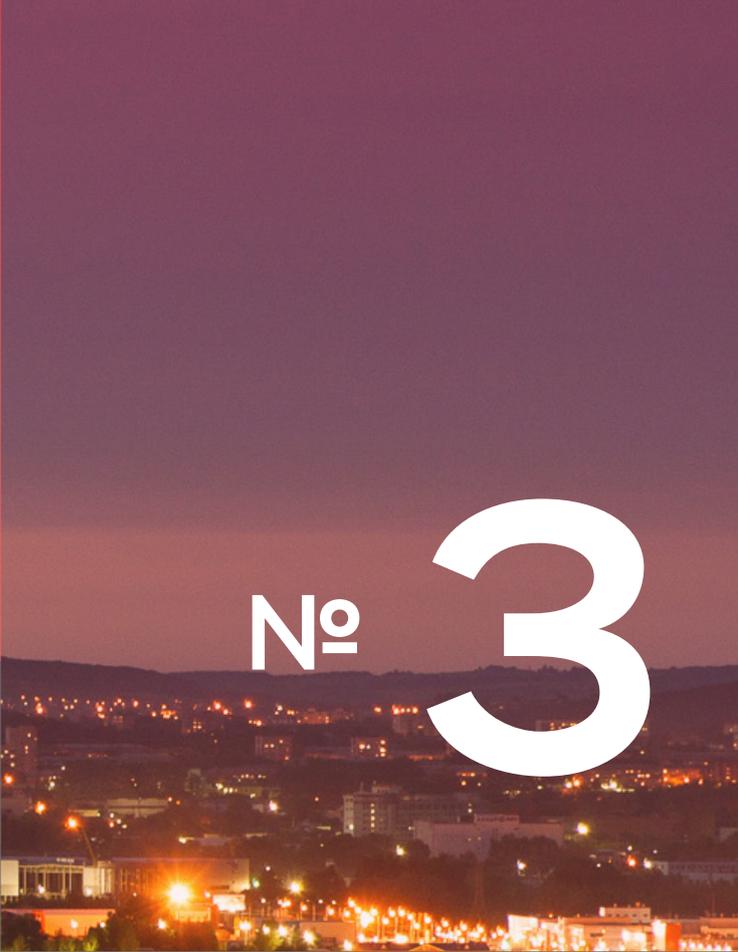




Банк России



№ 3

III квартал 2019 года

**ОБЗОР КЛЮЧЕВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ
ПРОФЕССИОНАЛЬНЫХ УЧАСТНИКОВ
РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ**

Информационно-аналитический материал

Москва
2019

СОДЕРЖАНИЕ

Краткое содержание	2
1. Клиенты	4
1.1. Брокерское обслуживание: средний размер счета клиентов профучастников – КО втрое ниже, чем профучастников – НФО	4
1.2. Доверительное управление: средний размер портфеля снижается, несмотря на приход состоятельных инвесторов	6
1.3. Количество жалоб потребителей продолжает снижаться	10
2. Индивидуальные инвестиционные счета	11
2.1. Число ИИС приблизилось к 1,2 млн единиц	11
2.2. В структуре вложений ИИС снижается доля неинвестированных денежных средств	12
3. Обороты	13
4. Финансовые показатели	15
4.1. Доля убыточных компаний сократилась	15
4.2. Структура баланса остается стабильной	16
5. Регистраторы	18
6. Регулирование	19
Приложения	20
Приложение 1. Ключевые показатели профессиональных участников рынка ценных бумаг	20
Приложение 2. Дополнительные рисунки	24
Приложение 3. Методические пояснения к ключевым показателям профессиональных участников рынка ценных бумаг	26

Настоящий материал подготовлен Департаментом исследований и прогнозирования.

Фото на обложке: Shutterstock/FOTODOM

Адрес: 107016, Москва, ул. Неглинная, 12

Телефон: +7 495 771-99-99 (доб. 7-46-80)

Официальный сайт Банка России: www.cbr.ru

© Центральный банк Российской Федерации, 2019

КРАТКОЕ СОДЕРЖАНИЕ¹

В III квартале 2019 г. сохранялись двузначные темпы прироста числа клиентов на брокерском обслуживании и в доверительном управлении. Привлечению клиентов на фондовый рынок способствовали снижение ставок по депозитам, бурный рост рынка акций и облигаций, а также отмена комиссии за депозитарное обслуживание рядом брокеров. Обширная филиальная сеть, клиентская база и развитые мобильные приложения банков позволяют проводить агрессивные продажи инвестиционных продуктов в массовом розничном сегменте.

В сегменте брокерского обслуживания сохранялась тенденция к дифференциации клиентов профучастников – КО, ориентированных на массовый сегмент, и профучастников – НФО, ориентированных на профессиональных инвесторов. В частности, у профучастников – КО втрое ниже средний размер счета и меньше средний объем оборотов на биржевом фондовом рынке.

Основной приток клиентов в сегменте доверительного управления осуществлялся из массового розничного сегмента в стандартные стратегии управления², которые позиционируются как более доходная альтернатива банковским депозитам. Основным объектом вложений в рамках стандартных стратегий служат облигации и еврооблигации. Тем не менее показатели фактической доходности по наиболее популярным стандартным стратегиям не позволяют однозначно утверждать о высокой доходности таковых. Существенный объем явных и неявных комиссий значительно снижает фактическую доходность стратегий по сравнению с их бенчмарками, однако в ряде стратегий это отставание частично компенсируется налоговым вычетом по индивидуальным инвестиционным счетам (ИИС).

На фоне роста клиентской базы крупные участники прибегают к интернализации операций между своими клиентами. Как следствие, снижается доля сделок, заключенных на организованных торгах.

- Количество клиентов на брокерском и депозитарном обслуживании за III квартал 2019 г. выросло до 3,4 и 3,7 млн лиц соответственно. Основной прирост наблюдался в массовом розничном сегменте клиентов у профучастников – КО, доля которых по количеству клиентов составила 68% в сегменте брокерского обслуживания и 71% – депозитарного обслуживания. Профучастники – НФО делали ставку на существующих клиентов, которые заключали больший объем сделок.
- Количество клиентов в сегменте доверительного управления достигло 259 тысяч, а стоимость инвестиционных портфелей превысила 1 трлн рублей. При этом ориентация на массовый сегмент и стандартные стратегии приводит к снижению среднего размера портфеля физических лиц.
- Средний размер ИИС в рамках брокерского обслуживания продолжает снижаться и находится существенно ниже лимитов, подпадающих под действие налоговых вычетов. Средний размер счета в рамках брокерского обслуживания снизился до 94 тыс. руб., а в рамках доверительного управления – до 304 тыс. рублей. Доля ИИС среди клиентов на брокерском обслуживании достигла 30%, а в доверительном управлении – 61%.
- По итогам девяти месяцев 2019 г. доля сделок, заключаемых профучастниками на организованных (биржевых) торгах, сократилась по сравнению с аналогичным периодом прошло-

¹ Данные отчетности представлены по состоянию на 11.11.2019 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, не имеющих лицензий профессионального участника рынка ценных бумаг.

² Управление ценными бумагами и денежными средствами нескольких клиентов по единым правилам и принципам формирования состава и структуры активов, находящихся в доверительном управлении, при условии определения единого инвестиционного профиля клиентов.

го года по большинству направлений. Объем совокупных биржевых оборотов в III квартале 2019 г. сократился до 351 трлн руб. (-13% г/г).

- Показатель ROE по профучастникам – НФО существенно не изменился по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составил 7,6%. При этом медианное значение ROE снизилось с 3,4 до 3%. Отношение между медианным размером капитала прибыльных и убыточных организаций выросло с 3,4 до 4,1.

1. КЛИЕНТЫ

- Количество клиентов профучастников – КО на брокерском обслуживании в III квартале 2019 г. продолжало расти двузначными темпами на фоне снижения ставок по депозитам, бурного роста рынка акций и отмены комиссии за депозитарное обслуживание рядом брокеров. Агрессивная политика по привлечению клиентов из массового сегмента привела к снижению среднего размера счета у профучастников – КО до уровня, который в три раза ниже, чем у профучастников – НФО.
- Бурный рост числа клиентов в сегменте доверительного управления привел к снижению среднего размера портфеля. При этом в анализируемом квартале наблюдался рост объема портфелей не только массового розничного сегмента в рамках стандартных стратегий, но и состоятельных клиентов в рамках индивидуальных стратегий.
- Анализ структуры активов в рамках 30 крупнейших стандартных стратегий показывает, что основную долю вложений занимают российские облигации и еврооблигации.
- Показатели фактической доходности по 30 крупнейшим стандартным стратегиям управления, которые зачастую позиционируются как альтернатива банковским депозитам, не позволяют однозначно утверждать о высокой доходности данных стратегий. Проведенный анализ показал, что существенный объем явных и неявных комиссий значительно снижает доходность стратегий по сравнению с их бенчмарками, однако в ряде стратегий это компенсируется налоговым вычетом по ИИС.

1.1. Брокерское обслуживание: средний размер счета клиентов профучастников – КО втрое ниже, чем профучастников – НФО

В III квартале 2019 г. профучастники – КО продолжали массово привлекать клиентов в сегменте **брокерского обслуживания**, благодаря чему общее количество клиентов выросло до 3,4 млн лиц (+18% к/к и 84% г/г). Доля профучастников – КО на рынке достигла 68% по общему количеству клиентов и 59% по числу активных клиентов¹.

Стратегия привлечения клиентов профучастников – НФО характеризуется менее агрессивными продажами и большей ориентацией на качество (активность) клиентов. Показатель активности клиентов у профучастников – НФО на конец III квартала 2019 г. составил 16% против 10,9% у профучастников – КО (рис. 1).

В сегменте **депозитарного обслуживания** прирост носил более сдержанный характер: общее количество клиентов составило 3,7 млн лиц (+1% к/к² и 61% г/г), а доля клиентов профучастников – КО по количеству клиентов достигла 71% от общего числа. Одновременно с этим выросла доля активных клиентов профучастников – КО (рис. 2).

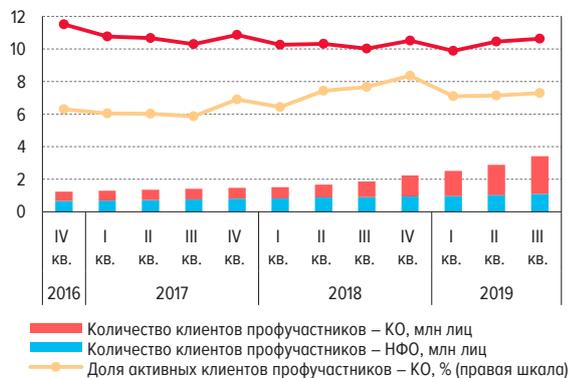
Высокая доля активных клиентов и низкие темпы прироста общего числа клиентов у профучастников – НФО обусловлены их ориентацией на профессиональных инвесторов с большим объемом сделок. В частности, обороты по сделкам в расчете на одного активного клиента у них больше, а объем сделок на нетто-основе меньше, чем у профучастников – КО (подробнее см. раздел 3). Объем комиссионных доходов по брокерской деятельности профучастни-

¹ Совершивших хотя бы одну сделку.

² Слабая динамика числа клиентов в сегменте объясняется оптимизацией системы ведения счетов одним из крупнейших брокеров, который до недавнего времени открывал клиентам счета депо в двух депозитариях (отдельно для российских и иностранных ценных бумаг) ввиду регуляторных ограничений. В отчетном квартале все счета были объединены в рамках одного депозитария, что привело к слабому росту показателя по отрасли.

ДИНАМИКА ЧИСЛА КЛИЕНТОВ НА БРОКЕРСКОМ ОБСЛУЖИВАНИИ (МЛН ЛИЦ) И ДОЛИ АКТИВНЫХ КЛИЕНТОВ* (%)

Рис. 1

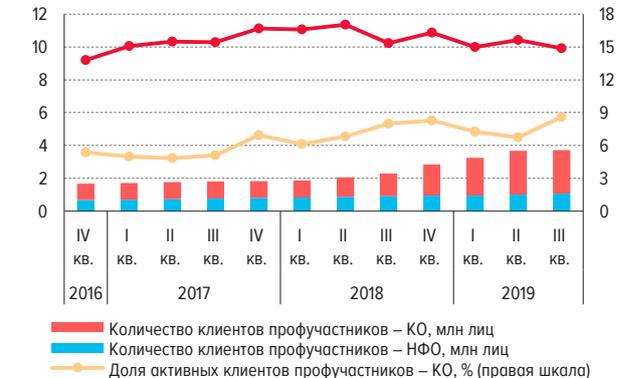


* Если не указано иное, здесь и далее приводится значение на конец соответствующего периода.

Источник: Банк России.

ДИНАМИКА ЧИСЛА КЛИЕНТОВ НА ДЕПОЗИТАРНОМ ОБСЛУЖИВАНИИ (МЛН ЛИЦ) И ДОЛИ АКТИВНЫХ КЛИЕНТОВ (%)

Рис. 2



Источник: Банк России.

ков – НФО в расчете на одного активного клиента по итогам девяти месяцев 2019 г. вырос на 11% г/г. Большая часть таких профессиональных инвесторов уже является клиентом того или иного брокера, поэтому рост доли рынка отдельных участников происходит в основном за счет перетока существующих клиентов.

В то же время профучастники – КО основную часть клиентов привлекают в отрасль впервые. Обширная филиальная сеть, клиентская база и развитые мобильные приложения банков позволяют экономить на издержках и предлагать доступные тарифы для пассивного инвестирования с небольшим объемом вложений. Потенциал для дальнейшего привлечения таких клиентов остается высоким за счет возможности привлечения вкладчиков на фоне снижения ставок по депозитам, с одной стороны, и роста дивидендной доходности акций – с другой (подробнее о доходности различных классов активов см. врезку «Анализ стандартных стратегий доверительного управления»).

Существенным стимулом для притока клиентов в отчетном квартале послужила отмена комиссии за депозитарное обслуживание двумя профучастниками – КО из списка крупнейших брокеров. Теперь их клиенты платят лишь небольшую (менее 0,1%) комиссию от объема сделки на фондовом рынке без дополнительных затрат при обслуживании в режиме онлайн. Таким образом, бизнес-модель профучастников – КО все больше становится похожей на бизнес-модель крупнейших онлайн-брокеров мира, которые не взимают с клиентов никаких комиссий за совершение сделок. Источниками заработка для брокера при этом могут служить проценты за пользование свободными денежными средствами, операции репо с клиентскими бумагами и маржинальное кредитование. Для экономии издержек брокером может применяться механизм интернализации клиентских операций (подробнее см. раздел 3).

Привлечение клиентов из массового сегмента негативно отражается на среднем размере счета участников. Анализ брокерских счетов, открытых в рамках ИИС (это около половины новых клиентов в отчетном квартале), показывает, что средний размер счета клиентов профучастников – КО в отчетном квартале снизился до 64 тыс. руб. по сравнению с 71 тыс. руб. кварталом ранее и 110 тыс. руб. годом ранее. Средний размер счета клиентов профучастников – НФО, напротив, вырос до 185 тыс. руб. по сравнению с 180 тыс. руб. кварталом ранее и 163 тыс. руб. годом ранее. В целом это подтверждает тезис о более профессиональной клиентской базе профучастников – НФО.

1.2. Доверительное управление: средний размер портфеля снижается, несмотря на приход состоятельных инвесторов

Сегмент **доверительного управления** (ДУ) в III квартале 2019 г. также демонстрировал ускоренные темпы прироста числа клиентов. Общее число клиентов (учредителей доверительного управления) выросло до 259 тыс. лиц (+27% к/к и +97% г/г) (рис. 3).

Привлечение клиентов в ДУ у крупнейших профучастников – НФО осуществляется в основном через офисы либо мобильные приложения головных банков, которые предлагают ДУ через ИИС наряду с другими финансовыми продуктами. Доля ИИС в сегменте ДУ достигла 61% (кварталом ранее – 59%).

Бурный рост числа клиентов сопровождался увеличением стоимости инвестиционных портфелей – до 1,05 трлн руб. (+14% к/к и +13% г/г), из которых 60% управлялись в интересах физических лиц. Основную часть прироста в анализируемом квартале обеспечили портфели, управляемые в интересах юридических лиц, – до 424 млрд руб. (+22% к/к и +4% г/г), что было вызвано перераспределением активов внутри крупных финансовых групп. В сегменте физических лиц в III квартале 2019 г. портфели выросли до 628 млрд руб., при этом популярностью пользовались не только стандартные, но индивидуальные стратегии управления (для состоятельных клиентов). Доля портфелей со стандартными стратегиями закрепились в районе 19% от общего объема, практически все они управлялись в интересах физических лиц (рис. 4).

Средний размер портфеля клиентов в отрасли продолжает уменьшаться на фоне сокращения издержек управляющих, что позволяет активно привлекать клиентов из массового сегмента. Снижению издержек способствует обширная филиальная сеть профучастников – КО, развитие удаленных каналов обслуживания, стандартизация стратегий управления и институт индивидуальных инвестиционных счетов. Средний размер портфеля в рамках стандартных стратегий за квартал уменьшился с 1,2 до 1,0 млн руб., в целом по сегменту физических лиц – с 2,8 до 2,4 млн руб., по сегменту юридических лиц – увеличился с 732 до 844 млн рублей.

На фоне активного привлечения клиентов из массового сегмента доля квалифицированных инвесторов по количеству сократилась за квартал с 6,6 до 4,9%, по объему портфелей она составила 63%³.

Рынок доверительного управления продолжает развиваться за счет притока розничных инвесторов, ориентированных на стандартные стратегии. Популярности сегмента способствуют та-

ДИНАМИКА ЧИСЛА КЛИЕНТОВ В ДОВЕРИТЕЛЬНОМ УПРАВЛЕНИИ (ТЫС. ЛИЦ) И ДОЛЯ КЛИЕНТОВ ТОП-3 ПРОФУЧАСТНИКОВ – НФО

Рис. 3



Источник: Банк России.

ДИНАМИКА СТОИМОСТИ ПОРТФЕЛЕЙ В ДОВЕРИТЕЛЬНОМ УПРАВЛЕНИИ (МЛРД РУБ.)

Рис. 4



Источник: Банк России.

³ Данные в отчетности доступны с 30.09.2019.

кие факторы, как бурный рост российского рынка акций и облигаций в течение 2019 г., повышенный интерес к фондовому рынку на фоне снижения ставок по депозитам, а также возможность получения налогового вычета. Однако немаловажную роль также играют и агенты управляющих, которые обещают клиентам высокую доходность. Анализ доходности крупнейших стандартных стратегий приведен во врезке «Анализ стандартных стратегий доверительного управления».

Анализ стандартных стратегий доверительного управления

Популярность стандартных стратегий управления как инвестиционного продукта среди физических лиц объясняется такими факторами, как удобство инструмента в качестве альтернативы банковскому вкладу, низкий входной порог, возможность выбора стратегий, направленных на инвестирование в иностранные активы, а также получения налогового вычета в рамках ИИС. Немаловажную роль при выборе клиентом данного инвестиционного продукта также могут играть и обещания некоторых агентов управляющего обеспечить высокую доходность в рамках заданного риск-профиля клиента.

Поскольку данный продукт при продаже зачастую позиционируется как альтернатива банковским вкладам, но доходность и возвратность средств при этом не гарантируются, то существует потенциал для мисселинга. Статистика Банка России по жалобам за февраль–сентябрь 2019 г. показывает, что около 10% жалоб на мисселинг приходилась на продукты доверительных управляющих¹.

В целях анализа фактических показателей доходности по стандартным стратегиям управления были проанализированы данные по 30 крупнейшим стратегиям, удовлетворяющим следующим условиям:

- объем портфелей на 30.09.2019 не менее 1 млрд руб.;
- запуск стратегии состоялся не позднее 30.09.2018.

На данную выборку стратегий приходилось 68% от общего объема портфелей физических лиц в рамках стандартных стратегий по состоянию на конец III квартала 2019 года. Результаты анализа приведены в таблице А-1.

ПОКАЗАТЕЛИ ДОХОДНОСТИ СТАНДАРТНЫХ СТРАТЕГИЙ
ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ НА 30.09.2019

Табл. А-1

Показатель	Количество стратегий в группе	Объем портфелей на 30.09.2019, млрд руб.	Доля от общего объема, %	Доходность (9 мес.), %	Доходность (12 мес.), %	Риск (12 мес.), %
Топ-30 стандартных стратегий	30	132,9	100	6,0	8,0	2,5
в т. ч. по объектам вложений						
российские облигации	7	49,6	37	7,8	9,0	1,0
российские акции	3	9,6	7	15,8	11,7	8,6
евроблигации	12	38,0	29	2,4	8,9	8,0
иностраные акции	3	6,9	5	7,0	-6,2	17,2
структурные продукты	5	28,8	22	8,9	10,0	4,9
в т. ч. для неквалифицированных инвесторов	16	39,7	30	5,0	6,2	4,8
в т. ч. стратегии ИИС	5	29,1	22	6,6	7,2	1,1
Индекс государственных облигаций МосБиржи	-	-	-	13,6	15,1	3,0
Индекс корпоративных облигаций МосБиржи	-	-	-	10,2	11,7	1,4
Индекс полной доходности акций МосБиржи	-	-	-	22,8	19,0	10,7
Курс USD/RUB	-	-	-	-7,3	-1,8	9,9
Банковские депозиты, открытые год назад	-	-	-	-	6,7	-

Примечание. Использовались месячные данные по доходности стратегий в рублях с сайтов управляющих (без учета комиссии за вывод средств), взвешенные по стоимости портфелей на начало каждого месяца. Доходность за девять месяцев не аннуализировалась. Приведенные доходности не учитывают возможность получения налогового вычета по ИИС.

В качестве меры риска использовалось аннуализированное стандартное отклонение месячных значений доходности за 12 месяцев.

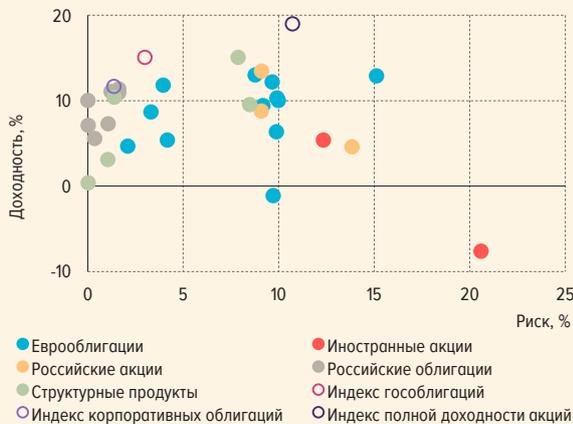
Категория «структурные продукты» включает в себя различные комбинации депозитов, ПФИ, ETF, а также других классов активов, в том числе участвующих в сделках репо.

Источники: Банк России, ПАО Московская Биржа, сайты управляющих.

¹ URL: http://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/24097/2019_3.pdf.

СООТНОШЕНИЕ РИСКА И ДОХОДНОСТИ
ЗА ПОСЛЕДНИЕ 12 МЕСЯЦЕВ ПО ОТДЕЛЬНЫМ
СТРАТЕГИЯМ (В РАЗРЕЗЕ ОБЪЕКТОВ ВЛОЖЕНИЙ)

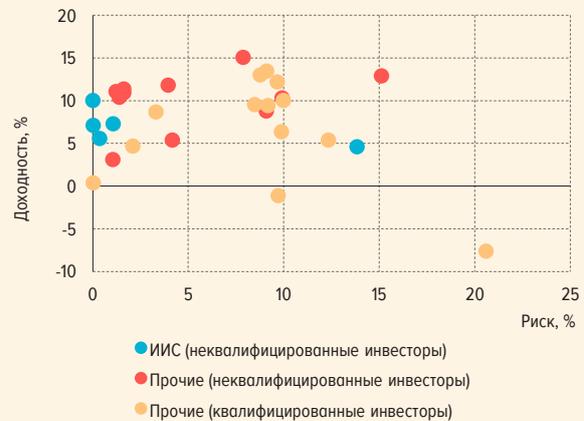
Рис. А-1



Источники: Банк России, сайты управляющих.

СООТНОШЕНИЕ РИСКА И ДОХОДНОСТИ
ЗА ПОСЛЕДНИЕ 12 МЕСЯЦЕВ ПО ОТДЕЛЬНЫМ
СТРАТЕГИЯМ (В РАЗРЕЗЕ ТИПОВ КЛИЕНТОВ)

Рис. А-2



Источники: Банк России, сайты управляющих.

Следует отметить, что основным объектом инвестирования в рамках стандартных стратегий являются инструменты с фиксированной доходностью – российские облигации (37%) и еврооблигации (29%). За последний год эти доли существенно не изменились.

Показатели доходности по большинству стратегий (за исключением иностранных акций) были выше доходности по вкладам, однако существенно уступали своим бенчмаркам. В частности, стратегии, ориентированные на российские облигации, за последние 12 месяцев показали средневзвешенную доходность в размере лишь 9% при доходности индексов гособлигаций и корпоративных облигаций МосБиржи 15,1 и 11,7% соответственно. Стратегии, ориентированные на российские акции, прибавили 11,7% при доходности индекса акций 19%. Более экзотические стратегии, направленные на инвестирование в еврооблигации, иностранные акции и структурные продукты, также не продемонстрировали существенно высокой доходности (отчасти в связи с укреплением курса рубля на рассматриваемом горизонте). Кроме того, лишь около половины рассматриваемых стратегий были доступны неквалифицированным инвесторам, и средневзвешенная доходность по ним была ниже доходности депозитов. Для сравнения: покупка ОФЗ² с использованием брокерского счета после уплаты комиссий в большинстве случаев принесла бы больший доход, чем рассматриваемые стратегии управления.

Анализ отдельных стратегий показывает, что многие из них не обеспечили достаточной компенсации в виде более высокой доходности за повышенный уровень риска (волатильности) на горизонте 12 месяцев (рис. А-1). Более того, 11 стратегий показали доходность ниже депозитов³, а две стратегии – отрицательную доходность.

Частично компенсировать низкую доходность позволили налоговые вычеты в рамках ИИС: 5 из 30 проанализированных стратегий позволяли получать налоговые вычеты (рис. А-2). Средневзвешенная доходность за последние 12 месяцев по таким стратегиям составила 7,2% без учета вычета и около 11,5%⁴ с учетом вычета по ИИС.

В анализируемом периоде доходность большинства стандартных стратегий в доверительном управлении уступала доходности бенчмарков. Причиной такого отставания могут служить неудачные решения управляющих по тактической ребалансировке портфеля, различные комиссии и спред между ценами покупки и продажи. Основные комиссии управляющих приведены в таблице А-2.

² Портфель ОФЗ, соответствующий индексу государственных облигаций МосБиржи по составу и объему вложений. Средняя дюрация индекса в рассматриваемом периоде составляла пять лет.

³ У крупнейших государственных банков доходность по вкладам была меньше, чем в среднем по рынку, соответственно, в рамках отдельных финансовых групп доходность по стандартным стратегиям не уступала депозитам.

⁴ Поскольку деньги с ИИС можно вывести лишь через три года, то налоговый вычет 13% разносится на три года: $7,2\% + 13\% / 3 \approx 11,5\%$. Реинвестирование средств, полученных в рамках вычета, не учитывалось.

КОМИССИИ В РАМКАХ СТАНДАРТНЫХ СТРАТЕГИЙ УПРАВЛЕНИЯ

Табл. А-2

Показатель	Комиссия за размещение средств, %	Плата за управление, %	Вознаграждение за успех, %	Комиссия за вывод средств, %	Минимальный размер совокупной комиссии, % годовых	
					диапазон	медиана
Топ-30 стандартных стратегий	0–4,5	0–2	0–15	0–0,5	0–5	2,0
в т. ч. по объектам вложений						
российские облигации	0–1	0,8–2	0–10	0–0,5	1,4–3	1,8
российские акции	0–2	0–2	0–15	0–0,5	2–4	2,0
еврооблигации	0–1	0–2	0–10	0–0,5	1–2,5	1,5
иностранные акции	0–3	0,3–1,5	10–15	0–0,5	2–3,3	3,3
структурные продукты	0–4,5	0–1	0–10	0–0,5	0–5	2,5
в т. ч. для неквалифицированных инвесторов	0–4,5	0–2	0–15	0–0,5	1–5	1,9
в т. ч. стратегии ИИС	0–2	0,8–2	–	–	1,5–4	2,0

Примечание. Приведены комиссии при условии инвестирования минимальной суммы средств, доступной для стратегии. Комиссия за размещение взимается единой суммой с суммы активов, внесенных на счет управляющего. Плата за управление приведена в процентах годовых, взимаемых со среднегодовой суммы активов на счете. Вознаграждение за успех взимается с положительного финансового результата после вычета платы за управление. Комиссия за вывод взимается единой суммой при выводе активов. В таблице приведена комиссия при условии вывода средств через 380 дней, для стратегий ИИС – через три года.
Источник: сайты управляющих.

Среди крупнейших стратегий наблюдается широкий разброс минимального размера совокупной комиссии – от 0⁵ до 5% с медианным значением 2% (рис. А-4). При этом все указанные в таблице комиссии, за исключением комиссии за вывод средств, непосредственно влияют на доходность стратегий, проанализированных ранее (так как большинство управляющих не включает закрытые счета в расчет доходности по стратегии). Тем не менее отставание доходности стандартных стратегий, ориентированных на российские облигации и российские акции, от своих бенчмарков объясняется не только указанными комиссиями, которые доходят до 3%, но и выбором инструмента инвестирования. В частности, инвестиционная декларация трех из 30 проанализированных стратегий предус-

ДИНАМИКА НАКОПЛЕННОЙ ДОХОДНОСТИ
ОСНОВНЫХ БЕНЧМАРКОВ
ЗА ПОСЛЕДНИЕ 12 МЕСЯЦЕВ (28.09.2018 = 100)
(%)

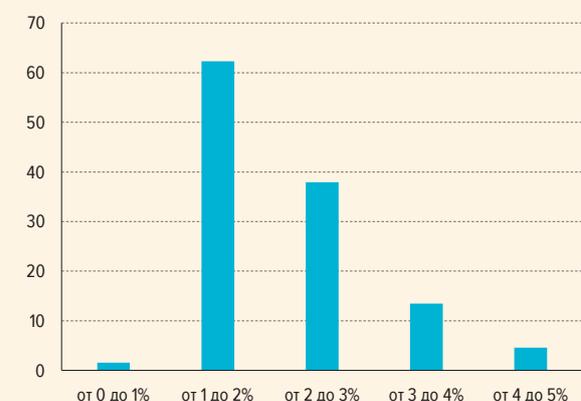
Рис. А-3



Источники: ПАО Московская Биржа, Банк России.

РАСПРЕДЕЛЕНИЕ ОБЪЕМОВ ПОРТФЕЛЕЙ
В ЗАВИСИМОСТИ ОТ МИНИМАЛЬНОГО РАЗМЕРА
СОВОКУПНОЙ КОМИССИИ
(млрд руб.)

Рис. А-4



Источники: Банк России, сайты управляющих.

⁵ В данном случае управляющий компенсирует нулевую комиссию за счет дохода от осуществления сделок репо.

матривает покупку акций и облигаций не напрямую на бирже, а через паи открытых ПИФов. В данном случае к указанным в таблице комиссиям добавляется комиссия управляющей компании паевого фонда и специализированного депозитария. В итоге вместо ожидаемых 2–3% потеря доходности от комиссий может составить 4–5%. В рамках ряда стратегий средства клиентов инвестируются в структурные облигации головного банка управляющего, что может свидетельствовать о недостаточной диверсификации рисков. Помимо этого, негативное влияние на доходность по стратегии может оказывать «бремя» в виде неинвестированных денежных средств (англ. cash drag). Например, в рамках стратегий ИИС доля неинвестированных денежных средств на текущих рублевых счетах в рассматриваемом периоде колебалась от 1 до 16% в зависимости от управляющего.

Все это создает потенциал для мисселинга и может подрывать доверие к фондовому рынку со стороны инвесторов, которые не получили ожидаемую доходность.

В целом тщательный выбор стратегии с учетом всех комиссий может обеспечить оптимальное соотношение риска и доходности для инвестирования средств в качестве альтернативы банковским депозитам для клиентов, которые не готовы открывать брокерский счет и покупать бумаги самостоятельно.

1.3. Количество жалоб потребителей продолжает снижаться

Число профессиональных участников рынка ценных бумаг в анализируемом квартале уменьшилось на 14, до 488 компаний. При этом количество профучастников – НФО сократилось на 11, до 265, а количество профучастников – КО – на 3, до 223. Темпы сокращения количества участников сопоставимы с аналогичным периодом прошлого года. При этом в 45% случаев причиной ухода организаций с рынка являлось нарушение законодательства о рынке ценных бумаг, в 45% – добровольный отказ от лицензий, в 9% – отзыв банковской лицензии. По сравнению с аналогичным периодом прошлого года выросла доля организаций, ушедших с рынка из-за нарушений, и сократилась доля добровольных отказов от лицензий. В отчетном квартале было выдано восемь новых лицензий на осуществление деятельности на рынке ценных бумаг, в том числе три лицензии – новым профессиональным участникам.

В III квартале 2019 г. в отношении субъектов рынка ценных бумаг зарегистрировано 203 жалобы (–10% к/к и –17% г/г). По сравнению с предыдущим кварталом в структуре жалоб произошли следующие изменения: выросла доля жалоб в отношении депозитариев (с 6 до 13%) и манипулирования рынком (с 4 до 7%), одновременно снизилась доля жалоб в отношении брокеров (с 46 до 42%) и доверительных управляющих (с 12 до 10%).

В отношении брокеров резко снизилась доля жалоб, которая касалась неисполнения поручений клиентов, при равномерном росте доли прочих видов жалоб. В части доверительного управления основная часть жалоб по-прежнему связана с отказом в выводе активов и отрицательным результатом деятельности, что может свидетельствовать о недостаточной информированности клиентов обо всех условиях предлагаемых стратегий. В частности, это касается комиссий и выбора инструмента инвестирования средств (см. врезку «Анализ стандартных стратегий доверительного управления»).

Кроме того, в отчетном квартале в отношении кредитных организаций поступило 78 жалоб на мисселинг продуктов доверительного управления (кварталом ранее – 149). Доля данной категории в общем числе жалоб на мисселинг за квартал изменилась незначительно и составила 10%.

География распределения заявителей жалоб в анализируемом квартале по федеральным округам (ФО) выглядит следующим образом. Доля жалоб из Центрального ФО снизилась до 33% (53% – кварталом ранее), из Приволжского ФО – выросла до 23% (14%), из Северо-Западного ФО – выросла до 11% (8%). Доля остальных округов не превышает 10%. По количеству жалоб на 1 млн человек населения лидируют Центральный ФО (1,7 ед.), Приволжский ФО (1,6 ед.) и Северо-Западный ФО (1,6 ед.).

2. ИНДИВИДУАЛЬНЫЕ ИНВЕСТИЦИОННЫЕ СЧЕТА

- Количество ИИС в III квартале 2019 г. выросло на 32%, до 1,18 млн счетов, а объем активов на ИИС – на 20%, до 143,8 млрд рублей. Средний размер ИИС в рамках брокерского обслуживания снизился с 104 до 94 тыс. руб., а в рамках ДУ – с 334 до 304 тыс. рублей.
- Институт ИИС продолжает обеспечивать основной приток клиентов в сегмент ДУ на фоне слабой доходности наиболее популярных стратегий.

2.1. Число ИИС приблизилось к 1,2 млн единиц

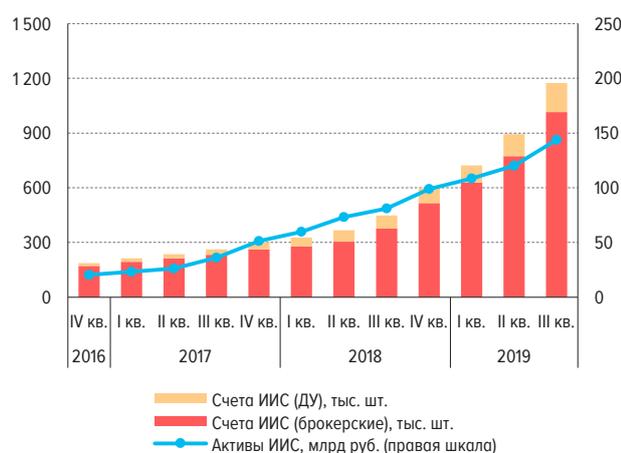
Число ИИС в III квартале 2019 г. продолжало расти за счет активного прироста клиентов в сегменте брокерского обслуживания и доверительного управления и на конец квартала составило 1,18 млн единиц (рис. 5). Доля ИИС от общего числа клиентов в брокерском обслуживании выросла до 30% (кварталом ранее – 27%), в ДУ – до 61% (кварталом ранее – 59%).

Объем активов на ИИС достиг 143,8 млрд руб., из них 95,4 млрд руб. – на брокерских ИИС и 48,4 млрд руб. – на ИИС в рамках ДУ. Средний размер ИИС в рамках брокерского обслуживания снизился в анализируемом квартале с 104 до 94 тыс. руб., а в рамках ДУ – с 334 до 304 тыс. руб. (рис. 6).

Средний размер ИИС в рамках ДУ более чем в три раза превышает средний размер ИИС в рамках брокерского обслуживания в связи с наличием минимального порога инвестирования в ДУ (50 тыс. руб. по наиболее популярным стратегиям), в то время как на брокерском обслуживании минимальный порог у профучастников – КО, как правило, отсутствует (по количеству ИИС в рамках брокерского обслуживания профучастники – КО занимают около 75% рынка). Кроме того, ИИС в рамках ДУ чаще предлагаются в качестве альтернативы банковскому вкладу и позиционируются как средство сбережений.

ДИНАМИКА КОЛИЧЕСТВА ИИС (ТЫС. ЕД.)
И ОБЪЕМА АКТИВОВ ИИС
(МЛРД РУБ.)

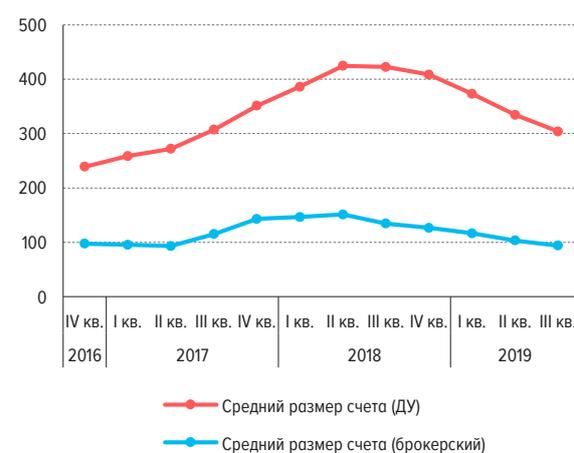
Рис. 5



Источники: Банк России, результаты опроса крупнейших операторов ИИС.

ДИНАМИКА СРЕДНЕГО РАЗМЕРА ИИС
(ТЫС. РУБ.)

Рис. 6



Источники: Банк России, результаты опроса крупнейших операторов ИИС.

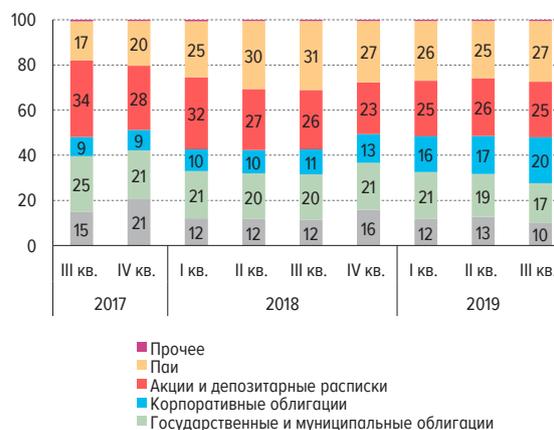
2.2. В структуре вложений ИИС снижается доля неинвестированных денежных средств

Структура активов ИИС в III квартале 2019 г. не претерпела существенных изменений по сравнению с предыдущим кварталом (рис. 7). Доля вложений в инструменты с фиксированной доходностью (с учетом непрямых вложений через паевые инвестиционные фонды) в анализируемом квартале составляла не менее 60% (кварталом ранее – не менее 58%). При этом продолжалось снижение доли государственных и муниципальных облигаций (с 19 до 17%) и рост доли корпоративных облигаций (с 17 до 20%). Доля денежных средств и депозитов снизилась до минимального значения (10%) за весь период наблюдений, прежде всего за счет снижения доли неинвестированных денежных средств в ДУ.

Если рассмотреть отдельно структуру активов брокерских ИИС, то следует отметить более рискованный характер вложений с высокой долей акций (35%). Доля облигаций и денежных средств составляет 45 и 13% соответственно. Структура активов ИИС в рамках ДУ менее рискованная, в анализируемом периоде преобладали вложения в рублевые облигации (около 90%, в том числе 67% – не прямые вложения через ПИФы). Несмотря на консервативность вложений ИИС в рамках ДУ, доходность по ним в анализируемом периоде уступала динамике ОФЗ даже с учетом налогового вычета (см. врезку «Анализ стандартных стратегий доверительного управления»).

ДИНАМИКА СТРУКТУРЫ АКТИВОВ ИИС (%)

Рис. 7



Источники: Банк России, результаты опроса крупнейших операторов ИИС.

3. ОБОРОТЫ

- За девять месяцев 2019 г. доля сделок, заключаемых профучастниками на организованных (биржевых) торгах, сократилась по сравнению с аналогичным периодом прошлого года по всем направлениям, что может свидетельствовать об интернализации операций внутри крупных участников.
- Снижение оборотов профучастников на срочном рынке является следствием ухода части бизнеса в интересах клиентов-резидентов в нерегулируемую плоскость – к нерезидентам.

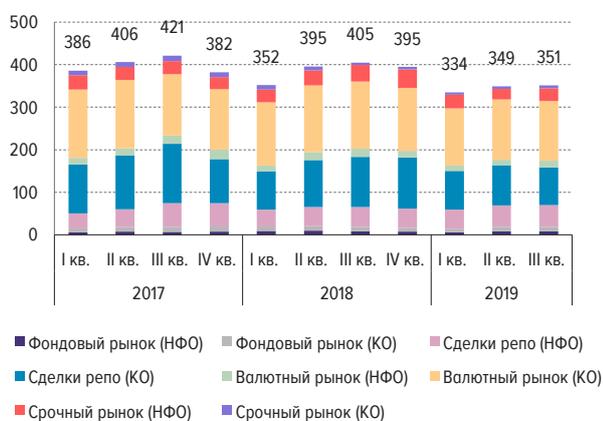
Совокупный объем биржевых операций покупки и продажи, совершенных профучастниками в отчетном квартале, сократился до 351 трлн руб. (-13% к аналогичному периоду прошлого года). Основной вклад в снижение внесло сокращение объемов торгов на рынке репо и валютном рынке (рис. 8).

За девять месяцев 2019 г. доля биржевых операций профучастников на фондовом рынке по сравнению с аналогичным периодом прошлого года сократилась с 79 до 77%, на рынке репо – с 86 до 83%, на валютном рынке – с 64 до 53%. Снижение доли биржевых операций может свидетельствовать об интернализации операций внутри крупных игроков, то есть ситуации, при которой профучастник осуществляет клиринг сделок своих клиентов внутри организации без участия биржи. С одной стороны, это позволяет избежать биржевых комиссий, с другой – не гарантирует клиенту осуществление сделки на лучших (рыночных) условиях.

Фондовый рынок

Совокупный объем операций¹ профучастников на фондовом рынке в анализируемом квартале составил 24,2 трлн руб., в том числе объем биржевых операций – 18,6 трлн руб.² (+4% за год). Наиболее активно розничные клиенты брокеров приобретали корпоративные облигации (включая еврооблигации)³: объем нетто-покупок (покупки минус продажи) в интересах физических лиц – резидентов (розничных инвесторов) составил 191 млрд руб., из которых 171 млрд руб. приобрели клиенты профучастников – КО (рис. 9).

ОБЪЕМ БИРЖЕВЫХ ОПЕРАЦИЙ ПРОФУЧАСТНИКОВ В РАЗРЕЗЕ РЫНКОВ, ПОКУПКА + ПРОДАЖА (ТРЛН РУБ.) *Рис. 8*



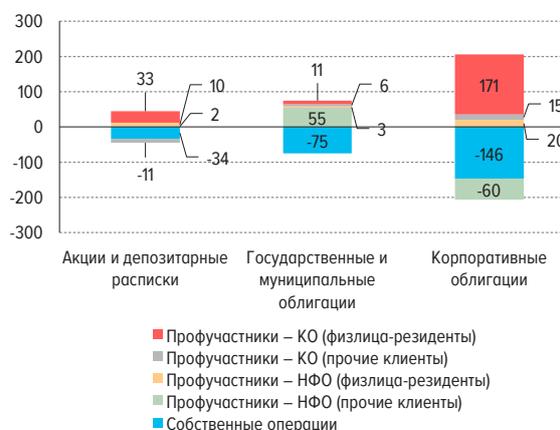
Источник: Банк России.

¹ Операции покупки и продажи на биржевом и внебиржевом рынках.

² Основной объем сделок приходился на Московскую Биржу.

³ Здесь и далее без учета однодневных облигаций.

ОБЪЕМ НЕТТО-ПОКУПОК НА БИРЖЕВОМ ФОНДОВОМ РЫНКЕ В III КВАРТАЛЕ 2019 ГОДА (МЛРД РУБ.) *Рис. 9*



Примечание. Без учета однодневных облигаций.
Источник: Банк России.

В сегменте гособлигаций объем нетто-покупок в интересах розничных инвесторов составил 14 млрд руб., из которых 11 млрд руб. приобрели клиенты профучастников – КО.

В сегменте акций (российских и иностранных) розничные инвесторы приобрели на 43 млрд руб. больше бумаг, чем продали, в том числе на 33 млрд руб. – через профучастников – КО. Из этого объема 10 млрд руб. представляли собой акции иностранных эмитентов.

Клиенты профучастников – НФО более активно торгуют на фондовом рынке. Основной объем нетто-покупок в интересах розничных инвесторов в отчетном квартале приходился на профучастников – КО, в то время как розничные клиенты профучастников – НФО продавали и покупали бумаги примерно на сопоставимые суммы. Объем оборотов в расчете на одного активного розничного клиента⁴ у профучастников – НФО также выше: 7,8 млн руб. против 6,4 млн руб. у профучастников – КО.

Репо

Совокупные обороты профучастников по операциям прямого и обратного репо в III квартале 2019 г. составили 167,7 трлн руб. (–14% за год), в том числе объем биржевого репо – 139,6 трлн руб. (–7% за год). В анализируемом квартале клиенты профучастников на брокерском обслуживании выступали нетто-заемщиками в сделках на совокупную (с учетом пролонгаций) сумму 11,9 трлн рублей⁵, из которых 0,4 млрд руб. приходилось на физических лиц – резидентов. Поставщиками ликвидности при этом выступали корпорации (5,9 трлн руб.), профучастники – КО (2,8 трлн руб.), профучастники – НФО (2,4 трлн руб.), фонды коллективных инвестиций (0,5 трлн руб.) и учредители доверительного управления (0,3 трлн руб.).

Валютный рынок

Совокупные обороты профучастников на валютном рынке в III квартале 2019 г. составили 305,1 трлн руб. (+10% за год), при этом лишь половина сделок заключалась на биржевом рынке – 156 трлн руб.⁶ (–12% за год). Клиенты на брокерском обслуживании выступали чистыми покупателями валюты – объем покупок превысил объем продаж на 0,5 трлн руб., из них 0,2 трлн руб. приобрели физические лица – резиденты. Профучастники – КО, действуя в собственных интересах, купили валюты на 4,6 трлн руб., а продавцами валюты выступали прочие участники, включая корпорации (5,1 трлн руб.).

Срочный рынок

Совокупные обороты (покупки и продажи) профучастников по операциям на срочном рынке Московской Биржи в III квартале 2019 г. составили 36,9 трлн руб. (–22% к аналогичному периоду прошлого года). Из них 30,2 трлн руб. составили обороты по сделкам клиентов профучастников – НФО, а 5,2 трлн руб. – клиентов профучастников – КО. Совокупный объем сделок всех участников с опционами на Московской Бирже сократился за год на 10%, а с фьючерсами – вырос на 10%. В структуре торгов фьючерсами снизилась доля валютных инструментов (с 51 до 37%) и выросла доля товарных инструментов (с 24 до 39%). В структуре торгов опционами основную долю по-прежнему занимают индексные инструменты (около 60%).

Следует отметить, что в анализируемом квартале около 11,3 трлн руб. составили обороты по сделкам одного нерезидента, совершаемым на срочном рынке Московской Биржи без участия профучастников. При этом в аналогичном квартале прошлого года все сделки заключались через профучастников. Анализ изменения состава крупнейших участников на срочном рынке, а также связанность данного нерезидента с российской финансовой группой позволяют утверждать, что он проводит операции в интересах клиентов-резидентов. Таким образом, сокращение оборотов профучастников на срочном рынке является следствием ухода части бизнеса в нерегулируемую плоскость.

⁴ Отношение оборотов за квартал к среднему количеству активных клиентов за тот же период.

⁵ Сделки прямого репо минус сделки обратного репо.

⁶ Сумма сделок покупки и продажи.

4. ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

- Показатель ROE по профучастникам – НФО¹ практически не изменился по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составил 7,6%. При этом медианное значение ROE снизилось с 3,4 до 3%.
- В отрасли сохраняется тенденция к усилению разрыва между размером капитала убыточных и прибыльных организаций.

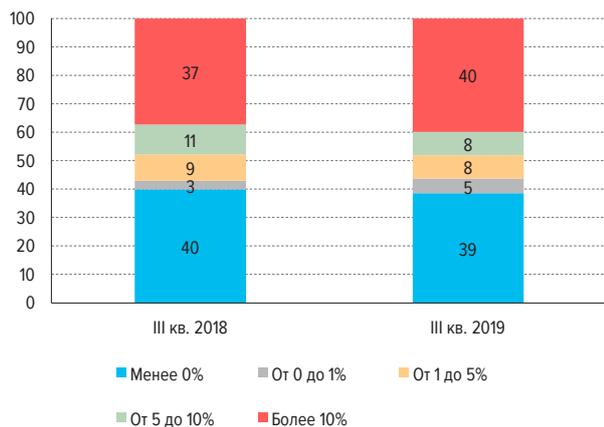
4.1. Доля убыточных компаний сократилась

По итогам девяти месяцев 2019 г. чистая прибыль профучастников – НФО выросла до 21,6 млрд руб. (годом ранее – 6,8 млрд руб.). Капитал и резервы снизились до 296 млрд руб. (–1,5% г/г). Рентабельность капитала (ROE) в целом по отрасли² практически не изменилась и составила 7,6%. При этом медианное значение ROE³ снизилось с 3,4 до 3%. По сравнению с прошлым годом доля убыточных организаций практически не изменилась (снижение с 40 до 39%) (рис. 10), а отношение медианного размера капитала⁴ прибыльных и убыточных участников выросло с 3,4 до 4,1. Таким образом, более крупные профучастники в среднем работают с прибылью, в то время как небольшие участники, как правило, несут убытки. В течение последнего года этот разрыв постепенно увеличивался.

Совокупные активы профучастников – НФО на конец III квартала 2019 г. составили 1,05 трлн руб.⁵ (–2,5% к/к и +2,7% г/г).

Основная часть активов в отрасли приходится на крупнейшие организации. В частности, количество профучастников – НФО, контролирурующих 80% активов, за год снизилось

РАСПРЕДЕЛЕНИЕ ПРОФУЧАСТНИКОВ – НФО ПО ПОКАЗАТЕЛЮ ROE (БЕЗ РЕЕСТРОДЕРЖАТЕЛЕЙ) (% ОТ ОБЩЕГО КОЛИЧЕСТВА ОРГАНИЗАЦИЙ) *Рис. 10*



Источник: Банк России.

КОНЦЕНТРАЦИЯ АКТИВОВ В СЕГМЕНТЕ ПРОФУЧАСТНИКОВ – НФО *Рис. 11*



Источник: Банк России.

¹ Для целей данного раздела указаны значения без учета реестродержателей.

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 То есть среднегодового значения капитала.

⁵ 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.

с 15 до 11, что составляет лишь 4,2% от совокупного числа компаний, однако в последние два квартала наблюдалось некоторое ослабление концентрации (рис. 11). При этом на трех крупнейших участников приходится более половины активов, однако они не занимают существенных позиций по количеству клиентов, поскольку обслуживают внутригрупповые операции крупнейших банков и практически не работают с розничными клиентами.

4.2. Структура баланса остается стабильной

Структура отраслевого баланса профучастников – НФО (без реестродержателей) в III квартале 2019 г. претерпела небольшие изменения по сравнению с предыдущим кварталом (рис. 12–13). Более 50% активов приходится на трех крупнейших участников, которые во многом определяют структуру активов и пассивов. За счет сделок репо, заключаемых данными участниками, основную часть активов традиционно составляют займы выданные и прочие размещенные средства, а основную часть пассивов – кредиты, займы и прочие привлеченные средства.

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

Рис. 12

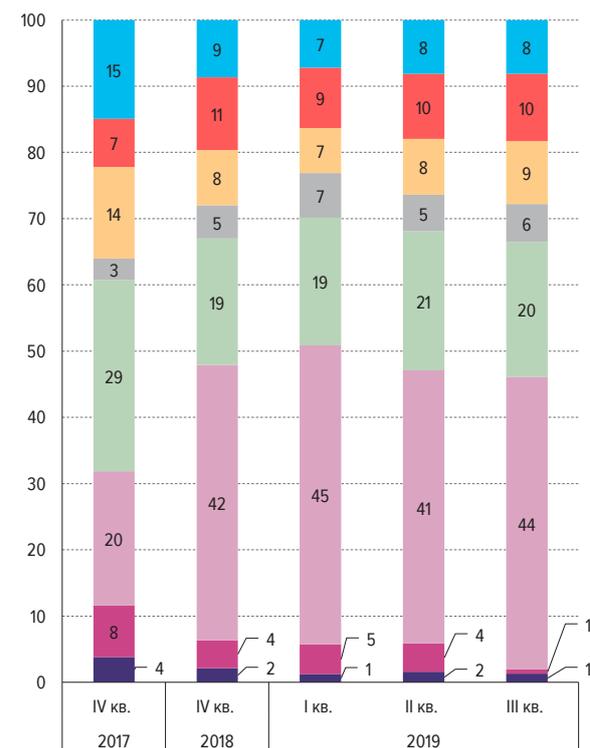


- Денежные средства
- Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток
- Средства в кредитных организациях и банках-нерезидентах
- Займы выданные и прочие размещенные средства
- Дебиторская задолженность
- Инвестиции в дочерние предприятия
- Прочее

Источник: Банк России.

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

Рис. 13



- Уставный капитал
- Добавочный капитал
- Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)
- Финансовые обязательства, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток
- Средства клиентов
- Кредиты, займы и прочие привлеченные средства
- Кредиторская задолженность
- Прочее

Источник: Банк России.

Если рассматривать структуру баланса без учета трех крупнейших участников, то обнаруживается, что в структуре активов за последний квартал выросла доля займов выданных и прочих размещенных средств (с 18 до 27%) и снизилась доля средств в кредитных организациях (с 26 до 22%) и дебиторской задолженности (с 20 до 12%). В структуре пассивов выросла доля кредитов и прочих привлеченных средств (с 14 до 17%) и нераспределенной прибыли (с 16 до 20%) при одновременном снижении доли кредиторской задолженности (с 8 до 1%). При этом рост доли нераспределенной прибыли происходил при практически неизменной доле денежных средств и снижении средств в кредитных организациях, то есть средства сразу же выдавались в качестве маржинальных займов и в рамках сделок обратного репо.

5. РЕГИСТРАТОРЫ

- Доля акционерных обществ, не передавших реестры на обслуживание регистраторам, уменьшилась за квартал с 23 до 21%.
- Показатель ROE по регистраторам по итогам III квартала 2019 г. составил 10,6% по сравнению с 18% годом ранее. При этом выросла доля убыточных организаций, что может способствовать дальнейшей консолидации компаний в отрасли.

В III квартале 2019 г. количество регистраторов сохранялось на уровне 33 компаний. Число обслуживаемых реестров за квартал практически не изменилось, а число зарегистрированных лиц, на счетах которых учитываются ценные бумаги, снизилось на 12% к/к (рис. 14).

Количество акционерных обществ, по данным ФНС России, на 01.10.2019 составило 64,8 тыс. единиц. При этом доля акционерных обществ, не передавших реестры на обслуживание регистраторам, на конец III квартала 2019 г. снизилась до 21% по сравнению с 23% кварталом ранее. Не передавшие реестры акционерные общества, как правило, уже не осуществляют деятельность, ФНС России постепенно исключает их из ЕГРЮЛ.

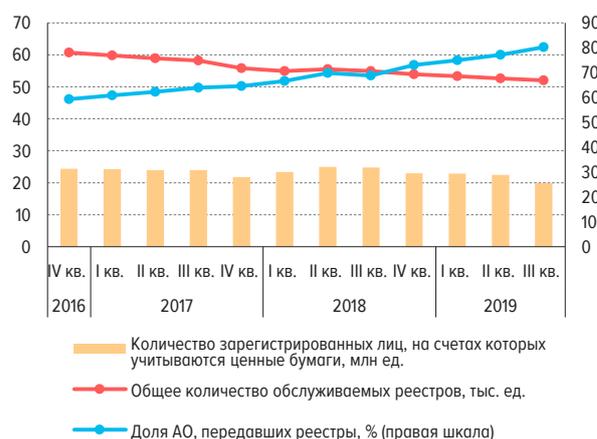
Объем активов регистраторов по итогам III квартала 2019 г. составил 14,3 млрд рублей. В структуре активов наиболее заметно снизилась доля денежных средств (с 44 до 34%) и выросла доля средств в кредитных организациях (с 31 до 37%). В структуре пассивов снизилась доля средств клиентов (с 36 до 27%) и выросла доля нераспределенной прибыли (с 30 до 34%). Изменения структуры баланса обусловлены сезонными факторами.

Чистая прибыль регистраторов по итогам девяти месяцев 2019 г. составила 1,2 млрд руб. (незначительно выросла по сравнению с аналогичным периодом прошлого года), а рентабельность капитала¹ – 10,6% (годом ранее – 18%). При этом медианное значение ROE за год выросло с 9,4 до 11%. Среднее и медианное значения ROE по регистраторам остаются существенно выше, чем у остальных профучастников – НФО. Доля убыточных регистраторов выросла за последний год с 9 до 19%, что повышает вероятность ухода с рынка отдельных игроков и дальнейшей консолидации в отрасли.

Медианный размер чистой прибыли на один реестр по итогам 12 месяцев на конец анализируемого квартала составил 31,4 тыс. руб. (годом ранее – 25,6 тыс. руб.), на одно зарегистрированное лицо – 132 руб. (годом ранее – 87 руб.). Распределение регистраторов в зависимости от чистой прибыли на один реестр и одно зарегистрированное лицо приведено на рис. П-7 и П-8 в Приложении 2.

ОСНОВНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ
РЕГИСТРАТОРОВ

Рис. 14



Источники: Банк России, Федеральная налоговая служба.

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

6. РЕГУЛИРОВАНИЕ

- Установлены требования, с соблюдением которых прекращаются обязательства по депозитарным договорам.
- Уточнены требования к инвестиционным советникам.
- Утверждена Концепция регулирования учетной инфраструктуры рынка ценных бумаг.

В первом чтении принят проект федерального закона № 654778–7¹, направленный на упрощение проводимой профессиональными участниками рынка ценных бумаг, осуществляющими деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг, процедуры идентификации лиц при открытии и ведении лицевых счетов в реестре владельцев ценных бумаг, а также на исключение профессиональных участников рынка ценных бумаг, осуществляющих только деятельность по инвестиционному консультированию, из числа субъектов Закона о ПОД/ФТ.

В целях совершенствования регулирования учетной системы в Российской Федерации, в частности механизмов прекращения депозитариями исполнения функций номинального держателя, обеспечения стабильности функционирования учетной системы, а также повышения уровня защиты прав владельцев ценных бумаг, разработано и принято Указание Банка России от 30.07.2019 № 5220-У «О требованиях, с соблюдением которых прекращаются обязательства по депозитарным договорам организацией, в отношении которой Банком России принято решение об аннулировании лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление депозитарной деятельности, и требованиях к осуществлению депозитарной деятельности и деятельности по ведению реестра владельцев ценных бумаг при прекращении обязательств по депозитарным договорам», устанавливающее порядок прекращения обязательств по депозитарным договорам.

Для исключения требований о наличии квалификационных аттестатов специалистов финансового рынка из требований, предъявляемых к инвестиционным советникам и их работникам, а также уточнения положений в системе требований к инвестиционным советникам по наличию свидетельства, подтверждающего соответствие профессиональному стандарту, принято Указание Банка России от 01.08.2019 № 5221-У «О внесении изменений в Указание Банка России от 2 ноября 2018 года № 4956-У «О требованиях к инвестиционным советникам».

Также принято Указание Банка России от 27.08.2019 № 5239-У «О внесении изменений в Указание Банка России от 21 августа 2017 года № 4501-У «О требованиях к организации профессиональным участником рынка ценных бумаг системы управления рисками, связанными с осуществлением профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг и с осуществлением операций с собственным имуществом, в зависимости от вида деятельности и характера совершаемых операций» в целях актуализации его отдельных положений.

В III квартале 2019 г. Председателем Банка России была утверждена Концепция регулирования учетной инфраструктуры рынка ценных бумаг, направленная на развитие конкуренции на финансовом рынке, повышение эффективности учетной отрасли, совершенствование системы защиты инвесторов на финансовом рынке и создание благоприятной среды для цифровизации финансового рынка.

¹ Проект федерального закона № 654778–7 «О внесении изменений в статьи 5 и 7 Федерального закона «О противодействии легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма».

ПРИЛОЖЕНИЯ

Приложение 1. Ключевые показатели профессиональных участников рынка ценных бумаг

Наименование показателя*	Единица измерения	30.09.2018	31.12.2018	31.03.2019	30.06.2019	30.09.2019	Изменение за год, %	Изменение за квартал, %
Количество кредитных и некредитных организаций, имеющих лицензию профессионального участника рынка ценных бумаг, в том числе:	ед.	567	534	517	502	488	-13,9%	-2,8%
Количество профучастников – НФО, в том числе:	ед.	307	294	286	276	265	-13,7%	-4,0%
– профучастников – НФО с лицензией на ведение реестра владельцев ценных бумаг	ед.	35	35	34	33	33	-5,7%	0,0%
– профучастников – НФО «чистых» депозитариев	ед.	30	31	29	29	29	-3,3%	0,0%
Количество лицензий профессиональных участников рынка ценных бумаг, аннулированных за квартал (без учета реорганизаций), в том числе:	ед.	45	83	25	39	44	-2,2%	12,8%
– по заявлению	ед.	23	22	16	11	20	-13,0%	81,8%
– в связи с отзывом банковской лицензии	ед.	8	39	5	6	4	-50,0%	-33,3%
– по нарушению	ед.	13	21	4	20	20	53,8%	0,0%
– в связи с неосуществлением деятельности в течение 18 месяцев	ед.	1	1	0	2	0		
Количество лицензий профессиональных участников рынка ценных бумаг, выданных за квартал	ед.	0	4	0	1	8		
Активы профучастников – НФО, в том числе:	млн руб.	1 034 283,3	1 030 415,8	1 236 030,1	1 093 679,0	1 063 732,5	2,8%	-2,7%
– профучастников – НФО (без реестродержателей), в том числе:	млн руб.	1 021 709,1	1 020 324,4	1 224 158,3	1 076 454,1	1 049 475,5	2,7%	-2,5%
– профучастников – НФО «чистых» депозитариев	млн руб.	30 197,7	15 599,2	17 955,9	18 702,2	18 570,1	-38,5%	-0,7%
– профучастников – НФО с лицензией на ведение реестра владельцев ценных бумаг	млн руб.	12 574,2	10 091,5	11 871,8	17 224,9	14 257,1	0,13	-17,2%
Отношение активов профучастников – НФО к ВВП	%	1,03	0,99	1,17	1,02		X	X
Отношение активов профучастников – НФО (без реестродержателей) к ВВП	%	1,02	0,98	1,16	1,00		X	X
Концентрация активов профучастников – НФО:								
Количество компаний, совместно контролирующих 80% активов	ед.	15	12	10	11	11	-26,7%	0,0%
Количество компаний, совместно контролирующих 80% активов	%	4,9	4,1	3,5	4,0	4,2	-0,7	0,2
Собственные средства профучастников – НФО, в том числе**:	млн руб.	120 777,6	113 954,9	118 030,5	117 995,8	123 101,2	1,9%	4,3%
– профучастников – НФО (без реестродержателей), в том числе**:	млн руб.	114 082,9	107 041,0	111 308,9	111 014,5	116 202,0	1,9%	4,7%
– профучастников – НФО «чистых» депозитариев	млн руб.	11 567,7	11 560,7	12 286,1	11 934,5	11 575,7	0,1%	-3,0%
– профучастников – НФО с лицензией на ведение реестра владельцев ценных бумаг	млн руб.	6 694,7	6 734,2	6 721,5	6 981,3	6 899,4	3,1%	-1,2%

Наименование показателя*	Единица измерения	30.09.2018	31.12.2018	31.03.2019	30.06.2019	30.09.2019	Изменение за год, %	Изменение за квартал, %
Отношение собственных средств профучастников – НФО к активам	%	11,7	11,1	9,5	10,8	11,6	-0,1	0,8
Капитал и резервы профучастников – НФО, в том числе:	млн руб.	309 718,1	297 681,7	296 472,2	297 457,8	305 132,7	-1,5%	2,6%
– профучастников – НФО (без реестродержателей), в том числе:	млн руб.	300 276,7	288 961,9	286 958,8	287 776,9	295 743,1	-1,5%	2,8%
– профучастников – НФО «чистых» депозитариев	млн руб.	14 590,5	14 487,3	15 397,5	15 055,6	14 772,9	1,3%	-1,9%
– профучастников – НФО с лицензией на ведение реестра владельцев ценных бумаг	млн руб.	9 441,4	8 719,8	9 513,4	9 680,9	9 389,6	-0,5%	-3,0%
Обязательства профучастников – НФО, в том числе:	млн руб.	724 449,1	732 734,1	939 102,8	796 221,2	757 534,5	4,6%	-4,9%
– профучастников – НФО (без реестродержателей), в том числе:	млн руб.	721 316,3	731 362,5	936 744,4	788 677,2	752 667,5	4,3%	-4,6%
– профучастников – НФО «чистых» депозитариев	млн руб.	15 607,2	1 111,9	2 552,4	3 646,6	3 797,2	-75,7%	4,1%
– профучастников – НФО с лицензией на ведение реестра владельцев ценных бумаг	млн руб.	3 132,8	1 371,7	2 358,4	7 543,9	4 867,0	55,4%	-35,5%
Отношение обязательств профучастников – НФО к активам	%	70,0	71,1	76,0	72,8	71,2	1,2	-1,6
Средства клиентов профучастников – НФО, в том числе:	млн руб.	226 576,5	195 912,1	237 336,9	232 690,9	217 363,5	-4,1%	-6,6%
– профучастников – НФО (без реестродержателей), в том числе:	млн руб.	224 965,7	195 187,3	235 958,0	226 415,9	213 533,0	-5,1%	-5,7%
– профучастников – НФО «чистых» депозитариев	млн руб.	14 457,9	65,8	1 353,3	2 429,8	2 562,2	-82,3%	5,4%
– профучастников – НФО с лицензией на ведение реестра владельцев ценных бумаг	млн руб.	1 610,8	724,8	1 378,9	6 275,0	3 830,4	137,8%	-39,0%
Чистая прибыль профучастников – НФО с начала отчетного года, в том числе:	млн руб.	7 964,2	8 132,8	3 887,7	12 672,2	22 804,5	186,3%	80,0%
– профучастников – НФО (без реестродержателей), в том числе:	млн руб.	6 864,3	7 329,4	3 772,4	11 786,4	21 636,4	215,2%	83,6%
– профучастников – НФО «чистых» депозитариев	млн руб.	1 815,3	1 768,4	527,3	1 203,9	1 620,2	-10,7%	34,6%
– профучастников – НФО с лицензией на ведение реестра владельцев ценных бумаг	млн руб.	1 099,9	803,4	115,3	885,8	1 168,1	6,2%	31,9%
Количество клиентов на брокерском обслуживании, в том числе:	тыс. ед.	1 852,9	2 221,8	2 500,3	2 881,8	3 406,3	83,8%	18,2%
– профучастников – НФО	тыс. ед.	899,4	936,4	948,9	1 011,3	1 092,5	21,5%	8,0%
– профучастников – КО	тыс. ед.	953,5	1 285,3	1 551,4	1 870,5	2 313,8	142,7%	23,7%
– являющихся физическими лицами	тыс. ед.	1 833,3	2 202,2	2 481,6	2 862,8	3 386,1	84,7%	18,3%
– являющихся юридическими лицами	тыс. ед.	19,6	19,6	18,7	19,0	20,2	2,9%	6,3%
Доля топ-5 профучастников по количеству клиентов на брокерском обслуживании	%	71,3	73,9	76,6	78,0	79,7	8,4	1,7
Количество активных клиентов на брокерском обслуживании, в том числе:	тыс. ед.	244,8	308,7	305,7	358,8	427,4	74,6%	19,1%
– профучастников – НФО	тыс. ед.	135,2	147,6	140,7	158,7	174,3	28,9%	9,9%
– профучастников – КО	тыс. ед.	109,6	161,2	165,1	200,1	253,1	131,0%	26,5%
– являющихся физическими лицами	тыс. ед.	241,9	305,7	302,9	355,9	424,1	75,3%	19,2%
– являющихся юридическими лицами	тыс. ед.	2,9	3,1	2,9	2,9	3,2	12,5%	12,0%
Доля активных клиентов на брокерском обслуживании, в том числе:	%	13,2	13,9	12,2	12,4	12,5	-0,7	0,1
– профучастников – НФО	%	15,0	15,8	14,8	15,7	16,0	0,9	0,3
– профучастников – КО	%	11,5	12,5	10,6	10,7	10,9	-0,6	0,2
– являющихся физическими лицами	%	13,2	13,9	12,2	12,4	12,5	-0,7	0,1
– являющихся юридическими лицами	%	14,7	15,7	15,3	15,3	16,1	1,4	0,8

Наименование показателя*	Единица измерения	30.09.2018	31.12.2018	31.03.2019	30.06.2019	30.09.2019	Изменение за год, %	Изменение за квартал, %
Количество клиентов на депозитарном обслуживании, в том числе:	тыс. ед.	2 305,3	2 834,4	3 256,3	3 682,9	3 712,7	61,1%	0,8%
– профучастников – НФО	тыс. ед.	914,4	949,9	960,6	1 024,5	1 077,2	17,8%	5,1%
– профучастников – КО	тыс. ед.	1 390,8	1 884,5	2 295,7	2 658,4	2 635,4	89,5%	-0,9%
– являющихся физическими лицами	тыс. ед.	2 277,3	2 806,9	3 230,0	3 656,2	3 686,0	61,9%	0,8%
– являющихся юридическими лицами	тыс. ед.	27,9	27,5	26,4	26,7	26,7	-4,4%	-0,1%
Количество активных клиентов на депозитарном обслуживании, в том числе:	тыс. ед.	251,7	310,7	310,4	339,7	386,9	53,7%	13,9%
– профучастников – НФО	тыс. ед.	140,4	154,8	143,9	160,2	160,2	14,1%	-0,0%
– профучастников – КО	тыс. ед.	111,3	155,9	166,6	179,5	226,7	103,6%	26,3%
– являющихся физическими лицами	тыс. ед.	248,5	307,2	307,4	336,7	383,6	54,4%	14,0%
– являющихся юридическими лицами	тыс. ед.	3,2	3,5	3,0	3,1	3,2	-0,4%	4,5%
Доля активных клиентов на депозитарном обслуживании, в том числе:	%	10,9	11,0	9,5	9,2	10,4	-0,5	1,2
– профучастников – НФО	%	15,4	16,3	15,0	15,6	14,9	-0,5	-0,8
– профучастников – КО	%	8,0	8,3	7,3	6,8	8,6	0,6	1,8
– являющихся физическими лицами	%	10,9	10,9	9,5	9,2	10,4	-0,5	1,2
– являющихся юридическими лицами	%	11,6	12,9	11,4	11,5	12,0	0,5	0,5
Количество клиентов в доверительном управлении, в том числе:	тыс. ед.	132,0	152,2	168,8	204,2	259,4	96,5%	27,0%
– профучастников – НФО	тыс. ед.	131,3	151,6	168,3	203,9	259,0	97,3%	27,0%
– профучастников – КО	тыс. ед.	0,7	0,5	0,4	0,4	0,4	-47,7%	5,4%
– являющихся физическими лицами	тыс. ед.	131,4	151,6	168,4	203,7	258,9	97,0%	27,1%
– являющихся юридическими лицами	тыс. ед.	0,6	0,6	0,5	0,5	0,5	-16,2%	-2,9%
Доля топ-3 профучастников по количеству клиентов на доверительном управлении	%	88,1	86,2	85,1	86,0	85,8	-2,3	-0,2
Стоимость портфелей в доверительном управлении, в том числе:	млрд руб.	934,0	915,0	914,2	923,4	1 051,6	12,6%	128,2
– в рамках стандартных стратегий управления	млрд руб.	156,3	162,9	166,7	178,0	195,7	25,2%	9,9%
– в рамках остальных стратегий управления	млрд руб.	777,6	752,1	747,5	745,4	855,9	10,1%	14,8%
– являющихся физическими лицами	млрд руб.	518,2	521,4	545,5	573,6	628,0	21,2%	9,5%
– являющихся юридическими лицами	млрд руб.	415,7	393,6	368,7	349,8	423,6	1,9%	21,1%
Доля стандартных стратегий в доверительном управлении	%	16,7	17,8	18,2	19,3	18,6	1,9	-0,7
Количество стандартных стратегий доверительного управления по всем организациям**	ед.	348	354	361	369	385	10,6%	4,3%
Количество профучастников, предлагающих стандартные стратегии в доверительном управлении, в т. ч.:	ед.	84	77	74	73	70	-16,7%	-4,1%
– 1 стратегия**	ед.	43	39	35	34	32	-25,6%	-5,9%
– от 2 до 4 стратегий**	ед.	26	23	22	21	20	-23,1%	-4,8%
– 5 стратегий и более**	ед.	15	15	17	18	18	20,0%	0,0%
Количество ИИС, в том числе:	тыс. ед.	448,3	596,3	717,9	893,4	1 175,0	162%	31,5%
– профучастников – НФО	тыс. ед.	248,1	277,5	303,7	348,7	408,0	64,5%	17,0%
– профучастников – КО	тыс. ед.	200,2	318,8	414,2	544,8	766,9	283,1%	40,8%
– в рамках брокерского обслуживания	тыс. ед.	376,4	514,5	624,8	773,3	1 015,5	169,8%	31,3%
– в рамках доверительного управления	тыс. ед.	71,9	81,8	93,1	120,1	159,5	121,9%	32,7%

Наименование показателя*	Единица измерения	30.09.2018	31.12.2018	31.03.2019	30.06.2019	30.09.2019	Изменение за год, %	Изменение за квартал, %
Стоимость активов на ИИС, в том числе:	млрд руб.	81,0	98,4	107,9	120,3	143,8	78%	19,6%
– профучастников – НФО	млрд руб.	59,0	68,1	71,6	81,3	94,4	60%	16,2%
– профучастников – КО	млрд руб.	22,0	30,7	35,4	39,0	49,4	124%	26,7%
– в рамках брокерского обслуживания	млрд руб.	50,7	65,4	72,6	80,1	95,4	88%	19,1%
– в рамках доверительного управления	млрд руб.	30,4	33,5	34,4	40,2	48,4	60%	20,6%
– денежные средства и депозиты	млрд руб.	9,3	15,7	12,8	15,4	14,7	57%	-4,8%
– облигации, эмитированные федеральными органами исполнительной власти Российской Федерации, субъектов Российской Федерации и их муниципальных образований, облигации Банка России	млрд руб.	16,2	20,5	22,4	22,7	25,1	54%	10,2%
– облигации резидентов	млрд руб.	8,0	11,2	15,6	18,8	27,5	244%	46,2%
– облигации нерезидентов	млрд руб.	0,9	1,2	1,4	1,5	1,8	96%	25,0%
– акции резидентов обыкновенные	млрд руб.	16,2	17,0	19,7	22,6	25,6	58%	13,2%
– акции резидентов привилегированные	млрд руб.	3,9	4,1	4,8	5,5	6,4	62%	14,8%
– акции нерезидентов	млрд руб.	1,2	1,5	2,2	2,6	3,4	191%	31,8%
– паи, доли резидентов	млрд руб.	23,0	23,5	26,1	28,0	35,1	53%	25,6%
– паи, доли нерезидентов	млрд руб.	1,8	3,2	2,3	2,5	3,5	99%	41,1%
– прочее	млрд руб.	0,4	0,5	0,6	0,6	0,7	91%	21,0%
Средний размер ИИС в рамках брокерского обслуживания	тыс. руб.	134,6	127,1	116,3	103,5	93,9	-30%	-9,3%
Средний размер ИИС в рамках доверительного управления	тыс. руб.	422,4	408,9	370,0	334,5	303,9	-28%	-9,2%
Количество обслуживаемых реестров у реестродержателей**	тыс. ед.	54,9	53,9	53,3	52,6	52,0	-5%	-1,2%
Количество зарегистрированных лиц у реестродержателей, в том числе:	млн ед.	29,7	33,5	33,2	32,8	30,2	2%	-7,9%
– количество лиц, на счетах которых учитываются ценные бумаги	млн ед.	24,8	22,9	22,8	22,4	19,8	-19,9%	-11,6%

* По данным реестра на отчетную дату (без учета данных АО «ДОМ.РФ» (ранее – АИЖК), ООО «УК ФКБС» и инвестиционных советников, не имеющих лицензий профессионального участника рынка ценных бумаг).

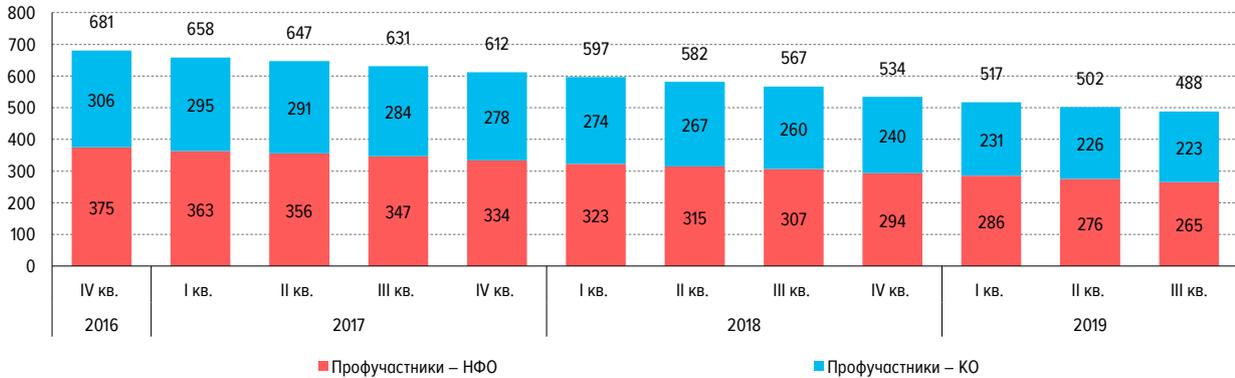
** Данные пересмотрены в связи с изменением методики расчета.

Примечание. X – отсутствуют сопоставимые данные.

Приложение 2. Дополнительные рисунки

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

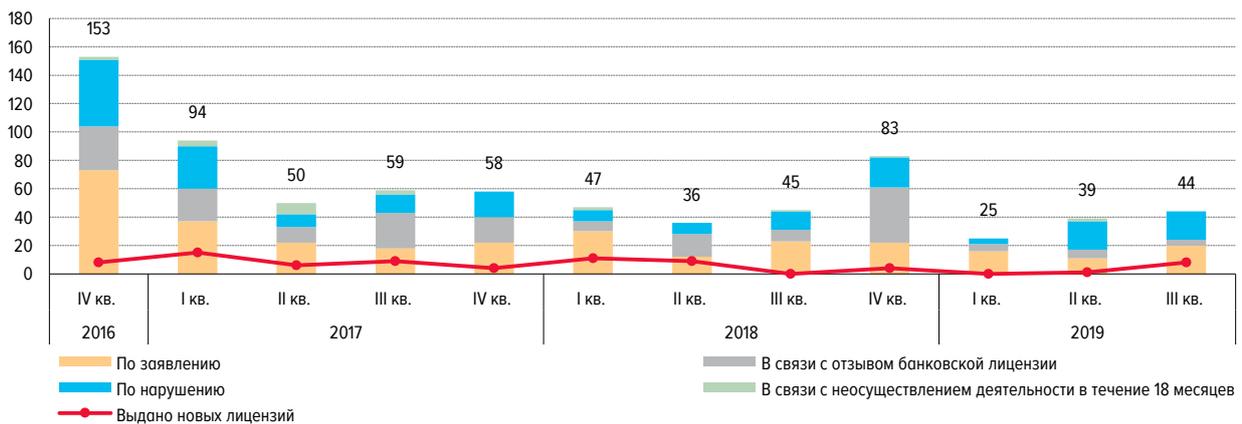
Рис. П-1



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

ДИНАМИКА И ПРИЧИНЫ АННУЛИРОВАНИЯ ЛИЦЕНЗИЙ
(ЕД.)

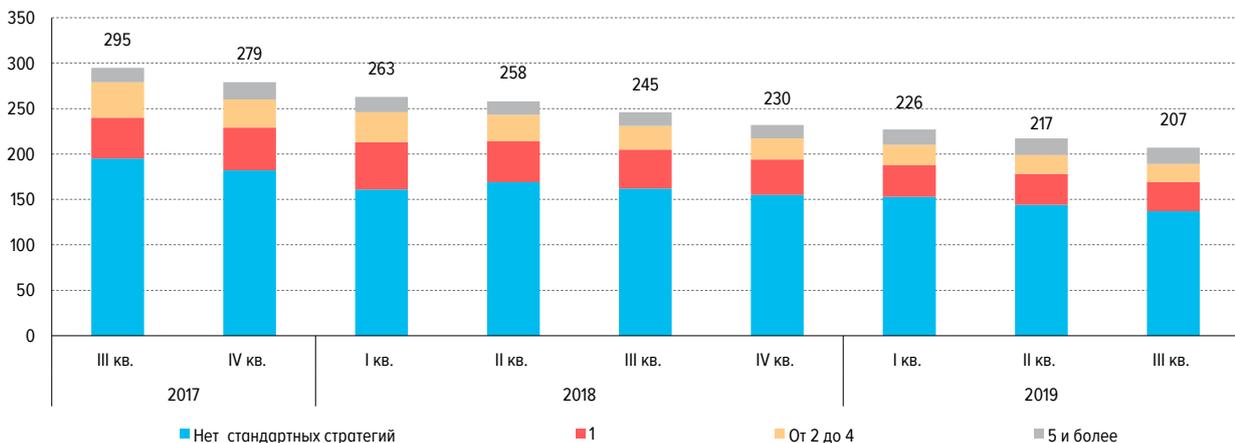
Рис. П-2



Примечание. Без учета реорганизаций и ликвидаций.
Источник: Банк России.

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

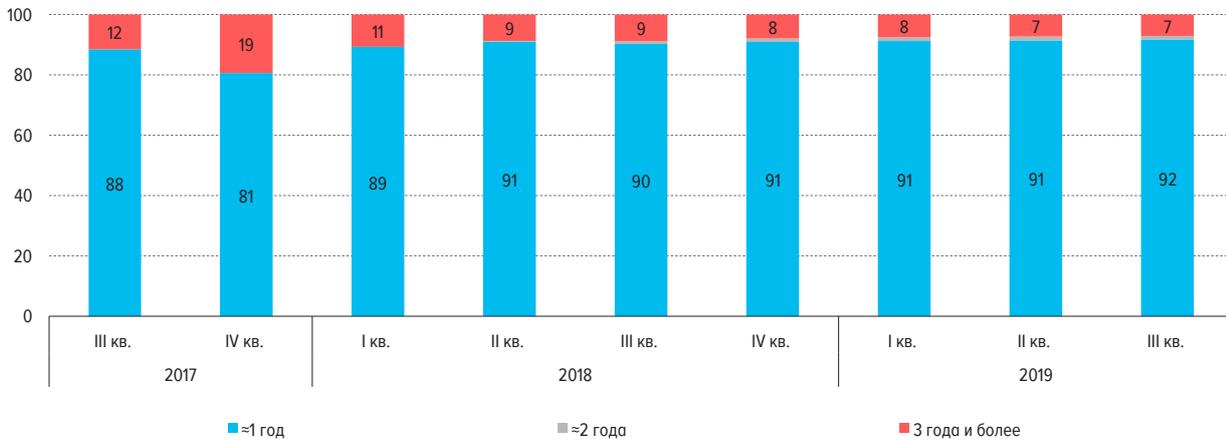
Рис. П-3



Источник: Банк России.

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

Рис. П-4



Источник: Банк России.

ДИНАМИКА КОЛИЧЕСТВА КЛИЕНТОВ НА ФОНДОВОМ РЫНКЕ МОСКОВСКОЙ БИРЖИ (МЛН ЕД.) И ДОЛЯ АКТИВНЫХ КЛИЕНТОВ (%)

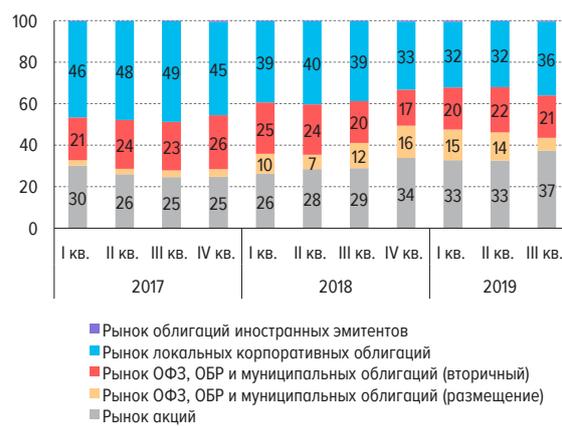
Рис. П-5



Источник: ПАО Московская Биржа, Банк России.

СТРУКТУРА ОБЪЕМА БИРЖЕВЫХ ОПЕРАЦИЙ НА ФОНДОВОМ РЫНКЕ (%)

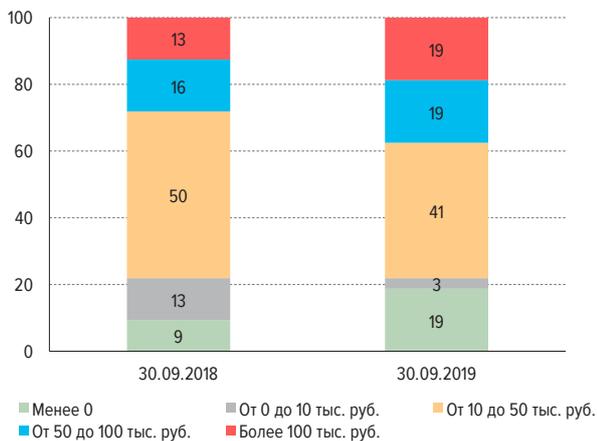
Рис. П-6



Примечание. Объемы торгов паями и прочими инструментами не являются статистически значимыми.
Источник: Банк России.

РАСПРЕДЕЛЕНИЕ РЕГИСТРАТОРОВ ПО ФИНАНСОВОМУ РЕЗУЛЬТАТУ ЗА 12 МЕСЯЦЕВ В РАСЧЕТЕ НА ОДИН РЕЕСТР (ЕД.)

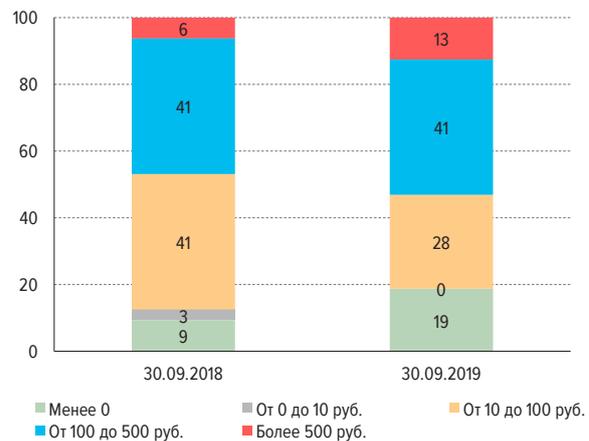
Рис. П-7



Источник: Банк России.

РАСПРЕДЕЛЕНИЕ РЕГИСТРАТОРОВ ПО ФИНАНСОВОМУ РЕЗУЛЬТАТУ ЗА 12 МЕСЯЦЕВ В РАСЧЕТЕ НА ОДНО ЗАРЕГИСТРИРОВАННОЕ ЛИЦО (ЕД.)

Рис. П-8



Источник: Банк России.

Приложение 3. 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 08.10.2018 № 4927-У, отчетов профессиональных участников рынка ценных бумаг – некредитных организаций, представляемых в Банк России в соответствии с Указанием Банка России от 04.04.2019 № 5117-У, а также на основе данных организаторов торговли.

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 (профучастники – НФО и профучастники – 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.

Средства клиентов – сумма средств клиентов по данным Бухгалтерского баланса некредитной финансовой организации.

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