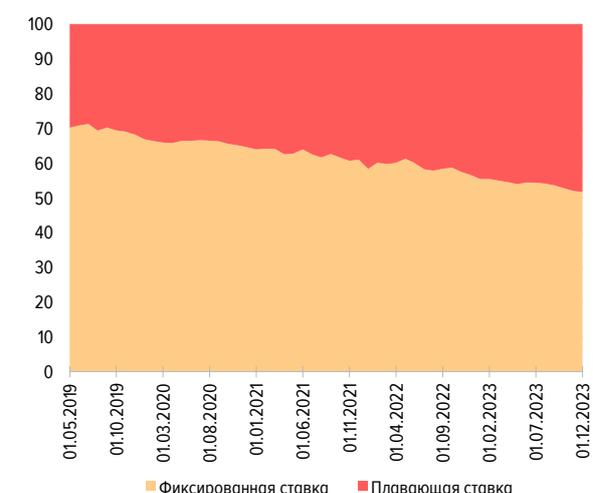
Кроме того, ставки по депозитам физических лиц свыше года росли медленнее, чем ключевая ставка.

ДИНАМИКА ЗАДОЛЖЕННОСТИ ПО КРЕДИТАМ И ПРИОБРЕТЕННЫМ ПРАВАМ ТРЕБОВАНИЯ ПО КРЕДИТАМ (млрд руб.) Рис. 45



Источник: Банк России.

ДИНАМИКА ДОЛИ ЗАДОЛЖЕННОСТИ ПО КРЕДИТАМ, ВЫДАННЫМ ПО ФИКСИРОВАННОЙ И ПЛАВАЮЩЕЙ СТАВКАМ (%) Рис. 46



Источник: Банк России.

6. ФИНАНСОВЫЙ РЕЗУЛЬТАТ БАНКОВСКОГО СЕКТОРА ЗА 2023 ГОД

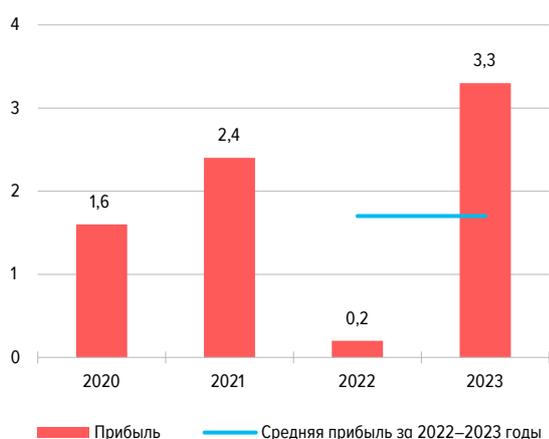
- Благодаря существенному увеличению чистых процентных и чистых комиссионных доходов, доходам от валютной переоценки, а также частичному роспуску резервов банковский сектор в 2023 году получил высокую прибыль.
- Увеличению чистых процентных доходов способствовал активный рост кредитования, в частности льготного ипотечного кредитования и корпоративного кредитования по плавающим ставкам.
- Из-за продолжающегося сохранения жестких денежно-кредитных условий вероятно некоторое охлаждение банковского кредитования при росте процентных расходов банков. Кроме того, финансовый результат, скорее всего, будет в меньшей степени поддержан доходами от валютной переоценки.

Банковский сектор по итогам 2023 года получил высокую чистую прибыль в размере 3,3 трлн рублей¹⁵. При этом средняя прибыль за 2022–2023 годы составила 1,7 трлн рублей, что ниже значений 2021 года (рис. 47). Доля прибыльных банков по итогам года составила 90%.

Значимый вклад в рост прибыли банков был обеспечен увеличением чистого процентного и чистого комиссионного дохода, [доходами от валютной переоценки](#) длиной ОВП на фоне ослабления рубля, а также частичным роспуском резервов на возможные потери по ссудам из-за [адаптации бизнеса к новым условиям](#). При этом на фоне роста заработных плат возросли операционные расходы, в частности затраты на персонал и маркетинг.

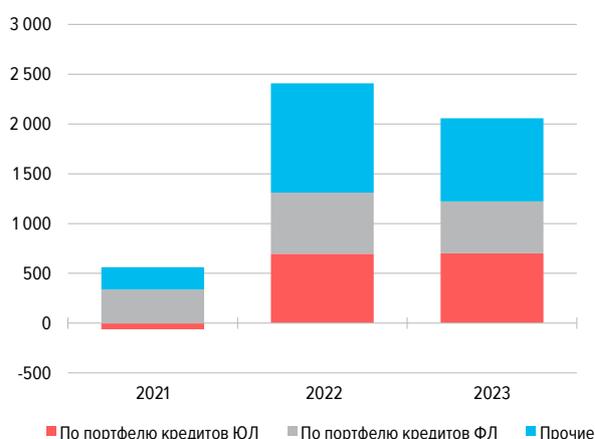
В 2023 году темпы роста чистых процентных доходов ускорились до 43% г/г (в 2022 году – 2,9% г/г). Темпы роста доходов опережали темпы роста расходов за счет активного расширения портфеля розничных и корпоративных кредитов, а также более медленного роста стоимости фондирования после ужесточения ДКП. В большей степени возросли процентные доходы от кредитования предприятий (28,9% г/г), их доля продолжает сохраняться на уровне 46% всех процентных доходов (на процентные доходы от физических лиц приходится 28%) (рис. 49).

ФИНАНСОВЫЙ РЕЗУЛЬТАТ БАНКОВСКОГО СЕКТОРА (ТРЛН РУБ.) Рис. 47



Источник: Банк России.

СТРУКТУРА РАСХОДОВ НА ФОРМИРОВАНИЕ РЕЗЕРВОВ (МЛРД РУБ.) Рис. 48

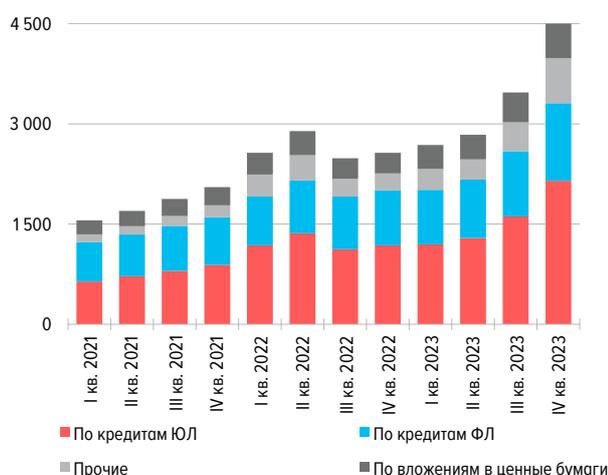


Источник: Банк России.

¹⁵ Отраженная в балансе чистая прибыль за декабрь 2023 года, скорректированная на дивиденды, полученные от банков.

СТРУКТУРА ПРОЦЕНТНЫХ ДОХОДОВ
БАНКОВСКОГО СЕКТОРА
(МЛРД РУБ.)

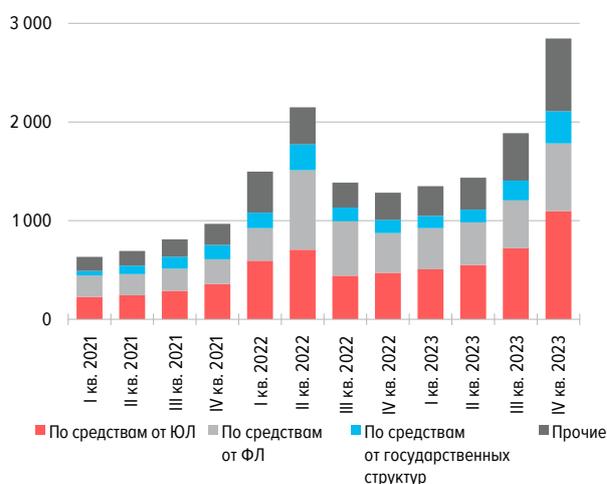
Рис. 49



Источник: Банк России.

СТРУКТУРА ПРОЦЕНТНЫХ РАСХОДОВ
БАНКОВСКОГО СЕКТОРА
(МЛРД РУБ.)

Рис. 50



Источник: Банк России.

Рост корпоративных кредитов, поддержавший процентные доходы, был связан с высокой потребностью компаний в заемных средствах для [финансирования текущей и инвестиционной деятельности](#). В значительной мере рост процентных доходов от корпоративного сегмента был поддержан наращиванием кредитования по плавающей ставке.

Положительное влияние на рост процентных доходов от физических лиц внесло ипотечное кредитование – активный спрос на льготные кредиты наблюдался во второй половине 2023 года¹⁶. Процентные доходы банков от выдачи льготных ипотечных кредитов были поддержаны субсидией на компенсацию выпадающих доходов, размер которой зависит от уровня ключевой ставки.

Ужесточение денежно-кредитной политики оказало влияние на рост депозитных ставок¹⁷ и приток средств на депозиты, увеличив процентные расходы по депозитам как предприятиям, так и населению (рис. 50). Это привело к перетоку средств физических лиц с текущих счетов на срочные депозиты. Тем не менее после повышения ключевой ставки процентные доходы банков не снизились – активный рост кредитования сохранился благодаря высокому спросу на кредиты. Кроме того, процентные доходы были поддержаны большим объемом кредитов, выданных по плавающим ставкам, а также льготных кредитов. В результате по итогам 2023 года чистая процентная маржа банковского сектора [несколько выросла](#).

Рост чистых комиссионных доходов в 2023 году составил 20,1% г/г против 5,7% г/г в 2022 году, основное влияние на динамику оказал рост комиссионных доходов (18% г/г), поддержанный повышением [транзакционной активности](#).

В 2023 году на фоне стабилизации экономической ситуации и быстрой адаптации бизнеса к новым условиям банки смогли [высвободить часть резервов на возможные потери](#) (-14,6% г/г), сформированные в 2022 году (рис. 48). При этом в конце года расходы на резервы несколько выросли в связи [с признанием потерь по ряду проблемных активов](#). Тем не менее по итогам 2023 года [стоимость кредитного риска](#) (CoR) по корпоративным кредитам за год выросла умеренно (до 1%), достигнув среднего исторического уровня. Стоимость риска по [розничным кредитам](#) продолжила снижаться и вернулась к уровню 2021 года, основная причина – рост портфеля ипотечных кредитов, которые относятся к группе низкорисковых.

¹⁶ В случае выдачи льготных кредитов банкам компенсируется выпадающий процентный доход в соответствии с ключевой ставкой.

¹⁷ См. материал [«Результаты банковского сектора за 2023 год»](#).

Отсутствие существенного роста расходов на резервы в 2023 году способствовало расширению портфеля кредитов для растущего бизнеса.

В 2023 году чистые доходы от переоценки средств в иностранной валюте составили 711 млрд рублей на фоне ослабления рубля при длинной открытой валютной позиции (для сравнения: в 2022 году наблюдался чистый расход от переоценки в размере 1,1 трлн рублей). Это существенно повысило прибыль банковского сектора.

Доходы от инвестиционной деятельности выросли за счет получаемых дивидендов (доля в приросте доходов – 58,1%) и доходов от дочерних предприятий. Рост операционных расходов банков обусловлен увеличением расходов на персонал (20,1% г/г) и управленческих расходов (18,2% г/г).

При этом стоит учитывать, что активный рост прибыли в 2023 году сформировался на фоне низкой кредитной активности в 2022 году. Высокие значения прибыли в 2023 году в значительной мере объясняются реализацией отложенного спроса на кредиты, а также доходами от льготного кредитования. Финансовый результат в 2024 году может оказаться не таким высоким – из-за снижения влияния валютной переоценки длинной открытой валютной позиции¹⁸, а также из-за уменьшения процентной маржи и достижения расходами на резервы [среднего исторического уровня](#). Этому могут способствовать также отмена послаблений по нормативу краткосрочной ликвидности, частичное сворачивание льготного ипотечного кредитования и ужесточение макропруденциальной политики при сохранении жестких денежно-кредитных условий. Тем не менее мы не исключаем, что высокий спрос на кредиты и сохранение некоторых льготных программ кредитования будут способствовать положительной динамике процентных доходов банковского сектора.

¹⁸ См. [аналитический обзор «Банковский сектор» за IV квартал 2023 года](#).

7. ДИНАМИКА СЕГМЕНТОВ НФО: ПРИТОКИ, ПРОДУКТЫ, ДОХОДНОСТЬ¹⁹

- В 2023 году интерес населения к инструментам финансового рынка вырос после оттока средств граждан в предыдущем году.
- При этом приток средств населения на брокерские счета, в инструменты коллективных инвестиций происходил несмотря на увеличение ставок по депозитам и действующие ограничения на приобретение активов компаний из недружественных стран. Это обусловлено как ростом доходов, так и увеличением доходности таких инструментов, а также работой НФО над повышением привлекательности и доступности своих продуктов.
- В структуре спроса физических лиц на финансовые инструменты второй год подряд растет доля инструментов коллективных инвестиций и программ страхования жизни. Это в том числе может быть связано с приобретением опыта получения убытков при самостоятельном инвестировании, а также лучшими возможностями по диверсификации продуктов коллективных инвестиций.
- В ближайшие годы интерес к инструментам коллективных инвестиций и программам страхования жизни может повыситься, в том числе благодаря появлению на рынке принципиально новых инструментов пенсионного страхования и страхования жизни.

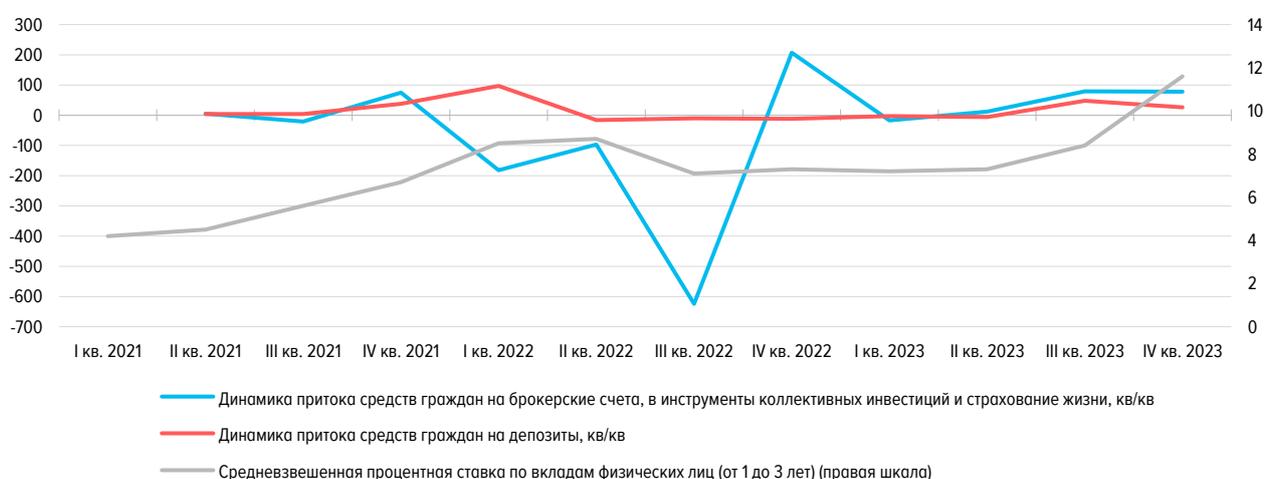
В 2022 году интерес населения как к самостоятельным, так и к коллективным инвестициям заметно снизился в результате резкого роста волатильности фондового рынка и реализации убытков по большинству финансовых инструментов. Тенденция быстрого роста средств, направляемых гражданами на брокерские счета и в иные финансовые инструменты, наблюдаемая в предыдущие годы на фоне мягкой денежно-кредитной политики и роста фондового рынка, прервалась.

В 2023 году спрос граждан на инструменты финансового рынка вновь повысился. Такая динамика во многом связана с быстрым восстановлением российской экономики и фондового рынка в 2023 году, ростом доходов населения, а также работой НФО над повышением привлекательности и доступности своих продуктов.

Совокупный приток средств на брокерские счета, в инструменты коллективных инвестиций, программы средне- и долгосрочного страхования жизни в 2023 году превысил отток

ДИНАМИКА ПРИВЛЕЧЕННЫХ СРЕДСТВ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ В СЕГМЕНТЫ НФО И НА ДЕПОЗИТЫ
(МЛРД РУБ)

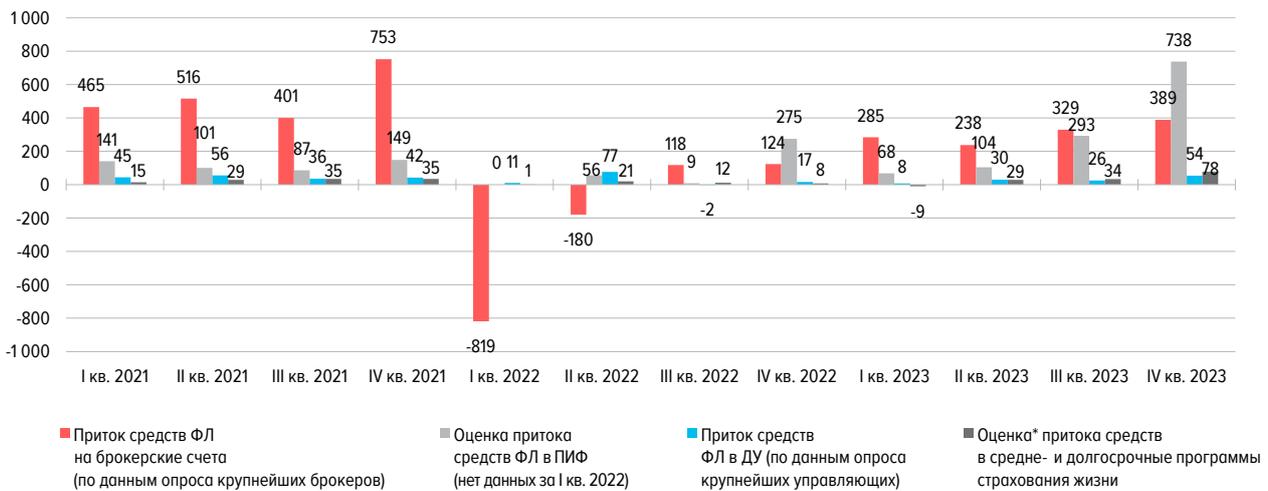
Рис. 51



¹⁹ В данном разделе рассматривается сегмент страхования жизни и не рассматривается сегмент страхования иного, чем страхование жизни.

ОБЪЕМ ПРИВЛЕЧЕННЫХ СРЕДСТВ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ ЗА ПЕРИОД
(МЛРД РУБ.)

Рис. 52



* Взносы по страхованию жизни (за исключением кредитного страхования жизни) за вычетом выплат по страхованию жизни (за исключением кредитного страхования жизни).
Источник: Банк России.

ПОКАЗАТЕЛИ ВЛОЖЕНИЙ РОЗНИЧНЫХ ИНВЕСТОРОВ
(ТРЛН РУБ.)

Рис. 53



Источник: Банк России.

предыдущего года, но остался ниже уровня 2021 года. При этом в структуре спроса населения на инструменты финансового рынка за последние два года произошли заметные изменения. Так, выросла доля вложений в инструменты коллективных инвестиций и программы страхования жизни. В результате к концу 2023 года объем привлеченных средств в такие инструменты превысил объем активов физических лиц на брокерском обслуживании.

Структура и доходность инвестиций

Приток средств граждан в финансовые инструменты в 2023 году во многом связан с ростом доходностей таких инвестиций. Так, доходности инструментов коллективных инвестиций по итогам 2023 года не только вышли в положительную зону и покрыли убытки 2022 года по большинству инструментов, но и превысили результаты 2021 года. Розничные инвесторы также могли получить высокую доходность от самостоятельных инвестиций на фоне быстрого восстановления фондового рынка. Росту доходностей финансовых инструментов в 2023 году способствовали несколько факторов.

Во-первых, быстрый рост рынка акций на фоне ослабления рубля, быстрого восстановления экономики и адаптации компаний к санкционным условиям, а также выплат дивидендов многими компаниями. На вложения в акции российских компаний приходится более трети совокупных активов розничных ПИФ, около трети средств физических лиц на брокерских счетах и около 4% средств физических лиц, вложенных в стандартные стратегии доверительного управления. При этом реальная доля акций в стандартных стратегиях выше – за счет вложений в акции через приобретение паев ПИФ (на долю паев резидентов приходится более четверти средств, вложенных в стандартные стратегии ДУ).

Во-вторых, положительная переоценка валютных активов в связи с ослаблением рубля. На иностранные акции, облигации иностранных эмитентов и денежные средства в иностранной валюте приходится около 20% средств граждан на брокерских счетах, около четверти вложений средств в стандартных стратегиях ДУ. Доля иностранных ценных бумаг в совокупных активах розничных ПИФ превышает 8%.

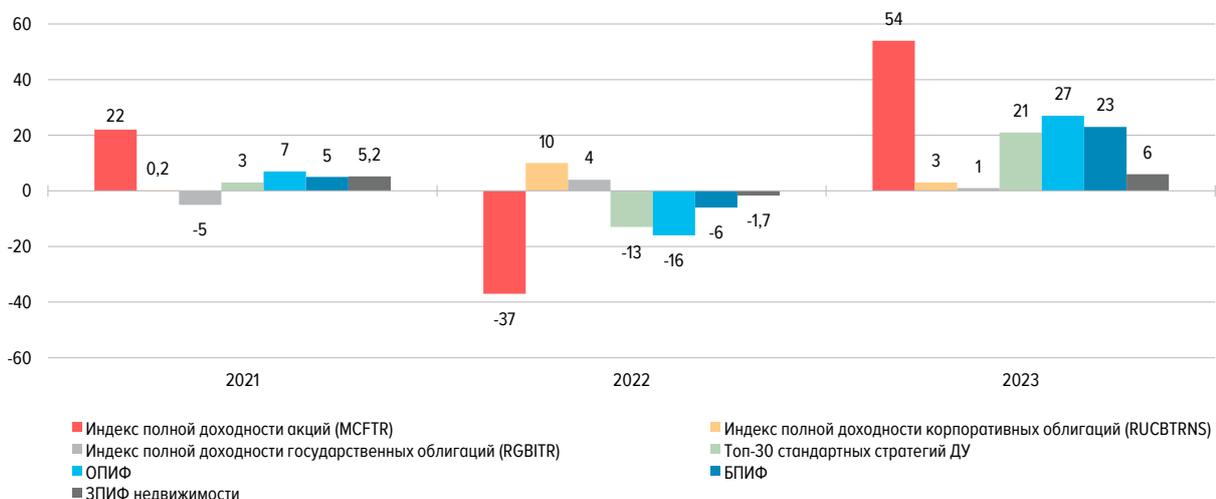
В-третьих, рост ставок в экономике вслед за ключевой ставкой Банка России способствовал увеличению доходности ПИФ денежного рынка и стратегий ДУ денежного рынка, популярность которых быстро росла в 2023 году.

Вместе с тем в 2023 году были факторы, ограничивающие доходность финансовых инструментов. Так, снижение стоимости долговых инструментов в условиях роста ключевой ставки оказывало давление на доходности финансовых инструментов за счет отрицательной переоценки таких активов. На вложения в государственные облигации и облигации российских эмитентов приходится более четверти совокупных активов розничных ПИФ, около трети средств физических лиц на брокерских счетах и около 22% средств физических лиц, вложенных в стандартные стратегии доверительного управления. Еще один фактор – это санкции против СБП Биржи, через которую российские розничные инвесторы осуществляли торговлю иностранными ценными бумагами. В результате с ноября 2023 года торговля иностранными инструментами на площадке была приостановлена, что заморозило часть активов российских граждан, а также выплаты по ним.

Кроме того, по-прежнему не выплачивался инвестиционный доход в связи с блокировкой платежей по иностранным активам, в которые вкладывались средства ИСЖ. В результате доходности по завершившимся в 2023 году договорам ИСЖ оставались низкими²⁰.

ДИНАМИКА ДОХОДНОСТЕЙ ВЛОЖЕНИЙ
(%)

Рис. 54



Источник: Банк России.

²⁰ В тех случаях, когда такие риски по условиям договоров были приняты страхователями.

Развитие продуктов НФО

В 2023 году НФО продолжали работать в условиях ограничений, возникших в 2022 году. Инвестиционные возможности НФО существенно сузились в результате действий недружественных стран и их резидентов. Кроме того, часть иностранных бумаг, входящих в состав инструментов, приобретенных ранее физическими лицами через НФО, по-прежнему оставалась заблокированной, что могло отчасти снизить доверие населения к таким инвестициям. При этом ставки по депозитам росли на протяжении 2023 года, что также могло уменьшить привлекательность альтернативных финансовых вложений для населения.

Заметный приток средств граждан в НФО в таких условиях, помимо увеличения доходности, во многом связан с работой компаний над повышением привлекательности своих продуктов для клиентов.

Так, для наполнения своих продуктов НФО переориентировались на инструменты российского рынка. Например, после прекращения доступа к облигациям иностранных инвестиционных банков из недружественных стран для рискованного наполнения программ ИСЖ страховщики переориентировались на российские ценные бумаги. Активное продвижение страховщиками этих программ и ожидание роста российского фондового рынка способствовали заметному усилению роста взносов в этом сегменте в 2023 году. Доля розничных ПИФ, стратегии которых предполагают инвестиции в иностранные ценные бумаги, в совокупной СЧА розничных фондов за 2023 год сократилась на 17 п.п. – за счет роста доли фондов, стратегии которых нацелены на инвестирование средств в инструменты денежного рынка и российские ценные бумаги. При этом УК расширяли линейку фондов, стратегии которых предполагают инвестиции в российские активы.

При осуществлении самостоятельных инвестиций через брокерские счета граждане также отдавали предпочтение российским бумагам: доля средств, вложенных в иностранные акции, облигации, паи нерезидентов и иностранную валюту, за 2023 год снизилась на 7 п.п., до 21%. Это происходило в связи с повышением рисков таких вложений на фоне заморозки части активов недружественных стран на счетах российских граждан в 2022 году, а также в связи с введением ограничений для неквалифицированных инвесторов. С 1 января 2023 года неквалифицированным инвесторам нельзя покупать ценные бумаги компаний из недружественных стран. Число квалифицированных инвесторов на конец 2022 года не превышало 556 тыс. единиц²¹, или менее 2% от числа инвесторов – физических лиц.

Рост рисков и инфраструктурные ограничения снижали привлекательность вложений в иностранные активы для российских граждан. При этом часть россиян продолжила инвестировать средства в иностранные ценные бумаги через брокеров дружественных стран. Вместе с тем при таком варианте инвестирования сохраняются риски закрытия брокерами счетов россиян, в том числе в связи с опасениями вторичных санкций.

УК выводили на рынок стратегии ДУ и ПИФ, направленные на инвестиции в денежный рынок. Для ограничения масштаба отклонения инфляции вверх от цели и ее возвращения к 4% Банк России в 2023 году пять раз повышал ключевую ставку – с 7,50 до 16,00%. Увеличение ключевой ставки переносится в рост ставок по банковским вкладам, что повышает их привлекательность. Это могло сдерживать приток средств в розничные ПИФ и стратегии ДУ. Рост рисков и инфраструктурные ограничения снижали привлекательность вложений в иностранные активы для российских граждан. При этом часть россиян продолжила инвестировать средства в иностранные ценные бумаги через брокеров дружественных стран. Однако при таком варианте инвестирования сохраняются риски закрытия брокерами счетов россиян, в том числе в связи с опасениями вторичных санкций.

Распространение инструментов, привязанных к денежному рынку, позволило повысить конкурентоспособность продуктов коллективного инвестирования по сравнению с банковскими депозитами. Это связано с тем, что в условиях ужесточения денежно-кредитной политики доход-

²¹ Физических и юридических лиц; данные по числу физических лиц – квалифицированных инвесторов отсутствуют.

ность таких ПИФ растет – ставки денежного рынка тесно связаны с ключевой ставкой Банка России. При этом доходность ПИФ денежного рынка может превышать ставки по депозитам, а их ликвидность быть выше, чем ликвидность депозитов, – их можно реализовать в любой момент, не потеряв накопленную доходность. По итогам 2023 года средняя доходность рублевых фондов денежного рынка, которые существовали на рынке с начала года, составила 9,6%, что выше средневзвешенной процентной ставки [по депозитам физических лиц со сроком до одного года](#), открытых в январе 2023 года (5,3%). Такие фонды помогают переждать периоды повышенной рыночной волатильности в высоконадежных инструментах и отчасти являются субститутами депозитов. Это явление не уникально для России – во многих развитых странах рост ставок привел к перетоку средств в фонды денежного рынка. Вместе с тем при снижении ставок в экономике доходности фондов тоже падают, а сами вложения не застрахованы, в отличие от банковских депозитов²².

Продолжился рост популярности ЗПИФ недвижимости, в том числе за счет снижения порогов входа. В ЗПИФ недвижимости теперь можно инвестировать любые суммы. Ранее минимальный порог составлял 100 тыс. рублей. УК воспользовались привлекательностью недвижимости в качестве инвестиционного инструмента, который воспринимается частью граждан как защитный актив. Он пользуется повышенным спросом в период роста волатильности фондового рынка и повышенной инфляции.

В результате чистый приток средств в массовые фонды²³, стратегии которых в основном предполагают инвестиции в недвижимость, в 2023 году был достаточно стабильным (кроме II квартала, когда наблюдался нетто-отток средств из массовых ЗПИФ), а число пайщиков существенно выросло – в основном в конце года. Более двух третей притока числа физических лиц – пайщиков ЗПИФ в IV квартале 2023 года обеспечил один фонд, основным объектом вложений которого является жилая недвижимость, а средние вложения на одного пайщика существенно ниже среднего для ЗПИФ значения. Совокупный нетто-приток средств в ЗПИФ в октябре – декабре 2023 года был рекордным – основной приток средств обеспечили ЗПИФ, пайщиками которых являются состоятельные инвесторы – физические лица.

Кроме того, НФО расширяли возможности валютной диверсификации вложений своих клиентов и предлагали продукты, номинированные в юанях. Так, на рынке были представлены инструменты коллективных инвестиций и программы страхования жизни, привязанные к юаням. Однако спрос на такие продукты был ограничен: приток средств граждан в эти инструменты не превышал 1% совокупного притока средств в соответствующие активы. При самостоятельных инвестициях через брокерские счета граждане активнее приобретали активы в юанях. За период с конца 2022 года по конец 2023 года доля активов в юанях в структуре средств физических лиц на брокерском обслуживании выросла до 2,5%. Физические лица активно участвовали в размещениях облигаций нефтегазового сектора, химической и нефтехимической отрасли, горнодобывающей промышленности, а также торговли и ретейла, значительная часть которых номинирована в юанях. Их популярности способствовало ослабление рубля. Вместе с тем, несмотря на рост, доля самостоятельных инвестиций в юаневые активы оставалась невысокой.

Изменение структуры спроса в пользу профессиональных управляющих

В 2023 году получила развитие тенденция, которая началась в 2022 году: рост интереса населения к инструментам коллективных инвестиций. Так, в 2022 году на фоне оттока средств граждан с брокерских счетов приток средств физических лиц в инструменты коллективных инвестиций хотя и сократился, но продолжился. В 2023 году вновь начался приток средств граждан на брокерские счета, но его объемы были существенно ниже, чем в 2021 году. Совокупный приток средств в инструменты коллективных инвестиций и программы страхования жизни продол-

²² Максимальная сумма возмещения по депозитам с учетом процентов – 1,4 млн рублей.

²³ Фонды, число пайщиков – физических лиц которых превышает 20 человек.

ОБЪЕМ ПРИВЛЕЧЕННЫХ СРЕДСТВ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ НА БРОКЕРСКИЕ СЧЕТА И ДРУГИЕ ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ ЗА ПЕРИОД
(МЛРД РУБ.)

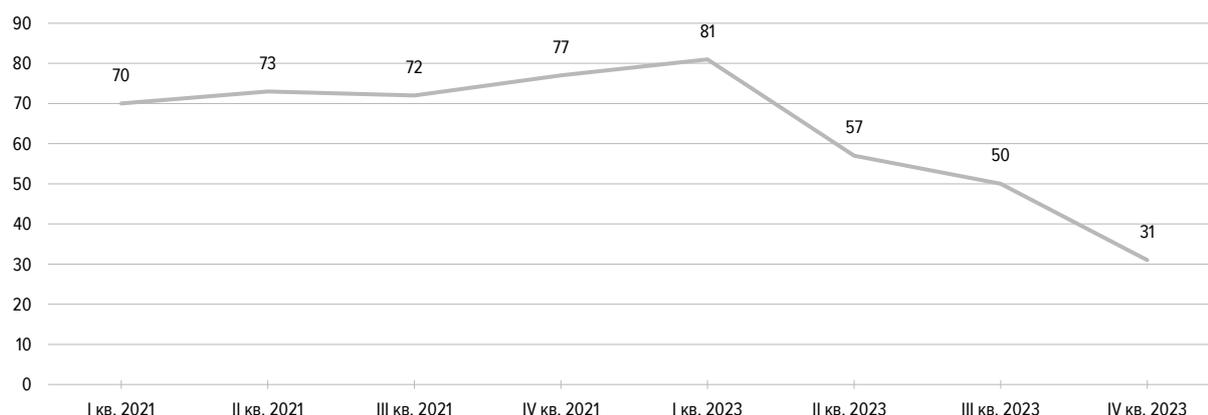
Рис. 55



Источник: Банк России.

ДОЛЯ ПРИВЛЕЧЕННЫХ СРЕДСТВ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ НА БРОКЕРСКИЕ СЧЕТА В СОВОКУПНОМ ПРИТОКЕ СРЕДСТВ НАСЕЛЕНИЯ В ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ
(%)

Рис. 56



Источник: Банк России.

жился и превысил показатели 2021 года. В результате доля инструментов коллективных инвестиций и программ страхования жизни в совокупном притоке средств граждан в финансовые инструменты существенно выросла, а доля самостоятельных инвестиций сократилась (73% в среднем за четыре квартала 2021 года, 55% в среднем за четыре квартала 2023 года). Тем не менее самостоятельное инвестирование пока остается преобладающей формой инвестирования средств гражданами.

Росту интереса розничных инвесторов к инструментам коллективных инвестиций способствовали следующие факторы:

- **Получение опыта убытков при самостоятельном инвестировании.** В начале 2022 года конъюнктура фондового рынка резко ухудшилась. В совокупности с заморозкой части иностранных активов это повлияло на доходность практически всех финансовых инструментов. При самостоятельном инвестировании через брокерский счет граждане с большей вероятностью получили больше убытков, чем при вложениях средств через инструменты коллективных инвестиций. Так, средневзвешенная доходность клиентов на брокерском обслуживании за первую половину 2022 года²⁴ составила -23,7%, средневзвешенная доходность клиентов ДУ: -8%, доходность ОПИФ: -9,1%, БПИФ: -15,5%. При этом в предыдущие годы, а также

²⁴ Данные за более поздние периоды отсутствуют.

по итогам 2022 и 2023 годов доходности розничных ПИФ и основных стратегий ДУ были положительными и находились на умеренно высоком уровне. То есть практически все клиенты, направляющие средства в инструменты коллективных инвестиций, получали прибыль. Инвесторы, осуществляющие самостоятельные инвестиции через брокерские счета, нередко получают убытки: например, по итогам первой половины 2021 года 49% физических лиц – клиентов брокеров получили убытки. Это может объясняться тем, что паевыми инвестиционными фондами и стратегиями ДУ занимаются профессиональные управляющие, активно диверсифицирующие инвестиционные портфели и управляющие риском. В то же время свыше половины оборота по самостоятельным сделкам физических лиц приходится на граждан, которые зарегистрировались на бирже менее трех лет назад (более четверти торгов приходится на граждан, зарегистрировавшихся менее года назад), которые обычно имеют низкодиверсифицированные портфели с преобладанием высокорискованных финансовых инструментов.

- **Возможности диверсификации вложений**, в том числе за счет инструментов нефинансового рынка, а также инструментов денежного рынка. Такие возможности появляются при инвестировании в ЗПИФ недвижимости, стратегии которых предполагают вложения в нефинансовые активы (например, в коммерческую и жилую недвижимость). При таком варианте инвестирования гражданину достаточно небольшой суммы вложений для приобретения пая фонда, средства которого вкладываются в недвижимость, по сравнению с самостоятельным приобретением объекта недвижимости. За счет вложений в стратегии ДУ и паи ПИФ граждане также могут инвестировать в инструменты денежного рынка, которые недоступны при самостоятельном инвестировании средств. Кроме того, неквалифицированные инвесторы сохраняют возможность вложения средств в ценные бумаги компаний из недружественных стран через покупки паев ПИФ и стратегий ДУ, предполагающих такие инвестиции.

Рост интереса розничных инвесторов к инструментам коллективных инвестиций может продолжиться в ближайшие годы под действием тех же факторов, которые этому способствовали в 2023 году. Помимо этого, мы не исключаем роста интереса розничных инвесторов к инструментам, предлагаемым НФО, в результате запуска программы долгосрочных сбережений²⁵ граждан, которая может положительно повлиять на динамику клиентской базы и потоков средств в сегменте НПФ. Для вступления в программу нужно заключить специальный договор с НПО. Гражданин может копить самостоятельно за счет собственных добровольных взносов, а также перевести в программу свои ранее сформированные пенсионные накопления. Программа долгосрочных сбережений предусматривает государственное софинансирование собственных взносов граждан – до 36 тыс. рублей в год в течение трех лет после вступления человека в программу, а также специальный налоговый вычет – до 52 тыс. рублей ежегодно при уплате взносов до 400 тыс. рублей. При этом сохранность таких инвестиций на случай банкротства фонда или аннулирования его лицензии в пределах 2,8 млн рублей обеспечена системой гарантирования.

Кроме того, с 1 января 2025 года на российском рынке появится новый инструмент для долгосрочных инвестиций – долевое страхование жизни. В одном договоре будут сочетаться классическое страхование жизни клиента и управление его вложениями в паи ПИФ. Управлять активами страхователя будет управляющая компания или сам страховщик, если получит необходимую лицензию. В договоре ДСЖ будет указано, какая доля от внесенных человеком средств инвестируется, а какая приходится на страхование жизни. Паи ПИФ, в которые вложены средства по договору ДСЖ, будут находиться в собственности клиента, что защитит его от возможного банкротства как страховщика, так и управляющей компании. Права пайщиков ПИФ защищены законом об инвестиционных фондах. Аналогичные продукты страхования жизни с инвестиционной составляющей широко распространены в международной практике. Появление нового инструмента страхования жизни с инвестиционной составляющей будет способствовать притоку средств граждан в финансовые инструменты НФО и привлечению долгосрочных инвестиций в экономику.

²⁵ Федеральный закон от 10.07.2023 № 299-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации».

8. РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ И КОНЦЕНТРАЦИЯ НФО

- Положительная переоценка активов способствовала заметному росту прибыли большинства сегментов НФО²⁶.
- Наиболее рентабельными среди основных сегментов НФО по итогам 2023 года остались УК, наименее рентабельными – брокеры.
- За последние два года концентрация в большинстве основных сегментов НФО снизилась. Это происходило под влиянием действующих санкций в отношении крупных участников рынка.
- Небольшие и средние НФО реализовали возникшие у них преимущества, связанные с санкционным давлением на крупнейших участников рынка, и сумели увеличить свою долю рынка и рентабельность.

В 2022 году прибыль большинства сегментов НФО (кроме УК, форекс-дилеров и регистраторов) сократилась (г/г). Снижение прибыли в основном было связано с сокращением доходов от инвестиционной деятельности на фоне ухудшения конъюнктуры фондового рынка и отрицательной переоценки валютных активов вслед за укреплением рубля. На результаты основной деятельности оказывало давление снижение спроса на услуги НФО в начале и середине года в результате как роста ставок по депозитам, так и общей неопределенности в экономике.

В 2023 году прибыль большинства сегментов НФО (кроме МФО и форекс-дилеров) заметно выросла. При этом во всех сегментах финансовый результат превысил значения 2021 и 2020 годов. Основной вклад в увеличение прибыли большинства сегментов НФО внес рост доходов от инвестиционной деятельности – во многом за счет положительной переоценки валютных активов на фоне ослабления рубля, а также роста стоимости акций. Прибыль от основной деятельности большинства сегментов НФО в 2023 году была выше, чем в 2021 и 2020 годах. Стабильно высокий доход от основной деятельности НФО был во многом обеспечен работой самих компаний над расширением линейки доступных продуктов и повышением их привлекательности для клиентов, в том числе по сравнению с депозитами.

Наибольшую рентабельность среди основных сегментов НФО за 2023 год вновь показали УК. Наименьшая рентабельность, как и в предыдущие годы, наблюдалась у брокеров.

По итогам 2023 года сохранялось превышение показателей рентабельности активов компаний из второй и (или) третьей десятки по величине активов над рентабельностью топ-10 компаний в основных сегментах НФО. Отчасти это связано с ростом доли рынка компаний из второй и третьей десятки в 2022–2023 годах, произошедшим под влиянием санкций в отношении крупных участников рынка.

По итогам последних двух лет максимальное увеличение долей компаний из второй и третьей десятки наблюдалось в сегментах брокеров²⁷ и УК в рамках управления средствами ДУ. Доля страховщиков из второй и третьей десятки также увеличилась, но динамика была менее существенной. Причиной снижения показателей концентрации в сегменте брокеров во многом стали санкции в отношении крупных компаний со стороны недружественных стран. В результате многие операции стали недоступны для клиентов, и часть активов была переведена в другие организации. В сегменте УК в рамках ДУ также происходило снижение концентрации за счет перераспределения активов клиентов на фоне санкционных рисков, однако оно было менее существенным. Наиболее ярко эта тенденция проявилась по итогам 2022 года, когда указанные риски были наиболее сильными.

В сегменте НПФ показатели концентрации практически не изменились. При этом на пенсионном рынке сохранилась наибольшая концентрация – практически весь бизнес приходится на 10 крупнейших фондов. Реальный уровень концентрации пенсионного рынка еще выше – многие фонды принадлежат одному собственнику и входят в пенсионные группы.

Концентрация в сегменте УК в рамках управления ПИФ практически не изменилась, но осталась самой низкой среди всех основных сегментов НФО. На конец 2023 года на рынке работало более 250 УК,

²⁶ Анализировалась прибыль после налогообложения по форме «Отчет о финансовых результатах».

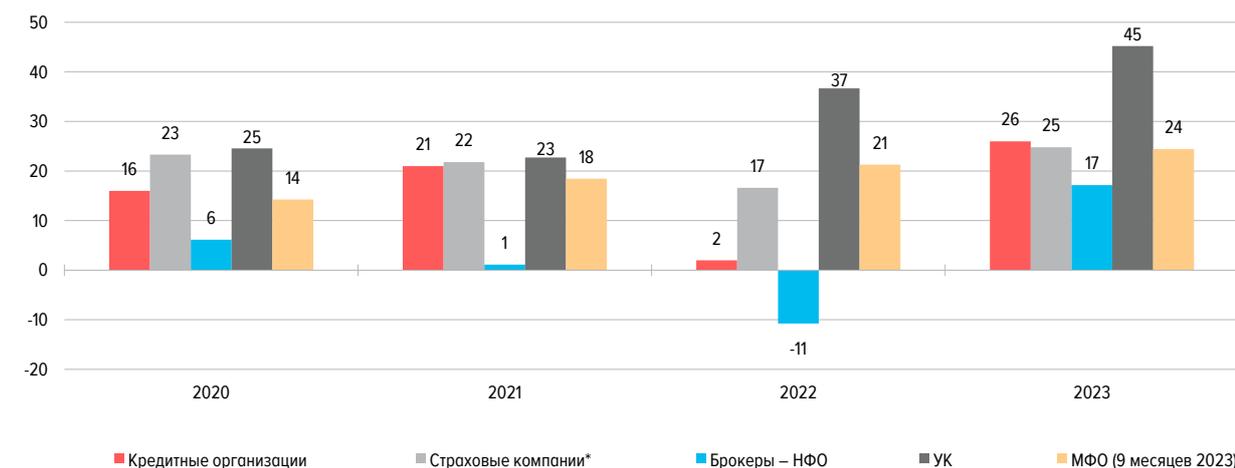
²⁷ В рамках раздела рассматриваются профучастники – НФО, осуществляющие брокерскую деятельность.

занимающихся управлением ПИФ, число зарегистрированных ПИФ превышало 2600 единиц. При этом 80% активов ПИФ под управлением пришлось на 55 УК. Таким образом, выбор УК и предлагаемых ими ПИФ является очень широким.

В целом в рамках существующего спроса на услуги НФО выбор компаний для клиентов достаточно широк. Например, в сравнении с сегментом банковских депозитов концентрация большинства сегментов НФО по средствам клиентов ниже. Между тем объем средств клиентов, приходящихся на одну компанию, заметно ниже, число самих компаний достаточно большое (более 100 компаний во всех сегментах, кроме НПФ), а предлагаемые ими услуги разнообразны и различаются по условиям. По размеру средств, приходящихся на одну компанию, минимальные значения наблюдаются у страховщиков и УК, максимальные – у НПФ в рамках обязательного пенсионного страхования и брокеров. Таким образом, существующих на рынке НФО достаточно для удовлетворения текущего спроса. При этом на рынке присутствует эффект масштаба (см. [«Обзор российского финансового сектора и финансовых инструментов» за 2022 год](#)). Так, за последние три года по группам более крупных компаний рентабельность активов в большинстве случаев была выше, чем по группам небольших компаний. Следовательно, снижение концентрации при текущем объеме спроса может снизить эффективность и рентабельность основных сегментов НФО.

РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ КАПИТАЛА НФО И КРЕДИТНЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ (ПО ПРИБЫЛИ ПОСЛЕ НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ) (%)

Рис. 57

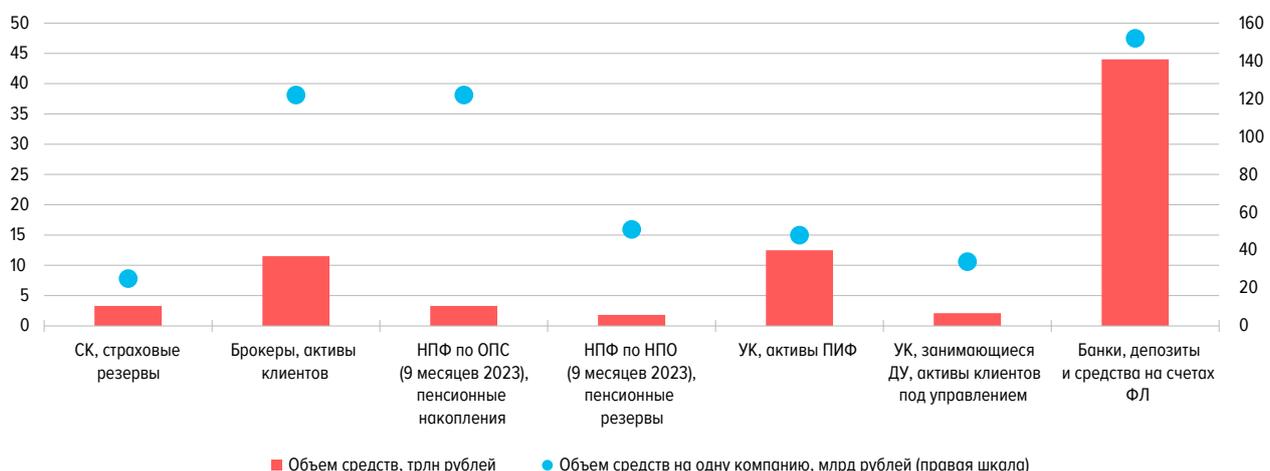


* До 2023 года рентабельность капитала страховщиков считалась по прибыли до налогообложения. Показатели за 2020–2022 годы на графике приведены по прибыли после налогообложения.

Источник: Банк России.

ОБЪЕМ СРЕДСТВ В РАЗЛИЧНЫХ СЕГМЕНТАХ НФО НА 31.12.2023

Рис. 58



Источник: Банк России.

9. ПРИЛОЖЕНИЯ

9.1. Региональная неоднородность кредитов и депозитов

Для анализа динамики корпоративного портфеля в разрезе ОКАТО²⁸ – регионов регистрации клиентов были использованы данные форм банковской отчетности 0409303, 0409316, 0409302 и 0409129. Это позволяет сформировать определенные предположения о региональной неоднородности кредитного портфеля и средств клиентов.

- По нашим оценкам, динамика кредитного портфеля и объема депозитов характеризуется региональной неоднородностью, что определяется их размером, отраслевой специализацией и географическим положением.
- Наиболее высокий рост рублевого корпоративного портфеля наблюдался, как правило, в промышленных центрах и регионах с наибольшей инвестиционной привлекательностью.
- В 2023 году распределение рублевого корпоративного портфеля по федеральным округам изменилось, прирост ускорился в Дальневосточном и Приволжском федеральных округах. В значительной мере это было вызвано продолжающейся структурной трансформацией экономики. В дальневосточных регионах также росли средства организаций.
- Объем выдач розничных кредитов на душу населения отчасти определяется среднедушевыми денежными доходами, а на динамику ипотечных кредитов также оказывает влияние неоднородность цен на жилье и ввода жилых площадей в эксплуатацию.

Корпоративное кредитование

В течение последних лет большая часть рублевого корпоративного портфеля приходилась на предприятия, зарегистрированные в Центральном²⁹ и Северо-Западном федеральных округах. В 2022 и 2023 годах доля портфеля предприятий Центрального федерального округа была несколько ниже, чем в 2020 и 2021 годах. Тем не менее за 2023 год распределение портфеля по федеральным округам существенно не изменилось.

Наиболее заметный процентный прирост рублевого портфеля в 2023 году наблюдался в Дальневосточном федеральном округе. Это отличается от паттернов 2021 и 2022 года, когда наибольший рост был в Северо-Западном федеральном округе (рис. 60). Подобные изменения объясняются санкционными ограничениями, перестроением логистических маршрутов и переориентацией экспортных и импортных потоков. Рост портфеля в Центральном и Приволжском федеральных округах ускорился по сравнению со значениями 2021 и 2022 годов. Активный рост кредитования в Приволжском федеральном округе мог быть связан и [с ростом производства в широком спектре отраслей](#), в частности в автомобильной промышленности. В дальневосточных регионах ускорение роста связано с перестроением логистики.

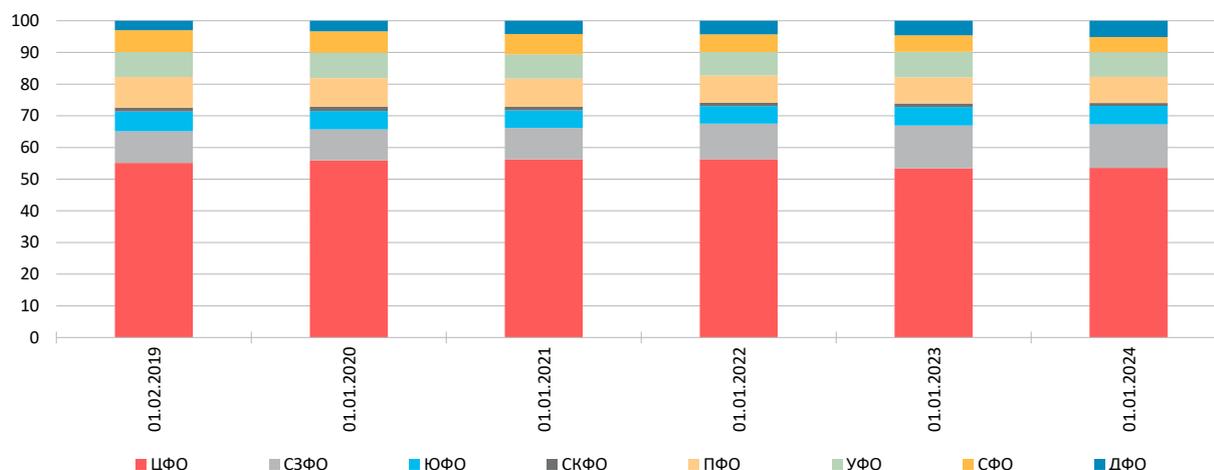
В разрезе субъектов Российской Федерации наибольший абсолютный прирост рублевого корпоративного портфеля обеспечивают регионы [с высокой инвестиционной привлекательностью](#) и крупные промышленные центры (в частности, Москва, Санкт-Петербург, Московская область). На них приходится значительная доля импортозамещения и госзаказа. Лидерами по относительному приросту в 2023 году являлись некоторые дальневосточные регионы. Кам-

²⁸ ОКАТО – общероссийский классификатор административно-территориального деления.

²⁹ Стоит учитывать, что часть компаний, зарегистрированных в одних регионах, осуществляет свою деятельность также в других регионах. В частности, крупные компании, действующие по всей территории Российской Федерации, могут быть зарегистрированы в Центральном и Северо-Западном федеральных округах. Тем не менее разбивка портфеля по ОКВЭД 2 заемщика дает определенное представление о региональной неоднородности кредитной активности.

СТРУКТУРА РУБЛЕВОГО КРЕДИТНОГО ПОРТФЕЛЯ ПО ФЕДЕРАЛЬНЫМ ОКРУГАМ (%)

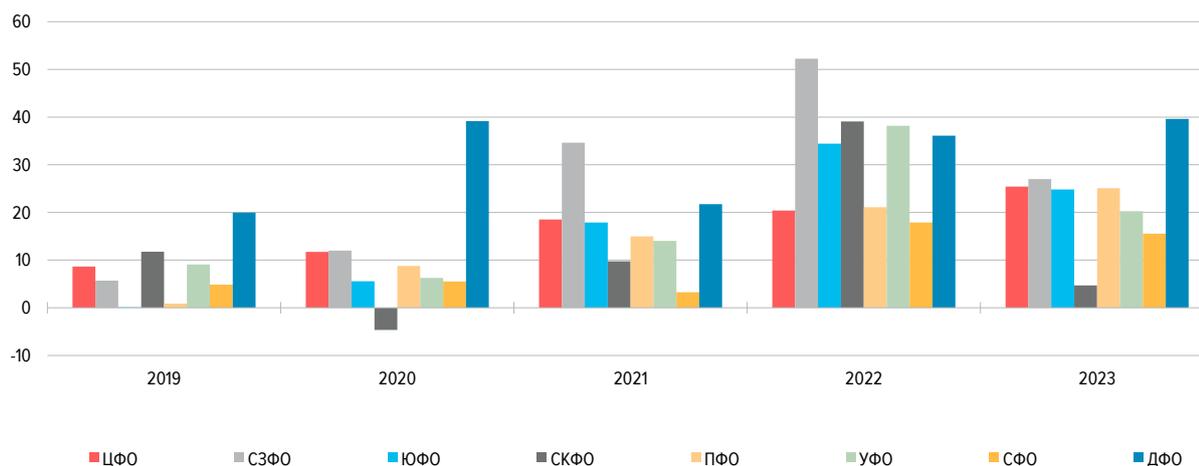
Рис. 59



Источник: Банк России.

ПРИРОСТ РУБЛЕВОГО КРЕДИТНОГО ПОРТФЕЛЯ ПО ФЕДЕРАЛЬНЫМ ОКРУГАМ (%)

Рис. 60



Источник: Банк России.

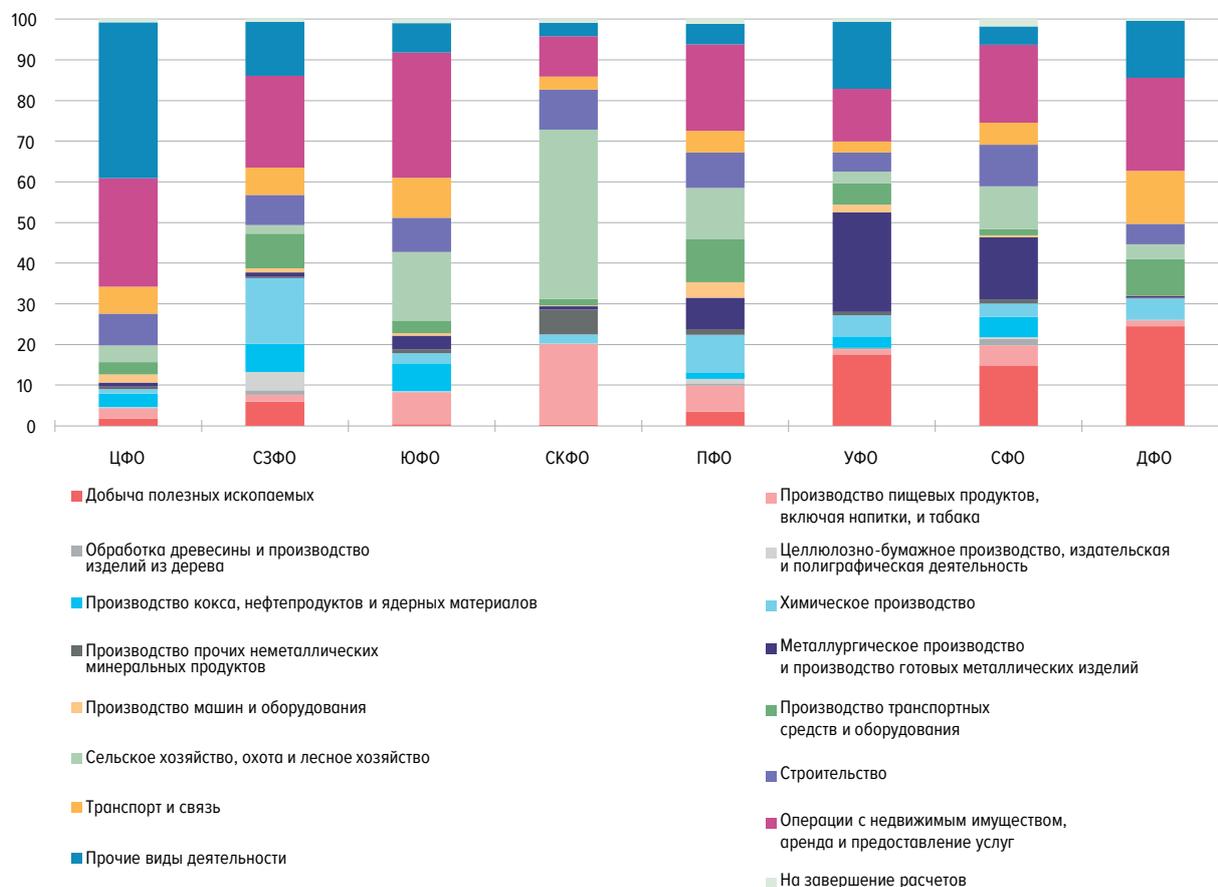
чатский и Забайкальский края в 2020 и 2021 годах также демонстрировали одни из самых высоких темпов роста портфеля по стране. Стабильно высокие темпы наблюдались в Ленинградской области и Пермском крае. Активный рост портфеля на протяжении нескольких лет наблюдался в Севастополе. При этом в ряде регионов рост портфеля в 2023 году существенно ускорился по сравнению с 2020–2022 годами. В таких регионах, как Новосибирская, Томская, Челябинская области, это определяется реализацией крупных промышленных проектов, а в Калининградской и Смоленской областях, вероятнее всего, изменением логистики.

Отраслевое распределение корпоративного кредитования в разных регионах

Рост рублевого корпоративного кредитования в различных регионах неравномерно распределялся по отраслям в зависимости от местной экономической специфики. Так, на конец 2023 года в Северо-Западном федеральном округе большая часть портфеля приходилась на компании из сферы обрабатывающих производств (в частности, химического производства), в Северо-Кавказском – на компании сельского хозяйства, в Приволжском и Уральском – на обрабатывающие производства.

ОТРАСЛЕВОЕ РАСПРЕДЕЛЕНИЕ РУБЛЕВОГО КРЕДИТНОГО ПОРТФЕЛЯ ПО ФЕДЕРАЛЬНЫМ ОКРУГАМ (%)

Рис. 61



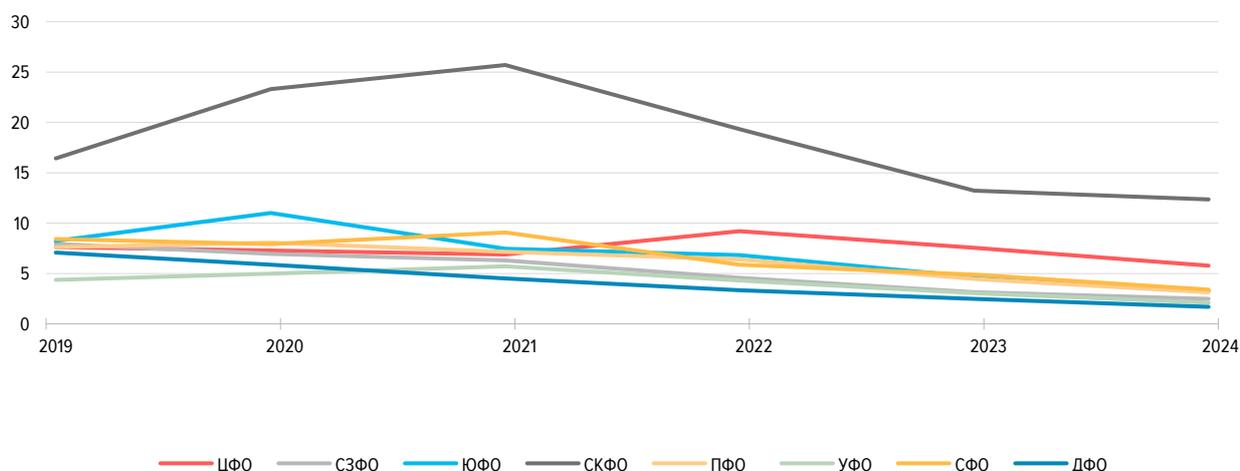
Источник: Банк России.

Распределение темпов роста изменилось по сравнению с прошлыми периодами. Так, в Центральном федеральном округе в 2023 году активно расширялось кредитование предприятий, занимающихся производством и ремонтом автомобилей. Подобного роста не наблюдалось ранее, и он может объясняться развитием импортозамещения. В Северо-Западном федеральном округе увеличилось кредитование предприятий, производящих автомобили. В Южном федеральном округе ускорилось кредитование предприятий химического производства. В Приволжском федеральном округе также существенно повысились темпы роста кредитов предприятиям химического производства и компаниям, производящим машины и оборудование. В Уральском федеральном округе в 2023 году, в отличие от 2019–2022 годов, наблюдался активный рост портфеля кредитов предприятиям металлургического производства.

Доля просроченной задолженности в портфеле по итогам 2023 года снизилась по всем федеральным округам, главным образом за счет роста кредитного портфеля. На 01.01.2023 самая высокая доля просрочки сохранилась в Северо-Кавказском федеральном округе. В 2023 году распределение доли просроченной задолженности по федеральным округам существенно не изменилось.

ДИНАМИКА ДОЛИ ПРОСРОЧЕННОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ В РАЗРЕЗЕ ФЕДЕРАЛЬНЫХ ОКРУГОВ (%)

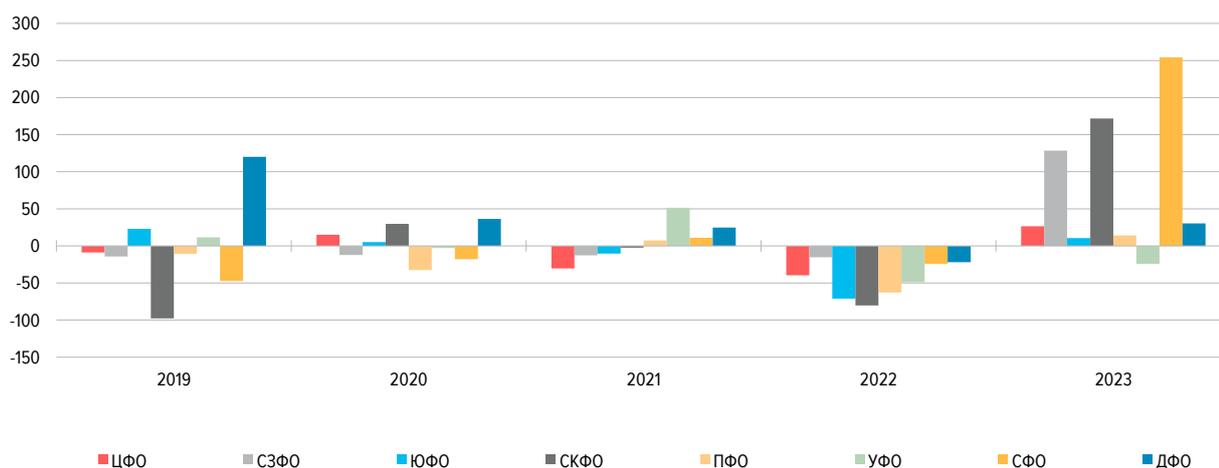
Рис. 62



Источник: Банк России.

ДИНАМИКА ВАЛЮТНОГО КРЕДИТНОГО ПОРТФЕЛЯ, С ИСКЛЮЧЕНИЕМ ВЛИЯНИЯ ПЕРЕОЦЕНКИ (%)

Рис. 63



Источник: Банк России.

В 2023 году, после снижения в 2022-м, в ряде регионов валютный корпоративный портфель вырос. Так, заметную положительную динамику демонстрировал Сибирский федеральный округ, что отличалось от ситуации в 2019, 2020 и 2021 годах. Это могло быть связано с переориентацией экспортных и импортных потоков. Также значительный рост демонстрировали предприятия Северо-Западного и Дальневосточного федеральных округов.

Средства организаций

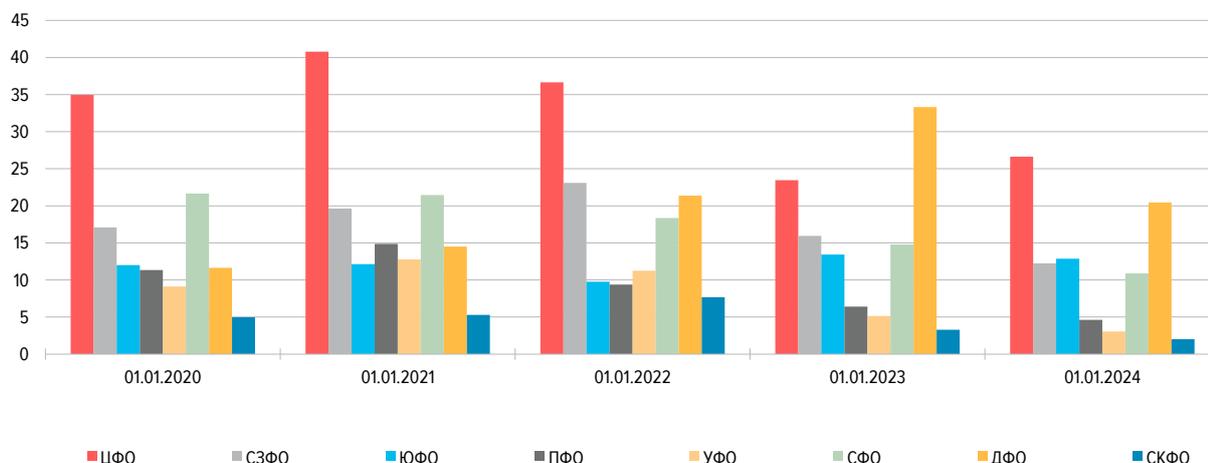
Большая часть средств организаций³⁰ в 2020–2021 годах приходилась на Центральный, Северо-Западный и Приволжский округа. К концу 2023 года распределение остатков существенно не изменилось.

При этом распределение процентного прироста рублевых средств организаций в 2023 году отличалось от значений в 2022-м – наибольший прирост был в Южном и Дальневосточном федеральных округах. По сравнению с прошлым годом рост рублевых средств юридических лиц ускорился в Приморском и Забайкальском краях, Амурской области. Значительное ускорение

³⁰ Депозиты и средства организаций на счетах.

ПРИРОСТЫ РУБЛЕВЫХ ДЕПОЗИТОВ И СРЕДСТВ ОРГАНИЗАЦИЙ НА СЧЕТАХ (%)

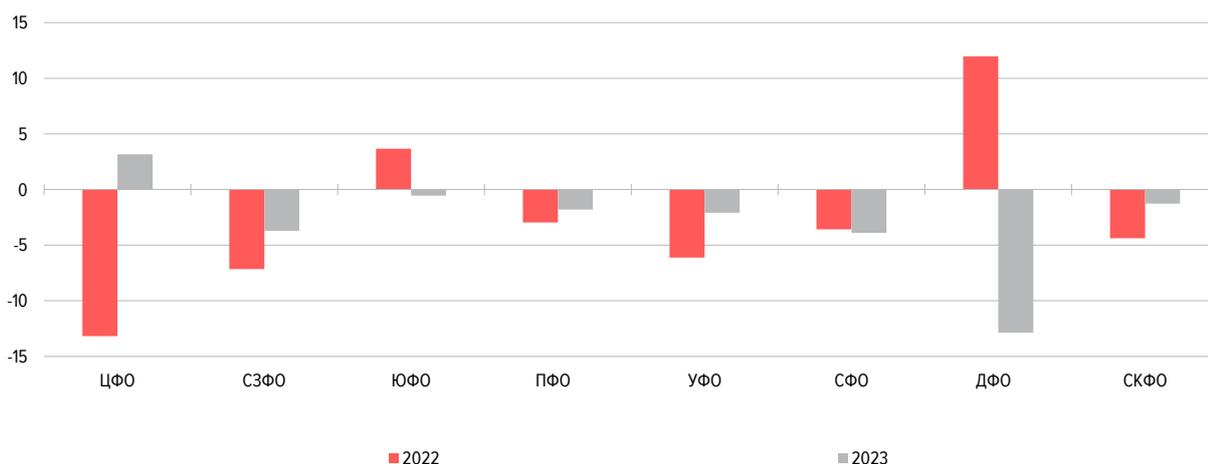
Рис. 64



Источник: Банк России.

ИЗМЕНЕНИЕ ДОЛИ ВАЛЮТНЫХ СРЕДСТВ ОРГАНИЗАЦИЙ В РАЗРЕЗЕ ФЕДЕРАЛЬНЫХ ОКРУГОВ (%)

Рис. 65



Источник: Банк России.

по сравнению с 2022 годом наблюдалось также в Ленинградской и Астраханской областях. В то же время рост средств организаций замедлился в Центральном федеральном округе, в частности в Брянской, Белгородской, Калужской областях.

В 2022 году одни регионы нарастили долю валютных средств, а другие снизили ее. На протяжении 2020–2023 годов наибольшая доля валютных средств организаций в общем объеме средств приходилась на Центральный и Дальневосточный федеральные округа.

Объем средств в долларах США в 2023 году снизился во всех федеральных округах, в евро – во всех округах, кроме Дальневосточного. Объем средств в юанях в 2022 году существенно вырос во всех федеральных округах, а в 2023 году – в Центральном и Сибирском.

Розничный портфель

В 2020–2023 годах наибольший объем портфеля розничных кредитов приходился на Центральный, Северо-Западный и Приволжский федеральные округа. При этом в 2023 году распределение портфеля изменилось – несколько сократилась доля Центрального и Северо-Западного федеральных округов при росте доли Южного, Приволжского и Сибирского.

По нашим оценкам, наибольший объем выдач розничных кредитов на душу населения в 2023 году пришелся на Уральский, Северо-Западный и Дальневосточный федеральные округа. Неоднородность частично определялась различием в среднедушевых доходах населения.

В значительной мере изменение региональной структуры выдач было обусловлено динамикой ипотеки – существенная часть ипотечных выдач в 2023 году приходилась на Приволжский и Южный федеральные округа. В результате доля Центрального федерального округа в 2022 и 2023 годах уменьшилась. На изменение распределения повлияли льготные программы – они существенно простимулировали спрос на ипотеку в сегменте ДДУ в федеральных округах, кроме Центрального и Северо-Западного. Неоднородность распределения выдач по ДДУ также была связана с неоднородностью ввода жилых площадей в эксплуатацию.

Так, по сравнению с 2022 годом выдачи по ДДУ за 2023 год ощутимо выросли в Уральском, Приволжском и Южном федеральных округах. В течение последних лет активный рост портфеля по ДДУ наблюдался в туристических регионах.

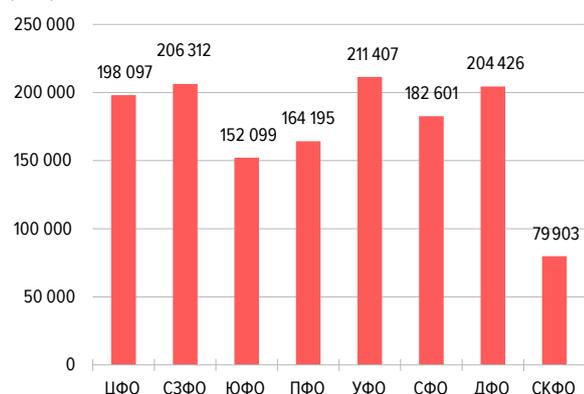
Подобное распределение темпов роста выдач по ДДУ заметно отличается от 2021 года – тогда различия в процентных приростах по федеральным округам были не такими ощутимыми, а сильнее всего выдачи росли в Уральском и Дальневосточном федеральных округах.

Распределение выдач прочей ипотеки³¹ за 2022–2023 годы изменилось менее значительно, так как в меньшей степени определялось льготными программами. Различия в приростах по федеральным округам существенно не усилились по сравнению с прошлыми годами.

Распределение выдач прочих розничных кредитов в 2023 году существенно не изменилось. Прирост выдач по отношению к 2022 году не различался по федеральным округам так сильно, как в ипотеке.

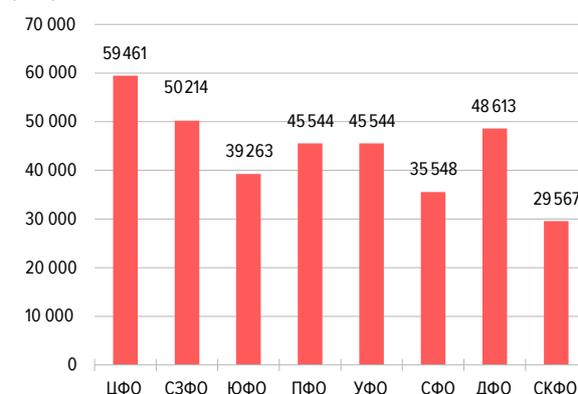
По итогам 2023 года наибольшая доля просрочки отмечалась в Северо-Кавказском федеральном округе, а наименьшая – в Северо-Западном. Подобная картина не отличается от паттернов прошлых лет. В 2023 году большая часть регионов демонстрировала снижение доли просрочки за счет роста портфеля.

ОЦЕНКА ОБЪЕМА ВЫДАЧ РОЗНИЧНЫХ КРЕДИТОВ
НА ДУШУ НАСЕЛЕНИЯ (РУБ.) *Рис. 66*



Источники: Банк России, Росстат.

СРЕДНЕДУШЕВЫЕ ДЕНЕЖНЫЕ ДОХОДЫ
НАСЕЛЕНИЯ (РУБ.) *Рис. 67*

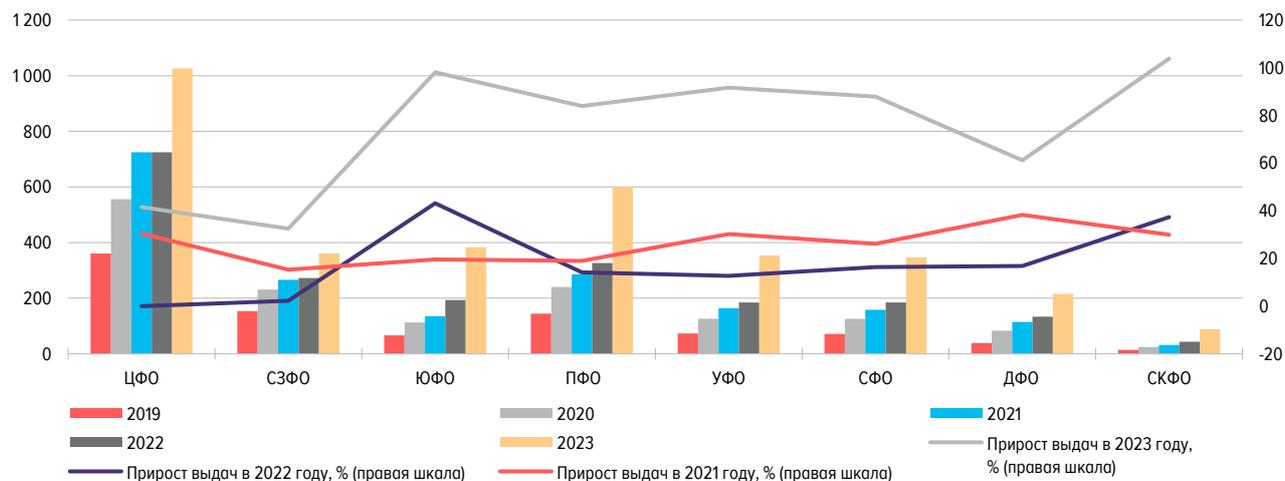


Источники: Банк России, Росстат.

³¹ Не по ДДУ.

ВЫДАЧИ ИПОТЕКИ ПО ДДУ* (МЛРД РУБ.)

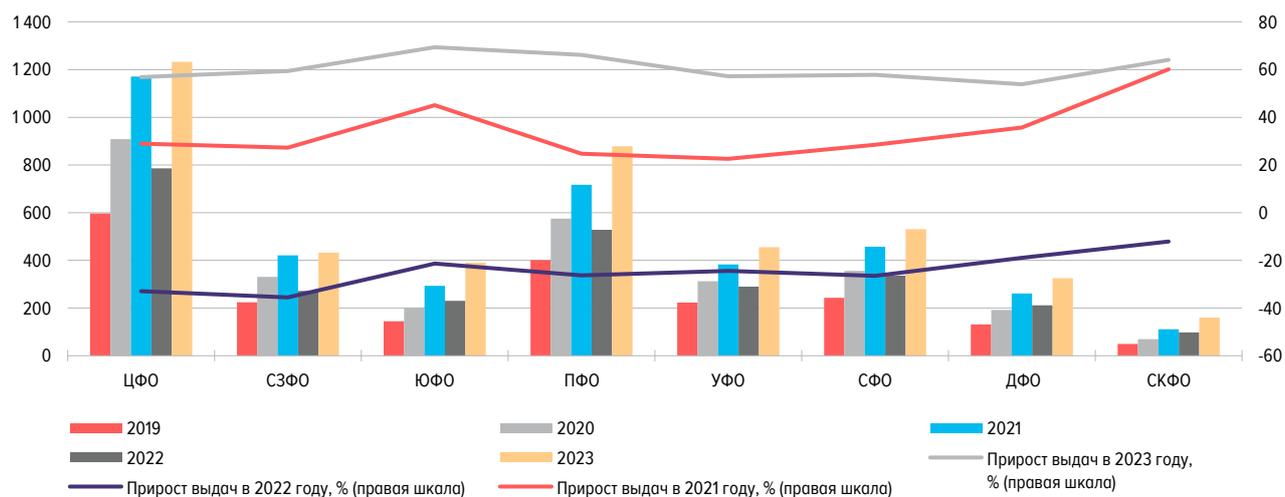
Рис. 68



* Рассматривается динамика выданных сумм ипотеки в разрезе ОКATO – региона регистрации заемщика.
Источник: Банк России.

ВЫДАЧИ ИПОТЕКИ НЕ ПО ДДУ (МЛРД РУБ.)

Рис. 69



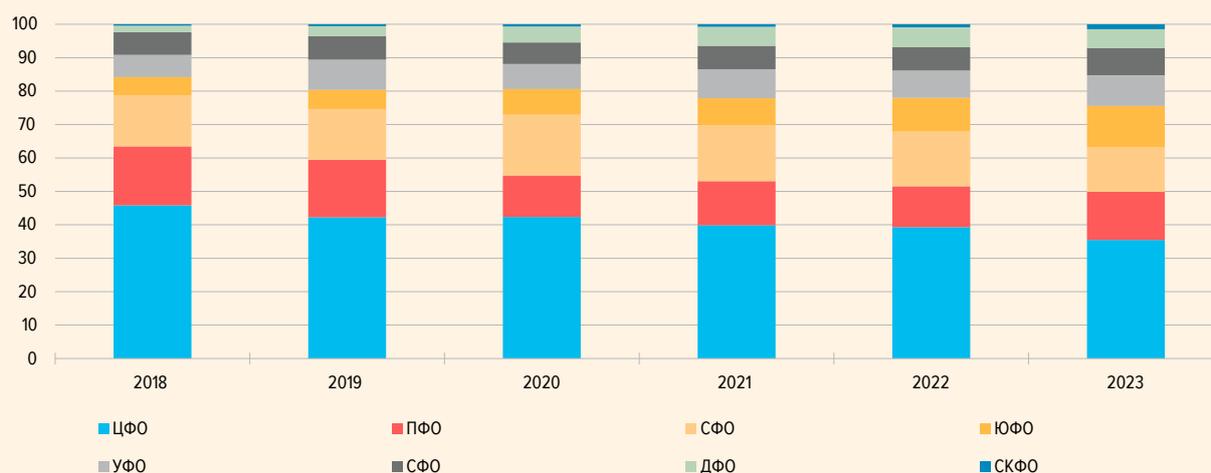
Источник: Банк России.

Региональная неоднородность льготной ипотеки

Рублевые выдачи по льготной ипотеке неоднородны по федеральным округам, основная часть выдач приходится на Центральный, Приволжский и Северо-Западный федеральные округа, при этом на Центральный федеральный округ приходится 35%. По сравнению с 2018 годом (период развития льготного кредитования) распределение выдач незначительно изменилось – в 2023 году снизилась доля наиболее развитых федеральных округов, при этом активную растущую динамику демонстрирует Южный федеральный округ.

ОБЪЕМЫ ВЫДАЧ ЛЬГОТНОЙ ИПОТЕКИ ПО ФЕДЕРАЛЬНЫМ ОКРУГАМ (%)

Рис. 70



Источники: наш.дом.рф, Банк России.

Лидерство по рублевым объемам выдач на протяжении шести лет удерживают Москва, Московская область и Санкт-Петербург. Этому также способствовало расширение лимитов по объему льготного кредитования (до 6 млн рублей). С 2020 года к этим регионам добавился Краснодарский край.

Охват льготных ипотечных кредитов по регионам России тесно коррелирует с объемами строительства и ввода жилья в эксплуатацию. Так как ипотечные программы распространяются на строящееся жилье, а также первичное жилье, приобретенное напрямую у застройщика после ввода в эксплуатацию.

СУБЪЕКТЫ-ЛИДЕРЫ ПО ОБЪЕМУ ВЫДАЧ ЛЬГОТНОЙ ИПОТЕКИ

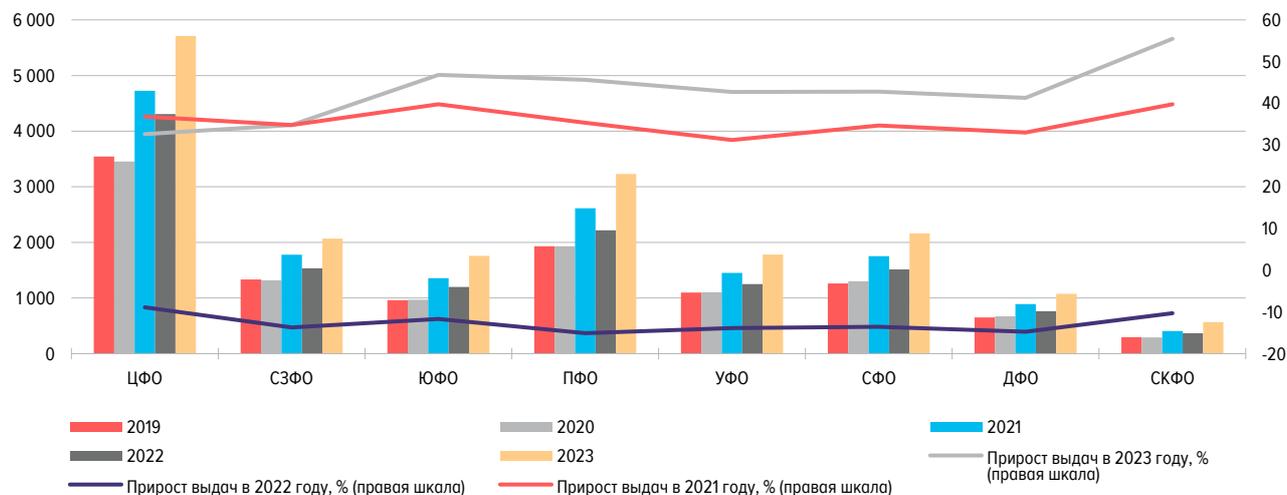
Табл. 2

	2018	2019	2020	2021	2022	2023
1	Московская область	Москва	Москва	Москва	Москва	Москва
2	Москва	Московская область	Московская область	Московская область	Московская область	Московская область
3	Санкт-Петербург	Санкт-Петербург	Санкт-Петербург	Санкт-Петербург	Санкт-Петербург	Санкт-Петербург
4	Свердловская область	Тюменская область	Краснодарский край	Краснодарский край	Краснодарский край	Краснодарский край
5	Тюменская область	Республика Татарстан	Свердловская область	Тюменская область	Ленинградская область	Республика Татарстан
6	Республика Башкортостан	Свердловская область	Тюменская область	Свердловская область	Тюменская область	Тюменская область
7	Краснодарский край	Республика Башкортостан	Ленинградская область	Новосибирская область	Свердловская область	Свердловская область
8	Республика Татарстан	Краснодарский край	Республика Татарстан	Республика Татарстан	Республика Татарстан	Ленинградская область
9	Новосибирская область	Новосибирская область	Новосибирская область	Ленинградская область	Новосибирская область	Республика Башкортостан
10	Ленинградская область	Ленинградская область	Ростовская область	Ростовская область	Республика Башкортостан	Новосибирская область

Источник: Банк России.

РАСПРЕДЕЛЕНИЕ ВЫДАЧ ПРОЧИХ РОЗНИЧНЫХ КРЕДИТОВ (%)

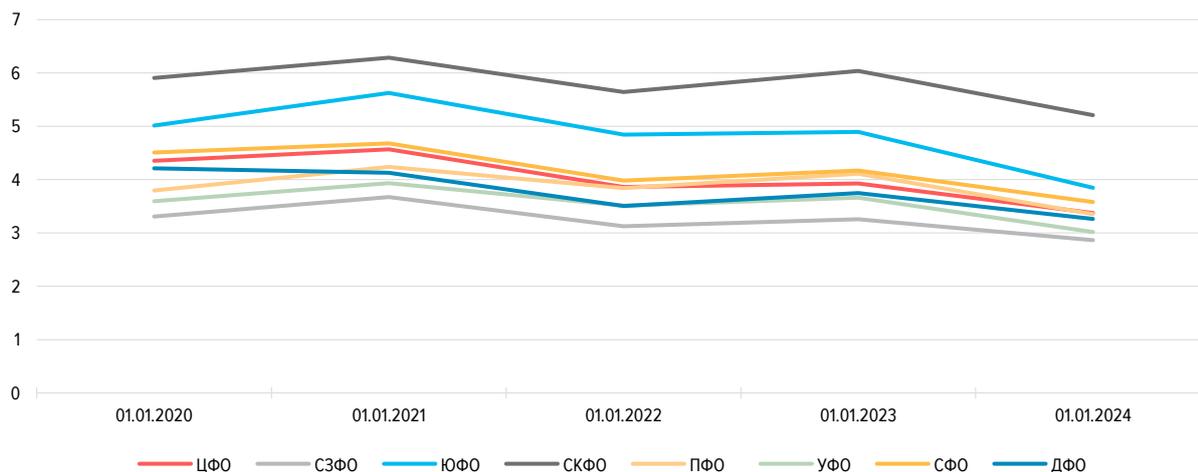
Рис. 71



Источник: Банк России.

ДОЛЯ ПРОСРОЧЕННОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ В КРЕДИТАХ ФИЗИЧЕСКИМ ЛИЦАМ ПО РЕГИОНАМ (%)

Рис. 72



Источник: Банк России.

Средства физических лиц

За период с 2020 года большая часть рублевых депозитов и средств физических лиц на счетах приходилась на Центральный и Северо-Западный федеральные округа, что определялось размером регионов и уровнем дохода населения. При этом к концу 2023 года доля средств на счетах, приходящихся на Центральный федеральный округ, несколько снизилась при росте доли депозитов.

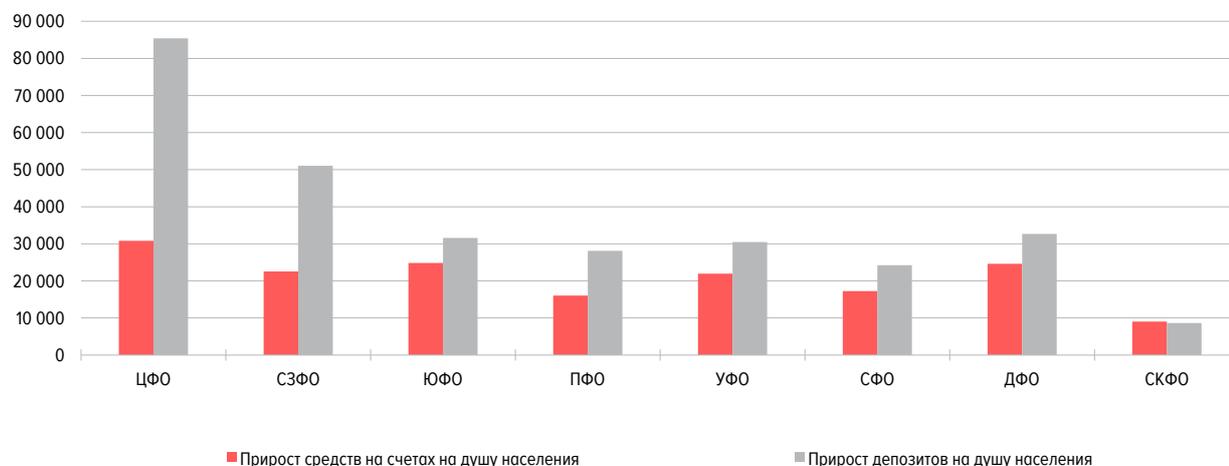
Наибольший прирост рублевых депозитов и средств на счетах на душу населения приходился на Центральный и Северо-Западный федеральные округа. Это главным образом определялось различием в доходах.

В 2023 году ускорился рост депозитов и средств на счетах физических лиц в Дальневосточном федеральном округе. Так, Забайкальский и Приморский края демонстрировали активный рост второй год подряд. Это, как и рост средств юридических лиц, могло быть связано с повышением деловой активности в рамках развития новых логистических маршрутов.

Рост средств на счетах в Центральном и Северо-Западном федеральных округах несколько замедлился по сравнению с показателями 2020 и 2021 годов. Это в значительной мере мог-

ПРИРОСТ ДЕПОЗИТОВ И СРЕДСТВ НА СЧЕТАХ НА ДУШУ НАСЕЛЕНИЯ
(РУБ.)

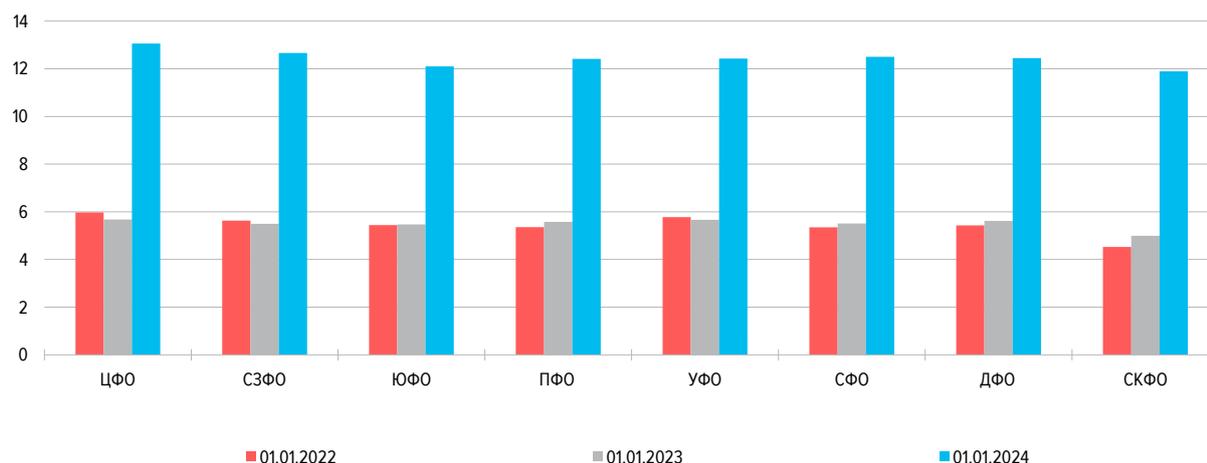
Рис. 73



Источник: Банк России.

ДИНАМИКА СТАВОК ПО РУБЛЕВЫМ ДЕПОЗИТАМ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ В РАЗРЕЗЕ ФЕДЕРАЛЬНЫХ ОКРУГОВ
(п.п.)

Рис. 74



Источник: Банк России.

ло было вызвано перетоком средств на срочные депозиты – рост депозитов в данных округах ускорился. В частности, депозиты активно увеличивались в крупных городах, таких как Москва и Санкт-Петербург.

Неравномерный прирост депозитов в разных регионах объяснялся и различием в ставках – максимальные ставки по вкладам предлагались клиентам из Центрального и Северо-Западного федеральных округов. В данных регионах банки были сильнее заинтересованы в привлечении вкладчиков, в том числе из-за более высокой конкуренции между банками.

Девалютизация средств физических лиц наблюдалась по всем федеральным округам, существенных различий не выявлено. Наиболее высокая доля валюты – по-прежнему в Уральском и Центральном федеральных округах.

9.2. Региональный анализ НФО

- Различия в объемах услуг финансовых организаций во многом зависят от экономической и финансовой развитости регионов.
- Так, Москва лидирует по количеству клиентов финансовых организаций и объему оказываемых услуг.
- Распределение физических лиц – резидентов на брокерском обслуживании и в доверительном управлении по регионам остается в целом пропорциональным численности населения и объему валового регионального продукта.
- Географическая диверсификация страховых премий находится на невысоком уровне, что в том числе связано с особенностями заключения крупных договоров.
- Максимальный уровень проникновения негосударственного пенсионного обеспечения характерен для регионов, основной объем ВРП которых приходится на добычу полезных ископаемых. Это может говорить о высокой склонности компаний из этой отрасли включать дополнительное пенсионное страхование в социальный пакет своих сотрудников.

РЕГИОНАЛЬНАЯ КОНЦЕНТРАЦИЯ ПО РАЗЛИЧНЫМ ПОКАЗАТЕЛЯМ В СЕГМЕНТАХ НФО (%)

Табл. 3

Доля топ-3 регионов по общему числу клиентов на брокерском обслуживании	21
Доля топ-3 регионов по объему активов на брокерском обслуживании	61
Доля топ-3 регионов по количеству клиентов в доверительном управлении	26
Доля топ-3 регионов по объему всех инвестиционных портфелей в доверительном управлении	71
Топ-3 регионов по числу участников НПО	28
Топ-3 регионов по объему пенсионных резервов	40
Топ-3 регионов по объему совокупной страховой премии	65
Топ-3 регионов по объему страховой премии по страхованию жизни, кроме пенсионного страхования	67

Проникновение услуг брокеров и управляющих

Распределение физических лиц – резидентов на брокерском обслуживании и в доверительном управлении по регионам остается в целом пропорциональным численности населения и объему ВРП. В то же время указанные сегменты отличаются по уровню регионального проникновения, так как ориентированы на разные группы клиентов. В частности, различия характерны для доли пробных счетов, остаток на которых не превышает 10 тыс. рублей, в рамках брокерского обслуживания и доверительного управления, а также количества и среднего размера фондрованных счетов в регионах.

По состоянию на конец 2023 года в трех крупнейших регионах (Москва, Санкт-Петербург, Московская область) было сосредоточено 21% от общего числа клиентов на брокерском обслуживании³² и 61% от объема их активов. При этом основная часть брокерских счетов как в указанных регионах, так и в целом по стране остаются пробными, их доля варьировалась от 79 до 98% по состоянию на конец 2023 года. Доля пробных счетов имеет положительную связь с уровнем безработицы в регионе, коэффициент корреляции между показателями составляет 0,65 (рис. 75).

Количество клиентов на брокерском обслуживании с фондрованными счетами в регионах-лидерах (табл. 9) в 2023 году преимущественно росло и составило в среднем 52 человека

³² Уникальность клиента определяется только в рамках отдельного брокера или управляющего. Регион клиента определяется по месту его регистрации (по паспорту).

на 1 тыс. населения. В целом же по России количество клиентов на брокерском обслуживании с фондируемыми счетами остается неизменным и составляет около 26 человек на 1 тыс. населения. Таким образом, проникновение услуг брокеров отличается высоким разбросом между регионами: количество фондируемых счетов варьируется от 4 до 62 на 1 тыс. населения (медиана – 25). Наибольшее проникновение услуг брокерского обслуживания характерно для регионов с более высоким уровнем среднедушевых доходов. В частности, коэффициент корреляции между среднедушевыми доходами и количеством клиентов с фондируемыми счетами на 1 тыс. населения составляет 0,59 (рис. 76).

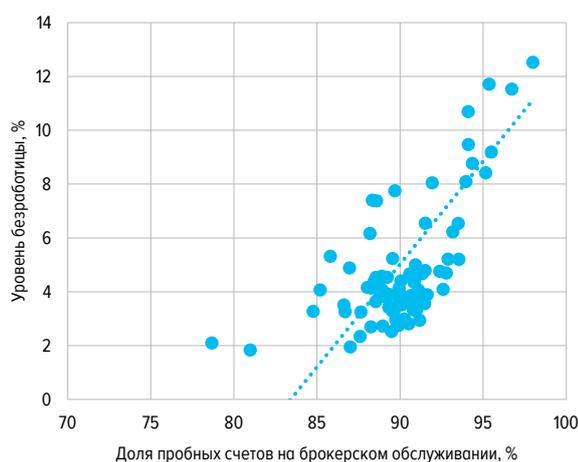
Средний размер фондируемого брокерского счета по России составляет 1,9 млн рублей, однако распределение по регионам неоднородно и варьируется от 30 тыс. до 5,0 млн рублей (медиана – 1,0 млн рублей). Сохранение высокой доли пробных счетов может быть связано с активным продвижением услуг брокерских компаний среди розничных инвесторов, которые открывают счета, однако не имеют средств для их последующего фондирования.

Отрасль доверительного управления характеризуется более высокой концентрацией в сравнении с брокерским обслуживанием. В частности, в трех крупнейших регионах по количеству клиентов в доверительном управлении (Москва, Московская область, Санкт-Петербург) сосредоточено 26% общего числа клиентов и 71% объема всех инвестиционных портфелей. При этом доля пробных счетов в сегменте существенно ниже, чем в брокерском обслуживании, ее медианный уровень по России составляет 55%.

Количество клиентов с фондируемыми счетами в доверительном управлении в целом по стране почти в 8 раз ниже, чем аналогичный показатель по брокерским клиентам (3 против 26 на 1 тыс. населения). В то же время средний размер портфеля по-прежнему более высокий и составляет 4,0 млн рублей (табл. 10). Таким образом, отрасль доверительного управления остается ориентированной на клиентов с более высокими доходами.

СОТНОШЕНИЕ ДОЛИ ПРОБНЫХ СЧЕТОВ
НА БРОКЕРСКОМ ОБСЛУЖИВАНИИ И УРОВНЯ
БЕЗРАБОТИЦЫ ПО РЕГИОНАМ В 2023 ГОДУ

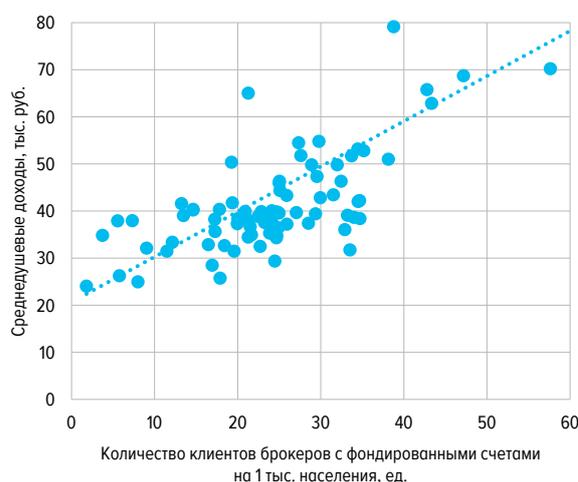
Рис. 75



Примечание. Регионы с наиболее высокими среднедушевыми доходами (свыше 80 тыс. рублей) не отображены на графике.
Источники: Банк России, Росстат.

СОТНОШЕНИЕ КОЛИЧЕСТВА КЛИЕНТОВ (ЛИЦ
НА 1 ТЫС. НАСЕЛЕНИЯ) И СРЕДНЕДУШЕВЫХ
ДОХОДОВ ПО РЕГИОНАМ В 2023 ГОДУ

Рис. 76



Примечание. На графике представлены регионы с уровнем безработицы в пределах 15%.
Источники: Банк России, Росстат, результаты опроса крупнейших брокеров.

Проникновение негосударственного пенсионного обеспечения

По состоянию на конец 2023 года в трех крупнейших регионах по числу участников негосударственного пенсионного обеспечения (Москва, Ханты-Мансийский автономный округ – Югра, Республика Татарстан) было сосредоточено 28% от общего числа участников. На топ-3 регионов по величине пенсионных резервов (Москва, Ханты-Мансийский автономный округ – Югра, Московская область) приходилось 40% совокупной величины пенсионных

резервов. В целом по стране наблюдается высокая положительная связь между региональным ВРП и объемом пенсионных резервов, приходящихся на регион (коэффициент корреляции – 0,97).

Так как НПО в основном представлены корпоративными программами (около 80% пенсионных резервов приходится на средства таких программ), отраслевой анализ топ-10 регионов по уровню проникновения НПО может дать представление, компании из каких отраслей наиболее склонны включать пенсионные программы в социальный пакет своих сотрудников. Топ-3 регионов по количеству участников НПО на 1 тыс. населения занимают регионы, основной объем ВРП которых приходится на добычу полезных ископаемых (Ханты-Мансийский автономный округ – Югра, Ямало-Ненецкий автономный округ, Республика Коми). Добыча полезных ископаемых входит в топ-3 отраслей по вкладу в ВРП 8 регионов из топ-10 регионов по уровню проникновения НПО. При этом доля этой отрасли в указанных регионах превышает долю отрасли в ВВП России в целом.

Наибольшее увеличение уровня проникновения НПО среди топ-10 регионов по этому показателю наблюдалось в Республике Татарстан: +16 участников на 1 тыс. населения за период с 30.09.2022 по 30.09.2023. В целом по России прирост составил +1 участник на 1 тыс. населения за тот же период. Максимальный средний размер пенсионных резервов на одного участника НПО в 2023 и 2022 годах наблюдался в Ямало-Ненецком автономном округе – 1,3 млн рублей (-23 тыс. рублей за год). В среднем по России он составляет 215 тыс. рублей (+9 тыс. рублей за год).

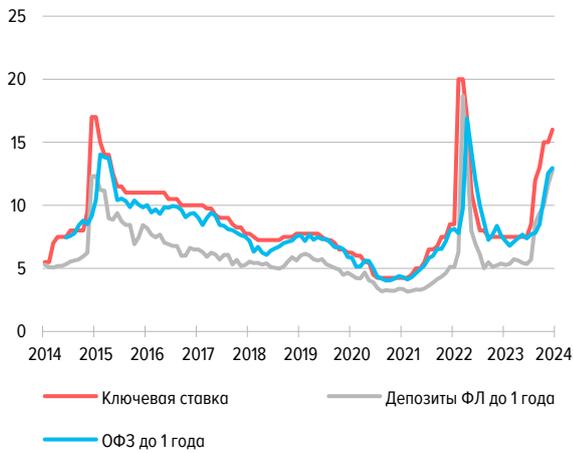
Региональная концентрация услуг страховщиков

По состоянию на конец 2023 года в 3 крупнейших регионах по объему страховой премии (Москва, Санкт-Петербург, Московская область) было сосредоточено 65% объема совокупных страховых премий. Доля крупнейших регионов по величине страховых премий достаточно стабильна. В целом по стране наблюдается высокая положительная связь между региональным ВРП и объемом страховых премий, собранных в регионе (коэффициент корреляции – 0,94), корреляция между численностью населения региона и объемом собранных премий также значительна (0,72).

Доля топ-3 регионов по взносам, полученным от юридических лиц, по итогам 2023 года выше, чем по взносам, полученным от физических лиц. При этом обе доли находятся на высоком уровне. Высокая географическая концентрация страховых сборов отчасти объясняется тем, что часть крупных договоров страхования по объектам страхования, находящимся в других регионах, заключается через центральный офис страховых компаний, которые у многих страховщиков находятся в Москве и других крупнейших регионах. При этом концентрация взносов физических лиц в указанных регионах в том числе объясняется концентрацией дорогостоящего имущества у жителей этих регионов, а также более высокой финансовой грамотностью населения и, соответственно, большей ценностью и уровнем проникновения страхования.

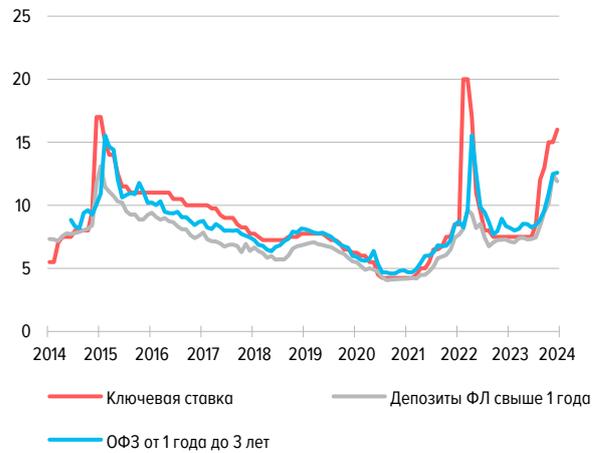
Концентрация в сегменте страхования жизни (кроме пенсионного страхования) также находится на высоком уровне. В 2023 году 60% страховых премий пришлось на Москву, доля топ-3 регионов составила 67% совокупных премий. При этом более 90% собранных премий приходится на физических лиц. В целом по стране наблюдается высокая положительная связь между численностью населения региона и объемом собранных премий по страхованию жизни, кроме пенсионного страхования (коэффициент корреляции – 0,72).

ДИНАМИКА СТАВОК ПО ДЕПОЗИТАМ ФЛ И ОФЗ ДО 1 ГОДА Рис. 77
(%)



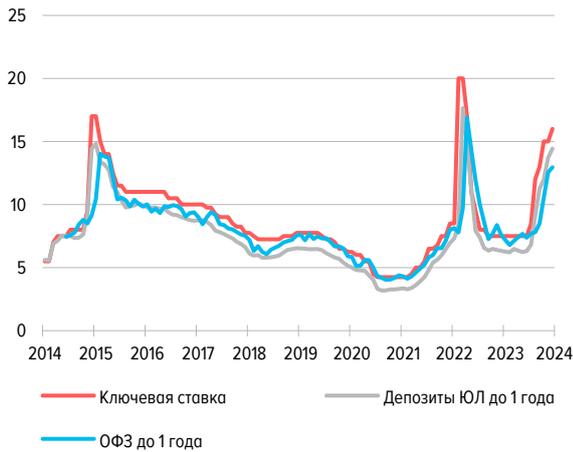
Источники: Банк России, Росстат.

ДИНАМИКА СТАВОК ПО ДЕПОЗИТАМ ФЛ И ОФЗ СВЫШЕ 1 ГОДА Рис. 78
(%)



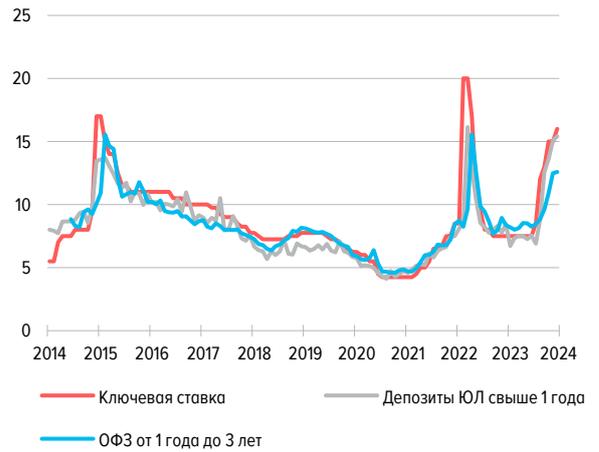
Источники: Банк России, Росстат.

ДИНАМИКА СТАВОК ПО ДЕПОЗИТАМ ЮЛ И ОФЗ ДО 1 ГОДА Рис. 79
(%)



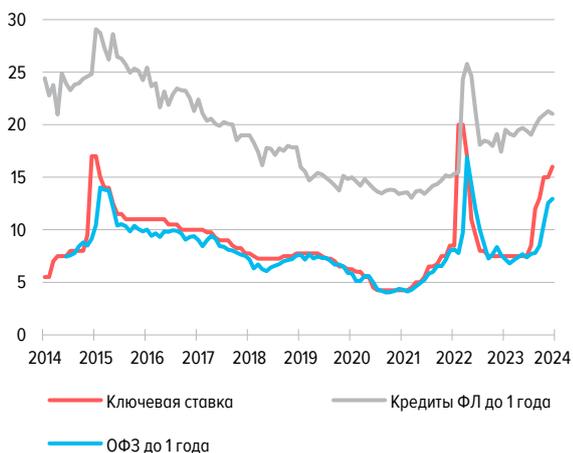
Источники: Банк России, Росстат.

ДИНАМИКА СТАВОК ПО ДЕПОЗИТАМ ЮЛ И ОФЗ СВЫШЕ 1 ГОДА Рис. 80
(%)



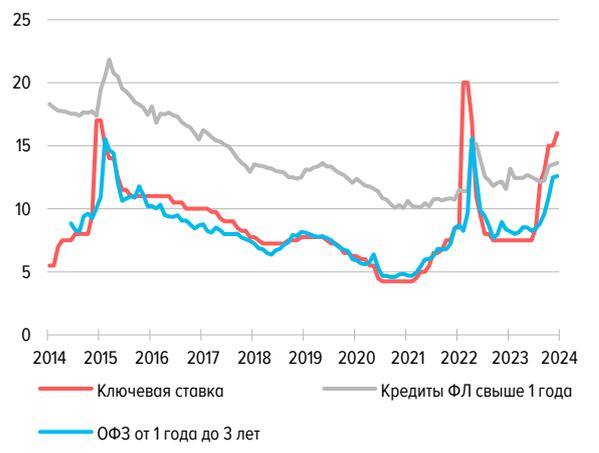
Источники: Банк России, Росстат.

ДИНАМИКА СТАВОК ПО КРЕДИТАМ ФЛ И ОФЗ ДО 1 ГОДА Рис. 81
(%)



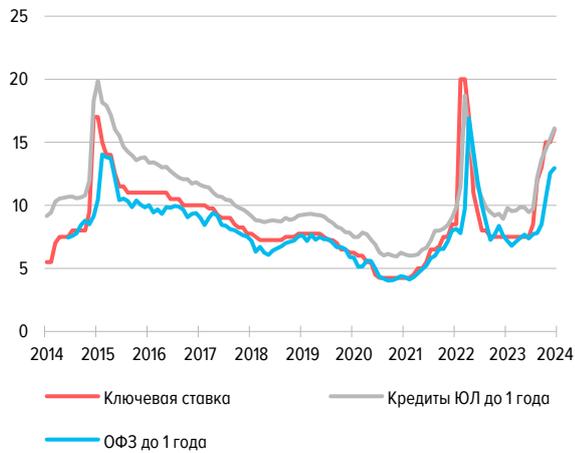
Источники: Банк России, Росстат.

ДИНАМИКА СТАВОК ПО КРЕДИТАМ ФЛ И ОФЗ СВЫШЕ 1 ГОДА Рис. 82
(%)



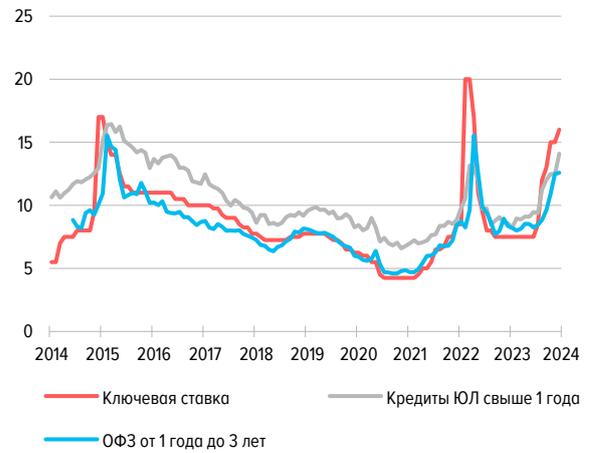
Источники: Банк России, Росстат.

ДИНАМИКА СТАВОК ПО КРЕДИТАМ ЮЛ И ОФЗ ДО 1 ГОДА *Рис. 83*
(%)



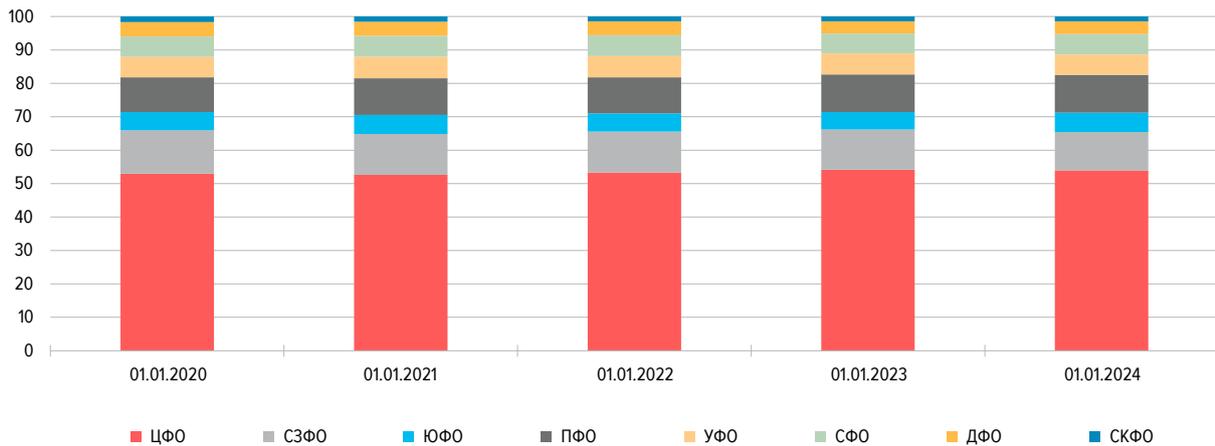
Источники: Банк России, Росстат.

ДИНАМИКА СТАВОК ПО КРЕДИТАМ ЮЛ И ОФЗ СВЫШЕ 1 ГОДА *Рис. 84*
(%)



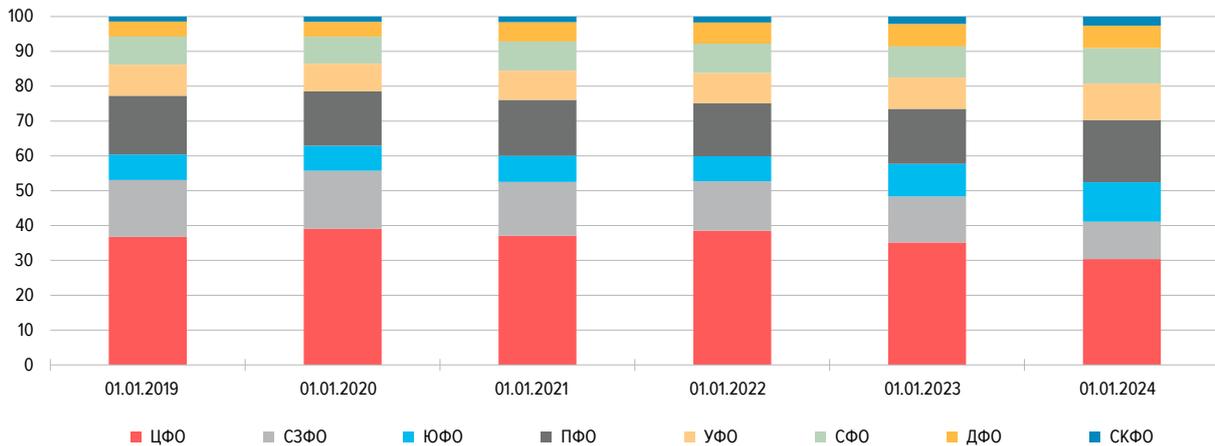
Источники: Банк России, Росстат.

РАСПРЕДЕЛЕНИЕ РУБЛЕВЫХ ДЕПОЗИТОВ И СРЕДСТВ ОРГАНИЗАЦИЙ НА СЧЕТАХ *Рис. 85*
(%)



Источники: Банк России, Росстат.

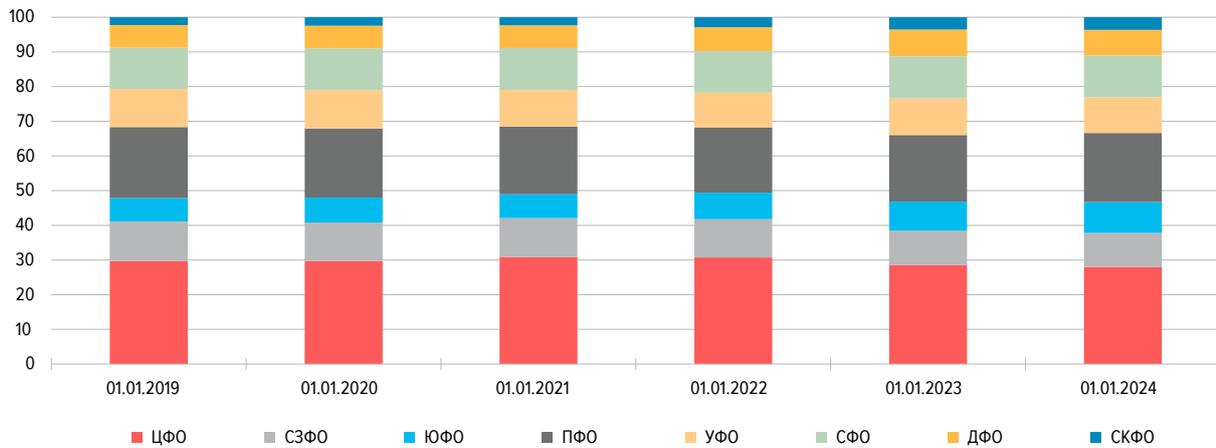
РАСПРЕДЕЛЕНИЕ ВЫДАЧ ИПОТЕЧНОГО ПОРТФЕЛЯ ПО ДДУ *Рис. 86*
(%)



Источники: Банк России, Росстат.

РАСПРЕДЕЛЕНИЕ ВЫДАЧ ИПОТЕКИ НЕ ПО ДДУ (%)

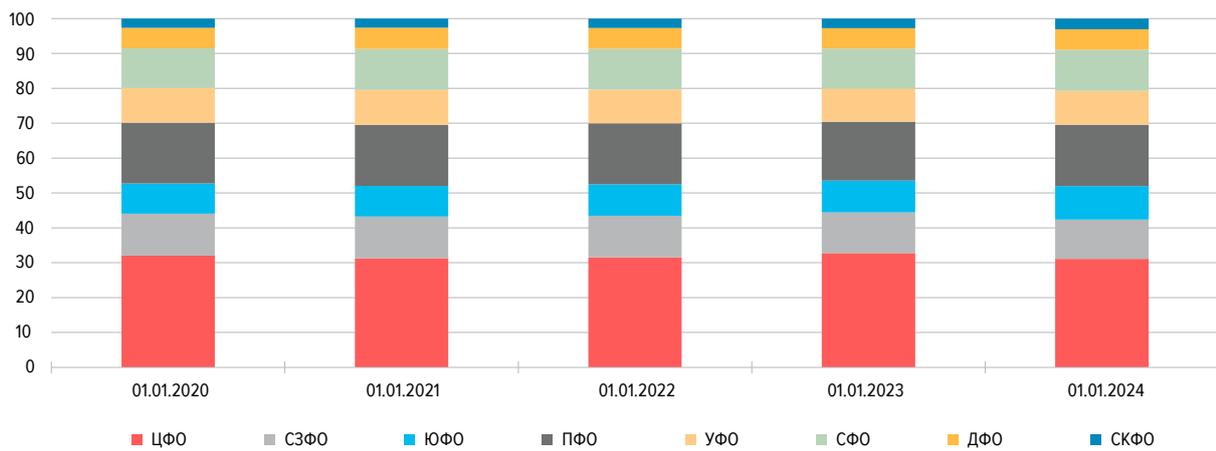
Рис. 87



Источники: Банк России, Росстат.

РАСПРЕДЕЛЕНИЕ ВЫДАЧ ПРОЧИХ РОЗНИЧНЫХ КРЕДИТОВ (%)

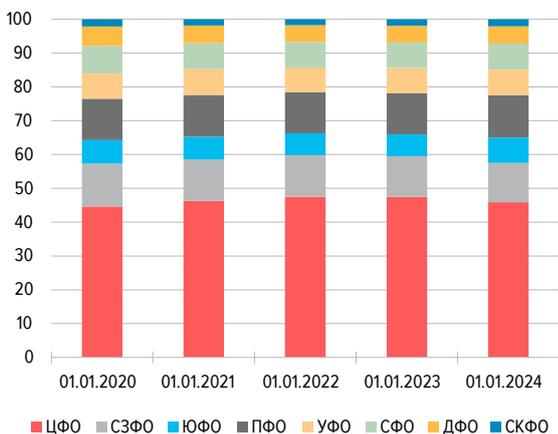
Рис. 88



Источники: Банк России, Росстат.

РАСПРЕДЕЛЕНИЕ РУБЛЕВЫХ СРЕДСТВ ФЛ ПО ФЕДЕРАЛЬНЫМ ОКРУГАМ (%)

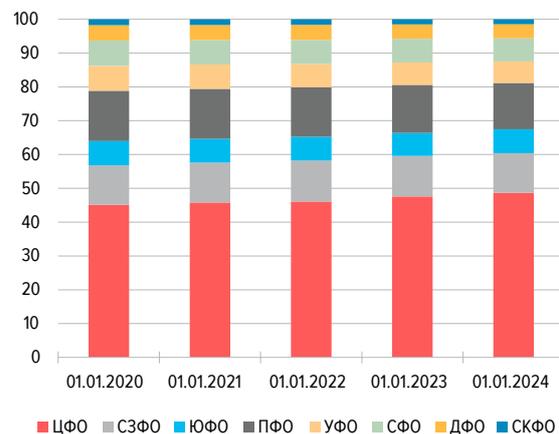
Рис. 89



Источники: Банк России, Росстат.

РАСПРЕДЕЛЕНИЕ РУБЛЕВЫХ ДЕПОЗИТОВ ФЛ ПО ФЕДЕРАЛЬНЫМ ОКРУГАМ (%)

Рис. 90



Источники: Банк России, Росстат.

ГОДОВЫЕ ПРИРОСТЫ РУБЛЕВЫХ СРЕДСТВ ФЛ
ПО ФЕДЕРАЛЬНЫМ ОКРУГАМ

Рис. 91

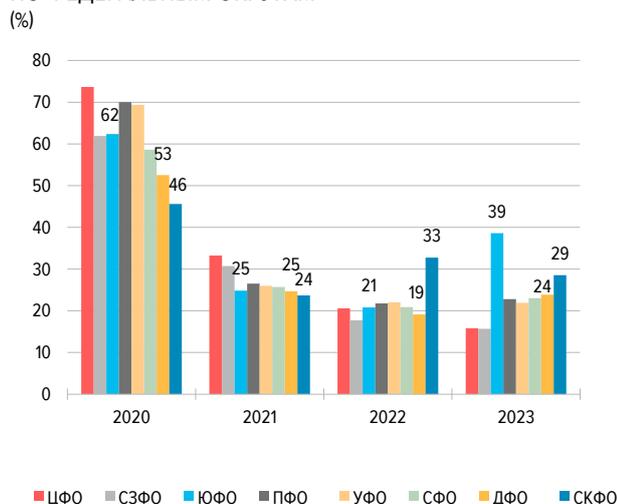
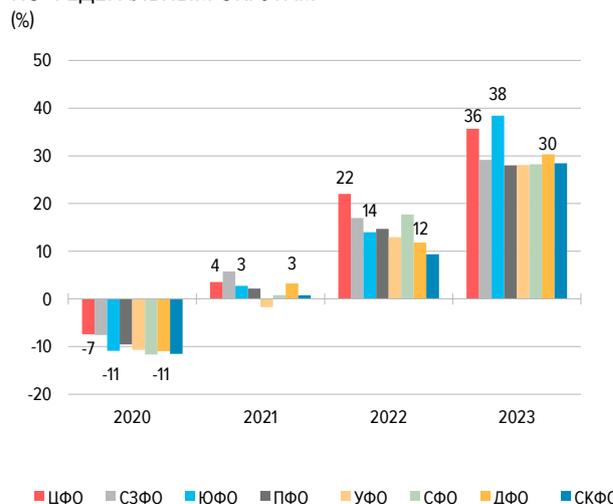
ГОДОВЫЕ ПРИРОСТЫ РУБЛЕВЫХ ДЕПОЗИТОВ ФЛ
ПО ФЕДЕРАЛЬНЫМ ОКРУГАМ

Рис. 92



Источники: Банк России, Росстат.

Источники: Банк России, Росстат.

ОСНОВНЫЕ КОМПОНЕНТЫ ФИНАНСОВОГО РЕЗУЛЬТАТА БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ
(МЛРД РУБ.)

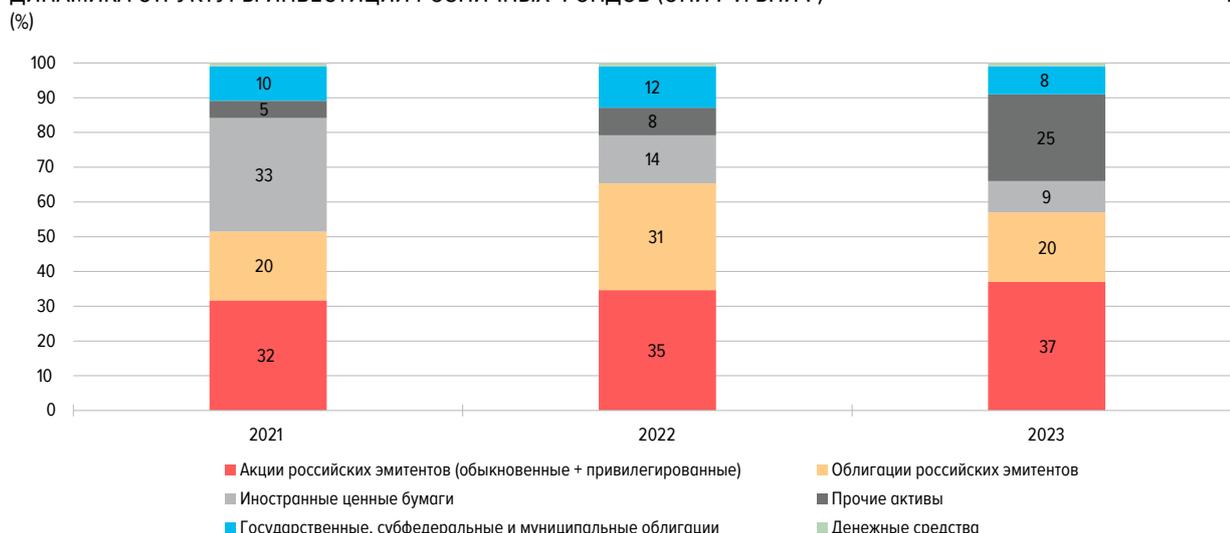
Табл. 4

	I кв. 2021	II кв. 2021	III кв. 2021	IV кв. 2021	I кв. 2022	II кв. 2022	III кв. 2022	IV кв. 2022	I кв. 2023	II кв. 2023	III кв. 2023	IV кв. 2023	Прирост кв/кв, %	Прирост кв/кв, абс	Прирост г/г, %	Прирост г/г, абс
Чистые процентные доходы	921	1 005	1 064	1 084	1 069	742	1 100	1 282	1 333	1 402	1 583	1 680	6,1	97	31,0	398
Чистые комиссионные доходы	329	383	403	420	351	355	435	482	420	472	521	534	2,5	13	10,8	52
Доходы от инвестиций в другие общества	27	60	39	35	9	35	15	32	34	64	38	137	255,2	98	322,9	104
Доход (расходы) от торговых операций	43	-23	41	-37	-372	-1 180	116	850	287	484	381	-76	-119,9	-456	-108,9	-926
Прочие операционные доходы (расходы)	26	77	37	26	61	29	26	21	31	26	26	71	171,4	45	242,8	50
Операционные расходы	553	609	619	779	638	638	637	830	660	786	797	985	23,7	189	18,7	155
Чистое доформирование/восстановление резервов	135	140	106	117	726	622	376	686	370	591	624	471	-24,5	-153	-31,3	-215

Источник: Банк России.

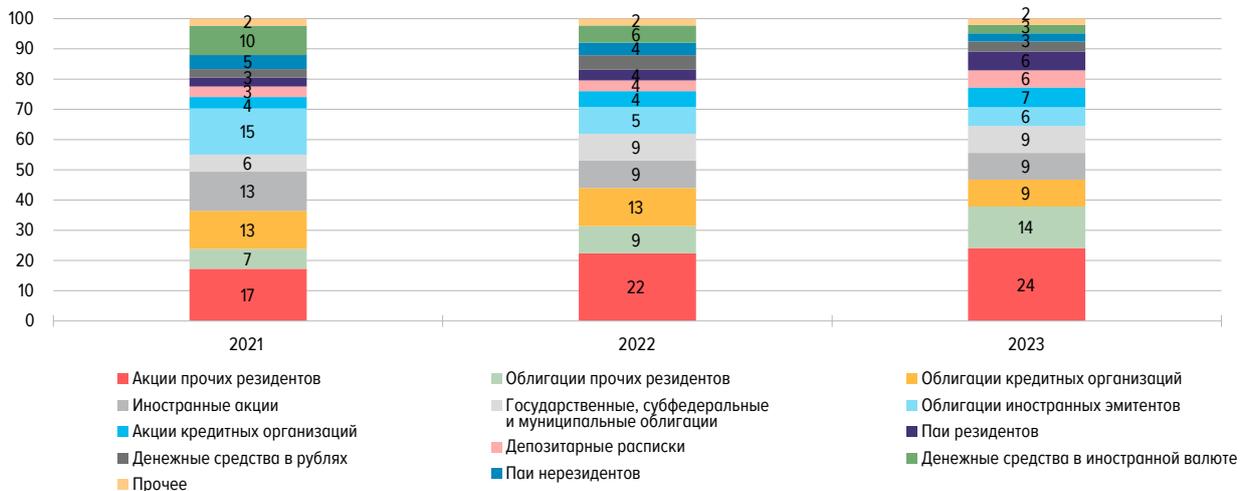
ДИНАМИКА СТРУКТУРЫ ИНВЕСТИЦИЙ РОЗНИЧНЫХ ФОНДОВ (ОПИФ И БПИФ)

Рис. 93



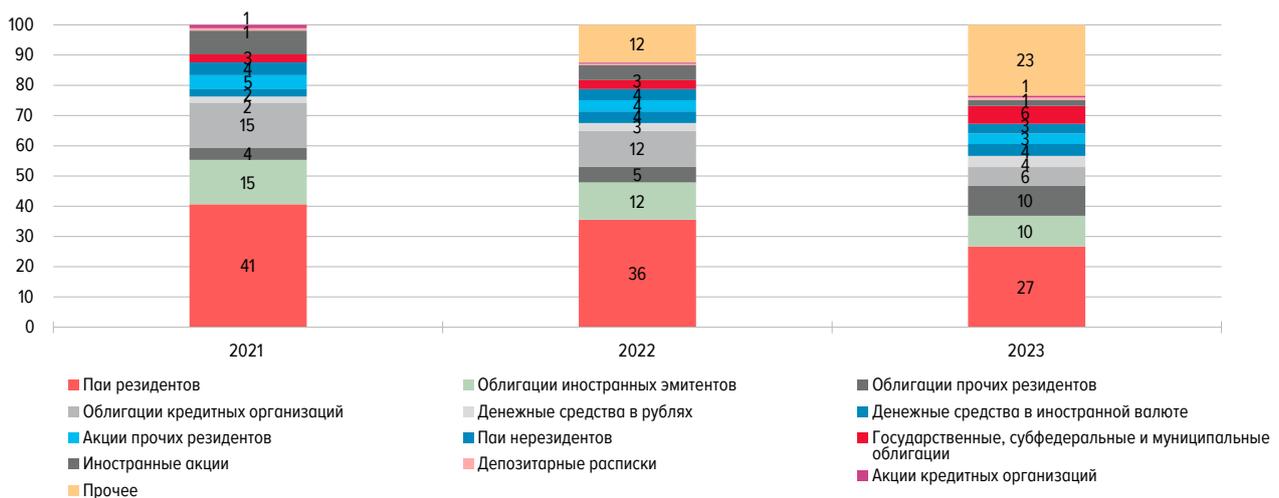
Источник: Банк России.

ОЦЕНОЧНАЯ ДИНАМИКА СТРУКТУРЫ ВЛОЖЕНИЙ СРЕДСТВ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ НА БРОКЕРСКОМ ОБСЛУЖИВАНИИ Рис. 94 (%)



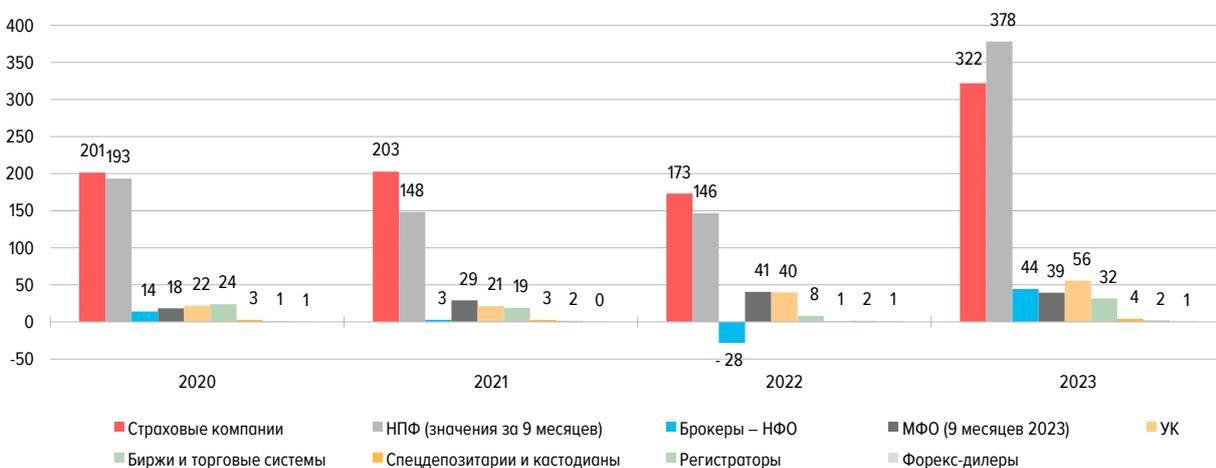
Источник: Банк России.

ДИНАМИКА СТРУКТУРЫ СРЕДСТВ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ В ДУ, СТАНДАРТНЫЕ СТРАТЕГИИ Рис. 95 (%)



Источник: Банк России.

ПРИБЫЛЬ (ПОСЛЕ НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ) ОСНОВНЫХ СЕГМЕНТОВ НФО (МЛРД РУБ.) Рис. 96



Источник: Банк России.

СТРУКТУРА ПРИБЫЛИ (ДО НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ)
(МЛРД РУБ.)

Табл. 5

	2020	2021	2022	2023
Страховые компании				
Инвестиционная деятельность	275	207	82	368
Основная деятельность	99	157	294	226
Операционная деятельность	-124	-120	-173	-189
Брокеры – НФО				
Торговые и инвестиционные доходы	54	48	22	97
Основная деятельность	46	61	64	102
Операционная деятельность	-83	-102	-109	-143
УК				
Торговые и инвестиционные доходы	5	5	18	17
Основная деятельность	65,0	75,0	74,5	108
Операционная деятельность	-42	-53	-46	-57
Форекс-дилеры				
Торговые и инвестиционные доходы	1,0	0,8	1,9	2,0
Основная деятельность	0,09	0,26	0,36	0,3
Операционная деятельность	-0,4	-0,6	-0,9	-1,1
Спецдепозитарии и кастодианы				
Торговые и инвестиционные доходы	2	1	-1	2,0
Основная деятельность	6,3	7,2	7,3	9,2
Операционная деятельность	-4	-5	-5	-5,7
Регистраторы				
Торговые и инвестиционные доходы	0	1	1	1,3
Основная деятельность	7,4	7,7	8,1	8,9
Операционная деятельность	-6	-6	-7	-7,4
Биржи и торговые системы				
Торговые и инвестиционные доходы	20	14	9	29
Основная деятельность	17,3	22,0	19,4	27
Операционная деятельность	-12	-15	-19	-22

Источник: Банк России.

ПОКАЗАТЕЛИ РЕНТАБЕЛЬНОСТИ АКТИВОВ В РАЗЛИЧНЫХ СЕГМЕНТАХ НФО (ПО ПРИБЫЛИ ДО НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ) ПО ГРУППАМ КОМПАНИИ В ЗАВИСИМОСТИ ОТ ВЕЛИЧИНЫ АКТИВОВ (%)

Табл. 6

Рентабельность активов	Топ-30 СК, топ-10 НПФ, топ-30 профучастников – НФО, топ-30 УК	31–60 СК, 11–20 НПФ, 31–60 профучастников – НФО, 31–60 УК	61–90 СК, 21–30 НПФ, 61–90 профучастников – НФО, 61–90 УК	Остальные СК, НПФ, профучастники – НФО, УК
Брокеры				
2020	2	4	-11	6
2021	0,60	-1,10	0,40	-1,6
2022	-2	-2	0	-13
2023	5	26	10	-7
УК				
2020	31	27	7	-1
2021	28	27	18	-3
2022	44	15	17	10
2023	54	39	37	17
СК				
2020	7	10	2	3
2021	14	19	8	-5
2022	4	6	8	-1
2023	7	8	10	6
НПФ				
2020	1	0	0	0
2021	5	5	2	3
2022	7	13	11	7
9 месяцев 2023, % годовых	10	8	7	7

Источник: Банк России.

ПОКАЗАТЕЛИ РЕНТАБЕЛЬНОСТИ АКТИВОВ (ПО ПРИБЫЛИ ДО НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ) В РАЗЛИЧНЫХ СЕГМЕНТАХ НФО, ТОП-30 КОМПАНИЙ ПО ВЕЛИЧИНЕ АКТИВОВ (%)

Табл. 7

Рентабельность активов	Топ-10 СК, профучастников – НФО, УК	11–20 СК, профучастников – НФО, УК	21–30 СК, профучастников – НФО, УК
Брокеры			
2020	2	0,1	4
2021	0,4	2	3
2022	-3	6	6
2023	4	10	10
СК			
2020	8	3	9
2021	5	7	10
2022	3	9	6
2023	6	9	9
УК			
2020	30	19	52
2021	25	29	40
2022	43	52	37
2023	52	65	47

Источник: Банк России.

ПОКАЗАТЕЛИ КОНЦЕНТРАЦИИ В РАЗЛИЧНЫХ СЕГМЕНТАХ НФО
(%)

Табл. 8

	Брокеры											
	Объем активов клиентов, 31.12.2020	Объем активов клиентов, 31.12.2021	Объем активов клиентов, 31.12.2022	Объем активов клиентов, 31.12.2023	Объем активов клиентов – физических лиц, 31.12.2020	Объем активов клиентов – физических лиц, 31.12.2021	Объем активов клиентов – физических лиц, 31.12.2022	Объем активов клиентов – физических лиц, 31.12.2023	Активы, 31.12.2020	Активы, 31.12.2021	Активы, 31.12.2022	Активы, 31.12.2023
ИХХ	12	14	13	12	15	15	11	12	15	17	11	14
Доля топ-10	86	87	81	82	91	91	83	81	88	90	83	85
Доля 10–20	9	9	12	12	6	6	12	14	7	6	11	9
Доля 20–30	3	3	5	5	1	2	4	5	2	2	3	3
Доля остальных	2	1	2	2	2	1	1	1	3	2	3	3
Число компаний, на которые приходится 80% активов	8	7	10	10	6	6	9	10	8	7	10	8
Страховщики												
	Объем собранных взносов, 2020	Объем собранных взносов, 2021	Объем собранных взносов, 2022	Объем собранных взносов, 2023	Объем собранных взносов от физических лиц, 2020	Объем собранных взносов от физических лиц, 2021	Объем собранных взносов от физических лиц, 2022	Объем собранных взносов от физических лиц, 9 месяцев 2023	Активы, 31.12.2020	Активы, 31.12.2021	Активы, 31.12.2022	Активы, 30.09.2023
ИХХ	7	7	7	7	6	6	6	6	7	8	8	7
Топ-10	71	72	71	71	71	73	72	71	68	69	70	67
Доля 10–20	14	14	16	16	15	14	17	19	15	15	15	16
Доля 20–30	6	5	5	5	7	6	6	6	7	6	7	7
Доля остальных	9	8	6	6	7	7	5	5	10	10	8	11
Число компаний, на которые приходится 80% активов	16	15	14	14	15	14	14	14	17	16	16	18

НПФ												
	ПН, 31.12.2020	ПН, 31.12.2021	ПН, 31.12.2022	ПН, 30.09.2023	ПР, 31.12.2020	ПР, 31.12.2021	ПР, 31.12.2022	ПР, 30.09.2023	Активы, 31.12.2020	Активы, 31.12.2021	Активы, 31.12.2022	Активы, 30.09.2023
ИХХ	15	15	15	15	20	19	18	18	10	10	10	10
Топ-10	96	97	96	97	90	90	90	90	90	91	91	91
Доля 10–20	3	3	3	3	8	8	8	8	7	7	7	7
Доля 20–30	1	1	0,6	0,4	2	2	2	2	2	2	2	2
Доля остальных	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0
Число компаний, на которые приходится 80% активов	6	6	6	6	6	6	6	6	8	8	8	8
УК												
	ПИФ, объем активов под управ- лением, 31.12.2020	ПИФ, объем активов под управ- лением, 31.12.2021	ПИФ, объем активов под управ- лением, 31.12.2022	ПИФ, объем активов под управ- лением, 31.12.2023	ДУ, объем активов под управ- лением, 31.12.2020	ДУ, объем активов под управ- лением, 31.12.2021	ДУ, объем активов под управ- лением, 31.12.2022	ДУ, объем активов под управ- лением, 31.12.2023	Активы, 31.12.2020	Активы, 31.12.2021	Активы, 31.12.2022	Активы, 31.12.2023
ИХХ	3	3	3	3	15	16	15	14	4	4	4	4
Топ-10	45	47	41	43	89	88	87	84	51	52	52	55
Доля 10–20	13	13	14	14	6	6	10	13	13	15	16	16
Доля 20–30	9	8	9	10	1	1	2	2	8	8	9	8
Доля остальных	33	32	36	33	4	5	1	1	28	25	23	22
Число компаний, на которые приходится 80% активов	50	49	56	55	6	7	8	9	45	38	35	33

Источник: Банк России.

ТОП-10 РЕГИОНОВ С НАИБОЛЬШИМ ПРОНИКНОВЕНИЕМ КЛИЕНТОВ НА БРОКЕРСКОМ ОБСЛУЖИВАНИИ
НА 31.12.2023

Табл. 9

	Количество клиентов с фонди- рованными счетами на 1 тыс. населения, ед.			Средний размер фондируемого счета, тыс. руб.			Доля пробных счетов, %		
	2022	2023	Изменение	2022	2023	Изменение	2022	2023	Изменение
Москва	54	62	9	3 643	4 977	1 334	77	79	1
Санкт-Петербург	49	58	9	1 636	2 012	376	79	81	2
Мурманская область	39	47	8	711	871	159	85	86	1
Московская область	37	43	7	1 614	2 197	584	83	85	2
Тюменская область	36	43	7	1 036	1 223	186	85	87	1
Камчатский край	31	39	7	1 084	1 190	106	85	87	1
Республика Коми	31	38	7	837	969	132	87	89	1
Магаданская область	30	35	5	1 937	2 486	549	86	87	1
Архангельская область	29	35	7	631	709	78	87	88	1
Калининградская область	28	35	7	1 011	1 051	41	87	88	1
Всего топ-10	44	52	8	1 654	3 223	1 568	81	82	2
Остальные регионы	20	18	-2	1 509	1 612	103	89	89	0
В целом по Российской Федерации	26	26	0	1 302	1 889	814	87	87	0

Примечание. Доли фондируемых и пробных счетов определялись по данным формы отчетности 0420431 и опроса 9 крупнейших профучастников – КО. Данные по Тюменской области включают Ханты-Мансийский и Ямало-Ненецкий автономные округа. Источники: Банк России, Росстат.

ТОП-10 РЕГИОНОВ С НАИБОЛЬШИМ ПРОНИКНОВЕНИЕМ КЛИЕНТОВ В ДОВЕРИТЕЛЬНОМ УПРАВЛЕНИИ
НА 31.12.2023

Табл. 10

(%)

	Количество клиентов с фонди- рованными счетами на 1 тыс. населения, ед.			Средний размер фондируемого счета, тыс. руб.			Доля пробных счетов, %		
	2022	2023	Изменение	2022	2023	Изменение	2022	2023	Изменение
Москва	10	9	-1	5 872	10 240	4 367	16	20	4
Санкт-Петербург	7	8	0	3 965	5 961	1 996	25	28	3
Омская область	8	8	0	736	1 128	393	37	40	3
Тюменская область	8	7	-1	1 432	2 203	772	38	44	6
Мурманская область	8	8	0	1 262	1 625	363	44	49	4
Республика Коми	8	8	0	971	1 097	126	49	49	0
Свердловская область	7	7	0	1 705	2 551	846	46	49	3
Пермский край	8	7	-1	1 134	1 481	347	44	51	6
Республика Карелия	7	7	0	808	792	-16	53	49	-4
Московская область	6	6	0	1 795	2 936	1 141	33	39	6
Всего топ-10	6	5	-1	3 806	6 387	2 582	29	33	4
Остальные	2	3	0	1 314	1 511	197	52	49	-4
В целом по Российской Федерации	3	3	0	2 101	3 997	1 099	43	43	0

Примечание. Доли фондируемых и пробных счетов определялись по данным формы отчетности 0420431 и опроса 9 крупнейших профучастников – КО. Источники: Банк России, Росстат.

ТОП-10 РЕГИОНОВ С НАИБОЛЬШИМ ПРОНИКНОВЕНИЕМ КЛИЕНТОВ НПО НА 30.09.2023

Табл. 11

	Количество участников НПО на 1 тыс. населения*, ед.			Средний размер ПР на участника, тыс. руб.			Доля ПР ЮЛ/ПР, %		
	9 месяцев 2022	9 месяцев 2023	Изменение	9 месяцев 2022	9 месяцев 2023	Изменение	9 месяцев 2022	9 месяцев 2023	Изменение
Ханты-Мансийский автономный округ – Югра	286	281	-5	226	237	12	86	85	-1
Ямало-Ненецкий автономный округ	112	115	3	1 343	1 320	-23	95	95	0
Республика Коми	98	97	-2	365	384	19	85	84	-1
Нижегородская область	97	95	-2	105	112	6	80	79	-1
Республика Татарстан (Татарстан)	73	88	16	125	110	-15	78	77	-1
Москва	80	82	2	340	354	13	88	87	0
Амурская область	75	76	0	212	226	14	59	58	-1
Еврейская автономная область	70	73	3	193	200	7	57	56	-1
Забайкальский край	71	72	1	209	223	14	59	58	-1
Красноярский край	72	71	0	169	183	14	68	67	-1
Всего топ-10	93	96	3	268	276	8	85	84	-1
Остальные регионы	34	34	0	165	174	9	74	72	-2
В целом по Российской Федерации	45	46	1	206	215	9	80	78	-1

* По численности населения на 01.01.2023.

Источники: Банк России, Росстат.

ТОП-3 ОТРАСЛЕЙ В ВРП (ПО ДАННЫМ ЗА 2021 ГОД) ТОП-10 РЕГИОНОВ С НАИБОЛЬШИМ ПРОНИКНОВЕНИЕМ КЛИЕНТОВ НПО

Табл. 12

Топ-10 регионов по уровню проникновения клиентов НПО	Топ-3 отраслей в ВРП региона	Доля отрасли в ВРП региона	Доля отрасли в ВВП Российской Федерации
Ханты-Мансийский автономный округ – Югра	Добыча полезных ископаемых	63	10
	Строительство	8	6
	Транспортировка и хранение	7	7
Ямало-Ненецкий автономный округ	Добыча полезных ископаемых	66	10
	Строительство	16	6
	Транспортировка и хранение	4	7
Республика Коми	Добыча полезных ископаемых	34	10
	Обрабатывающее производство	12	16
	Государственное управление и обеспечение военной безопасности; социальное обеспечение	8	6
Нижегородская область	Обрабатывающее производство	28	16
	Торговля оптовая и розничная; ремонт автотранспортных средств и мотоциклов	18	16
	Деятельность по операциям с недвижимым имуществом	11	11
Республика Татарстан (Татарстан)	Обрабатывающее производство	20	16
	Добыча полезных ископаемых	18	10
	Торговля оптовая и розничная; ремонт автотранспортных средств и мотоциклов	13	16
Москва	Торговля оптовая и розничная; ремонт автотранспортных средств и мотоциклов	24	16
	Деятельность по операциям с недвижимым имуществом	13	11
	Обрабатывающее производство	11	16
Амурская область	Транспортировка и хранение	13	7
	Добыча полезных ископаемых	12	10

Топ-10 регионов по уровню проникновения клиентов НПО	Топ-3 отраслей в ВРП региона	Доля отрасли в ВРП региона	Доля отрасли в ВВП Российской Федерации
	Строительство	12	6
Еврейская автономная область	Транспортировка и хранение	18	7
	Государственное управление и обеспечение военной безопасности; социальное обеспечение	15	6
	Добыча полезных ископаемых	13	10
Забайкальский край	Добыча полезных ископаемых	25	10
	Транспортировка и хранение	16	7
	Государственное управление и обеспечение военной безопасности; социальное обеспечение	10	6
Красноярский край	Обрабатывающее производство	31	16
	Добыча полезных ископаемых	17	10
	Торговля оптовая и розничная; ремонт автотранспортных средств и мотоциклов	7	16

Источники: Банк России, Росстат.

ТОП-10 РЕГИОНОВ С НАИБОЛЬШЕЙ ДОЛЕЙ СТРАХОВЫХ ПРЕМИЙ (%)

Табл. 13

	Доля страховых премий			Доля страховых премий по страхованию жизни (кроме пенсионного страхования)		
	2022	2023	Изменение	2022	2023	Изменение
Москва	54	54	0	56	60	4
Санкт-Петербург	8	7	-1	5	5	0
Московская область	3	3	0	2	3	1
Республика Татарстан (Татарстан)	2	2	0	1	1	0
Краснодарский край	2	2	0	2	2	0
Свердловская область	2	2	0	1	1	0
Республика Башкортостан	0	1	+1	1	1	-0
Нижегородская область	1	1	0	1	1	0
Новосибирская область	1	1	0	1	1	0,0
Самарская область	1	1	0	1	1	0
Всего топ-10	74	75	1	72	77	4
Остальные регионы	26	25	-1	27	23	-4
В целом по Российской Федерации	100	100	-	100	100	-

Источники: Банк России, Росстат.

СПИСОК СОКРАЩЕНИЙ

абс – абсолютный показатель

БПИФ – биржевой паевой инвестиционный фонд

ВВП – валовой внутренний продукт

ВРП – валовой региональный продукт

г/г – изменение показателя по сравнению со значением за соответствующий период предыдущего года

Гэп (процентный) (от англ. gap – разрыв) – разница между активами и пассивами, чувствительными к изменению процентной ставки, в разрезе сроков, оставшихся до погашения

ДДУ – договор долевого участия

ДКП – денежно-кредитная политика

ДСЖ – доленое страхование жизни

ДУ – доверительное управление

ДФО – Дальневосточный федеральный округ

ЗПИФ – закрытый паевой инвестиционный фонд

ИСЖ – инвестиционное страхование жизни

ИХХ – индекс Херфиндаля – Хиршмана (принимает значения от 0 до 100)

кв/кв – изменение показателя по сравнению со значением за предыдущий квартал

КО – кредитная организация

КПК – кредитный потребительский кооператив

м/м – изменение показателя по сравнению со значением за предыдущий месяц

МФО – микрофинансовая организация

н/д – нет данных

НПО – негосударственное пенсионное обеспечение

НПФ – негосударственный пенсионный фонд

НФО – некредитная финансовая организация

ОВП – открытая валютная позиция

ОКАТО – общероссийский классификатор административно-территориального деления

ОКВЭД 2 – общероссийский классификатор видов экономической деятельности

ОПИФ – открытый паевой инвестиционный фонд

ОПС – обязательное пенсионное страхование

ОФЗ – облигации федерального займа

ПДН – показатель долговой нагрузки

ПДС – программа долгосрочных сбережений

ПИФ – паевой инвестиционный фонд

ПН – пенсионные накопления

ПР – пенсионные резервы

ПСК – полная стоимость кредита

ПУ – профессиональный участник

ПУ-НФО – профессиональный участник – некредитная финансовая организация

ПФИ – производный финансовый инструмент

ПФО – Приволжский федеральный округ

СЗФО – Северо-Западный федеральный округ

СК – страховая компания

СКПК – сельскохозяйственный кредитный потребительский кооператив

СКФО – Северо-Кавказский федеральный округ

СФО – Сибирский федеральный округ

СФР – Социальный фонд России (ранее ПФР – Пенсионный фонд России)

СЧА – стоимость чистых активов

УК – управляющая компания

УФО – Уральский федеральный округ

ФЗ – федеральный закон

ФЛ – физическое лицо

ФО – федеральный округ

ЦФО – Центральный федеральный округ

ЧКД – чистый комиссионный доход

ЧПД – чистый процентный доход

ЮЛ – юридическое лицо

ЮФО – Южный федеральный округ

CoR (от англ. Cost of Risk) – стоимость кредитного риска

IPO (от англ. Initial Public Offering) – первичное публичное размещение акций акционерного общества

SA (от англ. Seasonally Adjusted) – сезонно сглаженный, скорректированный на сезонность показатель