



Банк России



№ 4

2018 год

# ОБЗОР КЛЮЧЕВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ ПРОФЕССИОНАЛЬНЫХ УЧАСТНИКОВ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ

Информационно-аналитический материал

Москва  
2019

# СОДЕРЖАНИЕ

Краткое содержание.....	2
1. Компании и лицензии .....	4
2. Клиенты.....	6
3. Индивидуальные инвестиционные счета.....	15
4. Обороты.....	18
5. Финансовые показатели.....	23
6. Регистраторы .....	26
7. Регулирование .....	28
Ключевые показатели профессиональных участников рынка ценных бумаг.....	31
Методические пояснения к ключевым показателям профессиональных участников рынка ценных бумаг.....	33

Настоящий обзор подготовлен Департаментом исследований и прогнозирования, Департаментом рынка ценных бумаг и товарного рынка, Департаментом обработки отчетности.

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.com

107016, Москва, ул. Неглинная, 12

Официальный сайт Банка России: [www.cbr.ru](http://www.cbr.ru)

© Центральный банк Российской Федерации, 2019

## КРАТКОЕ СОДЕРЖАНИЕ<sup>1</sup>

По итогам 2018 г. количество клиентов и стоимость портфелей под управлением профессиональных участников рынка ценных бумаг демонстрировали бурный рост, несмотря на снижение количества компаний. Основной прирост пришелся на массовый розничный сегмент клиентов, в рамках которого счета открывались в основном удаленно посредством онлайн-сервисов и мобильных приложений профессиональных участников. Увеличение в полтора раза количества клиентов в брокерском и депозитарном обслуживании способствовало увеличению показателей активности. Вместе с тем двукратный темп роста клиентов в доверительном управлении существенно опережал темп роста размера клиентских активов, что нашло отражение в снижении среднего размера портфеля по отрасли.

В анализируемом периоде также сформировались существенные различия в бизнес-моделях профучастников – КО и профучастников – НФО. Обладая обширной филиальной сетью, узнаваемостью бренда и популярными онлайн-сервисами, крупные банки не только увеличили доли в сегменте брокерского и депозитарного обслуживания (до 58 и 66% соответственно), но и обеспечили основной приток клиентов в дочерние общества доверительного управления. При этом в основном в привлечении был задействован массовый розничный сегмент, который традиционно не был ключевым для профучастников – НФО из-за отсутствия необходимого эффекта масштаба. В таких условиях профучастники – НФО, ориентируясь на инвесторов с доходом выше среднего, не смогли удержать свою долю рынка.

По сравнению с профучастниками – НФО доля активных клиентов у профучастников – КО по-прежнему низкая, однако она постепенно растет. Кроме того, в анализируемом периоде клиенты профучастников – КО обеспечили основной приток новых инвестиций на фондовый рынок: в фокусе их внимания были не только гособлигации, но и корпоративные облигации, а также акции иностранных эмитентов. В то же время клиенты профучастников – НФО в основном перераспределяли существующие вложения в пользу гособлигаций.

Немаловажным драйвером роста в прошедшем году выступали индивидуальные инвестиционные счета (ИИС). Каждый четвертый счет на брокерском обслуживании и каждый второй счет в доверительном управлении открывался посредством ИИС. Развитие отрасли доверительного управления благодаря ИИС привело к стандартизации предлагаемых стратегий управления, которые зачастую позиционируются как более доходная альтернатива банковским депозитам.

На фоне массовой стандартизации сегмента доверительного управления, ориентации на розничных клиентов и неопределенности, наблюдавшейся на рынках в течение года, средний горизонт инвестирования сократился: выросла доля портфелей, вложенная в краткосрочные стратегии со сроком 1 год.

Рост ставок по банковским депозитам и низкая доходность по существующим вложениям в IV квартале 2018 г. могли оказать сдерживающее влияние на дальнейший рост активов клиентов в отрасли в начале 2019 года. В то же время возможность открытия ИИС и преимущества бизнес-моделей профучастников – КО будут способствовать высоким количественным показателям привлечения новых клиентов.

<sup>1</sup> Данные отчетности представлены по состоянию на 07.05.2019 и приводятся без учета АО «ДОМ.РФ» (ранее – АИЖК) и ООО «УК ФКБС» в связи со спецификой деятельности данных организаций, а также без учета инвестиционных советников.

- За 2018 г. количество профучастников снизилось с 612 до 534 компаний. При этом количество клиентов выросло по всем направлениям деятельности: в брокерском обслуживании – до 2,22 млн лиц (+51% за год), в депозитарном обслуживании – до 2,83 млн лиц (+56% за год), в доверительном управлении – до 152 тыс. лиц (в два раза за год).
- Совокупная стоимость инвестиционных портфелей в доверительном управлении выросла до 915 млрд руб. (+13% за год). Средний размер портфеля в рамках стандартных стратегий управления уменьшился с 1,7 до 1,4 млн руб., в целом по сегменту – с 10,7 до 6 млн рублей.
- Существенная часть клиентов на брокерском обслуживании и доверительном управлении привлекалась на ИИС: их число увеличилось за год в два раза, до 599 тыс. счетов. Объем активов на ИИС вырос до 99 млрд руб. (+93% за год). Основная часть активов вложена в низкорисковые инструменты с фиксированной доходностью, прежде всего государственные и муниципальные облигации, а также корпоративные облигации первого эшелона.
- Объем совокупных биржевых оборотов профучастников в IV квартале 2018 г. составил 395 трлн руб. (+3% за год), структура оборотов существенно не изменилась.
- По итогам 2018 г. показатель ROE по профучастникам (без регистраторов) составил 2,9%, а по регистраторам – 15%. На фоне сокращения общего числа компаний более крупные участники в среднем завершили год с прибылью, а небольшие – терпели убытки. Одновременно с этим выросла концентрация активов у крупнейших участников.

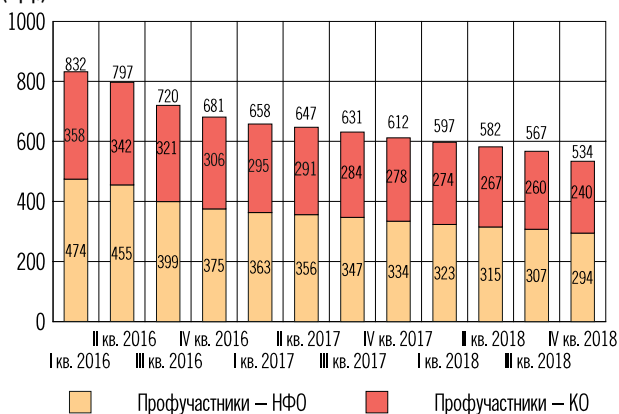
## 1. КОМПАНИИ И ЛИЦЕНЗИИ

- Количество профучастников в 2018 г. снизилось с 612 до 534 в основном за счет добровольного ухода с рынка небольших компаний, не связанных с массовым розничным сегментом.
- Снижение количества профучастников не оказывает негативного влияния на динамику количества клиентов и финансовые показатели отрасли.

В 2018 г. число профессиональных участников рынка ценных бумаг уменьшилось на 78, до 534 компаний. При этом количество некредитных финансовых организаций (профучастников – НФО) сократилось на 40, до 294, а количество кредитных организаций с лицензией профессионального участника рынка ценных бумаг (профучастников – КО) – на 38, до 240. Для сравнения: в 2017 г. число организаций сократилось на меньшую величину – 69 (41 профучастник – НФО и 28 профучастников – КО). Наибольшие темпы сокращения количества участников наблюдались в IV квартале 2018 г. (максимальное снижение за девять кварталов) (рис. 1).

ДИНАМИКА КОЛИЧЕСТВА ОРГАНИЗАЦИЙ – ПРОФУЧАСТНИКОВ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ (ЕД.)\*

Рис. 1



\* Если не указано иное, здесь и далее приводятся значения на конец соответствующего периода.  
Источник: Банк России.

Основной причиной ухода организаций с рынка в 2018 г. являлся добровольный отказ от лицензий (рис. 2). По сравнению с 2017 г. доля отзвов лицензий по собственным заявлениям компаний выросла с 38 до 41%, а в связи с отзывом банковской лицензии – с 30 до 33%. Вместе с тем доля отзвов по нарушениям снизилась с 27 до 24%, а в связи с неосуществлением деятельности в течение 18 месяцев – с 6 до 2%. Кроме того, за прошедший год было выдано 24 новые лицензии (в 2017 г. – 34).

Отдельного внимания заслуживает анализ отозванных лицензий в IV квартале 2018 года. Практически половина лицензий профучастников (39 из 83) за этот период была аннулирована в связи с отзывом банковской лицензии, что не имеет непосредственного отношения к деятельности на рынке ценных бумаг. Помимо этого, 5 из 21 лицензии, отозванной за нарушения, принадлежали форекс-дилерам, которые использовали их для привлечения граждан в иностранные организации<sup>1</sup>. Другие компании, у которых были

ДИНАМИКА И ПРИЧИНЫ АННУЛИРОВАНИЯ ЛИЦЕНЗИЙ (БЕЗ УЧЕТА РЕОРГАНИЗАЦИЙ) (ЕД.)

Рис. 2



Источник: Банк России.

<sup>1</sup> В июле 2018 г. Банк России опубликовал информационное письмо от 05.07.2018 № ИН-01-59/42 о недопустимости подобных операций (см. [http://www.cbr.ru/Content/Document/File/44591/20180705\\_in\\_01-59\\_42.pdf](http://www.cbr.ru/Content/Document/File/44591/20180705_in_01-59_42.pdf)).

отозваны лицензии, также не были связаны с массовым розничным сегментом. Об этом свидетельствуют положительная динамика

изменения количества клиентов и финансовые показатели в целом по отрасли (см. разделы 2 и 5).

## 2. КЛИЕНТЫ

- Количество клиентов на брокерском и депозитарном обслуживании за 2018 г. выросло на 51 и 56% (до 2,22 и 2,83 млн лиц соответственно) за счет массового привлечения розничных клиентов через онлайн-сервисы и мобильные приложения профучастников.
- Доли профучастников – КО в сегменте брокерского и депозитарного обслуживания составили на конец года 58 и 66% соответственно, однако активность их клиентов остается ниже, чем у профучастников – НФО.
- В сегменте доверительного управления количество клиентов выросло за год в два раза, до 152 тыс., за счет розничных клиентов. Они в основном привлекаются банками в дочерние профучастники – НФО в рамках стандартных стратегий управления преимущественно на ИИС. В то же время темп прироста клиентов в сегменте постепенно замедляется.
- Совокупная стоимость инвестиционных портфелей в доверительном управлении в целом по сегменту выросла до 915 млрд руб. (на 13% за год) благодаря росту вложений в рамках стандартных стратегий физических лиц и несмотря на сокращение вложений в рамках индивидуальных стратегий юридических лиц.
- За счет того, что двукратный рост числа клиентов опережал рост стоимости портфелей, средний размер портфеля в целом по сегменту снизился с 10,7 до 6 млн руб., а в рамках стандартных стратегий управления – с 1,7 до 1,4 млн рублей.
- На фоне активного привлечения розничных клиентов, а также наблюдавшейся в течение года неопределенности на финансовых рынках средний горизонт инвестирования за год сократился. Доля денежных средств, вложенных в краткосрочные стратегии (сроком 1 год), выросла за год с 80 до 91% от общего объема

портфелей в рамках стандартных стратегий управления.

- Несмотря на бурный рост количества клиентов, число жалоб в отношении профучастников снижается. Это свидетельствует о повышении качества финансовых услуг, оказываемых профучастниками.

### 2.1. КОЛИЧЕСТВО КЛИЕНТОВ ДЕМОНСТРИРУЕТ УВЕРЕННЫЙ РОСТ ВО ВСЕХ СЕГМЕНТАХ

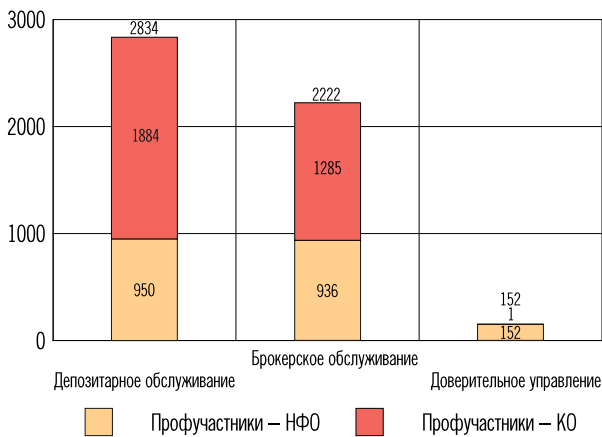
Несмотря на сокращение количества организаций, число клиентов демонстрирует уверенный рост. В частности, количество клиентов на брокерском обслуживании в IV квартале 2018 г. выросло до 2222 тыс. лиц (+20% кв/кв и +51% г/г), на депозитарном обслуживании – до 2834 тыс. лиц (+23% кв/кв и +56% г/г)<sup>1</sup>, в доверительном управлении – до 152 тыс. лиц (+15% кв/кв и +102% г/г) (рис. 3).

Доля физических лиц (по количеству клиентов) во всех сегментах традиционно близка к 100% за счет ориентации крупных профучастников на массовый розничный сегмент. Кроме того, увеличивается доля клиентов, открывающих индивидуальные инвестиционные счета (ИИС). В частности, среди клиентов на брокерском обслуживании доля ИИС на конец 2018 г. составила 23% (годом ранее – 18%), а среди клиентов в доверительном управлении – 54% (годом ранее – 52%).

<sup>1</sup> Как правило, каждому клиенту на брокерском обслуживании открывается один депозитарный счет, однако в отдельных случаях в связи с необходимостью учитывать иностранные ценные бумаги одному клиенту на брокерском обслуживании может открываться более одного депозитарного счета. По этой причине рост клиентов на депозитарном обслуживании в абсолютном выражении может опережать рост клиентов на брокерском обслуживании.

КОЛИЧЕСТВО КЛИЕНТОВ ПРОФУЧАСТНИКОВ  
ПО ВИДАМ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ  
НА КОНЕЦ IV КВАРТАЛА 2018 Г. (ТЫС. ЛИЦ)

Рис. 3



Примечание: здесь и на других рисунках суммы могут не совпадать в связи с округлением.  
Источник: Банк России.

## 2.2. БРОКЕРСКОЕ И ДЕПОЗИТАРНОЕ ОБСЛУЖИВАНИЕ: ПРОФУЧАСТНИКИ – КО МАССОВО ПРИВЛЕКАЮТ НОВЫХ КЛИЕНТОВ, АКТИВНОСТЬ КОТОРЫХ НЕВЫСОКА

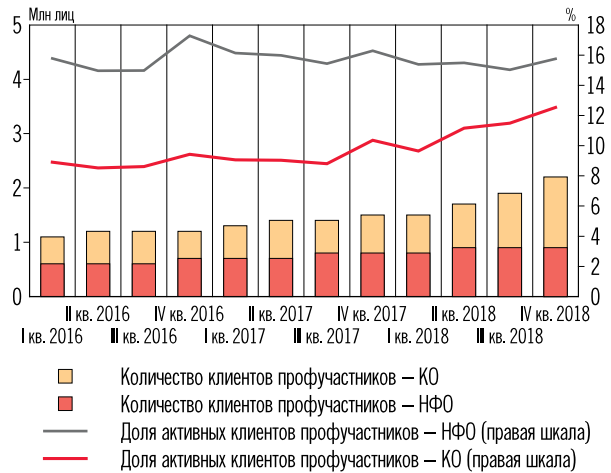
В сегменте **брокерского обслуживания** доля клиентов кредитных организаций росла в течение года, а доля клиентов некредитных организаций – снижалась. В течение 2018 г. доля клиентов профучастников – НФО в общем числе клиентов на брокерском обслуживании сократилась с 54 до 42% за счет того, что крупные профучастники – КО активно расширяют клиентскую базу, привлекая (в основном с помощью мобильных приложений и онлайн-сервисов) уже обслуживающихся в банке клиентов<sup>2</sup>. Квартальный темп прироста клиентов профучастников – КО в IV квартале 2018 г. достиг 35% (4% – темп прироста клиентов профучастников – НФО).

Доля активных клиентов (совершивших хотя бы одну сделку) среди профучастников – НФО по-прежнему выше и на конец анализируемого периода составила 15,8% против 12,5% у профучастников – КО (рис. 4). В то же время за счет массового привлечения новых клиентов доля активных клиен-

<sup>2</sup> См. врезку «Каналы привлечения клиентов» в Обзоре ключевых показателей профессиональных участников рынка ценных бумаг за III квартал 2018 г., [http://www.cbr.ru/Content/Document/File/69\\_771/review\\_secur\\_18Q3.pdf](http://www.cbr.ru/Content/Document/File/69_771/review_secur_18Q3.pdf).

ДИНАМИКА ЧИСЛА КЛИЕНТОВ НА БРОКЕРСКОМ  
ОБСЛУЖИВАНИИ И ДОЛИ АКТИВНЫХ КЛИЕНТОВ

Рис. 4



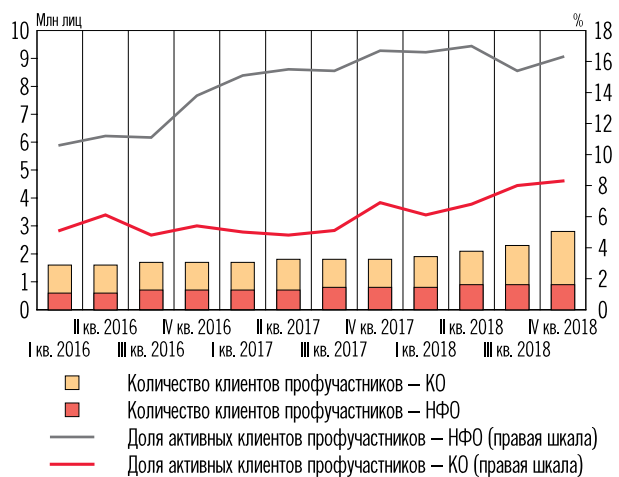
Источник: Банк России.

тов у профучастников – КО выросла за год на 2,2 процентного пункта. У профучастников – НФО аналогичный показатель снизился на 0,5 п.п., но все же остается высоким. **Более высокая активность клиентов позволяет профучастникам – НФО больше зарабатывать на брокерских комиссиях.**

Схожие тенденции наблюдаются в сегменте **депозитарного обслуживания**, где доля профучастников – НФО по количеству клиентов в 2018 г. сократилась с 45 до 34% от общего числа клиентов на депозитарном обслуживании. Соответственно, доля профучастников – КО выросла с 55 до 66%.

ДИНАМИКА ЧИСЛА КЛИЕНТОВ НА ДЕПОЗИТАРНОМ  
ОБСЛУЖИВАНИИ И ДОЛИ АКТИВНЫХ КЛИЕНТОВ

Рис. 5



Источник: Банк России.



Доля активных клиентов (совершивших хотя бы одну депозитарную операцию) у профучастников – НФО выше и на конец анализируемого периода составила 16,3% против 8,3% у профучастников – КО. За счет массового привлечения новых клиентов доля активных клиентов у профучастников – КО выросла за 2018 г. на 1,3 процентного пункта. У профучастников – НФО за аналогичный период доля активных клиентов снизилась на 0,4 п. п., но остается существенно выше (рис. 5).

### 2.3. ДОВЕРИТЕЛЬНОЕ УПРАВЛЕНИЕ: РОСТ ЗА СЧЕТ СТАНДАРТНЫХ СТРАТЕГИЙ ДЛЯ ФИЗЛИЦ

В сегменте **доверительного управления** в 2018 г. продолжался бурный рост числа клиентов у профучастников – НФО. Число клиентов (учредителей доверительного управления) выросло в IV квартале 2018 г. до 152 тыс. лиц (+15% кв/кв и +102% г/г) (рис. 6). Как и в 2017 г., число клиентов в 2018 г. удвоилось по сравнению с уровнем конца предыдущего года, однако темп роста клиентов в последние кварталы начал замедляться (на пике роста в IV квартале 2017 г. прирост составил 29% кв/кв).

**Каждый второй клиент в доверительном управлении привлекался на ИИС.** Доля клиентов в рамках ИИС составила 54% (годом ранее – 52%). В целом в сегменте дове-

рительного управления динамика открытия ИИС соответствовала динамике прироста общего числа клиентов.

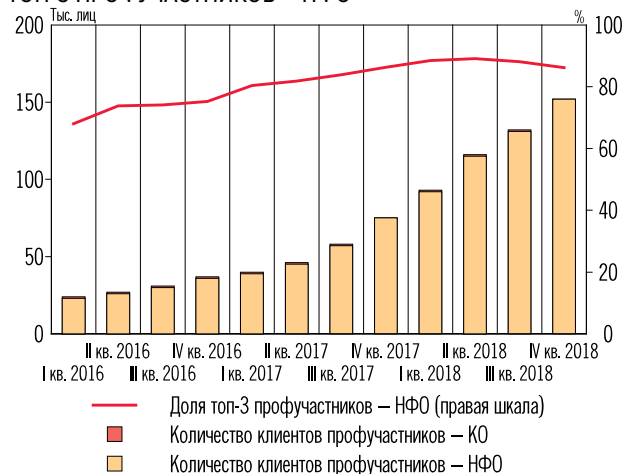
В отрасли сохраняется высокая концентрация – 86% клиентов и 42% стоимости инвестиционных портфелей сосредоточено в трех крупнейших профучастниках – НФО (годом ранее – 86 и 34% соответственно). Все они входят в финансовые группы во главе с крупными банками.

В связи с тем, что бизнес по доверительному управлению у крупных банков, как правило, выделен в отдельное юридическое лицо, доля клиентов непосредственно у профучастников – КО стабильно низкая и составляет менее 1% от общего числа клиентов отрасли. В то же время привлечение клиентов у профучастников – НФО осуществляется в основном через офисы головных банков, которые позиционируют доверительное управление через ИИС как альтернативу банковским вкладам<sup>3</sup>.

Совокупная стоимость инвестиционных портфелей в доверительном управлении на конец IV квартала 2018 г. составила 915 млрд руб. (-2% кв/кв и +13% г/г), из которых практически 99% было сосредоточено у профучастников – НФО. Снижение стоимости портфелей в анализируемом квартале произошло за счет сокращения объема портфелей в рамках индивидуальных стратегий юридических лиц, в то время как в стандартных стратегиях в интересах физических лиц наблюдался рост. Доля физических лиц в совокупной стоимости инвестиционных портфелей выросла за год с 44 до 57%, а доля физических лиц в стандартных стратегиях – с 91 до 99%.

С учетом этого наибольший интерес представляет анализ стандартных стратегий, так как они являются основным инструментом инвестирования розничных клиентов. За прошедший год доля портфелей в рамках стандартных стратегий управления выросла до 17,8% от общей стоимости портфелей

ДИНАМИКА ЧИСЛА КЛИЕНТОВ В ДОВЕРИТЕЛЬНОМ УПРАВЛЕНИИ И ДОЛЯ КЛИЕНТОВ ТОП-3 ПРОФУЧАСТНИКОВ – НФО

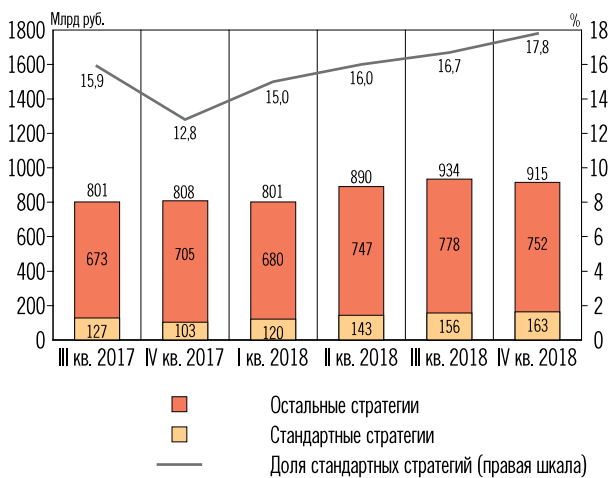


Источник: Банк России.

<sup>3</sup> См. врезку «Каналы привлечения клиентов» в Обзоре ключевых показателей профессиональных участников рынка ценных бумаг за III квартал 2018 г., [http://www.cbr.ru/Content/Document/File/69\\_771/review\\_secur\\_18Q3.pdf](http://www.cbr.ru/Content/Document/File/69_771/review_secur_18Q3.pdf).

ДИНАМИКА ПОРТФЕЛЕЙ В ДОВЕРИТЕЛЬНОМ УПРАВЛЕНИИ (МЛРД РУБ.)

Рис. 7



Источник: Банк России.

с (в прошлом квартале – 16,7%, годом ранее – 12,8%) (рис. 7).

Количество стандартных стратегий, представленных на рынке, увеличилось за год с 334 до 378<sup>4</sup>, при этом лишь треть участников предлагали хотя бы одну стандартную стратегию (рис. 8).

**Средний срок инвестирования в рамках стандартных стратегий в 2018 г. сократился.** Доля краткосрочных стратегий с инвестиционным горизонтом 1 год выросла за год с 80 до 91%, доля долгосрочных стратегий (3 года и более) снизилась с 20 до 8% (рис. 9). С одной стороны, небольшие розничные инвесторы, впервые пришедшие на рынок доверительного управления, не готовы инвестировать на срок более 1 года, с другой стороны, инвестиционный горизонт мог сузиться в условиях роста волатильности на российском и мировых финансовых рынках в прошлом году.

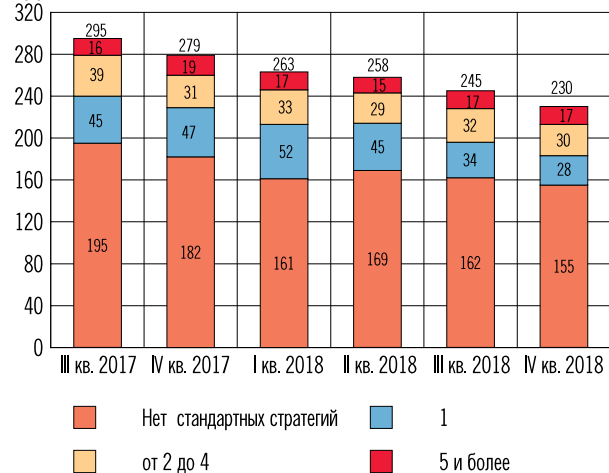
На фоне стандартизации стратегий по рынку доля квалифицированных инвесторов от общего числа клиентов на доверительном управлении сократилась за год с 11,1 до 8,1%. Средний размер портфеля в рамках стандартных стратегий за 2018 г. снизился с 1,7 до 1,4 млн руб. (в целом по сегменту – с 10,7 до 6 млн руб.).

Таким образом, **рынок доверительного управления продолжал расти в основном**

<sup>4</sup> Стратегии с ненулевым количеством клиентов.

ДИНАМИКА КОЛИЧЕСТВА УПРАВЛЯЮЩИХ ПО ЧИСЛУ СТАНДАРТНЫХ СТРАТЕГИЙ УПРАВЛЕНИЯ (ЕД.)

Рис. 8



Источник: Банк России.

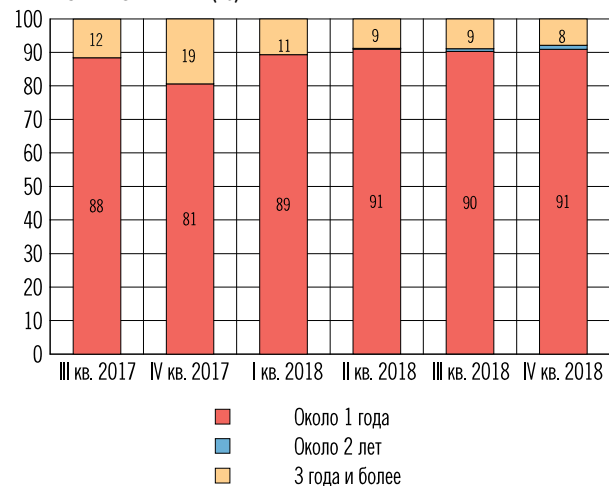
**за счет открытия ИИС розничными клиентами, которых в дочерние профучастники – НФО привлекают головные банки в рамках стандартных стратегий управления с краткосрочным инвестиционным горизонтом.**

Популярности сегмента доверительного управления в 2018 г. способствовали следующие факторы:

- 1) возможность инвестирования через ИИС и увеличения эффективной доходности за счет налогового вычета;
- 2) низкий входной порог для стандартных стратегий (среди топ-3 профучастников – НФО колебался от 10 до 50 тыс. руб.);

ДИНАМИКА СТОИМОСТИ ПОРТФЕЛЕЙ В РАМКАХ СТАНДАРТНЫХ СТРАТЕГИЙ ПО ГОРИЗОНТУ ИНВЕСТИРОВАНИЯ (%)

Рис. 9



Источник: Банк России.

3) невысокий уровень ставок по банковским вкладам. В данном случае инвестиции в низкорисковые облигации федерального займа с более высокой доходностью служат реальной альтернативой депозитам;

4) возможность выбора стратегий, направленных на инвестирование в иностранные акции и еврооблигации, получение дохода в валюте.

## 2.4. ДОВЕРИТЕЛЬНОЕ УПРАВЛЕНИЕ: ПОКАЗАТЕЛИ ДОХОДНОСТИ

Показатели фактической доходности по большинству финансовых инструментов в IV квартале 2018 г. улучшились, в целом же за 2018 г. положительная динамика наблюдалась по всем основным классам активов. Положительная ценовая динамика в IV квартале 2018 г. наблюдалась по облигациям, что было обусловлено снижением негативного влияния геополитических факторов и снижением волатильности на финансовом рынке. Индекс государственных облигаций Мосбиржи<sup>5</sup> в IV квартале 2018 г. вырос на 1,3% (в целом за год – на 2%), индекс корпоративных облигаций<sup>6</sup> вырос на 1,4% (в целом за год – на 4,3%). В то же время индекс полной доходности акций<sup>7</sup> за квартал снизился на 3%, однако по итогам года вырос на 17%.

Поскольку стандартные стратегии доверительного управления в основном достаточно консервативны и больше ориентированы на инструменты с фиксированной доходностью, то целесообразно сравнивать доходность инвестиционных портфелей со ставками по депозитам, которые на конец IV квартала 2018 г. составили 7,4% по срав-

нению с 6,7% кварталом ранее и 7,3% годом ранее<sup>8</sup>.

Таким образом показатели фактической доходности по государственным и корпоративным облигациям по итогам года после вычета платы за управление (1–2% годовых по крупнейшим профучастникам) были существенно ниже ставок по депозитам. С одной стороны, это может выступать сдерживающим фактором для привлечения новых клиентов в отрасль. С другой стороны, возможность инвестирования через ИИС и получения налогового вычета будет способствовать сохранению популярности стратегий доверительного управления.

## 2.5. ЧИСЛО ЖАЛОБ НА ПРОФУЧАСТНИКОВ ПОСТЕПЕННО СНИЖАЕТСЯ

В IV квартале 2018 г. в отношении профучастников и организаций рынка ценных бумаг зарегистрировано 227 жалоб<sup>9</sup> (в целом за год – 1236). В отношении брокеров поступило 94 жалобы (439), доверительных управляющих – 55 жалоб (223), регистраторов – 36 жалоб (94), депозитариев – 25 жалоб (77), форекс-дилеров – 12 жалоб (28). В отношении компаний, прекративших свою деятельность, поступила 31 жалоба (111). Число жалоб в анализируемом квартале было больше, чем в III квартале 2018 г. (что объясняется сезонным фактором), но меньше, чем в I и II кварталах.

В целом следует отметить, что **число жалоб в отношении профучастников постепенно снижается несмотря на бурный рост количества клиентов. Это свидетельствует о повышении качества финансовых услуг, оказываемых профучастниками.**

<sup>5</sup> Индекс государственных облигаций Московской биржи по методу совокупного дохода, <https://www.moex.com/ru/index/RGBITR/>.

<sup>6</sup> Индекс корпоративных облигаций Московской биржи по методу совокупного дохода, <https://www.moex.com/ru/index/RUCBITR/>.

<sup>7</sup> Индекс Московской Биржи полной доходности «брутто», <https://www.moex.com/ru/index/totalreturn/MCFTR/>.

<sup>8</sup> Максимальная процентная ставка (по вкладам в российских рублях) 10 кредитных организаций, привлекающих наибольший объем депозитов физических лиц (данные Банка России).

<sup>9</sup> Без учета жалоб на безлицензионную деятельность на рынке ценных бумаг.

География распределения заявителей жалоб по итогам 2018 г. по федеральным округам (ФО) выглядит следующим образом: Центральный ФО – 47% всех жалоб, Приволжский ФО – 13%, Уральский ФО – 11%. Доля остальных округов не превышает 10%. По количеству жалоб на 1 млн населения<sup>10</sup> лидиру-

ют Центральный ФО (14,6 ед.), Уральский ФО (11 ед.) и Северо-Западный ФО (7,1 ед.).

Анализ регионального распределения клиентов брокеров – КО приведен во врезке «Региональный анализ клиентов брокеров – КО».

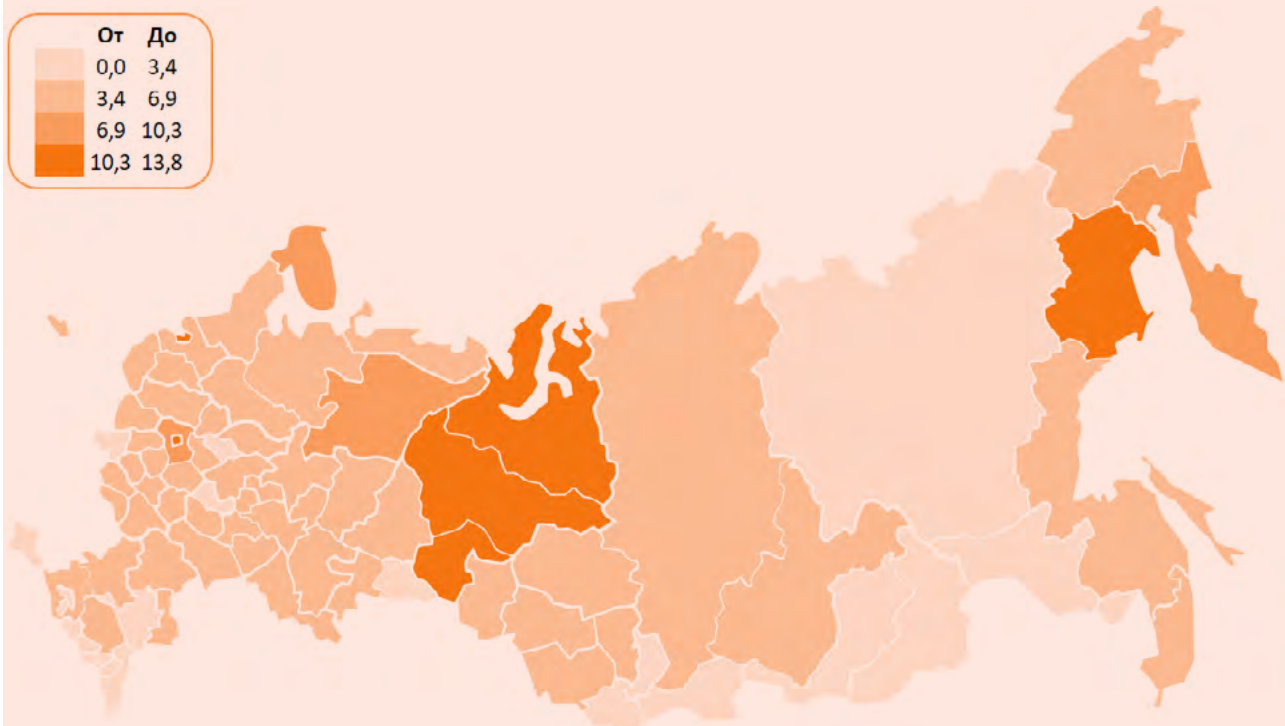
## Региональный анализ клиентов брокеров – КО

### 1. Клиенты-резиденты

Растущее число клиентов на брокерском обслуживании кредитных организаций и обширная филиальная сеть позволяют на основании данных отчетности брокеров – КО делать выводы о региональных особенностях в целом по отрасли. Анализ, проведенный на основании данных отчетности за 2018 г., позволил выявить региональные различия в распределении клиентов – физических лиц<sup>1</sup>. Как и следовало ожидать, наибольшее количество клиентов в абсолютном выражении приходилось на Москву (20% от среднегодового количества клиентов), Московскую область (7%) и Санкт-Петербург (7%). Доля остальных регионов не превышала 5%. Для более правильного сопоставления был рассчитан показатель количества клиентов на 1 тыс. населения по каждому региону. Результаты проиллюстрированы на рис. А-1.

КОЛИЧЕСТВО КЛИЕНТОВ БРОКЕРОВ – КО НА 1 ТЫС. НАСЕЛЕНИЯ,  
В СРЕДНЕМ ЗА 2018 ГОД

Рис. А-1



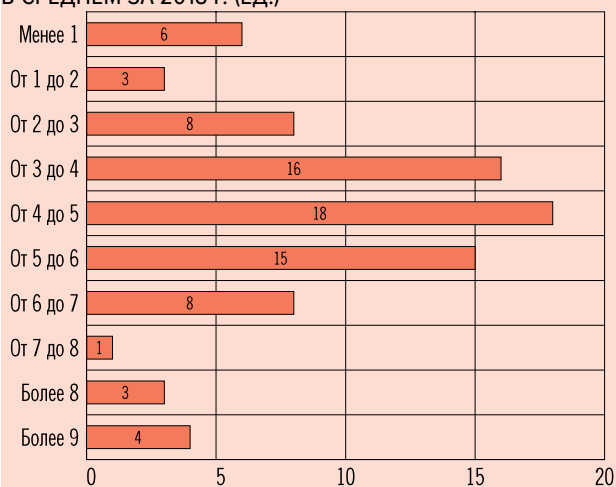
<sup>1</sup> На основании данных формы 0409707. Принадлежность к региону определяется по месту регистрации клиента.

Источники: Банк России, Росстат.

<sup>10</sup> По данным Росстата по численности населения на 01.01.2018.

РАСПРЕДЕЛЕНИЕ РЕГИОНОВ ПО КОЛИЧЕСТВУ КЛИЕНТОВ БРОКЕРОВ – КО НА 1 ТЫС. НАСЕЛЕНИЯ, В СРЕДНЕМ ЗА 2018 Г. (ЕД.)

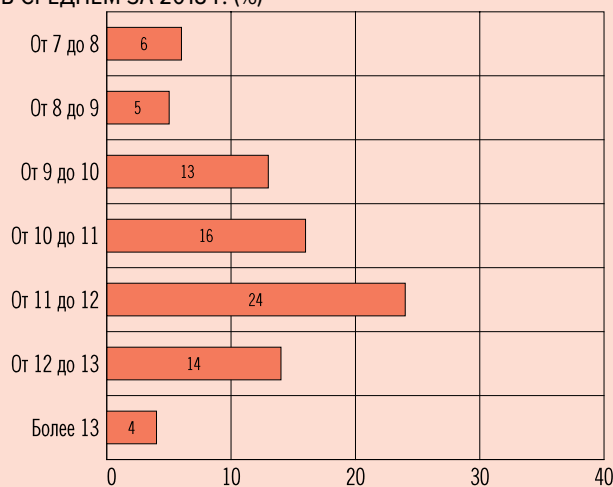
Рис. А-2



Источник: Банк России, Росстат.

РАСПРЕДЕЛЕНИЕ РЕГИОНОВ ПО ДОЛЕ АКТИВНЫХ КЛИЕНТОВ БРОКЕРОВ – КО НА 1 ТЫС. НАСЕЛЕНИЯ, В СРЕДНЕМ ЗА 2018 Г. (%)

Рис. А-3



Источник: Банк России, Росстат.

Помимо Москвы и Санкт-Петербурга (13,8 и 10,7 клиента на 1 тыс. населения соответственно), высокая концентрация клиентов брокеров – КО наблюдается также в Магаданской (12) и Тюменской (11,5) областях, наименьшая концентрация – в Республике Крым и Чеченской Республике (по 0,3 клиента на 1 тыс. населения), Республике Ингушетия (0,4) и Республике Дагестан (0,6). Распределение данного показателя в среднем по России приведено на рис. А-4. Средневзвешенное значение показателя по стране в целом составляет 5,8 клиента на 1 тыс. населения, медианное – 4,5. Большая часть регионов – 79% от общего числа – находится в диапазоне от 3 до 6 клиентов на 1 тыс. населения. В то же время в 13 регионах наблюдаются экстремальные значения (менее 1 и более 8).

С точки зрения брокерского бизнеса и комиссионных доходов наибольшую ценность для брокеров представляют регионы с наибольшей долей активных клиентов в общем числе клиентов<sup>2</sup>. В то же время данная статистика может искажаться высокими темпами прироста клиентов в течение года (как правило, новые клиенты совершают хотя бы одну операцию при открытии счета). В связи с этим наибольшая доля активных клиентов в среднем за 2018 г. приходилась на клиентов из Республики Крым (22,9%) и Севастополя (17,6%). Количество клиентов из данных регионов демонстрировало бурный рост в течение года – в 7,8 и 4,2 раза соответственно, – что отчасти объясняет высокую активность клиентов. Таким образом, брокеры – КО уже начали осваивать имеющийся потенциал по привлечению клиентов из данных регионов. В остальных регионах доля активных клиентов не превышала 14%.

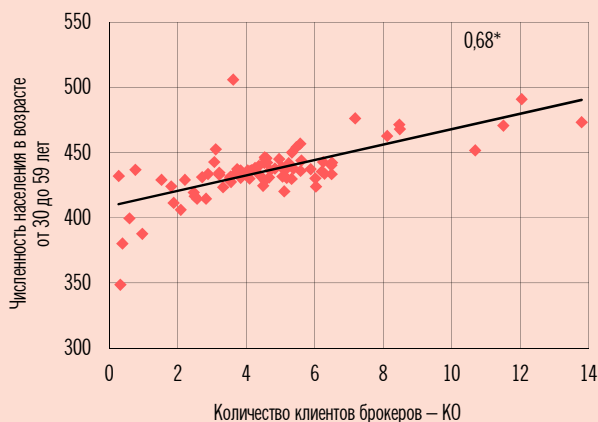
Наименьшая активность клиентов была зафиксирована в Чеченской Республике и Магаданской области (по 7,1%) и Республике Калмыкия (7,3%). Таким образом, несмотря на высокий уровень относительного количества клиентов в Магаданской области, доля активных клиентов там невысока. Кроме того, темпы прироста клиентов в течение года в Магаданской области были самыми низкими (52%). Это может свидетельствовать о большой доле «спящих» клиентов из данного региона. При этом наибольший за год темп прироста клиентов наблюдался в Чеченской Республике (в 7,9 раза), что в совокупности с низкой активностью данных клиентов может свидетельствовать о долгосрочном характере инвестиций.

Распределение показателя активности клиентов в среднем по России приведено на рис. А-3. Средневзвешенное значение доли активных клиентов по стране составляет 11,3%, медианное – 11%. При этом около 82% от общего числа регионов имело значение показателя активности клиентов от 9 до 13%.

<sup>2</sup> Активным считается клиент, совершивший хотя бы одну сделку в месяц. Для целей расчета среднегодовой доли активных клиентов использовалось отношение среднегодового числа активных клиентов к среднему числу клиентов на брокерском обслуживании.

КОЛИЧЕСТВО КЛИЕНТОВ БРОКЕРОВ – КО И ЧИСЛЕННОСТЬ НАСЕЛЕНИЯ В ВОЗРАСТЕ ОТ 30 ДО 59 ЛЕТ НА 1 ТЫС. НАСЕЛЕНИЯ

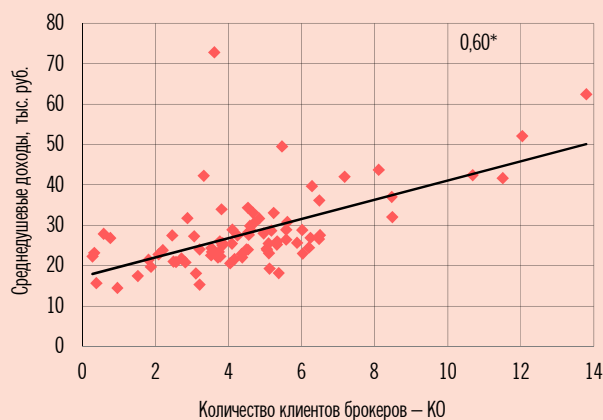
Рис. А-4



\* Коэффициент корреляции.  
Источник: Банк России, Росстат.

КОЛИЧЕСТВО КЛИЕНТОВ БРОКЕРОВ – КО НА 1 ТЫС. НАСЕЛЕНИЯ И СРЕДНЕДУШЕВЫЕ ДОХОДЫ

Рис. А-5



\* Коэффициент корреляции.  
Источник: Банк России, Росстат.

Для объяснения межрегиональных различий в концентрации клиентов брокеров – КО была проанализирована взаимосвязь количества клиентов на 1 тыс. населения и различных демографических и социально-экономических факторов. В результате выявилась высокая корреляция данного показателя со следующими факторами<sup>3</sup>:

- среднегодовым количеством населения в возрасте от 30 до 59 лет в расчете на 1 тыс. населения за 2018 г. (коэффициент корреляции – 0,684, рис. А-4);
- среднедушевыми доходами за 2018 г. (коэффициент корреляции – 0,60, рис. А-5);
- объемом валового регионального продукта на душу населения за 2017 г.<sup>5</sup> (коэффициент корреляции – 0,66).

Полученные результаты свидетельствуют о том, что клиентами брокеров – КО становятся, как правило, люди из регионов с большим вкладом в валовую добавленную стоимость и высокими среднедушевыми доходами, а также из регионов с большей долей трудоспособного населения от 30 до 59 лет (возрастной группе с наибольшим потенциалом для сбережений). В частности, лидеры по количеству клиентов на 1 тыс. населения – Москва и Магаданская область – входят в топ-5 регионов по всем трем показателям. В то же время Чукотский автономный округ, который также входит в топ-5 по этим показателям, по количеству клиентов занимает лишь 57-е место (2,2 клиента на 1 тыс. населения), что говорит об имеющемся потенциале для привлечения клиентов из данного региона. Существенные различия между Магаданской областью и Чукотским автономным округом при схожих уровнях доходов, регионального выпуска и при схожей структуре населения говорит о наличии других факторов, которые могут объяснять разницу в развитии брокерского обслуживания.

Данные по регионам с наименьшей концентрацией клиентов также подтверждают выявленную зависимость – практически у всех упомянутых выше республик наблюдаются минимальные значения по двум или трем обозначенным показателям.

Среднегодовая доля квалифицированных инвесторов за 2018 г. по Российской Федерации составила 3,4%. Наибольшая доля квалифицированных инвесторов приходилось на клиентов из Москвы (6,7%) и Санкт-Петербурга (5%), а наименьшая – из Республики Калмыкия (0,1%), Карачаево-Черкесской Республики и Республики Тыва (по 0,3%).

<sup>3</sup> Для анализа использовались 82 наблюдения, так как Ханты-Мансийский и Ямало-Ненецкий автономные округа рассматривались в составе Тюменской области, а Ненецкий автономный округ – в составе Архангельской области.

<sup>4</sup> Отдельно по мужскому населению коэффициент составил 0,61, а по женскому – 0,7.

<sup>5</sup> По состоянию на 23.05.2019 данные за 2018 г. еще не опубликованы.

## ИНФОРМАЦИЯ ПО КЛИЕНТАМ БРОКЕРОВ – КО В РАЗРЕЗЕ ФЕДЕРАЛЬНЫХ ОКРУГОВ

Табл. А-1

Наименование федерального округа (ФО)	Количество клиентов брокеров – КО, физических лиц				Доля активных клиентов, %	Доля квалифицированных инвесторов, %
	01.01.2018	01.01.2019	в среднем за 2018 г.	на 1 тыс. населения		
Центральный ФО	249 827	461 318	320 291	8,1	11,9	4,7
Северо-Западный ФО	85 188	157 743	108 232	7,8	11,2	3,4
Южный ФО	44 109	93 413	58 709	3,6	11,3	2,3
Северо-Кавказский ФО	14 074	30 629	18 757	1,9	9,0	1,0
Приволжский ФО	114 297	226 496	148 731	5,0	11,1	2,3
Уральский ФО	70 901	130 114	88 644	7,2	10,4	2,7
Сибирский ФО	63 252	130 769	83 583	4,3	11,0	2,4
Дальневосточный ФО	22 395	45 816	29 650	4,8	11,1	2,9
Регион не определен	2 261	568	961	-	-	-
В целом по Российской Федерации	666 304	1 276 866	857 556	5,8	11,3	3,4

Источник: Банк России, Росстат.

Анализ в разрезе федеральных округов (табл. А-1) показывает, что наибольшие значения по всем показателям демонстрирует Центральный федеральный округ, а наименьшие – Северо-Кавказский федеральный округ.

За прошедший год количество резидентов – юридических лиц, находящихся на обслуживании у брокеров – КО, снизилось с 6,5 до 5,6 тыс. и в среднем за год составило 6 тысяч. Основной вклад в снижение данного показателя внесло сокращение клиентской базы у одного из госбанков. Региональное распределение количества клиентов – юридических лиц отличается большой концентрацией в Москве (около 49% от среднегодового числа клиентов), Санкт-Петербурге (6%) и Московской области (4%).

## 2. Клиенты-нерезиденты

Доля нерезидентов среди клиентов брокеров – КО в среднем за 2018 г. составила менее 1% по физическим лицам и около 7% по юридическим лицам. В абсолютном выражении количество нерезидентов – физических лиц за год выросло с 2157 до 2489 и в среднем за год составило 2246 тысяч. Количество нерезидентов – юридических лиц за год снизилось с 487 до 418 и в среднем за год составило 459.

Среди физических лиц наибольшую долю занимали граждане Белоруссии (21%), Украины (20%) и Казахстана (8%). Среди юридических лиц в лидерах были компании из Кипра (62%), Виргинских островов (10%) и Соединенного Королевства (5%). При этом компании из Кипра внесли основной вклад в снижение общего количества нерезидентов – юридических лиц, что является следствием деофшоризации клиентской базы банков, находящихся на санации в УК ФКБС.

### 3. ИНДИВИДУАЛЬНЫЕ ИНВЕСТИЦИОННЫЕ СЧЕТА

- Количество ИИС в 2018 г. выросло в два раза, до 599 тыс. счетов, а объем активов на ИИС – на 93%, до 99 млрд рублей.
- Средний размер ИИС в рамках брокерского обслуживания за год снизился с 143 до 127 тыс. руб., а в рамках доверительного управления вырос с 351 до 408 тыс. рублей.
- Основная часть активов на ИИС вложена в низкорисковые финансовые инструменты с фиксированной доходностью, прежде всего государственные и муниципальные облигации, а также корпоративные облигации первого эшелона.
- По сравнению с доверительным управлением ИИС в рамках брокерского обслуживания открывают клиенты с меньшим размером вложений, но с большей долей рискованных инструментов (акций).
- ИИС остаются важным источником привлечения новых клиентов для проучастников за счет возможности получения налогового вычета и интеграции с онлайн-сервисами и мобильными приложениями.

#### 3.1. КОЛИЧЕСТВО ИИС УДВОИЛОСЬ ЗА ГОД И ДОСТИГЛО 600 ТЫСЯЧ

Количество ИИС в IV квартале 2018 г., способствуя росту числа клиентов в сегменте брокерского обслуживания и доверительного управления, выросло до 599 тыс. счетов (+34% кв/кв и +99% г/г). При этом количество ИИС в рамках брокерского обслуживания составило 517 тыс. счетов (+37% кв/кв и +98% г/г), а в рамках доверительного управления – 82 тыс. счетов (14% кв/кв и +109% г/г) (рис. 10 и 11).

Квартальные темпы прироста числа ИИС в рамках брокерского обслуживания ускорились до максимального значения за 12 кварталов, а в рамках доверительного управления – стабилизировались на достигнутых

ранее уровнях. Такую динамику можно связать со следующими факторами:

– возобновление роста ставок по депозитам во втором полугодии 2018 г. (ИИС в рамках доверительного управления часто позиционируются как альтернатива банковским депозитам);

– переориентация крупнейших финансовых групп на привлечение клиентов в рамках брокерского обслуживания (в отношении данных клиентов нет необходимости определять инвестиционный профиль и нести ответственность по управлению портфелем);

– постепенное исчерпание клиентской базы для доверительного управления (основная часть тех, кто хотел перейти с банковских вкладов на доверительное управление, уже сделали это в период низких ставок по депозитам).

Каждый четвертый клиент на брокерском обслуживании и каждый второй клиент в доверительном управлении привлекался посредством ИИС. Доля ИИС от общего числа клиентов в брокерском обслуживании составила 23% (годом ранее – 18%), в доверительном управлении – 54% (годом ранее – 52%).

Большая часть ИИС в рамках брокерского обслуживания в 2018 г. открывалась проучастниками – КО, а в рамках доверительного управления – проучастниками – НФО (рис. 10). Как и в случае с обычными брокерскими счетами и счетами доверительного управления, крупнейшие проучастники позволяют открывать счета удаленно посредством мобильных приложений и онлайн-сервисов, однако основная часть счетов в доверительном управлении открывается в офисах кредитных организаций<sup>1</sup>.

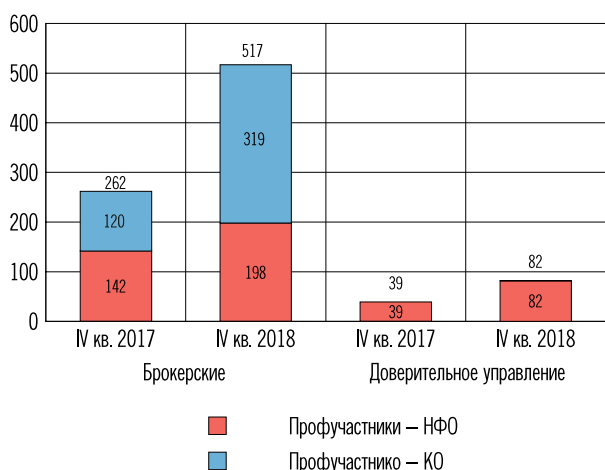
<sup>1</sup> См. врезку «Каналы привлечения клиентов» в Обзоре ключевых показателей профессиональных участников рынка ценных бумаг за III квартал 2018 г., [http://www.cbr.ru/Content/Document/File/69\\_771/reviw\\_secu\\_18Q3.pdf](http://www.cbr.ru/Content/Document/File/69_771/reviw_secu_18Q3.pdf).



### 3.2. СРЕДНИЙ РАЗМЕР СЧЕТА В ДОВЕРИТЕЛЬНОМ УПРАВЛЕНИИ РАСТЕТ, В БРОКЕРСКОМ ОБСЛУЖИВАНИИ – СНИЖАЕТСЯ

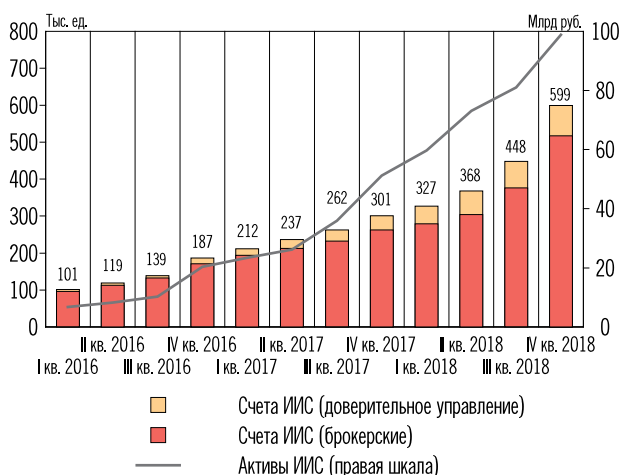
Объем активов на ИИС достиг 99 млрд руб. (+22% кв/кв и 93% г/г), из них 65,4 млрд руб. на брокерских ИИС и 33,5 млрд руб. на ИИС в рамках доверительного управления (рис. 11). ИИС в рамках брокерского обслуживания открывают клиенты с небольшими вложениями (как правило, для пробных инвестиций на фондовом рынке), а ИИС в рамках доверительного управления в основном рассматриваются как альтернатива банковским депозитам. Это подтверждается динамикой

СТРУКТУРА ОТКРЫТЫХ ИИС НА КОНЕЦ IV КВАРТАЛА 2017 И 2018 ГГ. (ТЫС. ЕД.) *Рис. 10*



Источник: Банк России.

ДИНАМИКА КОЛИЧЕСТВА ИИС И ОБЪЕМА АКТИВОВ ИИС *Рис. 11*



Источник: Банк России.

среднего размера ИИС. В рамках брокерского обслуживания в 2018 г. он снизился с 143 до 127 тыс. руб., а в рамках доверительного управления, напротив, вырос с 351 до 408 тыс. рублей.

### 3.3. ОСНОВНЫЕ АКТИВЫ НА СЧЕТАХ – ИНСТРУМЕНТЫ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ

На структуру активов на ИИС в IV квартале 2018 г. повлияло традиционное для конца года аккумулирование денежных средств на счетах<sup>2</sup> (рис. 12). Следует также отметить снижение доли акций до минимального значения за шесть кварталов<sup>3</sup> и увеличение доли корпоративных облигаций.

В течение 2018 г. доля акций в структуре активов снизилась с 28 до 23%, несмотря на сильный рост рынка акций; доля корпоративных облигаций выросла с 9 до 13%, доля гособлигаций оставалась стабильной (около 21%). Доля паев, в которые вкладывает средства преимущественно один управляющий в рамках ИИС в доверительном управлении<sup>4</sup>, за год выросла с 20 до 27%, однако в IV квартале темп роста вложений в паи замедлился до минимальных значений за шесть кварталов.

Следует отметить, что большая часть паев в структуре активов ИИС представлена вложениями в открытые паевые инвестиционные фонды, ориентированные на облигации эмитентов первого эшелона. С учетом этого **доля вложений в инструменты с фиксированной доходностью в IV квартале 2018 г.**

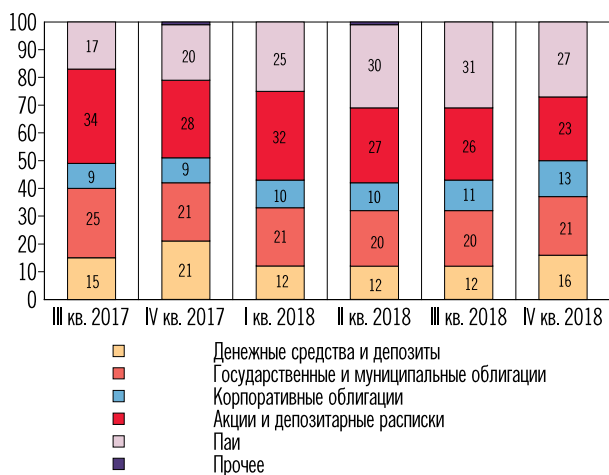
<sup>2</sup> Для типа вычета «А» налоговый вычет со взносов на ИИС можно получить уже в следующем году, даже если взносы были сделаны в декабре текущего года. Таким образом, клиенты стремятся сделать взносы в текущем году, а инструменты приобретаются позднее. Согласно имеющимся данным, по состоянию на конец 2018 г. тип вычета «Б» выбрали менее 1% клиентов.

<sup>3</sup> Более ранняя история по структуре активов недоступна.

<sup>4</sup> В данном случае с клиентов взимается плата не только за доверительное управление, но и за управление паевым инвестиционным фондом, что снижает эффективную доходность по ИИС.

## ДИНАМИКА СТРУКТУРЫ АКТИВОВ ИИС (%)

Рис. 12



Источник: Банк России.

составляла не менее 57% (годом ранее – не менее 46%).

Если рассмотреть отдельно структуру активов брокерских ИИС, то доля денежных средств на конец IV квартала 2018 г. составила 21%, акций – 33%, облигаций – 39%. На ИИС в рамках доверительного управления преобладали паи (69%) и облигации (23%). Это еще раз подтверждает тот факт, что ИИС в рамках брокерского обслуживания открывают клиенты для пробных инвестиций и выбирают более рискованные инструменты (акции).

Институт ИИС остается важным инструментом привлечения клиентов благодаря возможности увеличения эффективной доходности за счет получения налогового вычета и тесной интеграции с мобильными приложениями и онлайн-сервисами крупнейших профучастников.

## 4. ОБОРОТЫ

- В 2018 г. доля сделок, заключаемых профучастниками на организованных (биржевых) торгах, выросла по сравнению 2017 годом.
- Объем совокупных биржевых оборотов в IV квартале 2018 г. составил 395 трлн руб. (+3% за год).
- Объем биржевых операций на фондовом рынке снизился до 16,4 трлн руб. (-16% за год). Статистика по фондовому рынку показывает, что основным инструментом долгосрочных вложений клиентов профучастников на брокерском обслуживании становятся гособлигации.
- При этом клиенты профучастников – КО обеспечивают основной приток новых инвестиций в отрасль, в то время как клиенты профучастников – НФО в основном приобретают гособлигации за счет перераспределения существующих вложений. В анализируемом квартале клиенты профучастников – КО активно приобретали не только гособлигации, но и корпоративные облигации, а также акции иностранных эмитентов.
- Объем биржевых операций репо вырос до 165,2 трлн руб. (+4% за год), основная часть их заключалась через центрального контрагента. Крупные клиенты профучастников – НФО из нефинансового сектора выступали нетто-заемщиками в данных операциях.
- Объем операций на валютном рынке составил 163,4 трлн руб. за квартал (за год существенно не изменился). Клиенты на брокерском обслуживании преимущественно покупали валюту.
- Обороты на срочном рынке выросли до 44,2 трлн рублей (+2% за год), из которых 88% совершили профучастники – НФО. Данный сегмент остается для них важным источником комиссионных доходов.

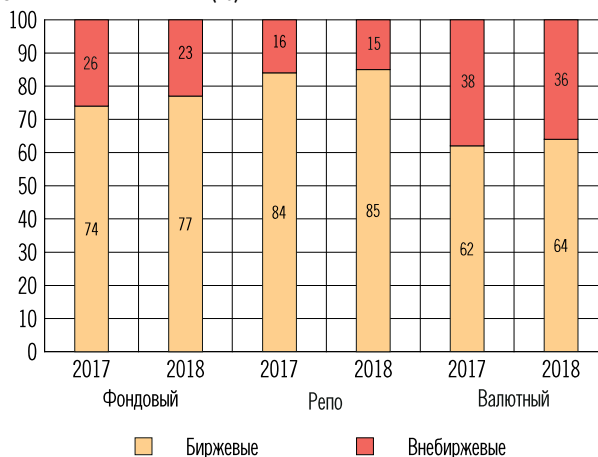
### 4.1. ДОЛЯ БИРЖЕВЫХ ОПЕРАЦИЙ ВЫРОСЛА ПО ВСЕМ ОСНОВНЫМ НАПРАВЛЕНИЯМ

В 2018 г. доля сделок, заключаемых профучастниками через биржевой рынок, выросла по сравнению с 2017 г. по всем основным направлениям (рис. 13). Таким образом, все больше операций проводится на организованных торгах с более прозрачными условиями ценообразования.

Совокупный объем биржевых операций покупки и продажи, совершенных профучастниками в IV квартале 2018 г., составил 395 трлн руб. (+3% к аналогичному периоду прошлого года) (рис. 14).

На Московской Бирже<sup>1</sup> – крупнейшем российском организаторе торгов – среднемесячное количество клиентов, зарегистрированных в IV квартале 2018 г., составило 2,81 млн ед. (+47% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года), а доля уникальных клиентов достигла 1,87 млн ед. (+40%). Доля активных клиентов от общего числа зарегистри-

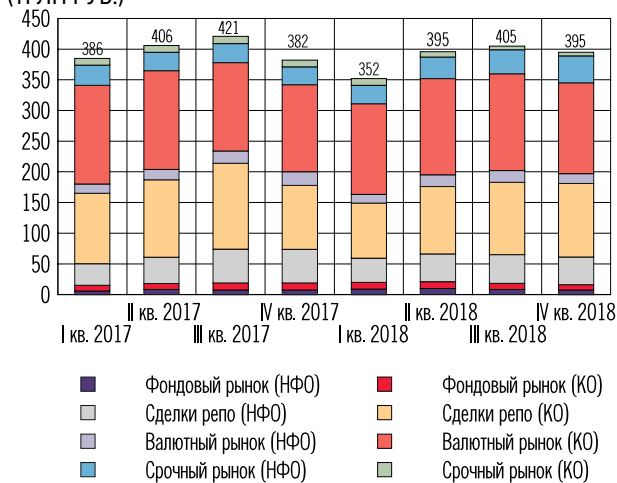
СОТНОШЕНИЕ БИРЖЕВЫХ И ВНЕБИРЖЕВЫХ ОПЕРАЦИЙ ПРОФУЧАСТНИКОВ ПО РАЗЛИЧНЫМ СЕГМЕНТАМ РЫНКА (%) Рис. 13



Примечание: сравнение по срочному рынку не приводится из-за отсутствия сопоставимых данных.  
Источник: Банк России.

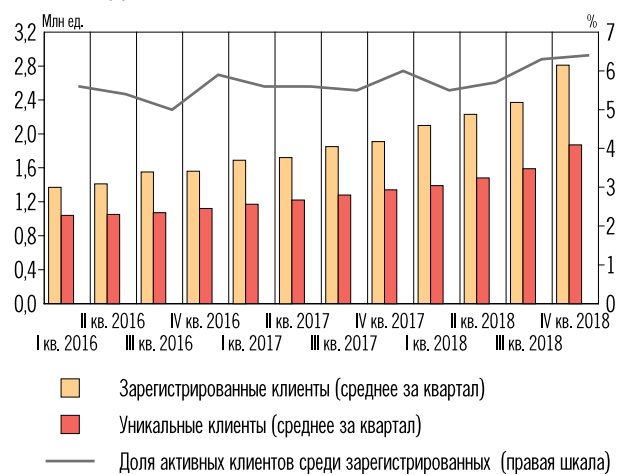
<sup>1</sup> Объемы торгов на других организаторах торговли, кроме ПАО Московская Биржа, не являются статистически значимыми.

**ОБЪЕМ БИРЖЕВЫХ ОПЕРАЦИЙ ПРОФУЧАСТНИКОВ В РАЗРЕЗЕ РЫНКОВ, ПОКУПКА+ПРОДАЖА (ТРЛН РУБ.)** *Рис. 14*



Источник: Банк России.

**ДИНАМИКА КОЛИЧЕСТВА КЛИЕНТОВ УЧАСТНИКОВ ТОРГОВ НА ФОНДОВОМ РЫНКЕ МОСКОВСКОЙ БИРЖИ И ДОЛЯ АКТИВНЫХ КЛИЕНТОВ** *Рис. 15*



Источник: Банк России.

стрированных клиентов выросла до 6,4% (годом ранее – 6,0%) (рис. 15).

## 4.2. ФОНДОВЫЙ РЫНОК: СРЕДСТВА КЛИЕНТОВ БАНКОВ – ОСНОВНОЙ ИСТОЧНИК НОВЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В ОТРАСЛЬ

Совокупный объем операций<sup>2</sup> профучастников на фондовом рынке в IV квартале 2018 г. составил 23,4 трлн руб. (-7% за год), в том числе объем биржевых операций – 16,4 трлн руб. (-16% за год).

В структуре биржевых торгов в анализируемом квартале доля акций выросла до 34%

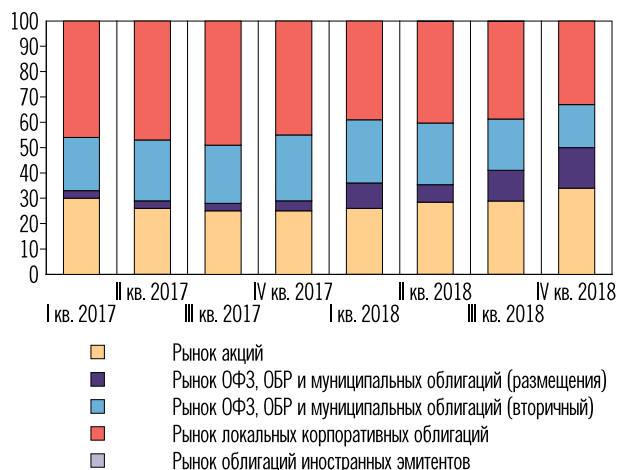
<sup>2</sup> Операции покупки и продажи на биржевом и внебиржевом рынках.

(годом ранее – 25%), доля корпоративного облигационного рынка снизилась до 33% (годом ранее – 45%). В сегменте ОФЗ, ОБР и муниципальных облигаций снизилась доля вторичного рынка (с 26 до 17%), одновременно выросла доля первичного рынка (с 4 до 16%) (рис. 16).

Существенный рост доли акций в биржевых торгах вызван как снижением совокупного объема биржевых операций профучастников, так и ростом объема торгов акциями (сделок покупки и продажи) в анализируемом квартале до 5,6 трлн руб. (+16% за год), из которых 5,2 трлн руб. составили торги акциями российских эмитентов. Основная часть сделок (91%) была заключена в интересах клиентов на брокерском обслуживании. При этом объемы сделок покупок и продаж по акциям российских эмитентов практически совпадали, что свидетельствует о спекулятивном (краткосрочном) характере данных сделок. По акциям иностранных эмитентов объем нетто-покупок (покупки минус продажи) составил 15 млрд руб., из них основная часть приобреталась в интересах клиентов профучастников – КО на Санкт-Петербургской бирже. При этом количество выпусков акций иностранных эмитентов на Санкт-Петербургской бирже составило 512 (по сравнению с 3 выпусками на Московской Бирже).

Перераспределение между первичным и вторичным рынками гособлигаций объяс-

**СТРУКТУРА ОБЪЕМА БИРЖЕВЫХ ОПЕРАЦИЙ НА ФОНДОВОМ РЫНКЕ (%)** *Рис. 16*



Примечание: объемы торгов паями и прочими инструментами остаются небольшими. Источник: Банк России.

няется тем, что в анализируемом квартале Минфин России не устанавливал предельный объем размещения на аукционе, а также зачастую размещал бумаги на аукционах с премией к уже обращающимся на рынке выпускам. В результате ликвидность на вторичном рынке упала, большинство профучастников и их клиентов переключились на первичный рынок. Кроме того, большой объем размещений гособлигаций обусловил снижение доли корпоративных облигаций предположительно за счет снижения относительной привлекательности инвестиций в корпоративные облигации из-за уменьшения спреда между доходностью корпоративных и государственных облигаций.

Около 78% сделок с гособлигациями в IV квартале 2018 г. профучастники совершили в собственных интересах (в основном это были сделки профучастников – КО по покупке бумаг), доля брокерских сделок составила 21%. Среди брокерских сделок объем неттопокупок составил 66 млрд руб. по клиентам профучастников – НФО (из них 10 млрд руб. на первичном рынке) и 112 млрд руб. по клиентам профучастников – КО (из них 52 млрд руб. на первичном рынке).

В сделках с корпоративными облигациями преобладали сделки с однодневными облигациями КО, которые обеспечили более половины оборотов. С исключением влияния данных инструментов доля собственных сделок составила 39%, а доля брокерских сделок – 60%. В результате брокерских сделок клиенты профучастников – НФО уменьшили объем вложений в корпоративные облигации на 49 млрд руб., а клиенты профучастников – КО, напротив, нарастили вложения в корпоративные облигации на 124 млрд рублей.

В небольшом сегменте облигаций иностранных эмитентов обороты покупки и продажи в IV квартале 2018 г. составили 58 млрд руб. (-44% за год), основная часть сделок заключалась в интересах клиентов на брокерском обслуживании, а объем покупок примерно соответствовал объему продаж.

В целом по фондовому рынку в IV квартале 2018 г. объем операций, приходящийся на клиентов на брокерском обслуживании, составил 8,8 трлн руб. (54% от всего сег-

мента). В результате данных операций клиенты профучастников аккумулировали 178 млрд руб. гособлигаций, 49 млрд руб. корпоративных облигаций и 15 млрд руб. акций иностранных эмитентов<sup>3</sup>. Объем акций российских эмитентов в портфелях существенно не изменился. При этом чистый прирост всех типов вложений (за исключением однодневных облигаций) по клиентам профучастников – КО составил 252 млрд руб., а по клиентам профучастников – НФО – лишь 23 млрд рублей.

Доля профучастников – НФО в сегменте биржевых торгов акциями стабильно высокая, в анализируемом квартале она составила 78%, в остальных сегментах преобладали профучастники – КО. В частности, в торгах корпоративными облигациями доля профучастников – НФО составила 41%, а в торгах гособлигациями – 15%. С учетом этого можно заключить, что среди клиентов профучастников – НФО выше доля риск-ориентированных инвесторов.

Доля топ-5 участников в сегменте акций российских эмитентов составляет 55% (из них 3 профучастника – НФО), корпоративных облигаций – 61% (из них 3 профучастника – НФО), гособлигаций – 25% (из них 5 профучастников – КО).

**Таким образом, на фоне увеличения объемов размещения гособлигации становятся основным инструментом долгосрочных вложений в портфелях клиентов на брокерском обслуживании. При этом клиенты профучастников – КО обеспечивают основной приток новых инвестиций в отрасль, в то время как клиенты профучастников – НФО в основном приобретают гособлигации за счет перераспределения существующих вложений.**

### **4.3. РЕПО: ОБЪЕМ ОПЕРАЦИЙ ВЫРОС ЗА СЧЕТ СДЕЛОК ЧЕРЕЗ ЦЕНТРАЛЬНОГО КОНТРАГЕНТА**

Совокупные обороты прямого и обратного репо в IV квартале 2018 г. составили 198,2 трлн руб. (+5% за год), в том числе объ-

<sup>3</sup> Без учета объема погашенных выпусков.

ем биржевого репо – 165,2 трлн руб. (+4% за год).

Рост объема **биржевого** репо связан прежде всего с ростом объема операций с центральным контрагентом (ЦК) на фоне снижения объема операций междилерского репо, а также репо с Банком России. При этом профучастники – КО увеличили объем операций в IV квартале 2018 г. до 120 трлн руб. (+16% за год).

По сравнению с прошлым годом структурный профицит ликвидности по итогам IV квартала 2018 г. вырос с 2,6 до 2,9 трлн рублей<sup>4</sup>. При этом по сравнению с III кварталом профицит снизился с 3,1 до 2,9 трлн руб. в связи с тем, что Банк России временно приостановил покупки валюты в рамках бюджетного правила. Объем операций репо профучастников – КО с Банком России (по фиксированной ставке) сократился в анализируемом квартале до 0,2 трлн руб. (-55% за год).

Таким образом, отдельные профучастники – КО, испытывающие проблемы с ликвидностью используют репо с ЦК в качестве альтернативы другим источникам залогового финансирования. При этом в качестве обеспечения могут использоваться как непосредственно акции и облигации, так и клиринговые сертификаты участия (КСУ). По данным Московской Биржи, на которой проходили почти все сделки биржевого репо в анализируемом периоде, доля операций репо с ЦК (без КСУ) выросла за год с 72 до 74%, а доля операций репо с ЦК (с КСУ) – с 5 до 15%. Таким образом совокупный объем операций репо с ЦК достиг 89%, а доля междилерского репо снизилась до 11%.

Несмотря на бурный рост КСУ, основными объектами обеспечения в сделках репо в анализируемом квартале выступали ОФЗ, ОБР и муниципальные облигации (35% от всех сделок биржевого репо), а также корпоративные облигации (26%).

В результате данных операций объем нетто-заимствований (сделки прямого репо минус сделки обратного репо), полученных про-

фучастниками – КО в собственных интересах, в анализируемом квартале составил 2 трлн рублей.

В отличие от профучастников – КО, объем операций репо профучастников – НФО сократился до 45 трлн руб. за квартал (-18% за год). При этом они выступали нетто-кредиторами: объем обратного репо в собственных интересах превысил объем прямого репо на 2,2 трлн рублей.

Что касается клиентов на брокерском обслуживании, то клиенты профучастников – КО предоставили нетто-заимствования на общую сумму 2,1 трлн руб., а клиенты профучастников – НФО привлекли нетто-заимствования на 7,2 трлн. рублей. Такой объем обусловлен тем, что профучастники – НФО привлекают ликвидность в интересах крупных клиентов – юридических лиц из нефинансового сектора.

Кроме того, профучастники – НФО предоставили 0,6 трлн руб., действуя в интересах клиентов на доверительном управлении.

Нефинансовые (корпоративные) организации за счет депозитов с ЦК, стали нетто-кредиторами на общую сумму 4,1 трлн руб. (рост в два раза по сравнению с аналогичным показателем годом ранее). Размещая депозиты у центрального контрагента напрямую, нефинансовые организации, с одной стороны, снижают объемы бизнеса с профучастниками, а с другой – получают возможность самостоятельно управлять ликвидностью и денежными остатками.

Объем **внебиржевых** операций репо составил 33 трлн руб. (+11% за квартал). Профучастники – КО в сделках с Минфином России привлекли в общей сложности 2 трлн руб. за квартал. Клиенты профучастников – НФО привлекли у других участников 4,6 трлн руб. за квартал.

Доля топ-5 участников в сегменте биржевого репо в IV квартале 2018 г. составила 32% (из них 4 профучастника – КО), а в сегменте внебиржевого репо – 51% (из них 3 профучастника – НФО).

**Роль профучастников – НФО как нетто-заемщиков в сегменте репо обусловлена тем, что они привлекают ликвидность в интересах крупных клиентов – юридических**

<sup>4</sup> Структурный дефицит/профицит ликвидности банковского сектора, [http://www.cbr.ru/hd\\_base/liquidity/](http://www.cbr.ru/hd_base/liquidity/).

**лиц из нефинансового сектора. Поставщиками ликвидности при этом выступают крупные профучастники – КО и их клиенты. При этом профучастники предпочитают заключать сделки через центрального контрагента для минимизации рисков.**

#### **4.4. ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК: КЛИЕНТЫ НА БРОКЕРСКОМ ОБСЛУЖИВАНИИ ПОКУПАЛИ ВАЛЮТУ НА ФОНЕ ОСЛАБЛЕНИЯ РУБЛЯ И РОСТА ВОЛАТИЛЬНОСТИ**

Совокупные обороты на валютном рынке в IV квартале 2018 г. составили 263 трлн руб. (-2% за год), при этом основная часть сделок заключалась на биржевом рынке – 163,4 трлн руб.<sup>5</sup> (за год объем биржевых сделок существенно не изменился).

На **биржевом** валютном рынке основная часть сделок была представлена дилерскими операциями (82%), доля брокерских операций оставалась небольшой (18%). Клиенты на брокерском обслуживании выступали чистыми покупателями валюты (объем покупок превысил объем продаж на 72 млрд руб.). При этом клиенты профучастников – НФО купили валюты больше, чем продали, на 710 млрд руб., а клиенты профучастников – КО, напротив, продали валюты больше, чем купили, на 638 млрд рублей. Скорее всего, такая динамика обусловлена сезонными факторами.

На **внебиржевом** валютном рынке 97% сделок были представлены собственными сделками профучастников – КО, которые купили валюты больше, чем продали, на 6 трлн рублей. Брокерские сделки профучастников – НФО составили менее 1%. Как и в случае с биржевыми сделками, клиенты профучастников – НФО купили валюты больше, чем продали, на 1,3 трлн рублей.

Средний курс доллара США – основной валюты на торгах – в IV квартале 2018 г. вырос на 13,9% по сравнению с предыдущим годом. Дневная волатильность<sup>6</sup> курса долла-

ра США к рублю увеличилась с 0,5 до 0,6%, а диапазон колебаний в течение квартала<sup>7</sup> – с 3,2 до 4,3 руб., что говорит о росте курсовых колебаний и волатильности курса.

Топ-5 участников на валютном рынке традиционно составляют профучастники – КО, доля топ-5 в общем объеме биржевых операций достигла 42%, внебиржевых – 36%.

Согласно данным Московской Биржи, на которой проходил почти весь объем биржевых валютных торгов, в IV квартале 2018 г. доля сделок своп и форвардов по сравнению с предыдущим годом снизилась с 78 до 75%, из них 81% – по валютной паре доллар США/рубли, 16% – по паре евро/рубли. Доля сделок спот выросла с 22 до 25%, из которых 82% – по паре доллар США/рубли.

#### **4.5. СРОЧНЫЙ РЫНОК: ВЫСОКАЯ ДОЛЯ ПРОФУЧАСТНИКОВ – НФО СОХРАНЯЕТСЯ**

Совокупные обороты (покупки и продажи) по операциям на **биржевом** срочном рынке в IV квартале 2018 г. составили 49,6 трлн рублей (+24% к аналогичному периоду прошлого года).

В данном сегменте биржевого рынка традиционно преобладают профучастники – НФО, которые обеспечили в анализируемом квартале 75% от совокупного объема операций, из которых практически все проводились в интересах клиентов. **Таким образом, данный сегмент по-прежнему служит важным источником комиссионных доходов для профучастников – НФО.**

В структуре объемов торгов на Московской Бирже основная часть по-прежнему приходилась на операции с фьючерсами (их доля выросла за год с 91 до 94% от общего объема), большая часть которых – валютные инструменты. Среди опционов, доля которых снизилась с 9 до 6%, наибольший интерес участников рынка, как и годом ранее, вызывают индексные инструменты.

<sup>5</sup> Сумма сделок покупки и продажи.

<sup>6</sup> Стандартное отклонение по выборке из дневных изменений курса

<sup>7</sup> Разница между максимальным и минимальным значениями за квартал

## 5. ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

- Показатель ROE по профучастникам – НФО<sup>1</sup> по итогам 2018 г. составил 2,9% по сравнению с 12,3% в 2017 году.
- В среднем по отрасли более крупные участники завершили год с прибылью, а небольшие – терпели убытки. Одновременно с этим выросла концентрация активов у крупнейших участников.
- Активы профучастников – НФО за 2018 г. выросли с 0,7 до 1 трлн руб. и составили 0,98% от ВВП.
- В структуре баланса, очищенном от эпизодических факторов, выросла доля собственного торгового портфеля за счет снижения доли денежных средств и дебиторской задолженности. Это говорит о росте доли рыночных инструментов в активах.

### 5.1. РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ КАПИТАЛА ЗНАЧИТЕЛЬНО СНИЗИЛАСЬ

По итогам 2018 г. чистая прибыль профучастников – НФО существенно уменьшилась – до 7,3 млрд рублей (годом ранее – 31,9 млрд руб.). Капитал и резервы по итогам года практически не изменились и составили 289 млрд рублей. Рентабельность капитала (ROE) в целом по отрасли<sup>2</sup> сократилась до 2,9% (годом ранее – 12,3%). При этом медианное значение ROE<sup>3</sup> снизилось незначительно – с 2,3 до 2,0%. В распределении показателя относительно медианы велика доля экстремальных значений (рис. 17). При этом 95 организаций завершили год с убыт-

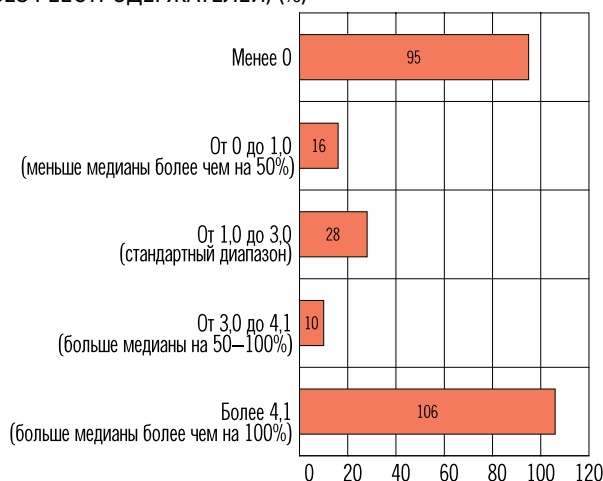
<sup>1</sup> Для целей данного раздела указаны значения без учета реестродержателей и АИЖК (с 2.03.2018 – АО «ДОМ.РФ»).

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

<sup>3</sup> Медианное значение из показателей ROE, рассчитанных отдельно по каждому участнику.

РАСПРЕДЕЛЕНИЕ ПРОФУЧАСТНИКОВ – НФО ПО ПОКАЗАТЕЛЮ ROE ПО ИТОГАМ 2018 Г. (БЕЗ РЕЕСТРОДЕРЖАТЕЛЕЙ) (%)

Рис. 17



Источник: Банк России.

КОНЦЕНТРАЦИЯ АКТИВОВ В СЕКТОРЕ ПРОФУЧАСТНИКОВ – НФО

Рис. 18



Источник: Банк России.

ком, а медианный размер капитала<sup>4</sup> убыточных участников был втрое меньше, чем у прибыльных участников. Таким образом, **более крупные профучастники в среднем закончили год с прибылью, в то время как небольшие участники, как правило, терпели убытки.**

<sup>4</sup> То есть среднегодового значения капитала.



Совокупные активы профучастников – НФО на конец 2018 г. составили 1,02 трлн руб.<sup>5</sup> (+46% за год). Доля активов профучастников – НФО к ВВП выросла с 0,76 до 0,98%.

В отрасли усиливается тенденция к концентрации активов крупнейших участников. В частности, количество профучастников – НФО, контролирующих 80% активов, снизилось за год с 29 до 12, что составило 4,1% от совокупного числа компаний (рис. 18).

## 5.2. В СТРУКТУРЕ АКТИВОВ ПРОФУЧАСТНИКОВ ВЫРОСЛА ДОЛЯ РЫНОЧНЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

Структура отраслевого баланса профучастников – НФО (без реестродержателей) в 2018 г. претерпела изменения. В частности, в структуре активов профучастников – НФО (без реестродержателей) в IV квартале 2018 г. по сравнению с IV кварталом 2017 г. выросла доля займов и прочих размещенных средств (с 22 до 36%), а также доля инвестиций в дочерние предприятия (с 2 до 9%) при одновременном снижении остальных групп активов (рис. 19).

Доля собственного торгового портфеля (финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток) сократилась с 26 до 20%.

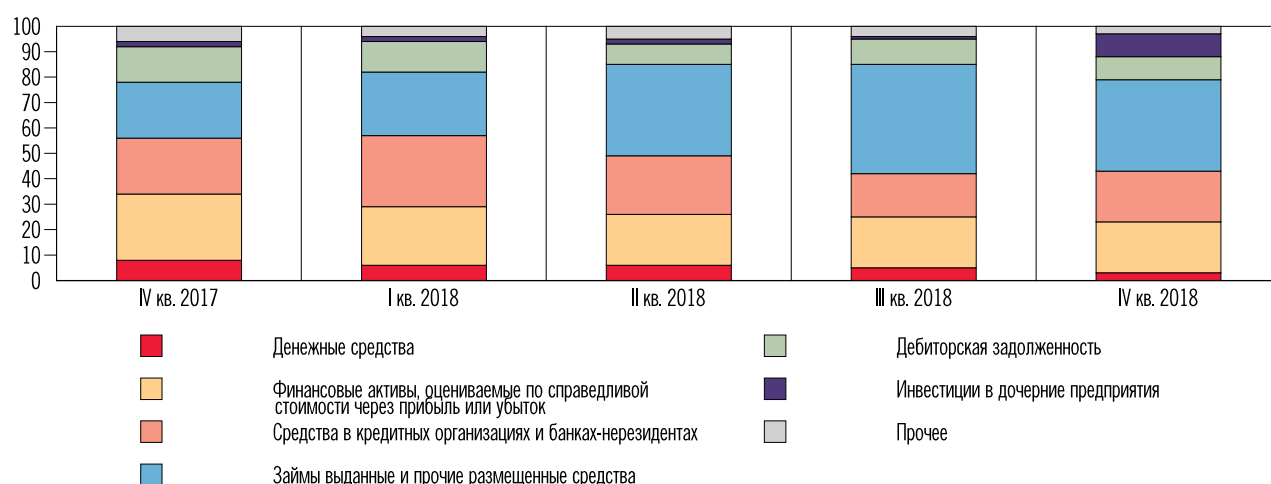
В структуре пассивов наиболее существенно за 2018 г. выросла доля кредитов, займов и прочих привлеченных средств (с 20 до 42%), а также доля добавочного капитала (с 7 до 11%) (рис. 20).

Доля средств клиентов (денежные средства, по которым профучастникам – НФО предоставлено право использования) снизилась с 29 до 19%.

Более детальный анализ показывает, что изменения в структуре баланса вызваны эпизодическими факторами (операциями отдельных участников). Во-первых, одновременный прирост выданных (по активам) и привлеченных (по пассивам) средств обусловлен операциями репо одного из участников. Во-вторых, одновременный рост инвестиций в дочерние предприятия (по активам) и добавочного капитала (по пассивам) был вызван оптимизацией холдинговой структуры одного из участников.

ДИНАМИКА СТРУКТУРЫ АКТИВОВ ПРОФУЧАСТНИКОВ – НФО (БЕЗ РЕЕСТРОДЕРЖАТЕЛЕЙ) (%)

Рис. 19

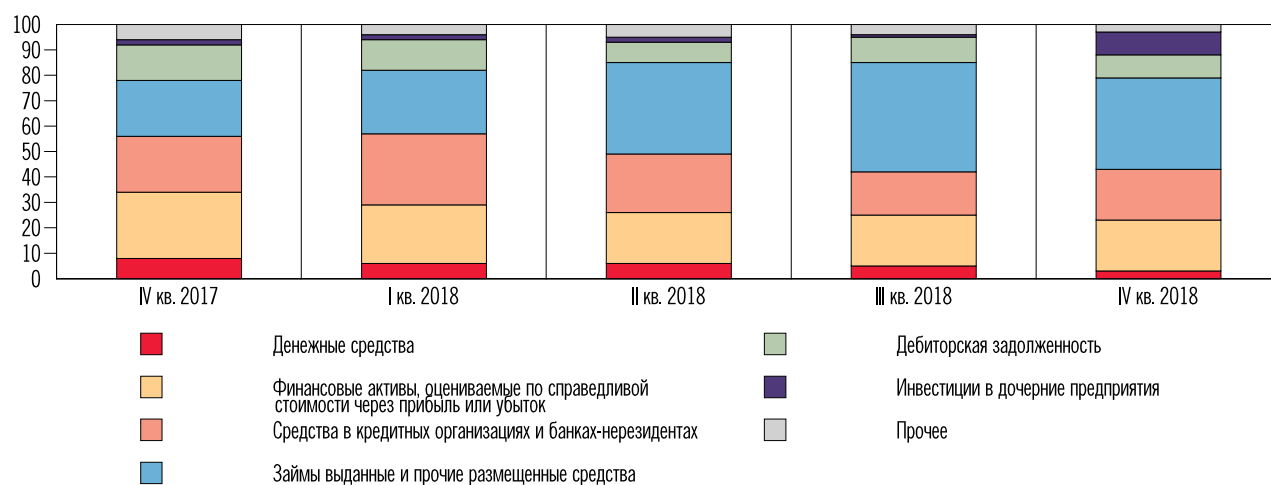


Источник: Банк России.

<sup>5</sup> Традиционно низкая доля активов профучастников – НФО по сравнению с другими отраслями объясняется тем, что клиентские ценные бумаги в большинстве случаев не отражаются на балансе профучастника.

ДИНАМИКА СТРУКТУРЫ ПАССИВОВ ПРОФУЧАСТНИКОВ – НФО  
(БЕЗ РЕЕСТРОДЕРЖАТЕЛЕЙ) (%)

Рис. 20



Источник: Банк России.

С исключением влияния данных операций в структуре активов в 2018 г. произошло перераспределение денежных средств и дебиторской задолженности в пользу собственного торгового портфеля (его доля выросла

с 22 до 29%), а изменения в структуре пассивов были незначительными. Таким образом, **в активах профучастников становится все больше рыночных инструментов.**

## 6. РЕГИСТРАТОРЫ

- Доля акционерных обществ, не передавших реестры на обслуживание регистраторам, уменьшилась до 27% по сравнению с 35% годом ранее.
- Показатель ROE по регистраторам по итогам 2018 г. вырос до 15%, что существенно выше, чем по остальным профучастникам – НФО.

В 2018 г. количество регистраторов осталось неизменным – 35 компаний. При этом число обслуживаемых реестров уменьшилось до 53,9 тыс. ед. (-3,5% за год). Количество акционерных обществ, по данным ФНС России, на 01.01.2019 составило 73,7 тыс. единиц. Таким образом, доля акционерных обществ, не передавших реестры на обслуживание регистраторам, на конец IV квартала 2018 г. составила 27% по сравнению с 35% годом ранее. Следует отметить, что ФНС России ведется планомерная работа по исключению из ЕГРЮЛ организаций, не осуществляющих деятельность.

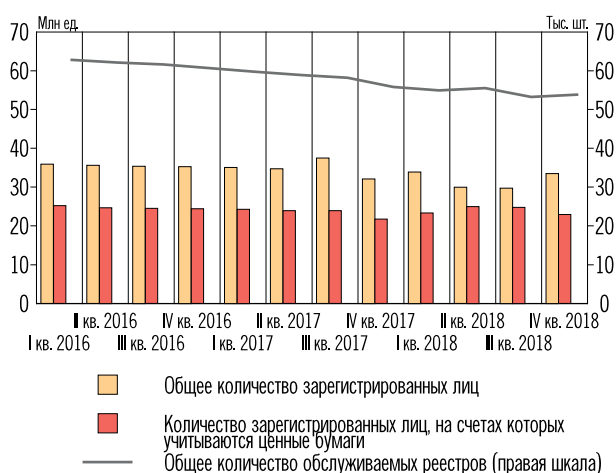
Общее число зарегистрированных лиц, на счетах которых учитываются ценные бумаги, составило 22,9 млн лиц (+5,5% за год) (рис. 21).

Объем активов регистраторов по итогам 2018 г. составил 10,1 млрд руб. (-4% за год). Структура активов и пассивов за год существенно не изменилась. В частности, доля денежных средств в активах снизилась с 22 до 20%, а доля средств в кредитных организациях и банках-нерезидентах выросла с 41 до 45%. В структуре пассивов доля уставного капитала снизилась с 34 до 32%, при этом доля нераспределенной прибыли выросла с 37 до 40%, а доля средств клиентов – с 8 до 10%.

Чистая прибыль регистраторов по итогам 2018 г. составила 0,8 млрд руб. (годом ра-

ОСНОВНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ РЕГИСТРАТОРОВ

Рис. 21



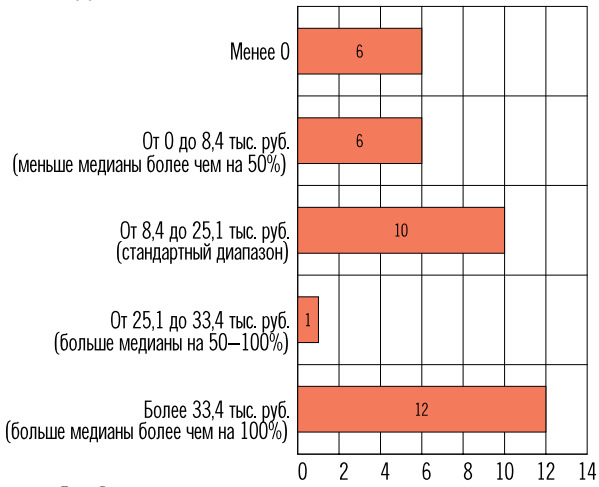
Источник: Банк России.

нее – 1,1 млрд руб.), а рентабельность капитала<sup>1</sup> (ROE) – 14,4% (годом ранее – 12,5%). При этом медианное значение ROE по сравнению с 2017 г. выросло с 5,6 лишь до 5,8%, что свидетельствует о существенном разбросе показателя среди отдельных регистраторов. Следует отметить, что среднее и медианное значение ROE по регистраторам существенно выше, чем у остальных профучастников – НФО, и в течение года оно выросло.

Медианный размер чистой прибыли на один реестр по итогам 2018 г. составил 16,7 тыс. руб. (годом ранее – 12 тыс. руб.), на одно зарегистрированное лицо – 63 руб. (годом ранее – 45 руб.). Распределение регистраторов в зависимости от чистой прибыли на один реестр и одно зарегистрированное лицо приведено на рис. 22 и 23. Как видно из рисунков, бизнес-модель большинства регистраторов достаточно однородна, а количество убыточных организаций по итогам года составило 6 единиц (годом ранее – 3 единицы).

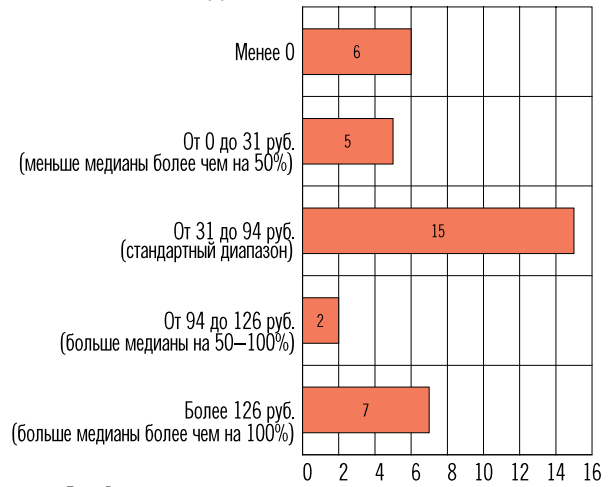
<sup>1</sup> Отношение суммарной прибыли по всем регистраторам за 12 месяцев к среднему значению суммарного капитала и резервов по отрасли за аналогичный период.

**РАСПРЕДЕЛЕНИЕ РЕГИСТРАТОРОВ ПО ПРИБЫЛИ В РАСЧЕТЕ НА ОДИН РЕЕСТР ПО ИТОГАМ 2018 Г. (ЕД.)** *Рис. 22*



Источник: Банк России.

**РАСПРЕДЕЛЕНИЕ РЕГИСТРАТОРОВ ПО ПРИБЫЛИ В РАСЧЕТЕ НА ОДНО ЗАРЕГИСТРИРОВАННОЕ ЛИЦО ПО ИТОГАМ 2018 Г. (ЕД.)** *Рис. 23*



Источник: Банк России.

## 7. РЕГУЛИРОВАНИЕ

- Вступило в силу регулирование деятельности по инвестиционному консультированию (инвестиционных советников).
- Опубликован консультативный доклад по регулированию учетной инфраструктуры.
- Утверждены базовые стандарты защиты прав и интересов клиентов брокеров и управляющих.

21 декабря 2018 г. вступил в силу закон<sup>1</sup>, предусматривающий регулирование деятельности инвестиционных советников. Физические и юридические лица, оказывающие услуги по предоставлению индивидуальных инвестиционных рекомендаций в отношении ценных бумаг, сделок с ними или заключения договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, обязаны теперь отвечать определенным требованиям и состоять в едином реестре инвестиционных советников, который ведет Банк России. Кроме того, в IV квартале 2018 г. были приняты отдельные нормативные акты в целях установления регулирования деятельности по инвестиционному консультированию<sup>2</sup>.

В IV квартале 2018 г. был опубликован консультативный доклад «Совершенствование регулирования учетной инфраструкту-

ры рынка ценных бумаг»<sup>3</sup>, в котором предлагается постепенно объединить лицензии на осуществление депозитарной деятельности и лицензии на ведение реестра.

Также в IV квартале Банк России утвердил разработанные саморегулируемыми организациями базовые стандарты защиты прав и интересов получателей финансовых услуг в отношении брокеров<sup>4</sup> и управляющих<sup>5</sup>.

Помимо этого, в целях совершенствования регулирования деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг в IV квартале 2018 г. проводилась следующая работа.

В целях повышения защиты клиента брокера от ценовых колебаний на различных сегментах финансового рынка (помимо фондового рынка) принято Указание Банка России от 08.10.2018 № 4928-У «О требованиях к осуществлению брокерской деятельности при совершении брокером сделок с ценными бумагами и заключении договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, критериях ликвидности ценных бумаг, предоставляемых в качестве обеспечения обязательств клиента перед брокером, при совершении брокером таких сделок и заключении таких договоров, а также об обязательных нормативах брокера, совершающего такие сделки и заключающего такие договоры».

В целях уточнения объектов внутреннего учета, осуществляемого профессиональными участниками рынка ценных бумаг, принято Указание Банка России от 24.12.2018 № 5034-У «О внесении изменений в Положение Банка России от 31 января 2017 года № 577-П «О правилах ведения внутреннего учета профессиональными участниками рын-

<sup>1</sup> *Федеральный закон от 20.12.2017 N 397-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» и статью 3 Федерального закона «О саморегулируемых организациях в сфере финансового рынка».*

<sup>2</sup> *Указание Банка России от 2.11.2018 № 4956-У «О требованиях к инвестиционным советникам»; Указание Банка России от 27.11.2018 № 4980-У «О порядке аккредитации программ для электронных вычислительных машин, посредством которых осуществляется предоставление индивидуальных инвестиционных рекомендаций»; Указание Банка России от 17 декабря 2018 года № 5014-У «О порядке определения инвестиционного профиля клиента инвестиционного советника, о требованиях к форме предоставления индивидуальной инвестиционной рекомендации и к осуществлению деятельности по инвестиционному консультированию».*

<sup>3</sup> [http://www.cbr.ru/Content/Document/File/51050/Consultation\\_Paper\\_181\\_024.pdf](http://www.cbr.ru/Content/Document/File/51050/Consultation_Paper_181_024.pdf).

<sup>4</sup> <http://www.cbr.ru/Queries/XsltBlock/File/47450?fileId=20>.

<sup>5</sup> <http://www.cbr.ru/Queries/XsltBlock/File/47450?fileId=21>.

ка ценных бумаг, осуществляющими брокерскую деятельность, дилерскую деятельность и деятельность по управлению ценными бумагами». Указание исключает из объектов внутреннего учета совершенные профучастниками за свой счет сделки с иностранной валютой или товарами, допущенными к организованным торгам. Кроме того, уточняются нормы об отражении обязательств по счетам внутреннего учета клиентов профучастников, устанавливаются правила внутреннего учета для случаев, при которых в кассе профучастников находятся денежные средства их клиентов, уточняются правила сверки данных об остатках денежных средств клиентов по счетам внутреннего учета.

В целях оптимизации регуляторной нагрузки на профучастников и в рамках развития пропорционального регулирования принято Указание Банка России от 17.12.2018 № 5013-У «О внесении изменений в Положение Банка России от 27 июля 2015 года № 481-П «О лицензионных требованиях и условиях осуществления профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, ограничениях на совмещение отдельных видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, а также о порядке и сроках представления в Банк России отчетов о прекращении обязательств, связанных с осуществлением профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, в случае аннулирования лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг». Указание предусматривает новые лицензионные требования (условия) по определению профучастниками показателей профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг и их соотношению с диапазонами значений, что позволит осуществить дифференциацию лицензионных требований (условий) в зависимости от размера профучастников (малые, средние, крупные). Кроме того, вводится лицензионное требование (условие) по осуществлению внутреннего аудита, оптимизируются существующие лицензионные требования (условия) по необходимому минимуму квалифицированных работников у депозитариев, по наличию (отсутствию) обязанности

формировать совет директоров и по региональному присутствию у регистраторов.

В целях реализации норм, предусмотренных законодательством о банкротстве, Банком России принято Положение Банка России от 05.12.2018 № 664-П «О временной администрации финансовой организации, являющейся профессиональным участником рынка ценных бумаг, управляющей компанией инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов, клиринговой организацией, организатором торговли, порядке осуществления Банком России контроля за исполнением плана восстановления платежеспособности такой финансовой организации и случаях принятия Банком России решения о проведении выездной проверки ее деятельности по результатам анализа плана восстановления платежеспособности». Положение разработано в целях формирования прозрачного механизма осуществления Банком России мер, направленных на предупреждение банкротства профучастников и других некредитных финансовых организаций. Положением установлен порядок осуществления Банком России контроля за исполнением плана восстановления платежеспособности финансовой организации, а также урегулировать отношения, связанные с взаимодействием Банка России и временной администрации финансовой организации.

Также Банком России принято Указание Банка России от 17.12.2018 № 5015-У «О порядке выбора Банком России кандидатуры руководителя временной администрации финансовой организации, являющейся профессиональным участником рынка ценных бумаг, управляющей компанией инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов, не осуществляющим деятельность по обязательному пенсионному страхованию, клиринговой организацией, организатором торговли, кредитным потребительским кооперативом, микрофинансовой организацией, и ее членов, порядке утверждения Банком России состава временной администра-

ции такой финансовой организации, порядке и основаниях изменения ее состава». Указание устанавливает порядок выбора Банком России кандидатуры руководителя временной администрации профучастников и дру-

гих некредитных финансовых организаций, порядок утверждения Банком России состава временной администрации, а также порядок и основания изменения ее состава.

## КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ПРОФЕССИОНАЛЬНЫХ УЧАСТНИКОВ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ

Наименование показателя*	Единица измерения	IV кв. 2017**	IV кв. 2017***	I кв. 2018	II кв. 2018	III кв. 2018	IV кв. 2018	Изменение за год	Изменение за квартал
Количество кредитных и некредитных организаций, имеющих лицензию профучастника рынка ценных бумаг	ед.	613		598	583	567	534	-12,9%	-5,8%
Количество НФО – профучастников рынка ценных бумаг	ед.	335		324	316	307	294	-12,2%	-4,2%
Количество профучастников – НФО с лицензией на ведение реестра владельцев ценных бумаг	ед.	35		35	35	35	35	0,0%	0,0%
Количество профучастников – НФО «чистых» депозитариев	ед.	34		33	31	30	31	-8,8%	3,3%
<b>Концентрация</b>									
Количество компаний, совместно контролирующих 80% активов (профучастники – НФО)	ед.	29		21	17	15	12	-58,6%	-20,0%
Количество компаний, совместно контролирующих 80% активов (профучастники – НФО)	%	8,7		6,5	5,4	4,9	4,1	-4,58 п.п.	-0,5 п.п.
Активы, в том числе:	млн руб.	708 696,73	647 399,01	795 796,88	911 541,10	1 034 283,3	1 030 415,8	X	-0,4%
– профучастников рынка ценных бумаг (без реестродержателей), в том числе:	млн руб.	698 160,4	637 050,4	786 128,8	892 775,0	1 021 709,1	1 020 324,4	X	-0,1%
– профучастников – НФО «чистых» депозитариев	млн руб.	29 501,2	15 713,3	17 555,6	17 719,6	30 197,7	15 599,2	X	-48,3%
– профучастников – НФО с лицензией на ведение реестра владельцев ценных бумаг	млн руб.	10 536,3	10 348,7	9 668,0	18 766,1	12 574,2	10 091,5	X	-19,7%
Отношение активов к ВВП	%	0,77	0,70	0,85	0,94	1,03	0,99	X	-0,04 п.п.
Отношение активов к ВВП (профессиональных участников рынка ценных бумаг без реестродержателей)	%	0,76	0,69	0,84	0,92	1,02	0,98	X	-0,04 п.п.
Собственные средства, в том числе:	млн руб.	123 555,69		91 899,66	89 078,39	95 825,81	80 356,11	X	-16,1%
– управляющих компаний и профучастников рынка ценных бумаг (без реестродержателей), в том числе:	млн руб.	117 592,4		85 978,0	82 764,8	89 131,1	73 621,9	X	-17,4%
– профучастников – НФО «чистых» депозитариев	млн руб.	12 588,9		10 842,3	11 694,8	11 567,7	11 560,7	X	-0,1%
– профучастников с лицензией на деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг	млн руб.	5 963,2		5 921,6	6 313,6	6 694,7	6 734,2	X	0,6%
Отношение собственных средств к активам	%	17,4	0,0	11,5	9,8	9,3	7,8	X	-1,47 п.п.
Капитал и резервы, в том числе	млн руб.	298 852,7	230 971,4	276 607,5	304 930,9	309 718,1	297 681,73	X	-3,9%
– профучастников рынка ценных бумаг (без реестродержателей), в том числе:	млн руб.	290 127,8	222 542,1	268 229,6	295 927,8	300 276,7	288 961,9	X	-3,8%
– в том числе профучастников – НФО «чистых» депозитариев	млн руб.	17 803,7	14 422,2	14 814,5	14 772,0	14 590,5	14 487,3	X	-0,7%
– профучастников с лицензией на деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг	млн руб.	8 724,8	8 429,3	8 377,9	9 003,1	9 441,4	8 719,8	X	-7,6%



Окончание таблицы

Наименование показателя*	Единица измерения	IV кв. 2017**	IV кв. 2017***	I кв. 2018	II кв. 2018	III кв. 2018	IV кв. 2018	Изменение за год	Изменение за квартал
Обязательства (до I квартала 2018 г. – прочие обязательства), в том числе:	млн руб.	381 674,3	415 308,4	519 156,3	606 610,2	724 449,1	732 734,12	X	1,1%
– профучастников рынка ценных бумаг (без реестродержателей), в том числе:	млн руб.	379 863,9	413 389,1	517 866,1	596 847,2	721 316,3	731 362,5	X	1,4%
– профучастников – НФО «чистых» депозитариев	млн руб.	11 685,3	1 182,5	2 741,2	2 947,6	15 607,2	1 111,9	X	-92,9%
– профучастников с лицензией на деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг	млн руб.	1 810,5	1 919,3	1 290,1	9 763,0	3 132,8	1 371,7	X	-56,2%
Отношение обязательств к активам	%	53,9	64,2	65,2	66,5	70,0	71,1		
Кредиторская задолженность	млн руб.	359 057,52	290 478,88	263 775,05	308 733,94	287 219,70	239 038,20	X	-16,8%
– профучастников рынка ценных бумаг (без реестродержателей), в том числе:	млн руб.	357 474,1	288 985,7	262 972,7	299 936,7	284 541,5	238 114,3	X	-16,3%
– профучастников – НФО «чистых» депозитариев	млн руб.	11 151,7	424,8	1 967,8	803,9	14 514,4	147,7	X	-99,0%
– профучастников с лицензией на деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг	млн руб.	1 583,4	1 493,2	802,3	8 797,2	2 678,2	923,9	X	-65,5%
Чистая прибыль с начала отчетного года (по данным реестра на отчетную дату), в том числе:	млн руб.	34 023,24		2 459,59	2 694,93	7 964,18	8 132,81	X	2,1%
– профучастников рынка ценных бумаг (без реестродержателей), в том числе:	млн руб.	31 893,00		2 343,00	1 928,31	6 864,33	7 329,42	X	6,8%
– профучастников – НФО «чистых» депозитариев	млн руб.	4 466,54		261,82	968,29	1 815,30	1 768,40	X	-2,6%
– профучастников с лицензией на деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг	млн руб.	780,54		116,59	766,62	1 099,85	803,38	X	-27,0%

\* Без учета данных АО «ДОМ.РФ» (ранее – АИЖК) и ООО УК «ФКБС».

\*\* Данные предоставлены профучастниками в соответствии с Указанием Банка России от 15.01.2015 №3533-У.

\*\*\* В указанном столбце и далее данные предоставлены профучастниками в соответствии с Указанием Банка России от 27.11.2017 № 4621-У.

Примечание. X – отсутствие сопоставимых данных.

# МЕТОДИЧЕСКИЕ ПОЯСНЕНИЯ К КЛЮЧЕВЫМ ПОКАЗАТЕЛЯМ ПРОФЕССИОНАЛЬНЫХ УЧАСТНИКОВ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ

## ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

Обзор ключевых показателей подготовлен на основе агрегированных данных отчетов профессиональных участников рынка ценных бумаг – кредитных организаций, представляемых в Банк России в соответствии с Указанием Банка России от 24.11.2016 № 4212-У, отчетов профессиональных участников рынка ценных бумаг – некредитных организаций, представляемых в Банк России в соответствии с Указанием Банка России от 27.11.2017 № 4621-У, а также на основе открытых данных Московской Биржи.

В таблице «Ключевые показатели профессиональных участников рынка ценных бумаг» представлена динамика изменения агрегированных показателей, характеризующих деятельность некредитных финансовых организаций, имеющих лицензию профессионального участника рынка ценных бумаг, в том числе лицензию на осуществление деятельности по ведению реестра (далее – регистратор): количество некредитных финансовых организаций и кредитных финансовых организаций, имеющих лицензии профессиональных участников рынка ценных бумаг (профучастников – НФО и профучастников – КО соответственно), активы профучастников – НФО, собственные средства профучастников – НФО, капитал и резервы профучастников – НФО, прочие обязательства профучастников – НФО, кредиторская задолженность профучастников – НФО, чистая прибыль профучастников – НФО.

При формировании данных по профучастникам – НФО отдельно учитывались организации, имеющие лицензии на осуществление функций финансового посредничества на рынке ценных бумаг (лицензия на осуществление брокерской, дилерской деятельности, деятельности по доверительному управлению) в сочетании с лицензиями

на другие виды профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, а также компании, выполняющие функции регистратора.

В таблице «Ключевые показатели профессиональных участников рынка ценных бумаг» представлены относительные показатели по сегментам: количество компаний (профучастников – НФО), совместно контролирующих 80% активов, отношение активов к ВВП, отношение собственных средств к активам, отношение прочих обязательств к активам.

## ХАРАКТЕРИСТИКА ОТДЕЛЬНЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ

**Активы** – сумма активов, величина которых отражается в строке «Итого активов» Бухгалтерского баланса некредитной финансовой организации.

**Собственные средства** – разница между стоимостью активов и пассивов. Собственные средства рассчитываются как сумма по строке «Размер собственных средств» формы ОКУД 0420413.

**Капитал и резервы** – сумма уставного, добавочного и резервного капитала, собственных акций (долей участия), выкупленных у акционеров (участников), и резервов. Значение показателя рассчитывается как сумма по строке «Итого капитала» Бухгалтерского баланса некредитной финансовой организации.

**Кредиторская задолженность** – сумма средств клиентов, кредиторской задолженности и обязательств по вознаграждениям работникам по окончании трудовой деятельности, не ограниченным фиксируемыми платежами, Бухгалтерского баланса некредитной финансовой организации.

**Чистая прибыль** – сумма по строке «Прибыль (убыток) после налогообложения» Отчета о финансовом результате некредитной финансовой организации.