



Банк России



I квартал 2024 года

ОБЗОР КЛЮЧЕВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ БРОКЕРОВ

Информационно-аналитический материал

Москва
2024

ОГЛАВЛЕНИЕ

Краткое содержание	2
Основные показатели брокеров	3
1. Объем активов физических лиц у брокеров достиг 10 трлн рублей.....	4
2. Розничные инвесторы проявили высокий интерес к IPO.....	6
3. Рентабельность трети брокеров – НФО превышает 30%.....	9
<i>Издержки ведения бизнеса брокеров – НФО в 2020–2023 годах</i>	<i>12</i>
Приложение	15
Список сокращений.....	16

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

При использовании материалов выпуска ссылка на Банк России обязательна.

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

© Центральный банк Российской Федерации, 2024

КРАТКОЕ СОДЕРЖАНИЕ¹

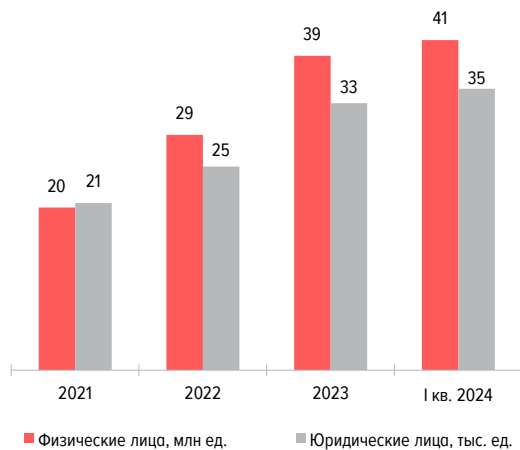
- В I квартале 2024 г. рост трудовых доходов и повышенные инфляционные ожидания поддерживали интерес населения к инвестициям на фондовом рынке. Основными объектами инвестирования выступали корпоративные облигации, биржевые ПИФ денежного рынка, акции в рамках IPO и акции квазироссийских компаний. Количество розничных инвесторов достигло 31,1 млн лиц, что составляет 41% экономически активного населения страны.
- Общий объем активов физических лиц у брокеров вырос за квартал с 9,2 до 9,9 трлн руб., в основном за счет положительной переоценки акций. Нетто-взносы физических лиц в I квартале 2024 г. составили 249 млрд руб., около двух третей этой суммы приходится на средства квалифицированных инвесторов. В результате средний размер портфеля² вырос с 1,9 до 2 млн рублей.
- Рост экономики и прибылей компаний повысил интерес к вложениям в акции, а высокий уровень процентных ставок поддерживал привлекательность фондов денежного рынка. Доля вложений в ОФЗ и облигации банков снижалась, при этом наблюдался интерес к высокодоходным облигациям лизинговых и строительных компаний, а также замещающим облигациям нефтегазового сектора.
- Активность физических лиц на биржевом валютном рынке снизилась в условиях стабилизации курса рубля и снижения его волатильности. Объем нетто-покупок иностранной валюты сократился до 126 млрд рублей.
- Рост торговой активности клиентов и высокие процентные ставки позволили брокерам – НФО достичь рекордных показателей прибыли и рентабельности, несмотря на увеличение расходов на персонал. Основными источниками доходов в I квартале 2024 г. были клиентские операции на фондовом и срочном рынках, процентные доходы и прибыль от собственных инвестиций.
- Постоянные издержки брокеров – НФО в пересчете на одного сотрудника выросли за последние годы. Наиболее существенно увеличились расходы на персонал и общехозяйственные расходы у компаний, которые столкнулись с сокращением объемов бизнеса и числа сотрудников.

¹ Данные отчетности представлены по состоянию на 16 мая 2024 года.

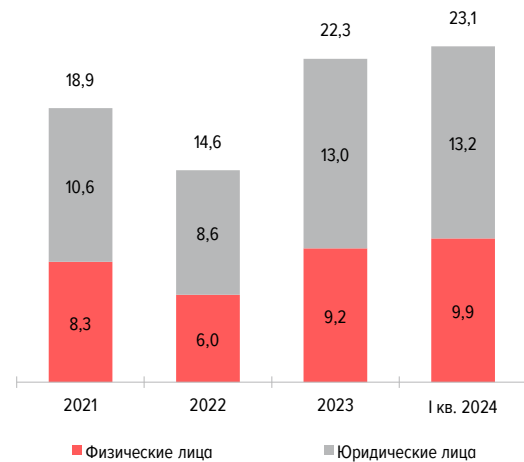
² Без учета счетов с суммой активов менее 10 тыс. рублей.

ОСНОВНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ БРОКЕРОВ¹

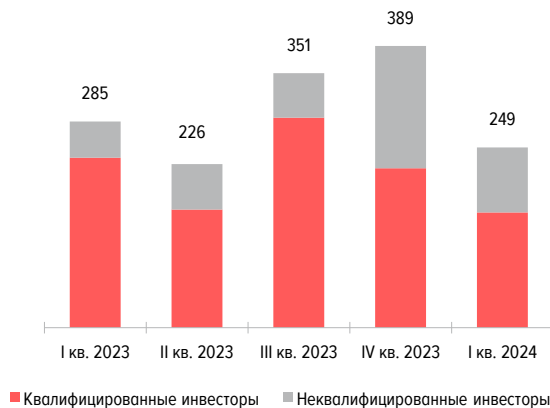
РОСТ ЧИСЛА КЛИЕНТОВ БРОКЕРОВ
ЗАМЕДЛИЛСЯ...



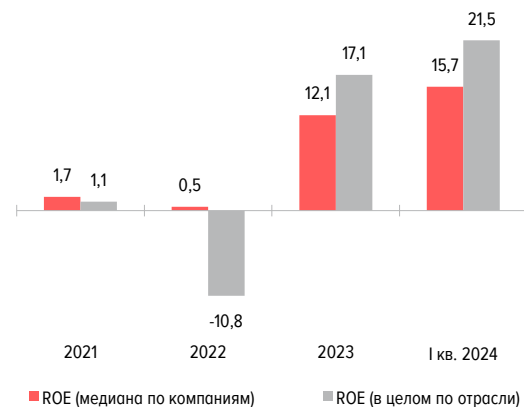
...А ОБЪЕМ АКТИВОВ ВЫРОС, ПРЕИМУЩЕСТВЕННО ЗА СЧЕТ
ПОЛОЖИТЕЛЬНОЙ ПЕРЕОЦЕНКИ
(ТРЛН РУБ.)



НЕТТО-ВЗНОСЫ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ СНИЗИЛИСЬ,
НО ОСТАЮТСЯ ВЫСОКИМИ
(МЛРД РУБ.)



РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ* БРОКЕРОВ – НФО ПРОДОЛЖАЕТ
ОБНОВЛЯТЬ РЕКОРДЫ
(%)



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

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

1. ОБЪЕМ АКТИВОВ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ У БРОКЕРОВ ДОСТИГ 10 ТРЛН РУБЛЕЙ

- Рост клиентской базы брокеров замедлился. Вместе с тем активность существующих инвесторов выросла благодаря интересу к облигациям, акциям в рамках первичных размещений (IPO) и биржевым ПИФ в условиях роста доходов и повышенных инфляционных ожиданий.
- Чистый приток средств на брокерские счета в I квартале 2024 г. замедлился до 249 млрд рублей. Около двух третей от общего притока составили средства квалифицированных инвесторов.
- Средний размер счета в I квартале 2024 г. вырос с 1,9 до 2 млн рублей. Рост активов произошел за счет как положительной переоценки, так и нетто-взносов.

В I квартале 2024 г. темпы прироста числа розничных инвесторов замедлились из-за насыщения клиентской базы брокеров. С одной стороны, в условиях роста доходов и повышенных инфляционных ожиданий инвестиции в акции и ОФЗ по-прежнему остаются популярными у начинающих инвесторов. С другой стороны, привлекательные ставки по банковским депозитам сдерживают интерес потенциальных инвесторов к фондовому рынку. Несмотря на замедление темпов прироста клиентской базы, активность существующих инвесторов на фондовом рынке продолжает расти. Основными направлениями инвестиций в течение квартала выступали корпоративные облигации, биржевые ПИФ денежного рынка¹, акции в рамках IPO и акции квазироссийских компаний.

Квартальные темпы прироста клиентов на брокерском обслуживании снизились до минимального уровня за последние шесть лет. Суммарное количество клиентов (по всем участникам, включая повторные счета у разных брокеров) по итогам I квартала 2024 г. выросло до 41 млн лиц (+5% к/к и +32% г/г). При этом, по данным Московской Биржи, число физических лиц, имеющих брокерские счета, с уникальными паспортными данными увеличилось до 31,1 млн лиц (+5% к/к и +27% г/г) и составило 41% экономически активного населения страны².

В условиях стабилизации курса рубля и роста фондового индекса активность розничных инвесторов на фондовом рынке продолжала расти, а на валютном – снижаться. Доля активных клиентов у брокеров – КО, через которых торгует основная часть розничных инвесторов, в I квартале 2024 г. выросла до 14,6% (максимального уровня за два года, рис. 1). При этом сделки на фондовом рынке Московской Биржи заключали в среднем 3,8 млн лиц ежемесячно, а сделки на валютном рынке – 0,3 млн лиц (кварталом ранее – 3,6 и 0,4 млн лиц соответственно).

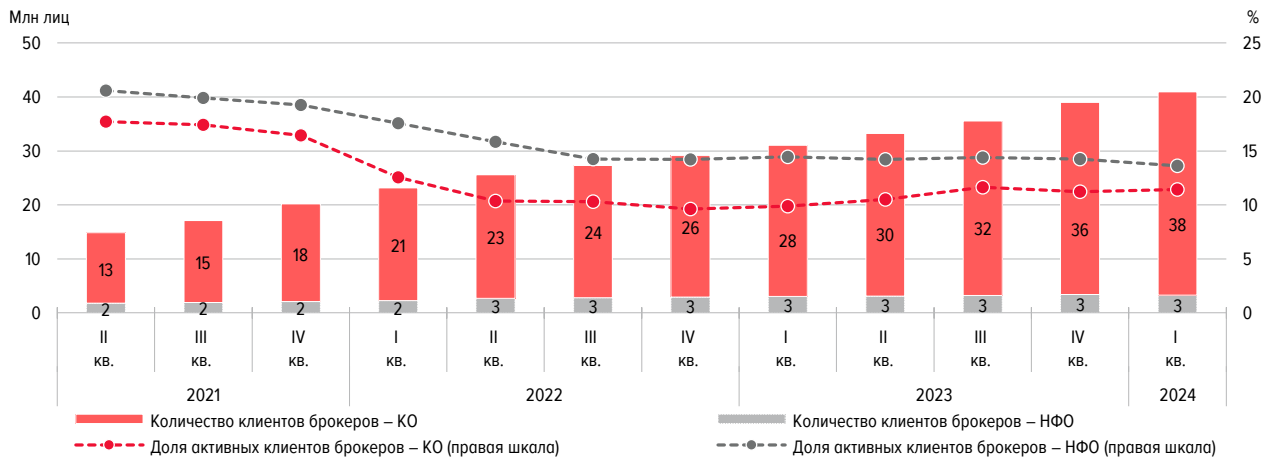
Совокупная стоимость активов физических лиц на брокерском обслуживании (включая ценные бумаги, денежные средства и требования за вычетом обязательств, в том числе на ИИС) по итогам I квартала 2024 г. выросла до 9,9 трлн руб. (+7% к/к и +41% г/г). Из указанной суммы порядка 9,2 трлн руб. приходилось на ценные бумаги и 0,5 трлн руб. –

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

² Численность рабочей силы в возрасте 15 лет и старше, по данным Росстата, в декабре 2023 – феврале 2024 г. была равна 75,8 млн человек.

ДИНАМИКА ЧИСЛА КЛИЕНТОВ НА БРОКЕРСКОМ ОБСЛУЖИВАНИИ И ДОЛИ АКТИВНЫХ КЛИЕНТОВ*

Рис. 1



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

на денежные средства в рублях и иностранной валюте³. Расширение объема активов произошло в основном за счет положительной переоценки российских акций.

Приток новых денег на фондовый рынок оставался высоким, но ниже уровня предыдущих кварталов. Объем нетто-взносов на брокерские счета физических лиц за I квартал 2024 г. составил 249 млрд руб. (кварталом ранее – 389 млрд руб.). При этом около двух третей от общего притока было сформировано взносами квалифицированных инвесторов. Приток на счета неквалифицированных инвесторов, в том числе начинающих, составил 90 млрд рублей.

Доля клиентов с пробными счетами⁴ по итогам I квартала 2024 г. осталась на уровне 88% (рис. П-1). При этом средний размер счета физических лиц – резидентов на брокерском обслуживании увеличился за квартал с 236 до 242 тыс. руб., а без учета пробных счетов – с 1,9 до 2 млн рублей.

Основная часть активов физических лиц по-прежнему сосредоточена в портфелях квалифицированных инвесторов. По итогам I квартала 2024 г. квалифицированные инвесторы, составляющие около 1,9% общего числа клиентов, владели 76% активов. Также сохранялась региональная концентрация: на Москву и Московскую область приходилось 16% общего количества клиентов – физических лиц и 54% общего объема их активов.

Число квалифицированных инвесторов – физических лиц по итогам квартала составило 767 тыс. ед. (+4% к/к и +31% г/г). Темп роста числа квалифицированных инвесторов вернулся к стандартным значениям после ускорения в IV квартале 2023 г., когда было анонсировано ужесточение критериев для присвоения статуса квалифицированного инвестора⁵. Замедление показателя в I квартале 2024 г., вероятно, свидетельствует о том, что большинство желающих уже получили статус квалифицированного инвестора.

³ Оставшиеся 0,2 трлн руб. приходятся в основном на требования за вычетом обязательств по сделкам репо и ПФИ.

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

⁵ Законопроект № 496225-8 «О внесении изменений в Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» и Федеральный закон «Об инвестиционных фондах» принят Государственной Думой в первом чтении 11 апреля 2024 года.

2. РОЗНИЧНЫЕ ИНВЕСТОРЫ ПРОЯВИЛИ ВЫСОКИЙ ИНТЕРЕС К IPO

- Доля российских акций в портфелях розничных инвесторов выросла в основном за счет положительной переоценки, а доля облигаций снизилась.
- Физические лица со стажем более трех лет выступали основными покупателями в рамках первичных размещений акций. Объем заявок превышал объем предложения в рамках всех четырех IPO в I квартале 2024 года.
- Стабилизация курса рубля и уменьшение его волатильности привели к снижению активности физических лиц на валютном рынке.

В условиях роста фондового индекса в портфелях розничных инвесторов в I квартале 2024 г. продолжала расти доля акций и снижаться доля облигаций¹. Рост процентных ставок также поддерживал интерес к биржевым фондам денежного рынка (рис. 2).

По итогам квартала доля российских акций в портфелях физических лиц на брокерском обслуживании выросла с 31 до 32%², в основном благодаря росту котировок³. Кроме того, продолжались покупки акций крупных эмитентов, входящих в индекс, и акций в рамках новых размещений (IPO и SPO).

В I квартале 2024 г. состоялось четыре IPO на сумму 23 млрд руб. (кварталом ранее – шесть IPO и два SPO на 43 млрд руб.). Около половины общего объема размещений выкупили физические лица, прежде всего со стажем более трех лет⁴ (на них пришлось около 70% покупок физических лиц). Средневзвешенная аллокация⁵ составила лишь 9% (кварталом ранее – 14%), что свидетельствует о сохранении высокого потенциала спроса, главным образом со стороны физических лиц, на будущие размещения.

Доля облигаций резидентов в структуре активов сократилась за квартал с 32 до 30%⁶, в основном за счет ОФЗ и облигаций кредитных организаций. Доля данных категорий снизилась до 16%. При этом доля корпоративных облигаций (облигаций прочих резидентов) сохранилась на уровне 14%. Вложения в данные облигации выросли соразмерно росту активов. В частности, спросом со стороны розничных инвесторов пользовались высокодоходные облигации строительных и лизинговых компаний, а также валютные замещающие облигации нефтегазового сектора.

Доля иностранных активов в портфелях физических лиц за квартал не изменилась и составила 26%. С одной стороны, сокращалась доля денежных средств в иностранной

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

² Здесь и далее сравнение структуры активов физических лиц с предыдущим кварталом может быть искажено из-за расширения размера выборки брокеров. В частности, с I квартала 2024 г. в выборке участвуют все брокеры – КО, сдающие форму О409724. Ранее использовались опросные данные по крупнейшим КО. Данные по всем брокерам – НФО доступны с II квартала 2023 года.

³ Индекс МосБиржи полной доходности «брутто» вырос за I квартал 2024 г. на 8%.

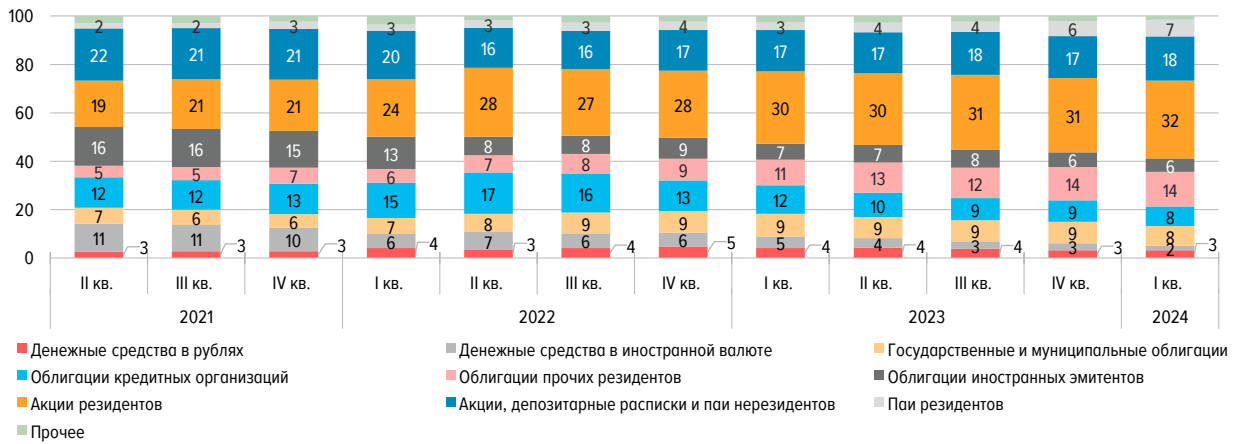
⁴ Стаж определялся как время, прошедшее с момента открытия первого счета на бирже.

⁵ Отношение объема фактического размещения к объему заявок.

⁶ Замещающие облигации – облигации, которые выпускаются на российском рынке с целью заменить еврооблигации. Они не являются новыми облигационными заимствованиями и ведут лишь к перераспределению активов в портфелях инвесторов от иностранных облигаций в пользу российских.

ОЦЕНОЧНАЯ СТРУКТУРА АКТИВОВ НА БРОКЕРСКОМ ОБСЛУЖИВАНИИ (%)

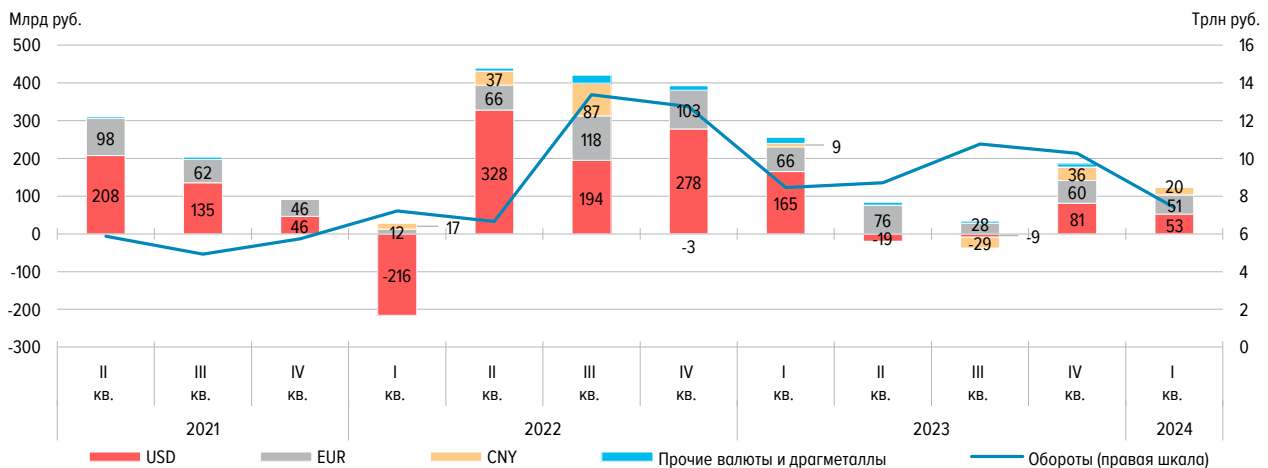
Рис. 2



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

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

Рис. 3



Источники: Банк России, Московская Биржа.

валюте и облигаций иностранных эмитентов (ввиду выпуска замещающих облигаций нефтегазового сектора и кредитных организаций). С другой стороны, квалифицированные инвесторы покупали на внебиржевом рынке акции квазироссийских компаний в ожидании редомициляции⁷. При этом основная часть иностранных ценных бумаг и средств от их погашения оставалась замороженной в депозитариях недружественных стран. В марте 2024 г. [начался](#) процесс обмена заблокированными активами в пределах 100 тыс. руб. на одного инвестора в рамках исполнения Указа Президента Российской Федерации № 844⁸. Расчеты по данным сделкам должны быть завершены в срок до 1 сентября 2024 года.

⁷ Под редомициляцией понимается изменение юрисдикции с иностранной на российскую для квазироссийских компаний.

⁸ Указ Президента Российской Федерации от 08.11.2023 № 844 «О дополнительных временных мерах экономического характера, связанных с обращением иностранных ценных бумаг».

На валютном рынке розничные инвесторы сократили покупки валюты в условиях стабилизации курса рубля и снижения его волатильности⁹. Нетто-покупки иностранной валюты на биржевом рынке в I квартале 2024 г. составили 126 млрд руб. (кварталом ранее – 185 млрд руб., рис. 3). При этом чистые покупки долларов США и евро составили 103 млрд руб., юаней – 20 млрд рублей¹⁰. Снижение волатильности курса привело к сокращению объема арбитражных операций, необходимых для выравнивания кросс-курсов доллара США, евро и юаня¹¹. Это сопровождалось увеличением разрыва между курсом USD/CNY на Московской Бирже и офшорного курса юаня к доллару США. Обороты по операциям физических лиц на валютном рынке были минимальными с II квартала 2022 года.

Покупки иностранной валюты не привели к росту остатков на брокерских и банковских счетах физических лиц (в долларовом выражении), поскольку валюта преимущественно переводилась на зарубежные счета (в том числе для оплаты товаров и услуг)¹².

⁹ Показатель волатильности, рассчитываемый как стандартное отклонение дневных изменений курса доллара США к рублю, в I квартале 2024 г. составил 0,5% (минимальное значение с III квартала 2021 г.).

¹⁰ С учетом промежуточных конвертаций.

¹¹ В частности, ряд крупных участников рынка не могут проводить операции на Московской Бирже в валютах недружественных стран из-за санкций, что привело к снижению ликвидности доллара США и евро и росту ликвидности юаня. На таком фоне операции физических лиц через брокеров, не попавших под санкции, способствовали выравниванию кросс-курсов доллара США, евро и юаня на российском рынке.

¹² Депозиты физических лиц в банках-нерезидентах в иностранной валюте в I квартале 2024 г. выросли на 415 млрд руб. (см. ежемесячные данные публикации [«Показатель сбережений сектора «Домашние хозяйства»](#)).

3. РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ ТРЕТИ БРОКЕРОВ – НФО ПРЕВЫШАЕТ 30%

- Показатели прибыли и рентабельности брокеров – НФО по итогам I квартала 2024 г. продолжают обновлять рекорды благодаря росту объемов операций клиентов и высоким торговым и инвестиционным доходам от собственных операций в условиях высоких процентных ставок. Рост издержек вызван прежде всего ростом средних заработных плат сотрудников в условиях дефицита кадров.

Рост торговой активности клиентов на фондовом и срочном рынках позволил брокерам – НФО нарастить доходы. Выручка от оказания услуг и комиссионные доходы (далее – выручка) по итогам I квартала 2024 г. увеличилась до 25 млрд руб. (+21% г/г), из которых основную часть составляли комиссионные доходы от операций на фондовом рынке (рис. 4).

В условиях роста активности клиентов доля комиссионных доходов от операций на фондовом рынке в структуре выручки увеличилась до 52% (по сравнению с 47% за аналогичный период прошлого года), а на валютном – снизилась с 4 до 3%. Кроме того, отдельные участники стали активнее предлагать клиентам – квалифицированным инвесторам внебиржевые ПФИ. В результате доля доходов от клиентских операций на срочном рынке расширилась с 6 до 11%. Одновременно с этим доля доходов от информационных и консультационных услуг сократилась с 19 до 8%.

Рост процентных ставок и высокая активность клиентов в маржинальной торговле привели к увеличению процентных доходов брокеров. Кроме того, выросли доходы от собственных торговых операций, дивиденды и доходы от участия. В результате торговые и инвестиционные доходы брокеров – НФО за I квартал 2024 г. увеличились в 2,6 раза, до 55 млрд рублей.

Издержки брокеров – НФО также возросли, в основном из-за роста зарплат сотрудников в условиях дефицита квалифицированных кадров на рынке. В частности, расходы на персонал выросли до 16 млрд руб. (+39% г/г) при сокращении числа штатных сотрудников до 13,5 тыс. чел. (-1% г/г). Общие и административные расходы, в том числе на поддержание информационных систем и офисных площадей, за квартал составили 7 млрд руб. (+17% г/г).

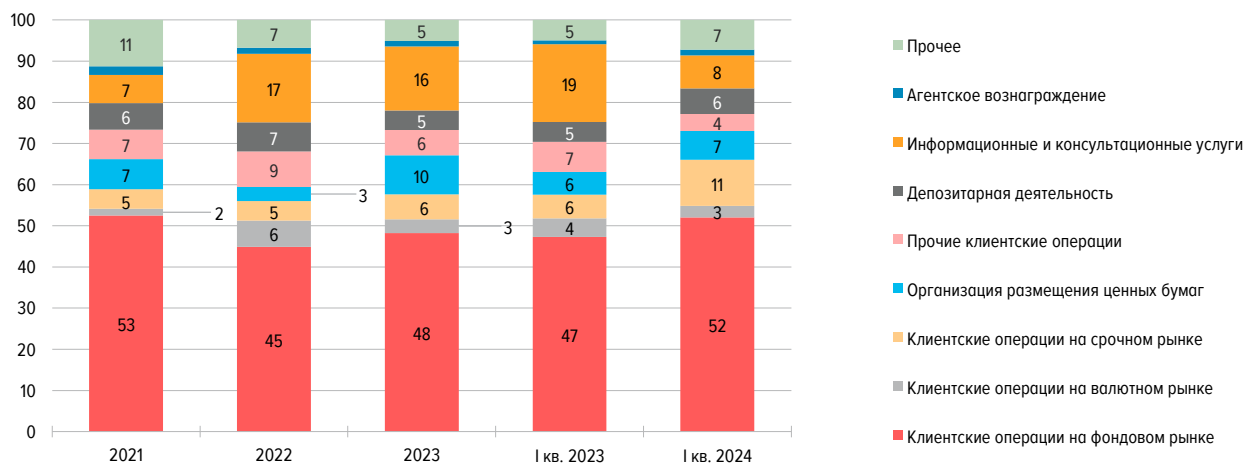
Опережающий рост доходов при более медленном росте издержек позволил большинству брокеров – НФО закрыть квартал с высокой прибылью. Чистая прибыль в отрасли по итогам I квартала 2024 г. увеличилась до 29 млрд руб. (рост в 2,2 раза по сравнению с аналогичным периодом прошлого года). При этом доля прибыльных компаний составила 72%, а доля высокорентабельных (с рентабельностью капитала выше 30%) – 31% (рис. 5). Скользящее значение ROE в целом по отрасли¹ составило 21,5%, а медианное значение² – 15,7%. Оба показателя достигли максимальных значений с начала наблюдений (с 2018 г.).

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

² Медианное значение из показателей ROE, рассчитанных отдельно по каждому участнику.

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

Рис. 4

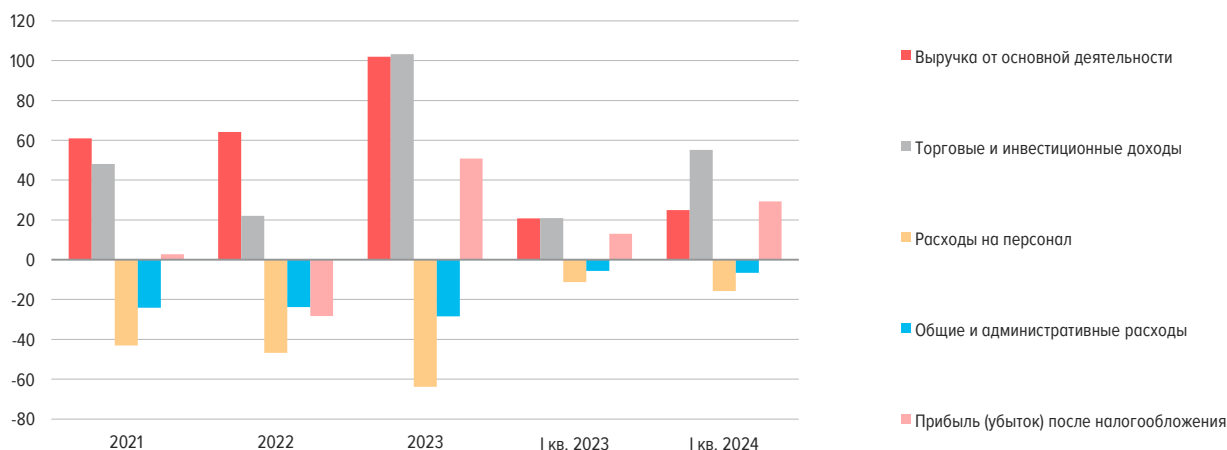


Примечание. Категория «Прочее» включает в себя выручку от оказания услуг по доверительному управлению, услуг маркетмейкера, услуг по предоставлению доступа к программному обеспечению и иных услуг.

Источник: Банк России.

ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ БРОКЕРОВ – НФО (МЛРД РУБ.)

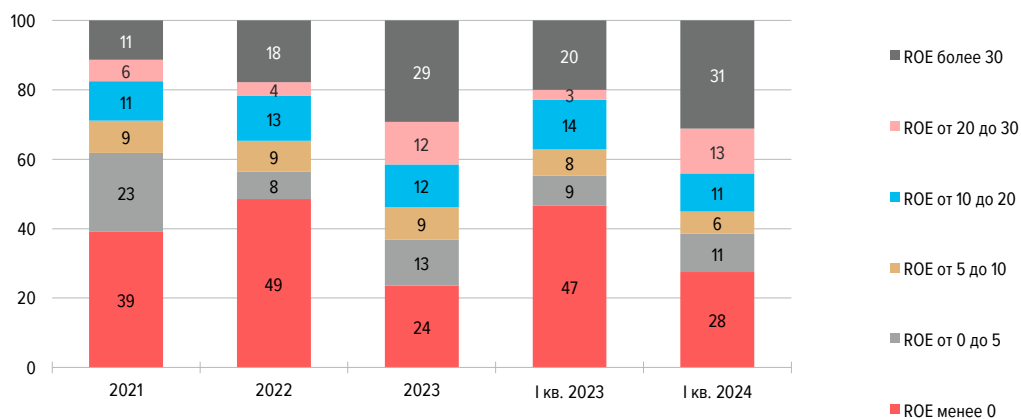
Рис. 5



Источник: Банк России.

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

Рис. 6



Источник: Банк России.

Балансовые активы в отрасли в I квартале 2024 г. составили 1,5 трлн руб.³ (-2% к/к и +41% г/г), а капитал вырос до 348 млрд руб. (+7% к/к и +25% г/г). В структуре активов за год увеличилась доля финансовых активов, оцениваемых по справедливой стоимости через прибыль и убыток, а также денежных средств. При этом снизилась доля средств в кредитных организациях и дебиторской задолженности.

³ Традиционно низкая доля активов брокеров – НФО по сравнению с другими отраслями финансового рынка объясняется тем, что клиентские активы в большинстве случаев не отражаются на балансе профучастника. При этом на двух крупнейших участников приходится около половины активов, однако они не занимают существенных позиций по количеству клиентов, поскольку обслуживают внутригрупповые операции крупнейших банков и непосредственно не работают с розничными клиентами.

Издержки ведения бизнеса брокеров – НФО в 2020–2023 годах

- В последние годы у большинства брокеров выросли издержки на персонал и общехозяйственные расходы. Сильнее всего относительный размер издержек на одного сотрудника вырос у компаний, которые столкнулись с сокращением объемов бизнеса и дефицитом высококвалифицированных сотрудников на рынке.
- Относительный объем издержек на информационно-телекоммуникационные услуги и расходов на аренду у крупнейших компаний был минимальным, что подтверждает наличие эффекта экономии от масштаба.

За последние годы количество активных клиентов и объем активов на обслуживании у брокеров – НФО значительно выросли. Это потребовало увеличения расходов на технологическую инфраструктуру и поддержание информационных сервисов. Вместе с тем в условиях дефицита высококвалифицированных кадров в последние годы росли затраты на персонал. Рост расходов сопровождался ростом выручки брокеров – НФО, что позволило большинству компаний оставаться прибыльными. При этом рост постоянных расходов (общехозяйственных и на персонал) создает потенциальное давление на прибыль в будущем, поскольку такие расходы в меньшей степени зависят от количества клиентов и объема выручки. В случае снижения выручки сокращение постоянных расходов произойдет не сразу.

Для анализа издержек ведения бизнеса брокеров – НФО были использованы данные годовой отчетности и примечаний к ней за 2020–2023 годы. В выборку вошли 77 компаний, которые осуществляли деятельность на протяжении всего анализируемого периода¹. Для учета масштаба бизнеса все компании были разбиты на группы в зависимости от размера капитала (см. таблицу).

ОСНОВНЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ ВЫБОРКИ НА 31.12.2023

Размер капитала	Количество организаций	Количество сотрудников	Количество клиентов, всего	в том числе физических лиц	Объем активов клиентов, всего (млрд руб.)	в том числе физических лиц (млрд руб.)
До 100 млн руб.	16	278	9 287	9 019	98	47
От 100 млн до 1 млрд руб.	36	1 033	158 362	157 464	625	325
От 1 до 10 млрд руб.	18	3 792	1 288 870	1 283 769	7 154	1 215
Свыше 10 млрд руб.	7	6 942	1 917 658	1 909 399	3 311	1 934
Итого	77	12 045	3 374 177	3 359 651	11 188	3 521

Источник: Банк России.

Прежде всего, рассмотрим основные компоненты постоянных издержек: расходы на персонал и общехозяйственные расходы. Для большей сопоставимости по каждой группе компаний было рассчитано медианное значение издержек на одного сотрудника (рис. В-1). **В целом по выборке** медианные расходы на персонал за 2020–2023 гг. выросли в 1,5 раза, общехозяйственные расходы – в 1,8 раза. При этом **у небольших компаний** с капиталом до 100 млн руб. издержки росли медленнее, чем у более крупных. Доля прибыльных участников среди данной группы самая низкая – лишь 6% небольших компаний получили прибыль на протяжении всех четырех лет. Эта группа компаний находится на грани рентабельности, что создает потенциал для консолидации в отрасли.

¹ По состоянию на 31.12.2023 на указанные компании приходилось 99,7% от всех клиентов брокеров – НФО и 96,7% их активов.

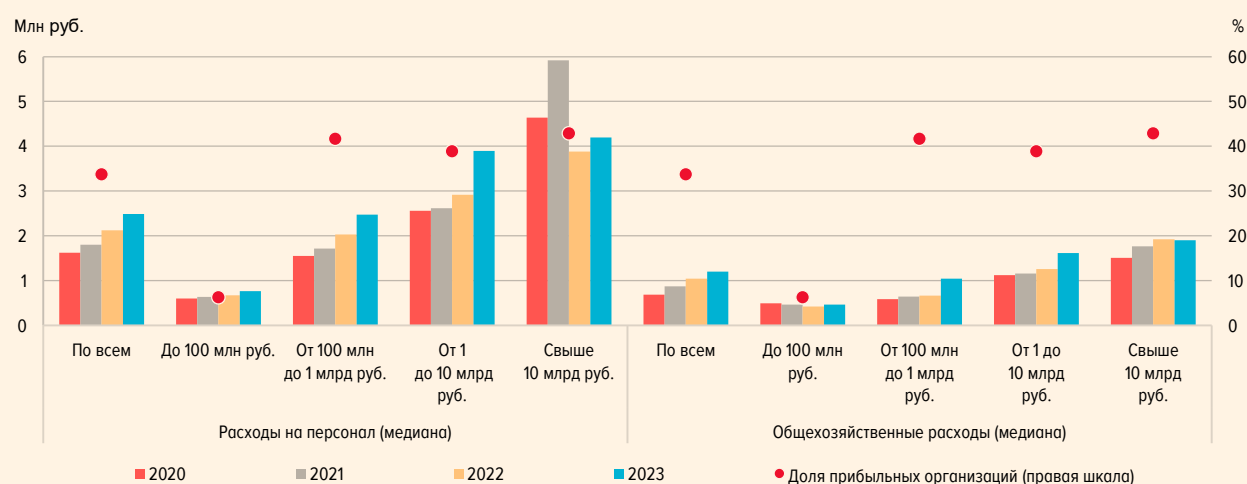
Быстрее всего росли постоянные издержки на одного сотрудника **у средних и крупных компаний** (с капиталом от 100 млн до 1 млрд руб. и от 1 до 10 млрд руб. соответственно). При этом наиболее существенный рост издержек наблюдался в 2023 г., когда обострилась ситуация на рынке труда и выросли инфляционные ожидания. Компании данных групп в сложившихся условиях оптимизировали количество сотрудников из-за снижения масштабов бизнеса на иностранных рынках. При этом менее половины участников оставались прибыльными на протяжении 2020–2023 годов.

У крупнейших компаний (с капиталом от 10 млрд руб.) абсолютный объем издержек на одного сотрудника был наибольшим на протяжении четырех лет, при этом динамика была неоднородной. Наибольший объем расходов по оплате труда сотрудников был зафиксирован в 2021 г., когда санкционные риски были минимальными, а большой объем операций позволил им выплатить значительный объем бонусов. После шока в 2022 г. крупнейшие брокеры адаптировали свои бизнес-модели к новым условиям. В 2022 г. издержки на персонал заметно сократились, а в 2023 г. незначительно выросли одновременно с увеличением числа сотрудников. Рост числа сотрудников у отдельных участников происходил на фоне оптимизации численности персонала у брокеров – НФО, входящих в банковские группы.

Среди компонентов общехозяйственных расходов существенную долю занимают расходы на информационно-телекоммуникационные услуги (ИТУ) и расходы на аренду. **У крупнейших компаний** медианное значение данных категорий издержек на одного сотрудника ниже, чем в целом по отрасли, что свидетельствует о присутствии эффекта экономии от масштаба (рис. В-2). При этом заметный рост относительных издержек на ИТУ наблюдался в 2022 г., когда многим участникам пришлось менять зарубежных поставщиков услуг на отечественных.

В целом за последние годы постоянные издержки на одного сотрудника выросли, однако динамика по группам участников была неоднородной. В условиях растущего внутреннего фондового рынка это не оказало сильного давления на рентабельность. Показатель ROE в 2023 г. по всем группам участников был максимальным за рассматриваемый период. При этом в случае снижения активности инвесторов на фондовом рынке возросшие постоянные издержки могут оказывать более значимое влияние на прибыль и рентабельность.

ПОСТОЯННЫЕ ИЗДЕРЖКИ В РАСЧЕТЕ НА ОДНОГО СОТРУДНИКА В ЗАВИСИМОСТИ ОТ РАЗМЕРА КАПИТАЛА БРОКЕРОВ – НФО Рис. В-1

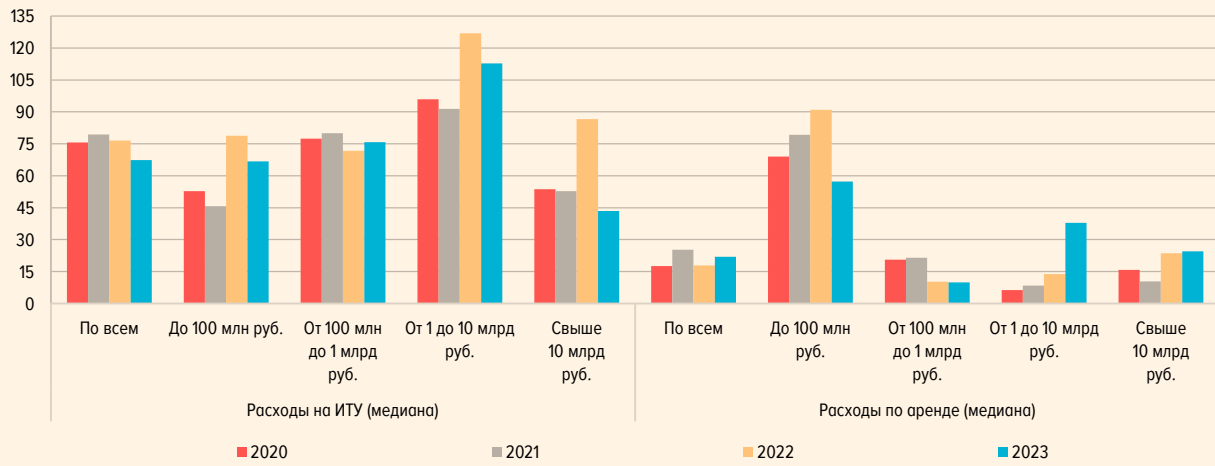


Примечание. Доля прибыльных организаций рассчитывалась по компаниям, которые закончили с прибылью все рассматриваемые периоды.
Источник: Банк России.

**ОТДЕЛЬНЫЕ СТАТЬИ ОБЩЕХОЗЯЙСТВЕННЫХ РАСХОДОВ В РАСЧЕТЕ НА ОДНОГО СОТРУДНИКА
В ЗАВИСИМОСТИ ОТ РАЗМЕРА КАПИТАЛА БРОКЕРОВ – НФО**

Рис. В-2

(Тыс. руб.)

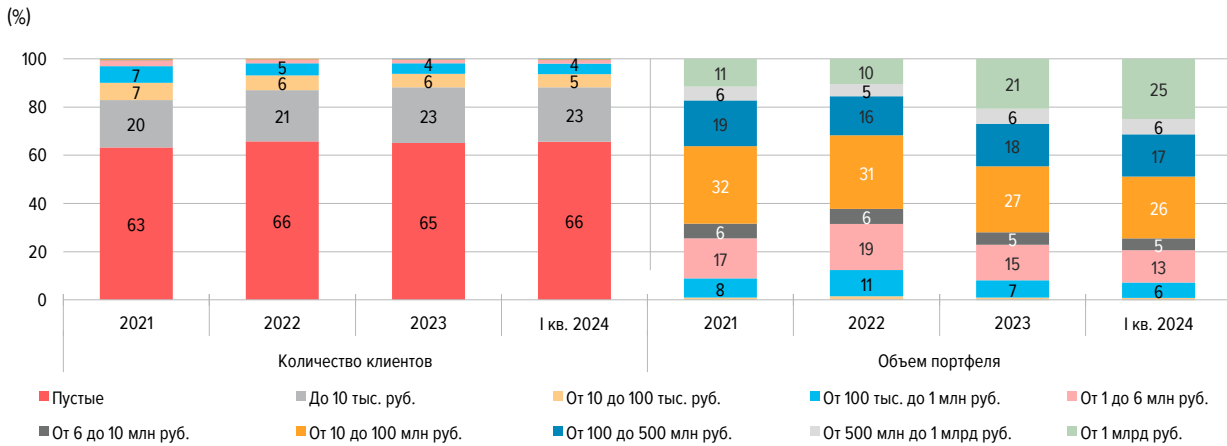


Источник: Банк России.

ПРИЛОЖЕНИЕ

КОНЦЕНТРАЦИЯ КОЛИЧЕСТВА ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ – РЕЗИДЕНТОВ И ОБЪЕМА АКТИВОВ НА БРОКЕРСКОМ ОБСЛУЖИВАНИИ (%)

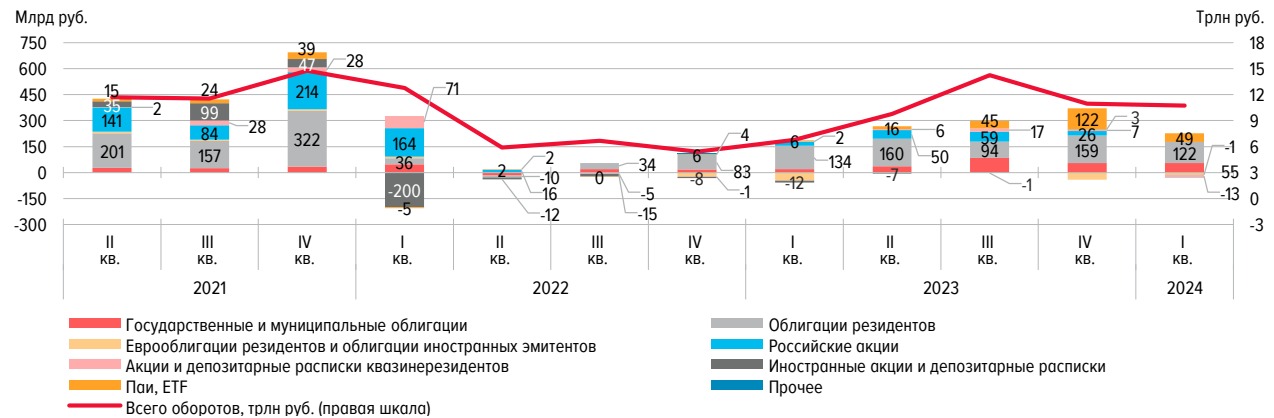
Рис. П-1



Примечание. Данные за прошлые периоды могут быть пересмотрены в связи с поступлением уточненных данных от участников рынка.
Источник: Банк России, данные опросов крупнейших брокеров, данные формы 0420431 по брокерам – НФО (с 30.06.2023), данные формы 0409724 по брокерам – КО (с 31.03.2024).

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

Рис. П-2



Примечание. Без учета однодневных облигаций.
Источники: Банк России, Московская Биржа, Санкт-Петербургская биржа.

СПИСОК СОКРАЩЕНИЙ

ДР – депозитарная расписка

ИИС – индивидуальный инвестиционный счет

КО – кредитная организация

НФО – некредитная финансовая организация

ОБР – облигация Банка России

ОФЗ – облигация федерального займа

ПИФ – паевой инвестиционный фонд

ПФИ – производный финансовый инструмент

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

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

ROE (return on equity) – рентабельность капитала

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