



Банк России



IV квартал 2023 года

ОБЗОР КЛЮЧЕВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ БРОКЕРОВ

Информационно-аналитический материал

Москва
2024

ОГЛАВЛЕНИЕ

Краткое содержание	2
Основные показатели брокеров	3
1. Количество частных инвесторов почти достигло 30 миллионов.....	4
2. Рост интереса к биржевым ПИФ.....	6
<i>Региональные особенности клиентов брокеров.....</i>	<i>8</i>
3. Рекордная рентабельность брокеров – НФО	11
Приложение	13
Список сокращений.....	14

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

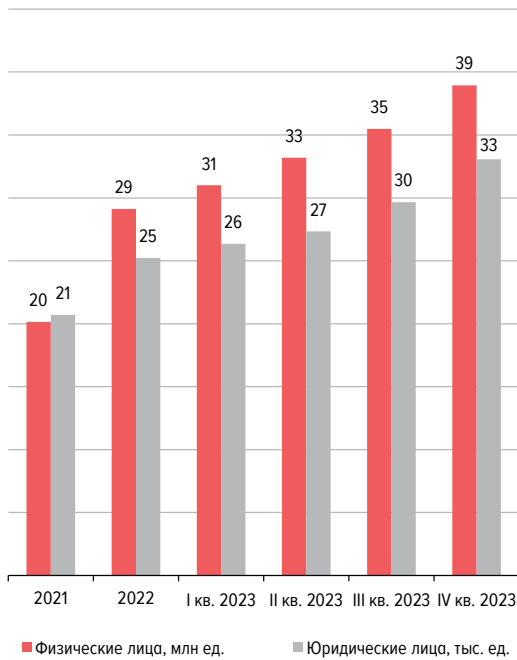
КРАТКОЕ СОДЕРЖАНИЕ¹

- В 2023 г. рост трудовых доходов, снижение неопределенности и увеличение инфляционных ожиданий способствовали интересу населения к инвестициям на фондовом рынке. Физические лица выбирали для вложений своих средств российские акции, ОФЗ и биржевые ПИФ, инвестирующие в денежный рынок и золото. Количество розничных инвесторов достигло 29,7 млн лиц, что составляет 39% экономически активного населения страны.
- Общий объем активов розничных инвесторов у брокеров за год увеличился в 1,5 раза и составил 9,2 трлн рублей. Рост произошел за счет положительной переоценки и новых вложений. В условиях роста фондового рынка и дивидендных выплат эмитентов наиболее существенно в структуре активов выросла доля российских акций. Нетто-взносы на брокерские счета за 2023 г. превысили отток 2022 г., а средний размер портфеля вырос с 1,3 до 1,9 млн рублей.
- Рост доходности банковских депозитов и фондов денежного рынка привели к сокращению доли вложений в облигации кредитных организаций и денежных средств на брокерских счетах. Несмотря на ослабление рубля, доля иностранных активов, в основном замороженных, снизилась за год с 31 до 26% благодаря выпуску замещающих облигаций.
- Поведение физических лиц на биржевом валютном рынке носило контрциклический характер. Их активность на валютном рынке снизилась, а объем нетто-покупок иностранной валюты сократился вдвое по сравнению с 2022 годом.
- Благодаря росту торговой активности клиентов и новым источникам доходов 76% брокеров – НФО закончили год с прибылью. Рентабельность большинства компаний достигла рекордных значений. Основными источниками доходов в 2023 г. были клиентские операции на фондовом рынке, процентные доходы, а также организация размещения облигаций и акций. На стороне издержек сильнее всего выросли расходы на персонал из-за увеличения средних зарплат сотрудников.

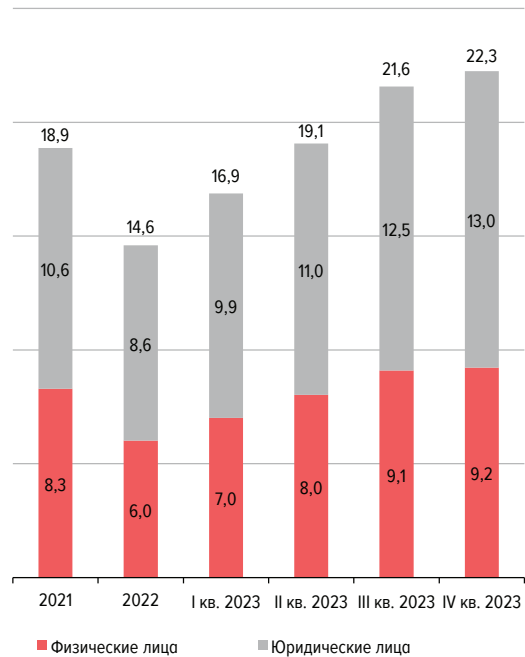
¹ Данные отчетности представлены по состоянию на 15.02.2024.

ОСНОВНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ БРОКЕРОВ¹

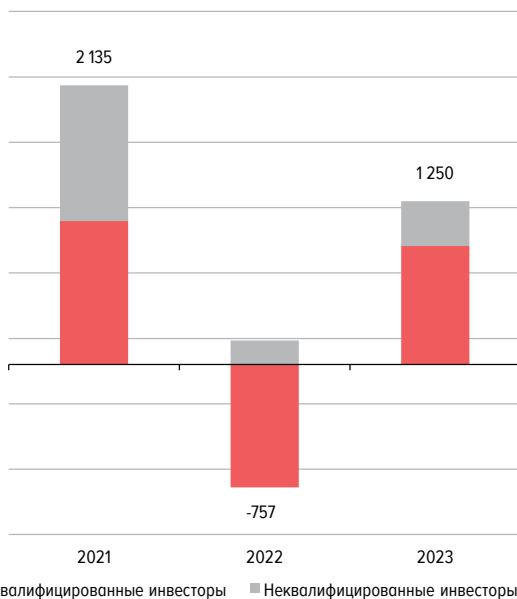
РОСТ ЧИСЛА КЛИЕНТОВ БРОКЕРОВ УСКОРИЛСЯ
В КОНЦЕ ГОДА...



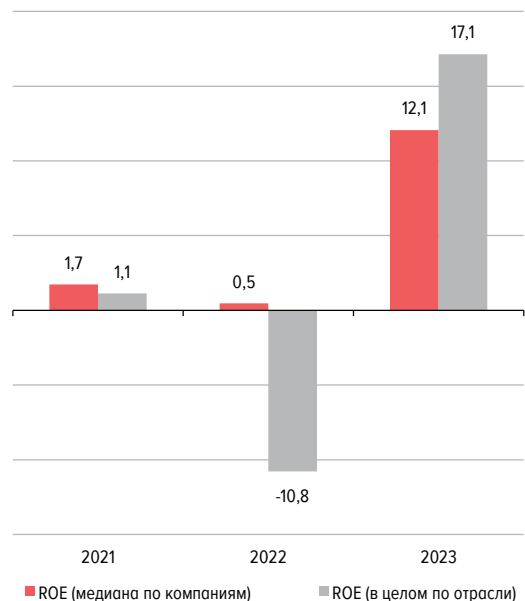
...А ОБЪЕМ АКТИВОВ УВЕЛИЧИВАЛСЯ НА ПРОТЯЖЕНИИ ГОДА
ЗА СЧЕТ ВЗНОСОВ И ПОЛОЖИТЕЛЬНОЙ ПЕРЕОЦЕНКИ
(ТРЛН РУБ.)



НЕТТО-ВЗНОСЫ НА БРОКЕРСКИЕ СЧЕТА ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ
ПРЕВЫСИЛИ ОТТОК 2022 ГОДА
(МЛРД РУБ.)



РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ БОЛЬШИНСТВА БРОКЕРОВ – НФО
БЫЛА РЕКОРДНОЙ
(%)



Примечание. Данные за 2023 г. были обновлены с учетом поступившей информации от участников рынка.

Источник: Банк России.

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

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

1. КОЛИЧЕСТВО ЧАСТНЫХ ИНВЕСТОРОВ ПОЧТИ ДОСТИГЛО 30 МИЛЛИОНОВ

- Рост клиентской базы брокеров в 2023 г. поддерживался интересом населения к инвестициям в российские акции, облигации и биржевые ПИФ в условиях роста доходов и инфляционных ожиданий.
- Объем нетто-взносов на брокерские счета по итогам года превысил отток 2022 года. В IV квартале значительно ускорился приток средств от неквалифицированных инвесторов.
- Средний размер счета в 2023 г. вырос с 1,3 до 1,9 млн рублей. Рост активов произошел за счет как нетто-взносов, так и положительной переоценки акций и иностранных активов.

В 2023 г. количество клиентов брокеров продолжало расти благодаря высокому интересу населения к фондовому рынку и увеличению доходов населения. Несмотря на постепенное насыщение клиентской базы брокеров, темпы роста ускорились в конце года в условиях повышенных инфляционных ожиданий, ослабления рубля и роста фондового индекса. Основными инвестиционными идеями для розничных инвесторов в течение года выступали российские акции с высокими дивидендными выплатами и потенциалом роста, а в конце года – ОФЗ, акции в рамках первичных размещений (IPO) ряда эмитентов и биржевые ПИФ, инвестирующие в денежный рынок¹ и золото. В сложившихся условиях данные инвестиции рассматривались как защитный актив.

Суммарное количество клиентов (по всем участникам, включая повторные счета у разных брокеров) по итогам IV квартала 2023 г. выросло до 39 млн лиц (+10% к/к и +34% г/г). При этом, по данным Московской Биржи, число физических лиц, имеющих брокерские счета, с уникальными паспортными данными выросло до 29,7 млн лиц (+8% к/к и +29% г/г) и составило 39% экономически активного населения страны².

По сравнению с 2022 г. активность розничных инвесторов на фондовом рынке выросла, а на валютном – снизилась. Активность клиентов брокеров – КО, через которых торгует основная часть розничных инвесторов, усилилась во второй половине 2023 г. и сохранялась выше 11% (рис. 1). При этом сделки на фондовом рынке Московской Биржи заключали в среднем 3 млн лиц ежемесячно, а сделки на валютном рынке – 0,4 млн лиц (годом ранее – 2,2 и 0,7 млн лиц соответственно).

Совокупная стоимость активов физических лиц – резидентов на брокерском обслуживании (включая ценные бумаги, денежные средства и требования за вычетом обязательств, в том числе на ИИС) по итогам IV квартала 2023 г. выросла до 9,2 трлн руб. (+2% к/к и +53% г/г). Из указанной суммы порядка 8,5 трлн руб. приходилось на ценные бумаги и 0,5 трлн руб. – на денежные средства в рублях и иностранной валюте. Расширение объема активов произошло за счет положительной переоценки российских акций и иностранных активов, а также благодаря существенным нетто-взносам на брокерские счета.

Приток новых денег на фондовый рынок в 2023 г. перекрыл отток 2022 года. Объем нетто-взносов на брокерские счета физических лиц за 2023 г. составил 1250 млрд руб. (годом ранее зафиксирован отток 757 млрд руб.)³. При этом основная часть притока была сформирована

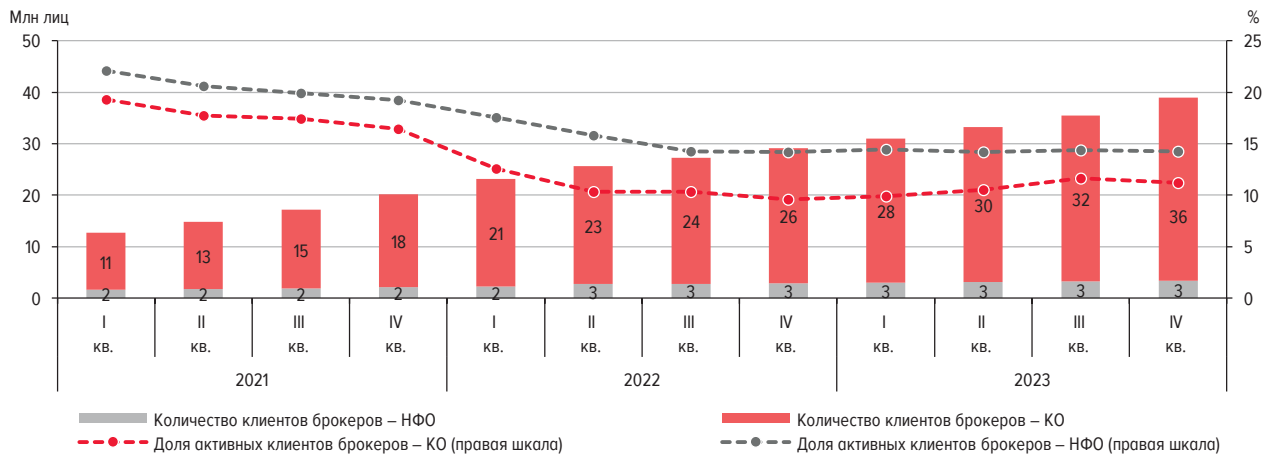
¹ Посредством однодневных операций репо с центральным контрагентом.

² Численность рабочей силы в возрасте 15 лет и старше, по данным Росстата, в октябре – декабре 2023 г. была равна 76,4 млн человек.

³ По данным формы отчетности 0420431 и опроса девяти крупнейших профучастников – КО.

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.

взносами квалифицированных инвесторов. Приток на счета неквалифицированных инвесторов, в том числе начинающих, в среднем за первые три квартала составил 58 млрд руб., однако в IV квартале ускорился до 169 млрд руб. – максимального уровня с конца 2021 г. – благодаря росту интереса к БПИФ.

Доля клиентов с пробными счетами⁴ по итогам 2023 г. незначительно выросла с 87 до 88% (рис. П-1 в Приложении)⁵. При этом средний размер счета физических лиц – резидентов на брокерском обслуживании увеличился за год с 205 до 236 тыс. руб., а без учета пробных⁶ счетов – с 1,3 до 1,9 млн рублей.

Основная часть активов физических лиц по-прежнему сосредоточена в портфелях квалифицированных инвесторов. По итогам IV квартала 2023 г. квалифицированные инвесторы, составляющие около 1,9% общего числа клиентов, владели 76% активов⁷. Также сохранялась региональная концентрация: на Москву и Московскую область приходилось 16% общего количества клиентов – физических лиц и 59% общего объема их активов.

Число квалифицированных инвесторов по итогам IV квартала 2023 г. составило 737 тыс. лиц (+12% к/к и +33% г/г). Опережающий рост числа квалифицированных инвесторов по сравнению с общим числом клиентов в конце года, вероятно, вызван планируемым ужесточением критериев для присвоения статуса квалифицированного инвестора⁸.

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

⁵ По данным формы отчетности 0420431 и опроса девяти крупнейших профучастников – КО.

⁶ Под пробными понимаются пустые счета, а также с остатками менее 10 тыс. рублей.

⁷ По данным формы отчетности 0420431 и опроса девяти крупнейших профучастников – КО.

⁸ Законопроект № 496225-8 «О внесении изменений в Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» и Федеральный закон «Об инвестиционных фондах» внесен на рассмотрение в Государственную Думу 27 ноября 2023 года.

2. РОСТ ИНТЕРЕСА К БИРЖЕВЫМ ПИФ

- Доля российских акций, паев резидентов и замещающих облигаций в портфелях физических лиц выросла по итогам года.
- В условиях высоких ставок по депозитам доля облигаций кредитных организаций и денежных средств сократилась.
- В конце года наибольшей популярностью среди начинающих инвесторов пользовались биржевые ПИФ, инвестирующие в денежный рынок и физическое золото.
- Активность физических лиц на валютном рынке снизилась. Объем купленной на бирже иностранной валюты в 2023 г. был вдвое ниже, чем годом ранее.

В условиях повышенных инфляционных ожиданий в портфелях розничных инвесторов выросла доля акций и паев резидентов¹. При этом повышение ставок по депозитам и доходности фондов денежного рынка привели к сокращению доли вложений в облигации кредитных организаций и денежных средств на брокерских счетах (рис. 2).

По итогам 2023 г. доля российских акций в портфелях физических лиц на брокерском обслуживании выросла с 28 до 31% благодаря росту котировок и новым вложениям. Рост Индекса МосБиржи способствовал интересу розничных инвесторов не только к акциям крупных эмитентов, входящих в Индекс, но и к новым размещениям (IPO). В 2023 г. состоялось восемь IPO на общую сумму 41 млрд руб., в том числе шесть размещений на 40 млрд руб. в IV квартале. Основными покупателями в рамках данных IPO выступали физические лица со стажем более трех лет².

Доля облигаций резидентов в структуре активов также выросла с 30 до 32%, что по большей части связано с выпуском замещающих облигаций³ и их положительной валютной переоценкой. Это привело к повышению доли облигаций прочих резидентов с 9 до 14%. Доля облигаций кредитных организаций сократилась с 13 до 9%. Облигации банков зачастую рассматриваются клиентами как альтернатива депозитам, поэтому рост ставок привел к снижению привлекательности данных бумаг. В то же время спрос на ОФЗ оставался стабильным: объем вложений вырос соразмерно увеличению объема активов.

Несмотря на ослабление рубля и валютную переоценку⁴, доля иностранных активов в портфелях физических лиц сократилась за год с 31 до 26%. Основной вклад в снижение показателя внесли уменьшение объема иностранной валюты на брокерских счетах и выпуск замещающих облигаций. По состоянию на конец года основная часть иностранных ценных бумаг и средств от их погашения оставалась замороженной в депозитариях недружественных стран. Продолжение выпуска замещающих облигаций⁵ и редомициляция квазироссийских компаний⁶ будут вести к сокращению доли иностранных активов.

Заметным явлением 2023 г. стал рост доли паев резидентов в структуре активов физических лиц с 4 до 6%. Практически весь прирост пришелся на конец года, когда повышенные инфляционные ожидания сопровождались высокими ставками на денежном рынке и ростом привлекательности золота как защитного актива. В этих условиях выросла популярность биржевых ПИФ, инвестирующих в денежный рынок и физическое золото. Данные фонды

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

² Стаж определялся как время, прошедшее с момента открытия первого счета на бирже.

³ 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.

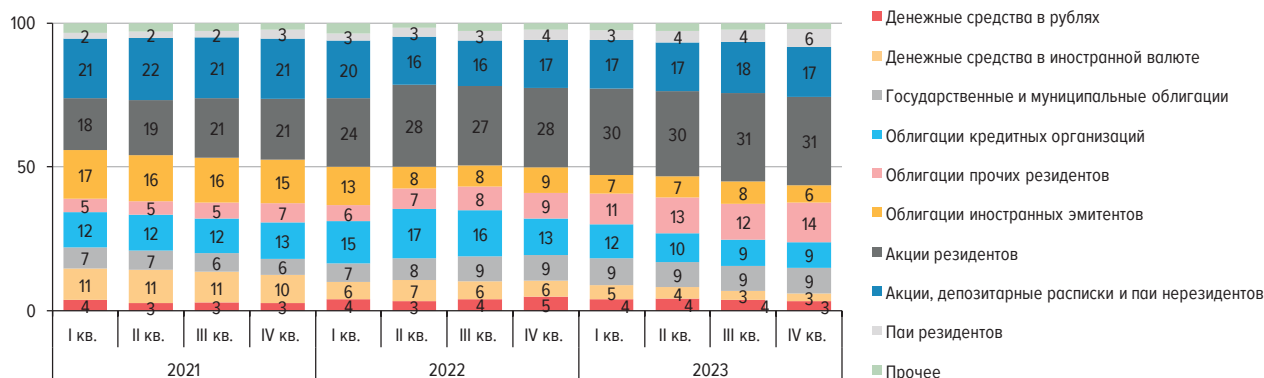
⁴ Курс доллара США за год вырос на 28%.

⁵ Крайний срок замещения для эмитентов был перенесен с 1 января 2024 г. на 1 июля 2024 года.

⁶ Под редомициляцией понимается изменение юрисдикции с иностранной на российскую для квазироссийских компаний.

ОЦЕНОЧНАЯ СТРУКТУРА АКТИВОВ НА БРОКЕРСКОМ ОБСЛУЖИВАНИИ (%)

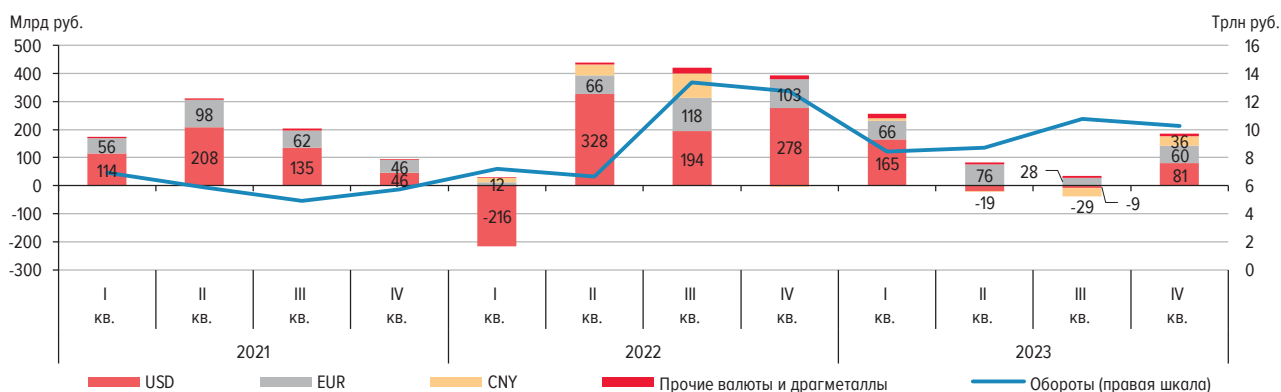
Рис. 2



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 отчетности 0420431 (с 30.06.2023).

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

Рис. 3



Источники: Банк России, ПАО Московская Биржа.

пользовались спросом не только среди опытных инвесторов для временного размещения свободных средств, но и среди начинающих инвесторов. В декабре 2023 г. вложения в биржевые ПИФ были самой популярной категорией инвестиций среди клиентов, открывших счет менее трех месяцев назад (40% в структуре нетто-покупок на Московской Бирже).

На валютном рынке розничные инвесторы в целом действовали контрциклично. Они сократили покупки валюты в условиях ослабления рубля в середине года, однако вернулись к покупкам в IV квартале после коррекции курса и его последующей стабилизации. По итогам 2023 г. нетто-покупки иностранной валюты на биржевом рынке составили 500 млрд руб. (годом ранее – 1064 млрд руб., рис. 3). При этом чистые покупки долларов США и евро составили 449 млрд руб., юаней – 14 млрд рублей⁷. В целом активность физических лиц на валютном рынке снизилась по сравнению с 2023 г., однако сохранялся их интерес к арбитражным операциям, что способствовало выравниванию кросс-курсов доллара США, евро и юаня⁸.

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)⁹.

⁷ С учетом промежуточных конвертаций.

⁸ 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.

⁹ Депозиты физических лиц в банках-нерезидентах в иностранной валюте в 2023 г. выросли на 1040 млрд руб. (см. ежемесячные данные публикации [«Показатель сбережений сектора «Домашние хозяйства»»](#)).

Региональные особенности клиентов брокеров

- Рост трудовых доходов и выход брокеров в новые регионы способствовали увеличению проникновения брокерских услуг в 2023 году.
- В крупнейших регионах наблюдается постепенное насыщение клиентской базы брокеров в условиях высокого уровня проникновения брокерских услуг. В частности, в регионах с высокой средней зарплатой и низкой безработицей темпы роста фондируемых счетов были ниже, чем в регионах с низкой зарплатой и высокой безработицей, что во многом объясняется эффектом базы.
- Основной прирост активов и среднего размера фондируемого счета пришелся на Москву и Московскую область (далее – МО). Наибольшие темпы прироста среднего размера счета наблюдались также в регионах с высокой, но снижающейся безработицей.

Рост клиентов брокеров в 2023 г. распределился неравномерно по регионам. С одной стороны, происходило насыщение клиентской базы в регионах с наибольшим количеством счетов и населения (Москва, МО, Санкт-Петербург). С другой стороны, в отдельных регионах с низким проникновением брокерских услуг количество клиентов и объем их активов росли быстрее, чем в целом по стране. Это вызвано как повышением спроса на брокерские услуги благодаря росту трудовых доходов, так и выходом брокеров в новые регионы. При этом основная часть активов в отрасли по-прежнему сосредоточена в руках состоятельных клиентов из Московского региона.

Для количественной оценки уровня проникновения брокерских услуг и уровня инвестиционной активности населения были проанализированы данные по клиентам со счетами от 10 тыс. руб. по выборке из 82 субъектов Российской Федерации¹. Данный подход позволяет исключить пробные счета, которые составляли 88% от общего числа счетов на конец 2023 г., и выделить клиентов с так называемыми фондируемыми счетами². Учитывая региональные различия в численности населения, был рассчитан удельный показатель количества фондируемых брокерских счетов на 1 тыс. населения по итогам 2022 и 2023 гг.³, а также среднего размера фондируемого счета клиента по каждому региону.

Экспресс-анализ регионального распределения показателя фондируемых брокерских счетов на 1 тыс. населения выявил положительную статистически значимую связь данного показателя со среднемесячной зарплатой и отрицательную – с уровнем безработицы⁴. Коэффициенты линейной корреляции составили 0,6 и -0,5 соответственно. В связи с этим дальнейший анализ будет проводиться по фиксированным выборкам (группам) в зависимости от среднемесячной зарплаты и уровня безработицы. При этом Москва и МО рассматриваются отдельно из-за высокой концентрации клиентов и активов в данных регионах.

Результаты распределения показателя среднего числа (проникновения) фондируемых брокерских счетов на 1 тыс. населения по данным группам приведены на рис. В-1. За пределами Москвы и МО наибольшее проникновение брокерских услуг в 2023 г. наблюдалось в регионах со средней зарплатой выше 80 тыс. руб. и уровнем безработицы ниже 2,5%. В частности, показатель проникновения выше 40 счетов на 1 тыс. населения был зафиксирован в Мурманской и Тюменской областях, а также в Санкт-Петербурге. При этом темпы прироста показателя по сравнению с 2022 г. в данных регионах были одними из самых низких в стране, что свидетельствует о насыщении клиентской базы. Наибольший прирост показателя наблюдался в регионах со средней зарплатой до 50 тыс. руб. и уровнем безработицы более 5%, в частности в Республике Калмыкия, Республике Крым и Севастополе. Рост проникновения в последних двух регионах, вероятно, объясняется экспансией бизнеса брокеров, в том числе КО, в новые регионы, а также вовлечением в инвестиции на фондовый рынок широких слоев населения.

¹ Данные отчетности не исключают двойного счета одного и того же физического лица, поскольку уникальность клиента определяется лишь в рамках отдельно взятого брокера или управляющего. Регион клиента определяется по месту его регистрации (по паспорту).

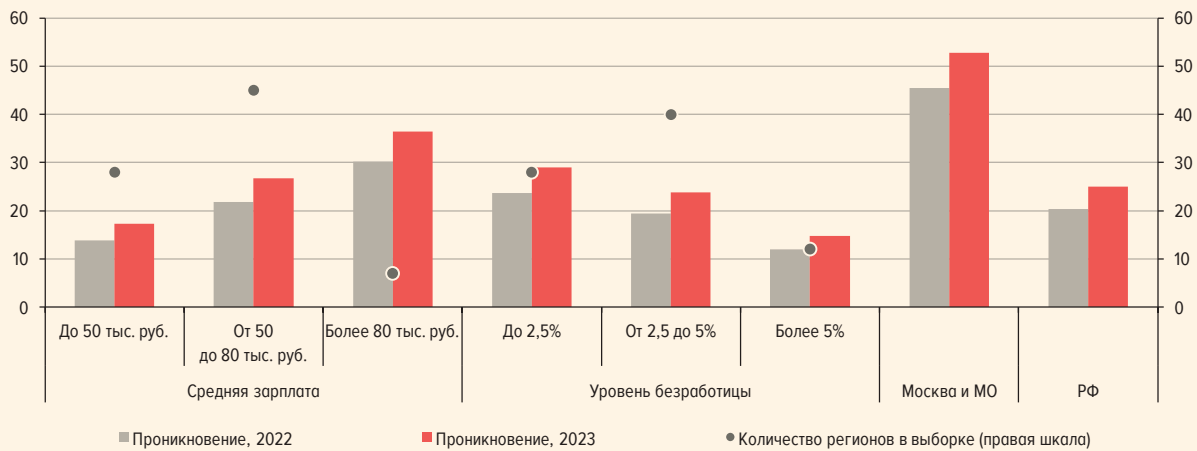
² Доли фондируемых и пробных счетов определялись по данным формы отчетности 0420431 и опроса девяти крупнейших профучастников – КО.

³ Численность населения по данным Росстата на начало соответствующего года.

⁴ Для оценки значимости рассматривалась многофакторная регрессия с показателем фондируемых счетов на 31.12.2023 в качестве зависимой переменной, ненулевой константой и двумя независимыми переменными: средней зарплатой по каждому региону за период с декабря 2022 г. по ноябрь 2023 г. и уровнем безработицы населения в возрасте 15 лет и старше за сентябрь – ноябрь 2023 года. Анализ показал, что все коэффициенты перед переменными в регрессии значимы на уровне 99% вероятности по критериям t-статистики и F-статистики.

ПРОНИКНОВЕНИЕ ФОНДИРОВАННЫХ БРОКЕРСКИХ СЧЕТОВ НА 1 ТЫС. НАСЕЛЕНИЯ ПО ГРУППАМ СУБЪЕКТОВ РФ (Ед.)

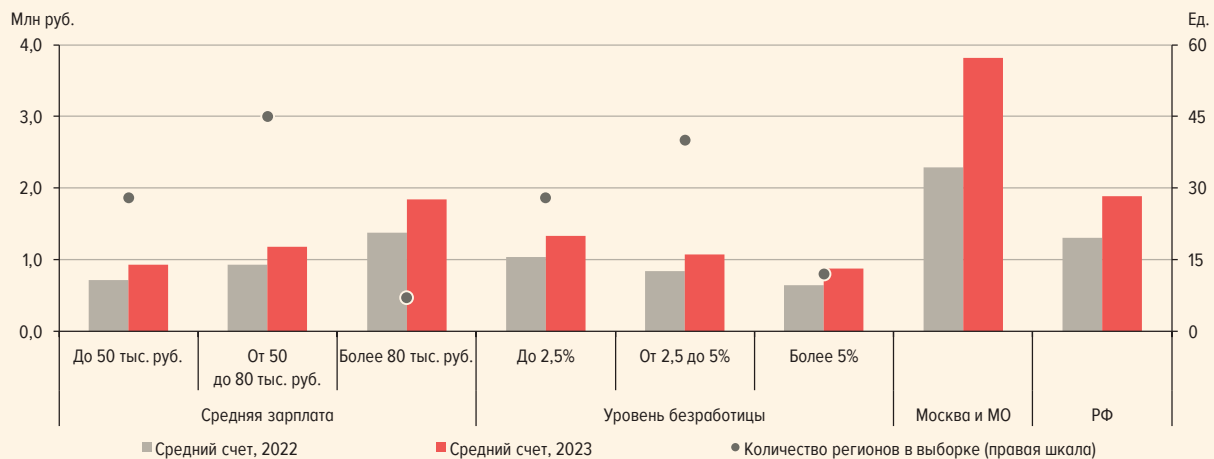
Рис. В-1



Примечание. В качестве фондрованных рассматривались счета с балансом от 10 тыс. рублей. Использовались средние значения зарплат с декабря 2022 г. по ноябрь 2023 г. и уровень безработицы населения в возрасте 15 лет и старше за сентябрь – ноябрь 2023 года.
Источники: Банк России, данные опросов крупнейших брокеров, данные формы 0420431 (с II квартала 2023 г.), Росстат.

СРЕДНЕВЗВЕШЕННЫЙ РАЗМЕР ФОНДИРОВАННЫХ БРОКЕРСКИХ СЧЕТОВ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ ПО ГРУППАМ СУБЪЕКТОВ РФ

Рис. В-2



Примечание. В качестве фондрованных рассматривались счета с балансом от 10 тыс. рублей. Использовались средние значения зарплат с декабря 2022 г. по ноябрь 2023 г. и уровень безработицы населения в возрасте 15 лет и старше за сентябрь – ноябрь 2023 года.
Источники: Банк России, данные опросов крупнейших брокеров, данные формы отчетности 0420431 (с II квартала 2023 г.), Росстат.

Второй показатель – средневзвешенный размер фондрованного счета – имеет схожее региональное распределение (рис. В-2). Средний размер счета выше в регионах с низкой безработицей, и наоборот. При этом показатель и темпы его прироста в Москве и МО значительно выше, чем в остальных регионах, из-за того, что более половины клиентских активов в брокерской отрасли и основная часть состоятельных клиентов сосредоточены в столичном регионе. В частности, средний размер счета здесь вырос на 67%, до 3,8 млн рублей.

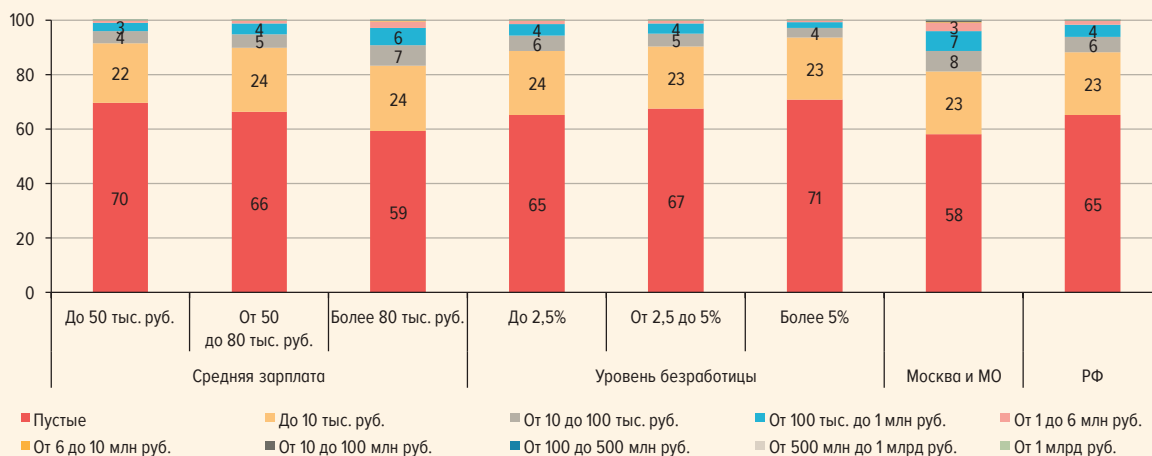
За пределами Москвы и МО высокий средний размер фондрованного счета также зафиксирован у клиентов из Санкт-Петербурга (2 млн руб.). Помимо невысоких показателей безработицы, регионы – лидеры по среднему размеру счета также характеризуются высокой долей населения от 25 до 45 лет – наиболее активных инвесторов на фондовом рынке. Наименьшие значения среднего размера фондрованного счета наблюдались в Республике Тыва, Республике Ингушетия и Еврейской автономной области (0,3; 0,4 и 0,5 млн руб. соответственно).

Наибольшие темпы прироста среднего размера фондрованного счета (более чем в три раза за год) наблюдались в регионах с высокой, но снижающейся безработицей – в Республике Калмыкия и Кабардино-Балкарской Республике.

КОНЦЕНТРАЦИЯ КОЛИЧЕСТВА ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ НА БРОКЕРСКОМ ОБСЛУЖИВАНИИ НА 31.12.2023

Рис. В-3

(%)



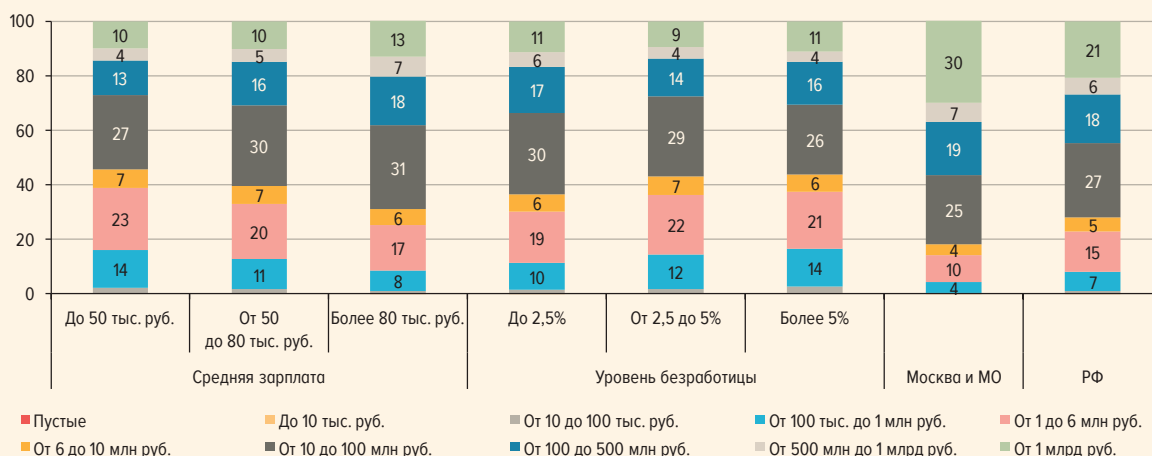
Примечание. Использовались средние значения зарплат с декабря 2022 г. по ноябрь 2023 г. и уровень безработицы населения в возрасте 15 лет и старше за сентябрь – ноябрь 2023 года.

Источники: Банк России, данные опросов крупнейших брокеров, данные формы отчетности 0420431 (с II квартала 2023 г.), Росстат.

КОНЦЕНТРАЦИЯ ОБЪЕМА АКТИВОВ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ У БРОКЕРОВ НА 31.12.2023

Рис. В-4

(%)



Примечание. Использовались средние значения зарплат с декабря 2022 г. по ноябрь 2023 г. и уровень безработицы населения в возрасте 15 лет и старше за сентябрь – ноябрь 2023 года.

Источники: Банк России, данные опросов крупнейших брокеров, данные формы отчетности 0420431 (с II квартала 2023 г.), Росстат.

Рассмотрим также распределение клиентов с различным размером счета по группам субъектов на конец 2023 г. (рис. В-3). В регионах с безработицей выше 5% и средней зарплатой до 50 тыс. руб. наблюдалась наибольшая доля счетов с активами до 10 тыс. руб. (более 70%). Данные регионы имеют потенциал для дальнейшего пополнения этих счетов и роста активов на брокерском обслуживании.

Крупные клиенты с портфелями от 1 млн руб. сосредоточены в основном в Москве и МО, где их доля составляет 4% от общего числа клиентов. В регионах со средней зарплатой от 80 тыс. руб. доля таких клиентов составляет 3%, что втрое выше, чем в регионах со средней зарплатой до 50 тыс. рублей. При этом более 60% от общей суммы активов в регионах с высокой средней зарплатой формируется за счет состоятельных клиентов с активами свыше 10 млн рублей. Напротив, в регионах с низкой средней зарплатой более половины активов составляют счета от 100 тыс. до 10 млн рублей. При этом по сравнению с 2022 г. доля активов состоятельных клиентов выросла во всех группах регионов.

3. РЕКОРДНАЯ РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ БРОКЕРОВ – НФО

- Показатели прибыли и рентабельности брокеров – НФО по итогам 2023 г. 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 в условиях дефицита кадров.

Рост торговой активности на фондовом рынке и новые источники доходов обеспечили брокерам – НФО прибыльный год. Выручка по итогам 2023 г. увеличилась до 102 млрд руб. (+59% г/г), из которых основную часть составляли комиссионные доходы от операций на фондовом рынке (рис. 4).

В условиях роста Индекса МосБиржи активность клиентов на фондовом рынке значительно выросла. По сравнению с 2022 г. доля комиссионных доходов от операций на фондовом рынке в структуре выручки увеличилась с 45 до 48%, а на валютном – снизилась с 6 до 3%. Кроме того, отдельные участники занимались организацией размещения облигаций и акций. В результате этого доля данного источника доходов расширилась с 3 до 10%.

Рост процентных ставок в экономике привел к увеличению чистых процентных доходов брокеров до 58 млрд руб. (+61% г/г), а рост фондового рынка способствовал положительному результату по собственным портфелям и высокой активности клиентов в маржинальной торговле. В результате торговые и инвестиционные доходы брокеров – НФО за 2023 г. выросли в 4,7 раза, до 103 млрд рублей.

Издержки брокеров – НФО тоже возросли, в основном из-за роста зарплат сотрудников и затрат на технологическую инфраструктуру. В частности, общие и административные расходы, в том числе на поддержание информационных систем и офисных площадей, увеличились до 28 млрд руб. (+20% г/г). Расходы на персонал выросли до 64 млрд руб. (+36% г/г), что вызвано ростом средних заработных плат сотрудников в условиях дефицита квалифицированных кадров на рынке. Число штатных сотрудников брокеров – НФО сократилось за год до 13,4 тыс. человек (-2% г/г).

Опережающий рост доходов при более медленном росте издержек позволил большинству брокеров – НФО закрыть год с высокой прибылью. Чистая прибыль в отрасли по итогам 2023 г. увеличилась до 51 млрд руб. (убыток годом ранее составил 28 млрд руб.¹). При этом доля прибыльных компаний достигла 76%, а доля высокорентабельных (с рентабельностью капитала выше 20%) – 42% (рис. 5). Скользящее значение ROE в целом по отрасли² составило 17%, а медианное значение³ – 12,1%. При этом медианное значение за год, характеризующее положение большинства малых и средних компаний, достигло максимального уровня за шесть лет.

В условиях роста объемов бизнеса балансовые активы в отрасли в IV квартале 2023 г. восстановились до уровня конца 2021 г. и составили 1,5 трлн руб.⁴ (+21% к/к и +44% г/г), а капитал вырос до 333 млрд руб. (+9% к/к и +25% г/г). В структуре активов увеличилась доля финансовых активов, оцениваемых по справедливой стоимости через прибыль и убыток, а также средств в кредитных организациях. При этом снизилась доля выданных займов и дебиторской задолженности.

¹ Убыток годом ранее был сформирован торговой деятельностью нескольких брокеров – НФО, не осуществляющих розничную деятельность.

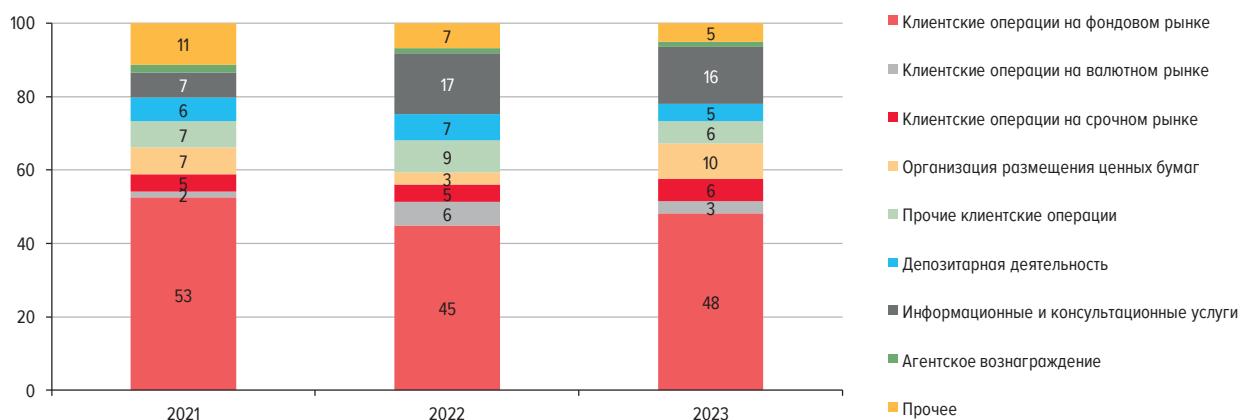
² Отношение суммарной прибыли по отрасли за 12 месяцев к среднему значению суммарного капитала и резервов по отрасли за аналогичный период.

³ Медианное значение из показателей ROE, рассчитанных отдельно по каждому участнику.

⁴ 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.

СТРУКТУРА ВЫРУЧКИ ОТ ОСНОВНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ БРОКЕРОВ – НФО (%)

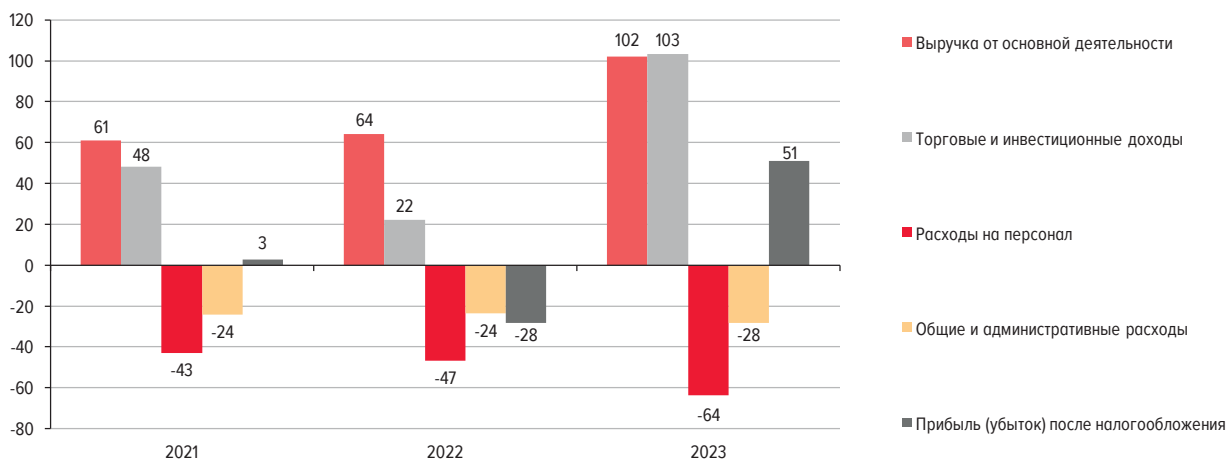
Рис. 4



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

ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ БРОКЕРОВ – НФО (МЛРД РУБ.)

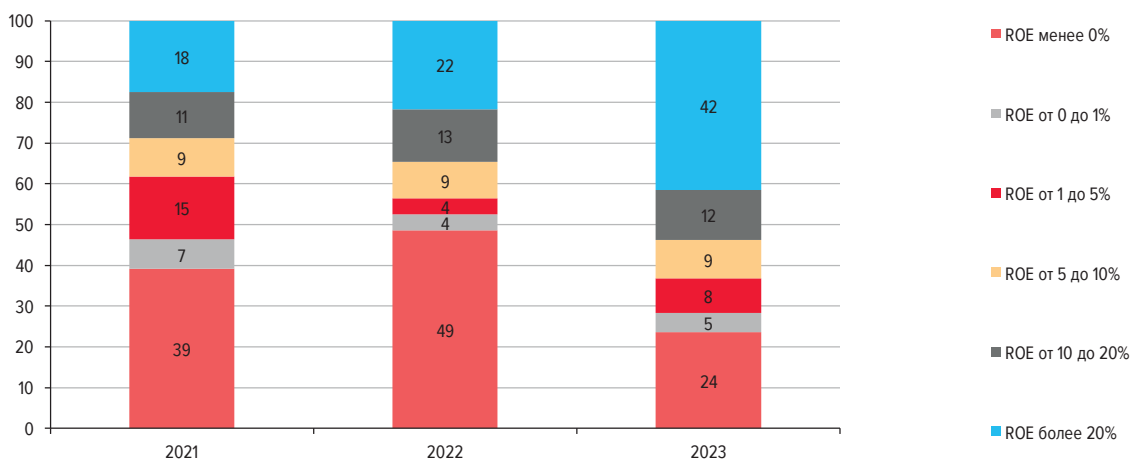
Рис. 5



Источник: Банк России.

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

Рис. 6

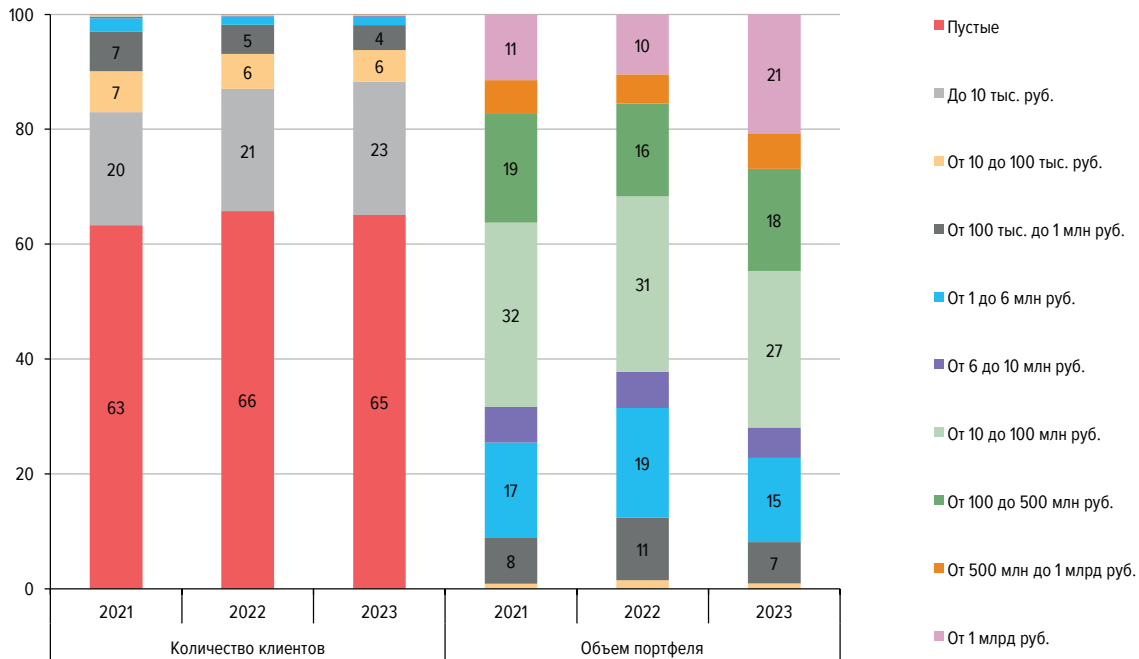


Источник: Банк России.

ПРИЛОЖЕНИЕ

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

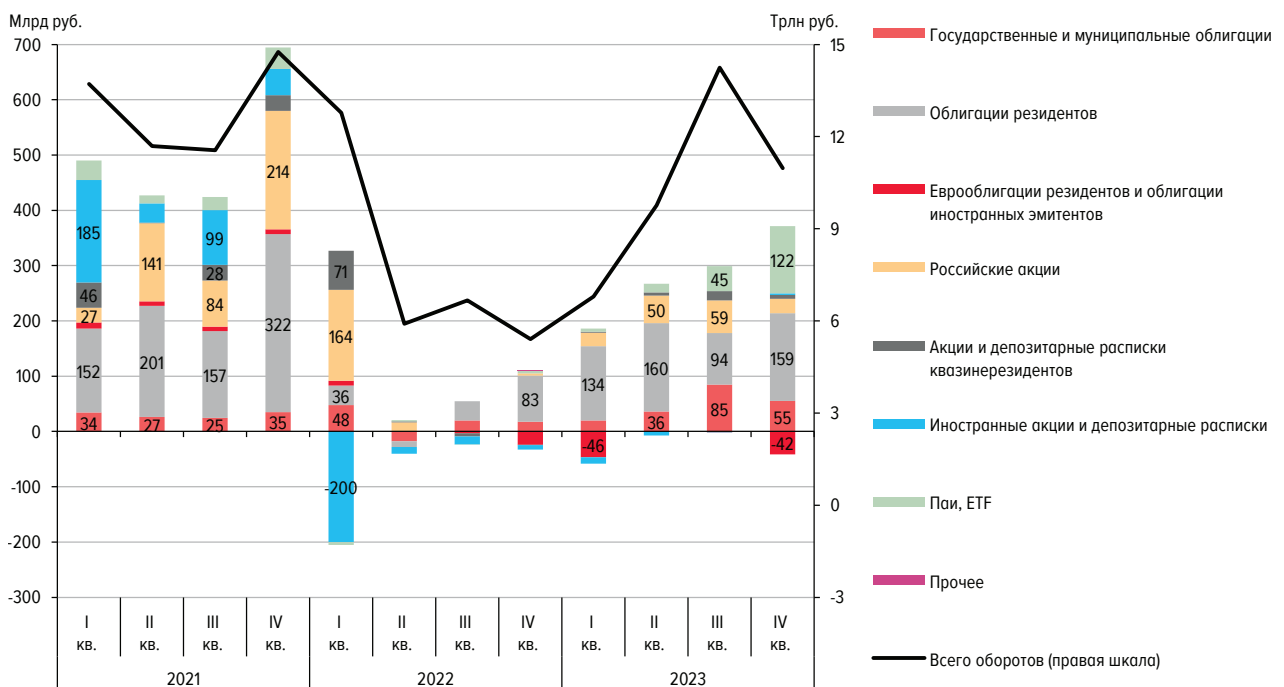
Рис. П-1



Примечание. Данные за прошлые периоды могут быть пересмотрены в связи с поступлением уточненных данных от участников рынка.
Источники: Банк России, данные опросов крупнейших брокеров, данные формы отчетности 0420431 (с 30.06.2023).

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

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

ROE (return on equity) – рентабельность капитала