



Банк России



2021 год

ОБЗОР КЛЮЧЕВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ ПРОФЕССИОНАЛЬНЫХ УЧАСТНИКОВ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ

Информационно-аналитический материал

Москва
2022

ОГЛАВЛЕНИЕ

Краткое содержание	2
Основные показатели профучастников рынка ценных бумаг	3
1. Рекордный приток средств на фондовый рынок	4
1.1. Стоимость активов физических лиц на брокерском обслуживании достигла 8,3 трлн рублей	4
1.2. Около трети счетов в доверительном управлении – с активами менее 10 тыс. рублей	7
<i>Основные тренды доверительного управления в 2021 году</i>	8
1.3. Доля жалоб на брокеров снизилась на фоне роста числа клиентов	11
2. Число ИИС почти достигло 5 миллионов	12
2.1. Темпы прироста ИИС снижаются	12
2.2. Доля облигаций в портфелях ИИС опустилась до минимума	13
3. Контрциклическое поведение физических лиц на фондовом рынке привело к рекордным покупкам российских акций	15
3.1. Рост объемов торгов за счет активности физических лиц	15
3.2. Физические лица нарастили покупки российских активов в условиях волатильности	16
4. Рентабельность и прибыль профучастников – НФО снизились в конце года	18
6. Прибыльный год для регистраторов	20
Список сокращений	21
Приложение 1. Методика оценки стоимости ценных бумаг на счетах в депозитариях и регистраторах	22
Приложение 2. Дополнительные рисунки	23

В данном обзоре анализируются тенденции 2021 года. Они потеряли актуальность в связи со значительным изменением экономической и рыночной ситуации в начале 2022 года.

Материал подготовлен Департаментом исследований и прогнозирования.
Статистические данные к обзору и данные по клиентам в региональном разрезе опубликованы в разделе [Финансовые рынки / Рынок ценных бумаг / Статистика](#).

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

© Центральный банк Российской Федерации, 2022

КРАТКОЕ СОДЕРЖАНИЕ

Брокерское обслуживание

- Возросший уровень проникновения услуг брокеров постепенно замедлил рост клиентской базы в 2021 году. Маркетинговые акции брокеров и инвестиционные накопительные продукты банков позволяют брокерам привлекать новых клиентов с небольшими вложениями. В результате средний размер счета и активность клиентов снизились. При этом концентрация активов осталась очень высокой.
- Чистый приток средств населения на фондовый рынок значительно вырос в 2021 г., а в IV квартале был рекордным.
- Структура активов физических лиц становилась все более диверсифицированной: выросла доля иностранных акций и биржевых фондов, ориентированных на широкий рынок. В условиях повышенной волатильности в конце года розничные инвесторы действовали контрциклично и приобретали российские акции, из которых выходили нерезиденты. Аналогичное поведение наблюдалось на валютном рынке: в периоды всплеска волатильности физические лица продавали валюту. Более консервативные инвесторы в поисках повышенной доходности приобретали облигации банков, в том числе субординированные.

Доверительное управление

- Темпы роста портфелей в доверительном управлении существенно отставали от темпов роста клиентской базы: основная часть клиентов привлекалась в стандартные стратегии с низким входным порогом. Основным объектом инвестирования в данных стратегиях были российские облигации, вложения в которые происходит не напрямую, а путем приобретения ПИФ.
- На фоне слабой динамики рынка облигаций средневзвешенная доходность крупнейших стандартных стратегий была минимальной за последние годы и уступала доходности депозитов. Доходность стратегий, инвестирующих в ПИФ, была практически вдвое ниже доходности остальных стратегий.

Индивидуальные инвестиционные счета

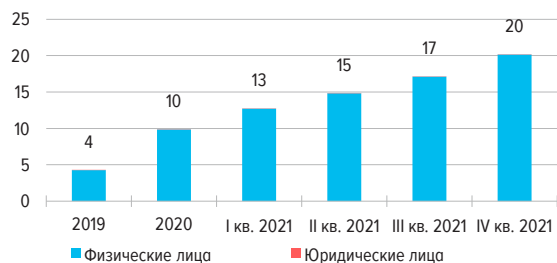
- Ускоренное закрытие ранее открытых счетов на фоне низкой доходности счетов ДУ и ориентация инвесторов на краткосрочный доход привели к замедлению темпов роста числа ИИС. Нетто-взносы на ИИС в 2021 г. были ниже, чем в 2020 г., однако положительная переоценка портфелей способствовала росту среднего размера брокерских ИИС. Средний размер ИИС ДУ, напротив, снижался из-за закрытия счетов и превышения объемов выводимых средств над взносами в IV квартале.

Финансовые показатели некредитных финансовых организаций

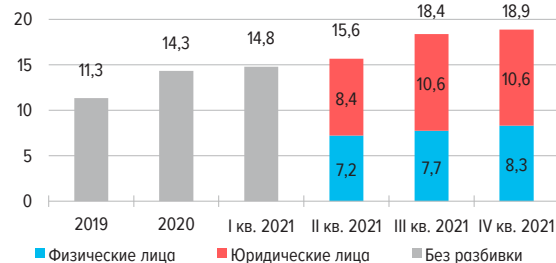
- Показатели рентабельности профучастников – НФО в конце года снизились до минимальных значений с 2019 г. на фоне сокращения активности клиентов и замедления роста комиссионных доходов, снижения инвестиционных доходов, а также роста постоянных издержек на персонал и поддержание информационных систем.

ОСНОВНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ПРОФУЧАСТНИКОВ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ¹

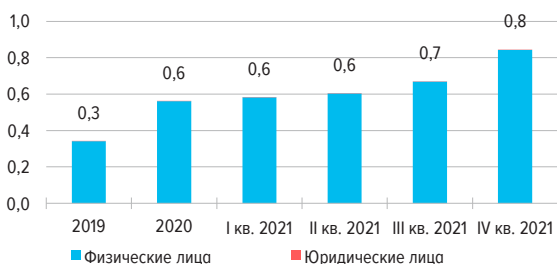
КОЛИЧЕСТВО КЛИЕНТОВ НА БРОКЕРСКОМ ОБСЛУЖИВАНИИ УДВОИЛОСЬ ЗА ГОД...
(МЛН ЛИЦ)



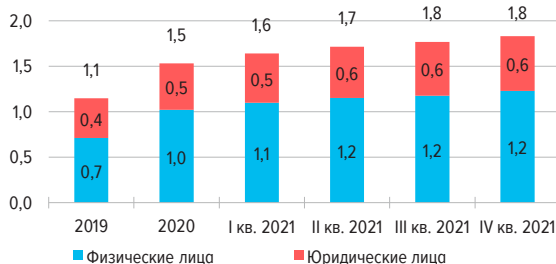
...ПРИ ЭТОМ ОБЪЕМ АКТИВОВ НА БРОКЕРСКОМ ОБСЛУЖИВАНИИ РОС МЕНЬШИМИ ТЕМПАМИ
(ТРЛН РУБ.)



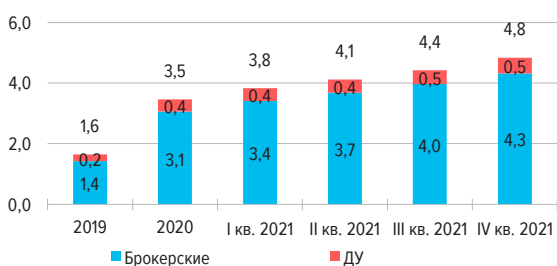
КОЛИЧЕСТВО КЛИЕНТОВ В ДУ РЕЗКО ВЫРОСЛО В КОНЦЕ ГОДА...
(МЛН ЛИЦ)



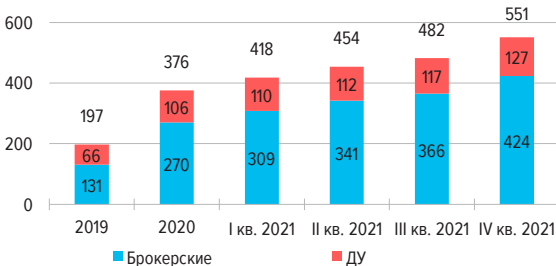
...ЧТО ПРАКТИЧЕСКИ НЕ ПРИВЕЛО К РОСТУ СТОИМОСТИ ПОРТФЕЛЕЙ ДУ
(ТРЛН РУБ.)



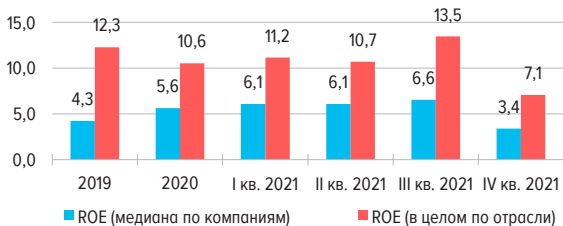
ТЕМПЫ РОСТА ЧИСЛА ИИС ЗАМЕДЛИЛИСЬ В 2021 ГОДУ...
(МЛН ЕД.)



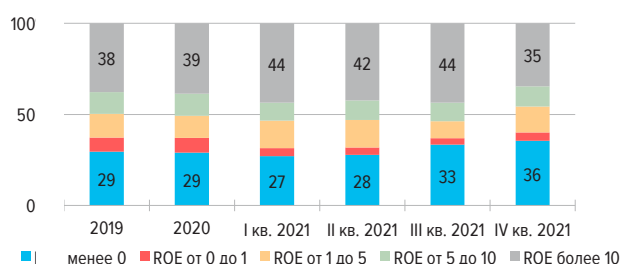
...ОДНАКО АКТИВЫ ИИС ВЫРОСЛИ В КОНЦЕ ГОДА ЗА СЧЕТ ВЗНОСОВ
(МЛРД РУБ.)



РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ РЕЗКО СНИЗИЛАСЬ В КОНЦЕ ГОДА...
(%)



...ПРИ ЭТОМ ДОЛЯ УБЫТОЧНЫХ КОМПАНИЙ РАСТЕТ
(%)



Рентабельность капитала профучастников – НФО (без учета регистраторов), скользящее значение за 12 месяцев.

¹ Поточковые показатели приведены за период, показатели на дату – на конец периода. Источник данных: Банк России. Данные отчетности представлены по состоянию на 17.02.2022 без учета АО «ДОМ.РФ» и ООО «УК ФКБС» в связи со спецификой деятельности данных организаций и без учета инвестиционных советников, не имеющих лицензий профессионального участника рынка ценных бумаг.

1. РЕКОРДНЫЙ ПРИТОК СРЕДСТВ НА ФОНДОВЫЙ РЫНОК

- Рост числа клиентов на брокерском обслуживании в 2021 г. замедлялся по мере того, как все большая доля экономически активного населения открывала брокерские счета. Тем не менее концентрация средств на брокерском обслуживании оставалась очень высокой и доля пустых счетов растет.
- Для поддержания высоких темпов роста клиентской базы брокеры активно вовлекали клиентов с небольшими вложениями в ходе маркетинговых кампаний и акций, а также предлагали накопительные продукты на базе биржевых фондов.
- Приток средств на фондовый рынок в IV квартале был рекордным. Диверсификация вложений в структуре активов розничных инвесторов по итогам года выросла за счет роста доли иностранных акций, а также биржевых фондов, ориентированных на широкий рынок.
- В поисках повышенной доходности значительно вырос интерес квалифицированных инвесторов к субординированным облигациям крупных банков.

1.1. Стоимость активов физических лиц на брокерском обслуживании достигла 8,3 трлн рублей

Темп роста числа клиентов на **брокерском обслуживании** в 2021 г. замедлился после рекордных темпов 2020 года. Тем не менее число клиентов по итогам года удвоилось и составило 20,2 млн лиц. Вместе с тем доля активных клиентов, совершивших хотя бы одну сделку, снизилась (рис. 1). Доля инвесторов с очисткой от двойного счета достигла 22% экономически активного населения страны¹.

Рост клиентов был неравномерен по отдельным компаниям и регионам. Мобильные приложения крупнейших профучастников – КО стали основным каналом привлечения новых клиентов в 2021 году. При этом их привлекали путем активных маркетинговых кампаний (кешбэк и бонусы за инвестиции) и путем предложения накопительных продуктов, в рамках которых средства вкладываются в биржевые ПИФ. В результате доля профучастников – КО по количеству клиентов выросла за год с 85 до 90% при снижении доли НФО. Темпы роста клиентской базы в Москве были ниже, чем в целом по стране, при этом в отдельных регионах с высоким уровнем валового регионального продукта наблюдались опережающие темпы роста клиентской базы.

Таким образом, рост клиентской базы брокеров происходил за счет вовлечения клиентов с более низким уровнем дохода, а также активной рекламы в том числе готовых продуктов, не требующих решений по выбору отдельных инструментов. Особенно заметно эта тенденция проявилась в конце года. В IV квартале 2021 г. на фоне этого средний размер счета физических лиц – резидентов на брокерском обслуживании снизился с 450 до 409 тыс. рублей.

Замедление темпов роста числа клиентов сопровождалось снижением доли фондируемых счетов. По данным опроса крупнейших брокеров², доля физических лиц – резидентов с пустыми счетами в 2021 г. выросла с 60 до 63%³, с активами до 10 тыс. руб. – с 18 до 20%. При этом 3% от общего числа физических лиц – резидентов владеют около 91% активов,

¹ Одно и то же лицо может являться клиентом нескольких брокеров. Поэтому приблизительную оценку числа инвесторов с очисткой от двойного счета можно получить по данным Московской Биржи, где открывает счета большинство клиентов брокеров. В декабре 2021 г. количество уникальных клиентов – физических лиц на Московской Бирже составило 16,8 млн человек. Численность рабочей силы в возрасте 15 лет и старше, по данным Росстата, была равна 75,5 млн человек.

² По данным опроса восьми брокеров, на которых приходится совокупно 93% клиентов.

³ С отчетного квартала оценка на основе депозитарных данных включает данные о рыночной стоимости акций резидентов в реестрах у регистраторов. В целях обратной совместимости данная категория выделена отдельно в статистическом приложении (исходных данных к графикам) к настоящему обзору.

а менее 1% клиентов – 75% активов (рис. П-1 в Приложении 2). Сохраняется и региональная диспропорция: доля Москвы и Московской области составляет 17% по количеству клиентов и 50% – по объему их активов.

Совокупная стоимость активов физических лиц на брокерском обслуживании (включая ценные бумаги, денежные средства и требования за вычетом обязательств), по итогам IV квартала 2021 г., составила 8,3 трлн руб. (+7% к/к), в том числе 8,2 трлн руб. – у физлиц-резидентов. Из указанной суммы около 7,1 трлн руб. приходилось на ценные бумаги на брокерском обслуживании и 1 трлн руб. – на денежные средства в рублях и иностранной валюте (см. [Статистические приложения к настоящему обзору](#)).

Оценочная стоимость остатков ценных бумаг на счетах физических лиц, согласно **отчетности депозитариев и регистраторов**, по итогам года выросла до 9,6 трлн руб.⁴ (+38% г/г), в том числе 7,9 трлн руб. в депозитариях и 1,7 трлн руб. в регистраторах (рис. 2, методика оценки приведена в Приложении 1). За прошедший год в структуре вложений снизилась доля облигаций, в том числе за счет отрицательной переоценки в портфелях, при этом выросла доля иностранных акций и торгуемых на бирже паев. Доля акций резидентов и квазинерезидентов⁵ существенно не изменилась.

Чистый приток средств физических лиц на фондовый рынок, с исключением эффекта колебания валютных курсов и рыночных котировок, в IV квартале 2021 г. был рекордным и составил 870 млрд руб. (рис. 3, методика оценки приведена в Приложении 1). Основной приток наблюдался в акциях резидентов и квазинерезидентов – в основном через покупку бумаг на МосБирже. Во-первых, физические лица приобретали российские акции на фоне падения рынка и выхода нерезидентов в периоды повышенной волатильности. Во-вторых, розничные инвесторы активно участвовали в IPO эмитентов.

Хотя интерес физических лиц к иностранным акциям в конце года начал ослабевать, чистый приток в акции и депозитарные расписки нерезидентов в 2021 г. несколько превысил чистый приток в российские акции. Такое поведение вызвано стремлением к диверсификации вложений. О растущей диверсификации свидетельствуют и возросшие объемы вложений в ПИФ и ETF, ориентированные на индексы широкого рынка.

В поисках повышенной доходности физические лица вложили рекордный объем в облигации кредитных организаций. Более половины из этих вложений приходилась на субординированные облигации банков, которые доступны только квалифицированным инвесторам. Вместе с тем объем покупок структурных облигаций оставался небольшим. Количество квалифицированных инвесторов по итогам года выросло до 339 тыс. лиц (+114% г/г). В целом доля квалифицированных инвесторов в 2021 г. оставалась менее 2% от общего числа клиентов, однако их доля от объема активов выросла с 59 до 69%⁶.

В IV квартале 2021 г. физические лица также приобрели значительный объем облигаций прочих резидентов, однако большая часть этого объема приходилась на нерыночные размещения среди небольшого круга инвесторов (см. подраздел 3.2).

С 1 октября перед сделками со сложными инструментами, исключая предназначенные только для квалифицированных инвесторов, неквалифицированные инвесторы должны проходить тестирование. Результаты [опроса](#) крупнейших брокеров свидетельствуют о том, что большая часть клиентов с этим справляется.

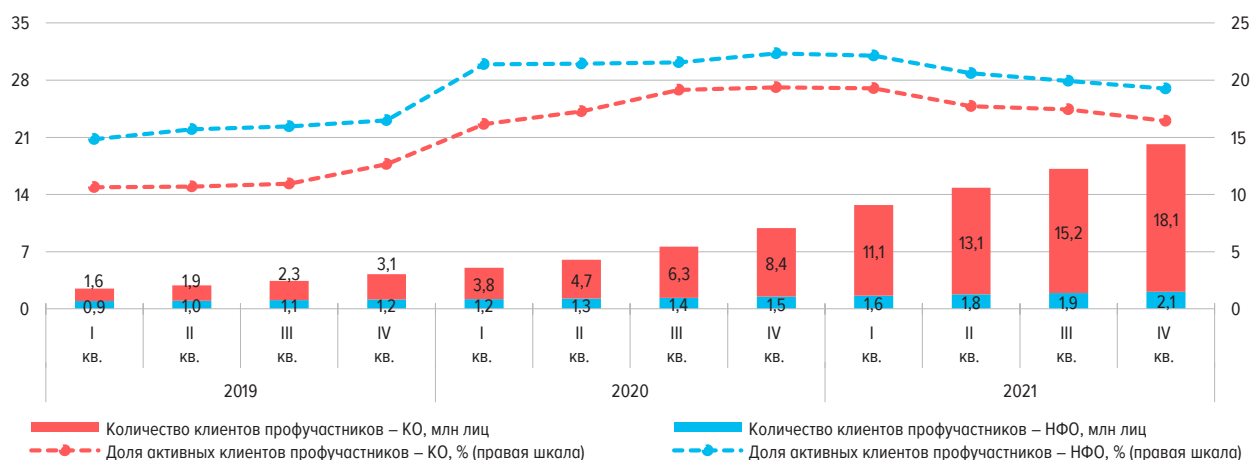
⁴ Данная оценка превышает объем ценных бумаг на брокерском обслуживании в основном за счет инструментов, которые учитываются в депозитариях или регистраторах, но не находятся на брокерском обслуживании.

⁵ Ценные бумаги нерезидентов, входящих в одну группу с российскими компаниями, либо ценные бумаги российских компаний, выпущенные по иностранному праву.

⁶ По данным опроса 17 брокеров, на которые приходится совокупно 98% клиентов.

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

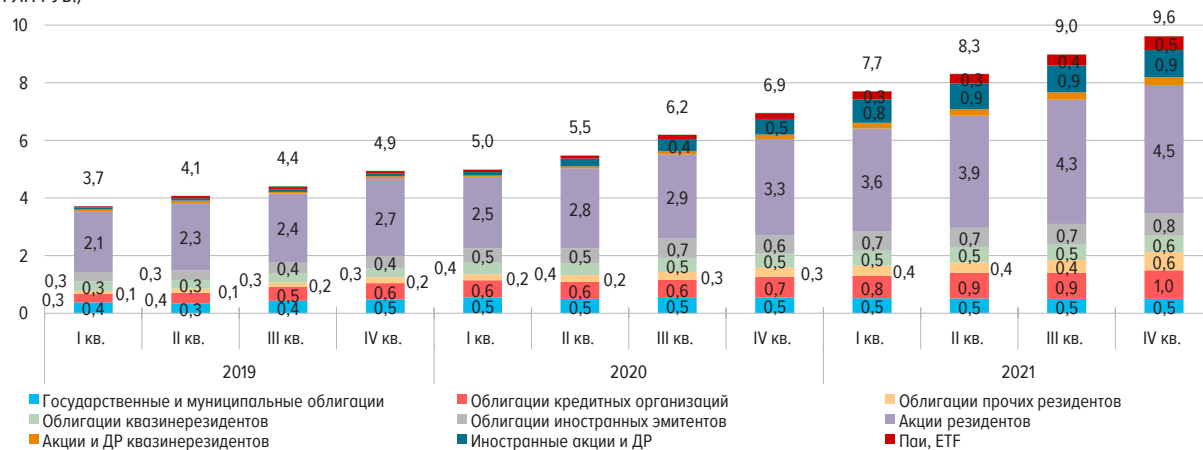
Рис. 1



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

ДИНАМИКА ЦЕННЫХ БУМАГ НА СЧЕТАХ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ В ДЕПОЗИТАРИЯХ И РЕГИСТРАТОРАХ ПО ОЦЕНОЧНОЙ
СТОИМОСТИ*
(ТРЛН РУБ.)

Рис. 2



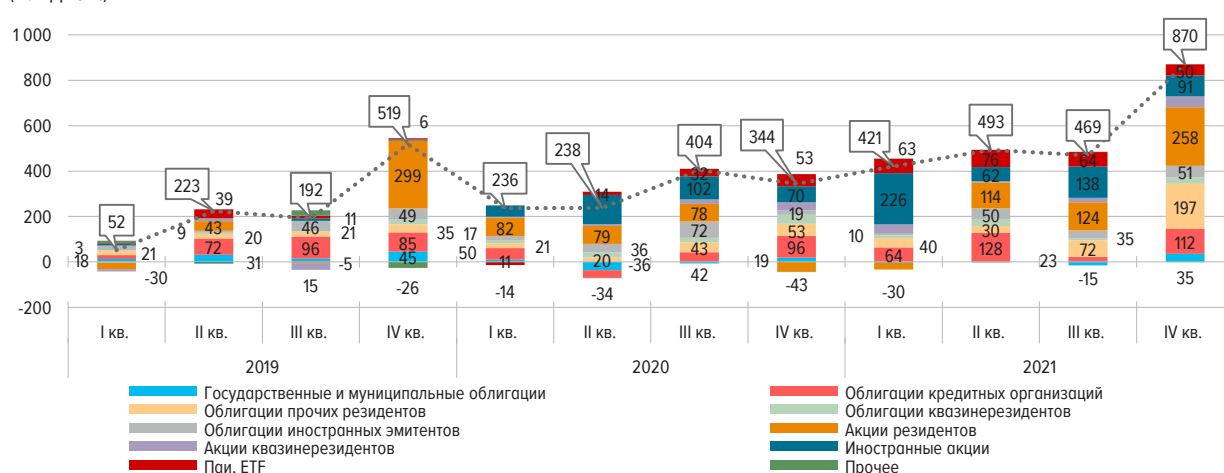
* Методика расчета оценочной стоимости приведена в Приложении 1.

Примечание: ДР – депозитарные расписки.

Источники: Банк России, Московская Биржа, НКО АО НРД, Bloomberg, Cbonds, расчеты ДИП.

НЕТТО-ПРИТОКИ ЦЕННЫХ БУМАГ НА СЧЕТАХ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ В ДЕПОЗИТАРИЯХ И РЕГИСТРАТОРАХ С ОЧИСТКОЙ
ОТ ВЛИЯНИЯ КОЛЕБАНИЙ ВАЛЮТНЫХ КУРСОВ И РЫНОЧНЫХ КОТИРОВОК*
(МЛРД РУБ.)

Рис. 3



* Методика оценки приведена в Приложении 1.

Источники: Банк России, Московская Биржа, НКО АО НРД, Bloomberg, Cbonds, расчеты ДИП.

1.2. Около трети счетов в доверительном управлении – с активами менее 10 тыс. рублей

Рост клиентской базы в доверительном управлении (ДУ) в 2021 г. в основном происходил благодаря маркетинговым акциям управляющих, однако это не привело к существенному росту объемов портфелей. Продолжавшийся на протяжении всего года рост ставок по депозитам, наряду с низкой фактической (или исторической) доходностью крупнейших стратегий, не способствовал перетоку банковских вкладчиков в ДУ теми темпами, как это было в прошлые годы. В результате отдельные управляющие начали осваивать новые ниши и привлекать клиентов с вложениями менее 1 тыс. руб., предлагая им бонусы и кешбэк за инвестиции.

По состоянию на конец года, количество клиентов составило 843 тыс. лиц (+50% г/г), объем портфелей – 1,8 трлн руб. (+20% г/г), в том числе портфелей физических лиц – 1,2 трлн руб. (+2% к/к и +28% г/г). Темп прироста портфелей физических лиц был минимальным за последние годы и вырос в основном за счет стратегий для квалифицированных инвесторов, в то время как прирост числа неквалифицированных инвесторов практически не привел к увеличению объемов их портфелей.

Опережающий рост клиентской базы, по сравнению с объемом портфелей, привел к резкому снижению среднего размера портфеля физических лиц. В целом по сегменту ДУ показатель снизился за год с 1,9 до 1,5 млн руб., а по стандартным стратегиям – с 0,9 до 0,5 млн рублей. По данным опроса управляющих⁷, доля клиентов со счетом менее 10 тыс. руб. выросла за год с 7 до 34% (рис. П-2 в Приложении 2).

Основным объектом инвестирования в рамках всех портфелей ДУ⁸ физических лиц оставались облигации иностранных эмитентов, однако их доля снизилась за год с 40 до 34% от общего объема активов, при этом выросла доля паев резидентов (с 19 до 25%). В основном это обусловлено использованием паев в рамках стандартных стратегий управления.

⁷ По данным опроса шести управляющих, на которые приходится совокупно 85% клиентов.

⁸ По данным опроса 10 управляющих, на которые приходится совокупно 94% клиентов.

Основные тренды доверительного управления в 2021 году

- Приток большинства новых клиентов в 2021 г. произошел за счет стандартных стратегий с низким входным порогом, которые продвигались в результате маркетинговых акций. В итоге средний размер счета по отрасли значительно снизился.
- Структура активов в рамках крупнейших стратегий смещалась в сторону комбинированных продуктов, использующих различные типы активов. При этом по числу клиентов лидировали стратегии, ориентированные на российские облигации и инвестирующие в них путем приобретения ПИФ.
- Средневзвешенная доходность по крупнейшим стратегиям по итогам года составила лишь 2,8% – ниже уровня доходности по депозитам. Основное влияние на доходность оказывало снижение котировок облигаций на фоне роста процентных ставок. При этом доходность стратегий, инвестирующих в ПИФ, была практически вдвое ниже доходности остальных стратегий.

В 2021 г. рост ставок по депозитам сопровождался снижением котировок облигаций и ухудшением динамики доходности облигационных стратегий. В таких условиях управляющим было сложнее привлекать средства клиентов из числа банковских вкладчиков, поскольку основная часть стандартных стратегий ДУ имеет консервативный риск-профиль и связана с инвестированием средств в инструменты с фиксированной доходностью.

Основным каналом привлечения клиентов в 2021 г. оставались стандартные стратегии. В отличие от индивидуального ДУ, они позволяют масштабировать стратегии и снижать входной порог, однако могут иметь повышенный уровень явных и неявных комиссий, в том числе возникающих из-за инвестирования в активы, декларируемые стратегией, путем покупки ПИФ, структурных облигаций или ETF.

Линейка предлагаемых управляющими стандартных стратегий в 2021 г. продолжала расширяться и обновляться. Общее число стратегий, включая архивные, выросло с 528 до 588. Одновременно с этим снижался минимальный входной порог. В частности, на рынке появились стратегии с первоначальными инвестициями от 200 руб., которые активно продвигались в ходе маркетинговых акций. Вместе с тем существенного прироста портфелей такие стратегии не обеспечили: клиенты, как пра-

ПОКАЗАТЕЛИ ДОХОДНОСТИ ПОРТФЕЛЕЙ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ В РАМКАХ ТОП-30 СТАНДАРТНЫХ СТРАТЕГИЙ

Табл. 1

	Доходность, %				Риск, %			Коэффициент Шарпа		
	2019	2020	2021	среднее за 3 года	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Топ-30 стандартных стратегий	8,0	12,5	2,8	7,8	2,9	4,2	2,5	-3,2	0,6	2,5
в том числе по объектам вложений										
облигации резидентов	10,8	5,3	-0,8	5,1	1,3	2,7	1,9	-3,6	-1,0	1,2
российские акции	29,0	12,6	14,3	18,6	10,4	22,1	11,1	1,1	0,2	1,5
облигации иностранных эмитентов	-0,6	25,0	-0,3	8,0	8,0	12,6	8,0	-2,2	1,0	0,6
иностраные акции	12,1	34,9	14,7	20,6	7,5	15,0	8,9	-1,0	1,7	2,4
структурные продукты	12,3	10,8	3,4	8,8	6,1	9,2	3,9	-1,3	0,2	2,3
в том числе по типам инвесторов										
для квалифицированных инвесторов	6,8	22,9	4,4	11,3	4,8	9,9	5,3	-2,5	1,4	1,9
для неквалифицированных инвесторов	9,1	10,1	2,4	7,2	2,8	3,4	2,0	-3,0	0,2	2,3
из них стратегии ИИС	9,9	4,3	1,4	5,2	1,0	3,9	2,8	-4,1	-1,0	1,4
в том числе по способу инвестирования										
прямые вложения	8,1	16,5	3,9	9,5	3,9	4,8	4,2	-2,6	1,1	2,2
вложения через ПИФ, структурные облигации или ETF	8,3	10,2	2,3	6,9	2,7	4,3	2,3	-3,2	0,2	2,2
Бенчмарки										
Индекс государственных облигаций МосБиржи	20,0	8,5	-4,9	7,9	3,4	5,8	4,7	-	-	-
Индекс корпоративных облигаций МосБиржи	14,3	8,3	-0,1	7,5	1,2	3,8	2,6	-	-	-
Индекс полной доходности акций МосБиржи	38,5	14,8	21,8	25,0	9,4	25,8	12,7	-	-	-
Курс USD/RUB	-10,9	19,3	0,6	3,0	8,9	21,2	12,7	-	-	-
Банковские депозиты, открытые год назад	7,4	6,0	4,5	6,0	-	-	-	-	-	-

Примечание: использовались месячные данные по доходности стратегий в рублях с сайтов управляющих, взвешенные по стоимости портфелей на начало каждого месяца. Приведенные доходности не учитывают возможность получения налогового вычета по ИИС.

Индексы государственных и корпоративных облигаций МосБиржи рассчитаны по методу совокупного дохода.

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

Коэффициент Шарпа рассчитывался как разность доходности по группе и доходности индекса гособлигаций, деленная на стандартное отклонение месячных значений разности доходности по группе и доходности индекса гособлигаций (на горизонте 12 месяцев).

Категория «структурные продукты» включает в себя различные комбинации структурных облигаций, депозитов, ПИФ, ETF, а также других классов активов.

Источники: Банк России, Московская Биржа, сайты управляющих.

вило, ограничивались минимальной суммой вложений для выполнений условий акции (получения бонуса или кешбэка). В частности, в одну из таких стратегий было привлечено более 150 тыс. лиц (половина прироста по отрасли), однако средний размер счета составил всего около 500 рублей.

Динамика основных показателей по стандартным стратегиям приведена на рис. А-1. Как и в предыдущем году, основной прирост объема портфелей в 2021 г. обеспечили 30 крупнейших на рынке стандартных стратегий¹, на которые приходилось около 70% всех портфелей. Структура активов в рамках крупнейших стратегий продолжала смещаться в сторону комбинированных (структурных) продуктов – например, сочетающих инвестиции в акции и инструменты с фиксированной доходностью. Доля таких стратегий по объему портфелей в 2021 г. выросла с 32 до 39% (рис. А-2). При этом по количеству клиентов лидировали стратегии, ориентированные на облигации резидентов, в том числе с небольшим входным порогом (рис. А-3).

Доходности крупнейших стратегий в 2021 г. оказались минимальными за последние годы (табл. 1) на фоне отрицательной переоценки облигаций в портфелях, стоимость которых снижалась на фоне опасений ускорения инфляции и роста процентных ставок. Средневзвешенная по рынку доходность 2,8% была в несколько раз ниже уровня предыдущих лет и уступила доходности банковских депозитов, открытых год назад (4,5%).

Доходность отдельных типов стратегий уступала своим бенчмаркам, однако значения индекса Шарпа, отражающего соотношение доходности и риска, были максимальными за последние годы за счет отрицательной доходности по безрисковому активу – индексу гособлигаций. Наиболее эффективными по данному показателю были стратегии, ориентированные на иностранные акции и структурные (комбинированные) продукты.

Между тем анализ по типам инвесторов показывает, что заработать выше рынка удалось в основном немногочисленным квалифицированным инвесторам (4,4%), хотя стратегии для неквалифицированных инвесторов, в том числе стратегии ИИС, показали гораздо более скромную динамику – 2,4 и 1,4% за год соответственно. При этом анализ отдельных стратегий показывает, что доходность ниже уровня депозитов, с учетом потенциального налогового вычета по ИИС, показали 18 из 30 стратегий, 11 из которых доступны неквалифицированным инвесторам (рис. П-3 и П-4 в Приложении 2). Одна из причин низкой доходности – инвестирование в ПИФ в рамках стратегий, которые приводят к дополнительным комиссиям за управление фондом.

Снижение входного порога и инвестирование в различные классы активов в рамках одной стратегии ведет к росту операционных издержек управляющих. Поэтому в рамках стратегий доверительного управления все чаще используются инструменты коллективных инвестиций – в частности, паи инвестиционных фондов. Это позволяет гарантировать клиентам возможность быстрого входа и выхода из стратегий без увеличения при этом явных комиссий за доверительное управление. Доля стратегий из числа топ-30, инвестирующих в ПИФ, структурные облигации и ETF выросла за год с 65 до 66% по объему портфелей и с 89 до 94% – по количеству клиентов. Средневзвешенная доходность по таким стратегиям в 2021 г. (2,3%) уступала доходности стратегий, подразумевающим прямые вложения (3,9%).

Покупка большинства ПИФ, которые лежат в основе крупнейших стратегий ДУ, может быть осуществлена и без заключения договора ДУ – через брокерский счет на бирже. В этой связи был проведен сравнительный анализ доходности двух вариантов инвестирования: через стандартные стратегии ДУ и через ПИФ, которые лежат в основе данных стратегий. Отметим, что данная оценка является приблизительной: доходность стандартных стратегий взвешивается по всем клиентам, которые входят в стратегии и выходят из них в различные периоды.

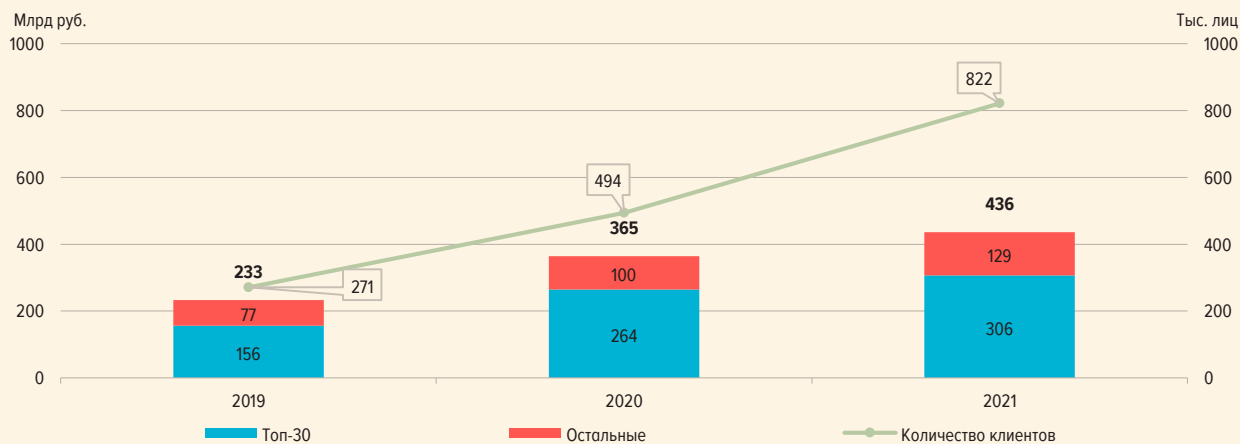
Тем не менее систематическое отставание доходности упомянутых стратегий от доходности ПИФ, лежащих в их основе, свидетельствует о дополнительном бремени издержек для клиентов, не связанных с созданием дополнительной стоимости. Так, в среднем по выборке стратегий отставание по доходности в 2021 г. составило 1,3 п.п., при этом по одной стратегии ИИС достигало 7 п.п.

Вложения в ПИФ, структурные облигации или ETF позволяют сделать стратегии масштабируемыми и доступными для массового инвестора, а также обеспечить ликвидность (возможность быстрого входа и выхода из стратегии). Однако бизнес-модель управляющих, приобретающих биржевые ПИФ в рамках стандартных стратегий и берущих за это комиссию за управление, не выглядит оптимальной с точки зрения интересов клиента.

¹ Рассматривались данные по 30 крупнейшим стратегиям по объему портфелей на конец каждого года, которые существуют на рынке не менее 12 месяцев (за исключением стратегий, предполагающих передачу активов управляющему в виде портфеля ценных бумаг для получения дополнительного дохода от портфеля путем заключения сделок репо).

ОБЪЕМ ПОРТФЕЛЕЙ (МЛРД РУБ.) И КОЛИЧЕСТВО КЛИЕНТОВ (ТЫС. ЛИЦ) В РАМКАХ СТАНДАРТНЫХ СТРАТЕГИЙ ДУ

Рис. А-1

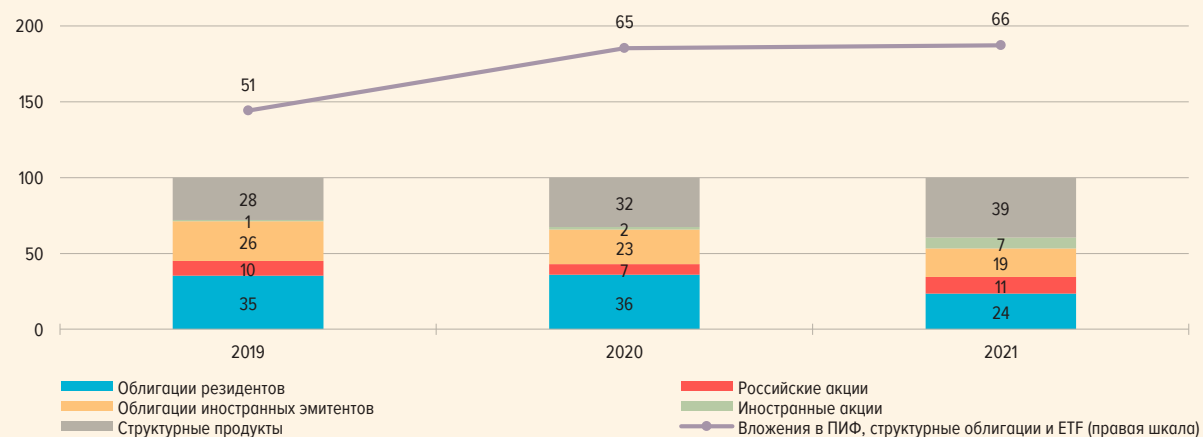


Примечание: топ-30 стратегий определялся отдельно по итогам каждого года.

Источник: Банк России.

СТРУКТУРА АКТИВОВ В РАМКАХ ТОП-30 СТАНДАРТНЫХ СТРАТЕГИЙ ДУ И ДОЛЯ НЕПРЯМЫХ ВЛОЖЕНИЙ, ПО ОБЪЕМУ ПОРТФЕЛЕЙ (%)

Рис. А-2

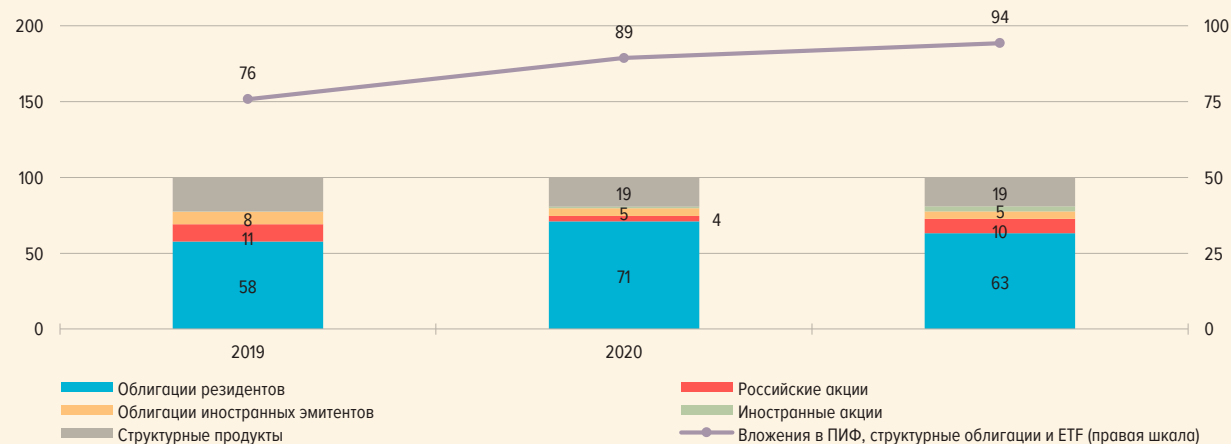


Примечание: топ-30 стратегий определялся отдельно по итогам каждого года.

Источники: Банк России, сайты управляющих.

СТРУКТУРА АКТИВОВ В РАМКАХ ТОП-30 СТАНДАРТНЫХ СТРАТЕГИЙ ДУ И ДОЛЯ НЕПРЯМЫХ ВЛОЖЕНИЙ, ПО КОЛИЧЕСТВУ КЛИЕНТОВ (%)

Рис. А-3



Примечание: топ-30 стратегий определялся отдельно по итогам каждого года.

Источники: Банк России, сайты управляющих.

1.3. Доля жалоб на брокеров снизилась на фоне роста числа клиентов

По итогам года в отношении субъектов рынка ценных бумаг зарегистрировано около 2,83 тыс. жалоб (в 2020 г. – 1,65 тыс. жалоб) (рис. П-5 в Приложении). Основная часть касалась брокеров и компаний с отозванной лицензией, а доля обоснованных (по результатам проверки) жалоб составила менее 4% от общего числа. При этом доля жалоб на брокеров снизилась за год с 48 до 46%, а на ушедшие с рынка компании – выросла с 3 до 26%. Доля жалоб на управляющих оставалась небольшой.

Наиболее популярными темами жалоб в отношении брокеров были неисполнение (ненадлежащее исполнение) поручений клиентов, сбои и неработоспособность информационных систем и приложений для подачи поручений, вопросы открытия и закрытия счета, а также принудительное закрытие (перенос) позиций клиентов.

2. ЧИСЛО ИИС ПОЧТИ ДОСТИГЛО 5 МИЛЛИОНОВ

- Доля клиентов, выбирающих ИИС в качестве способа инвестирования, в 2021 г. снизилась как на брокерском обслуживании, так и в ДУ.
- Нетто-взносы на ИИС в 2021 г. были меньше, чем в 2020 г., однако темп роста активов на ИИС опережал темп роста счетов, в том числе благодаря положительной переоценки портфелей.
- Доля гособлигаций и облигаций резидентов в портфелях ИИС по итогам года достигла минимума за все время существования инструмента, указывая на увеличение рискованности портфеля.

2.1. Темпы прироста ИИС снижаются

На фоне снижения интереса к ИИС среди новых инвесторов и ускоренного закрытия ранее открытых счетов годовой темп роста количества ИИС в 2021 г. был минимальным за все семь лет существования этого инструмента. По состоянию на конец года число ИИС составило 4,8 млн единиц (+40% г/г). В IV квартале 2021 г. лишь каждый девятый брокерский счет и каждый третий счет ДУ открывался как ИИС (годом ранее – каждый пятый брокерский счет и 87% счетов ДУ). Поскольку новые инвесторы в 2021 г. ориентировались преимущественно на краткосрочный доход от вложений в акции либо инвестировали небольшие суммы для получения бонусов и кешбэков за открытие счета, ИИС для них был менее привлекателен ввиду необходимости «заморозки» средств на три года.

Ускоряются и темпы закрытия ранее открытых ИИС. Соотношение прекращенных за квартал договоров к заключенным договорам ИИС в IV квартале 2021 г. составило 21% (годом ранее – 11%), в том числе по брокерским ИИС – 17%, а по ИИС ДУ – 39% (рис. 4). С одной стороны, это вызвано окончанием трехлетнего периода действия счетов, открытых в предыдущие годы¹. С другой стороны, низкая доходность по отдельным стандартным стратегиям ДУ (даже с учетом налогового вычета) вынуждает клиентов закрывать счета раньше времени. Нетто-взносы на ИИС в 2021 г. были меньше, чем в 2020 г. (127 против 164 млрд руб.), а нетто-взносы на ИИС ДУ в IV квартале этого же года впервые были отрицательными (-7 млрд руб.) на фоне ускоренного темпа закрытия счетов.

Темп роста объема активов на ИИС также замедлился по сравнению с уровнем предыдущих лет, однако оказался выше темпа роста количества счетов. По итогам квартала объем портфелей ИИС достиг 551 млрд руб. (+47% г/г), при этом активы на брокерских ИИС росли почти втрое быстрее активов на ИИС ДУ. В результате средний размер ИИС в рамках брокерского обслуживания вырос за год с 88 до 98 тыс. руб., а в рамках ДУ – снизился до 248 тыс. руб.² (рис. 5).

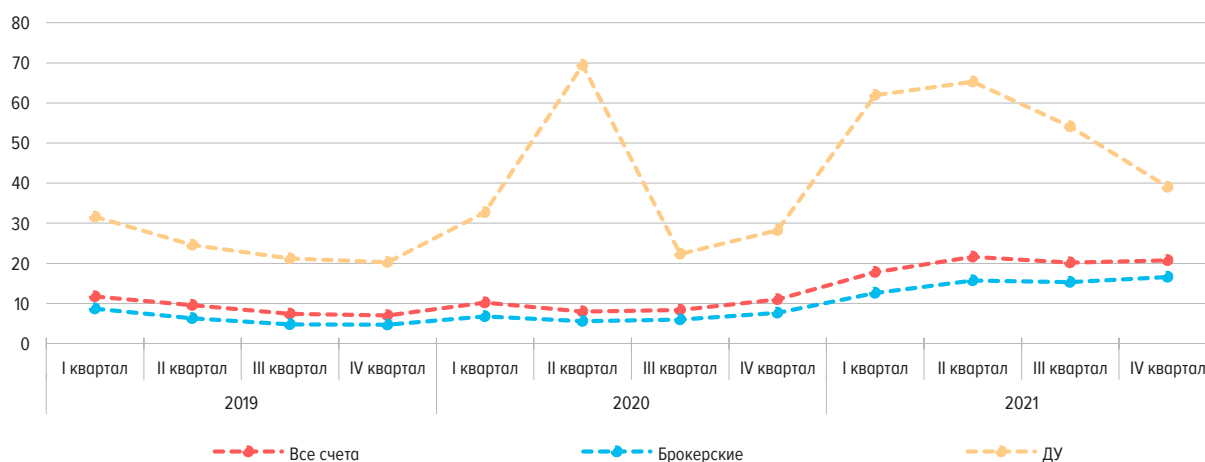
Значительная часть ИИС на брокерском обслуживании – пустые (пробные). Данные отчетности профучастников – НФО за IV квартал 2021 г. позволяют впервые оценить эту долю: лишь около 29% брокерских ИИС имели ненулевой остаток активов, то есть доля пустых счетов составляет около 71%. Учитывая, что средний размер брокерских ИИС у профучастников – НФО более чем втрое превышает аналогичный показатель у профучастников – КО, можно предположить, что доля пустых ИИС у профучастников – КО еще выше.

¹ Для сохранения права на налоговый вычет с момента открытия ИИС должно пройти не менее трех лет.

² Оценка среднего размера счета ИИС искажается неиспользуемыми и «нулевыми» ИИС, так как на практике закрытие счета может занимать около месяца, а услугу закрытия счета онлайн предоставляют не все профучастники.

СОотношение закрытых за квартал ИИС к открытым за квартал (%)

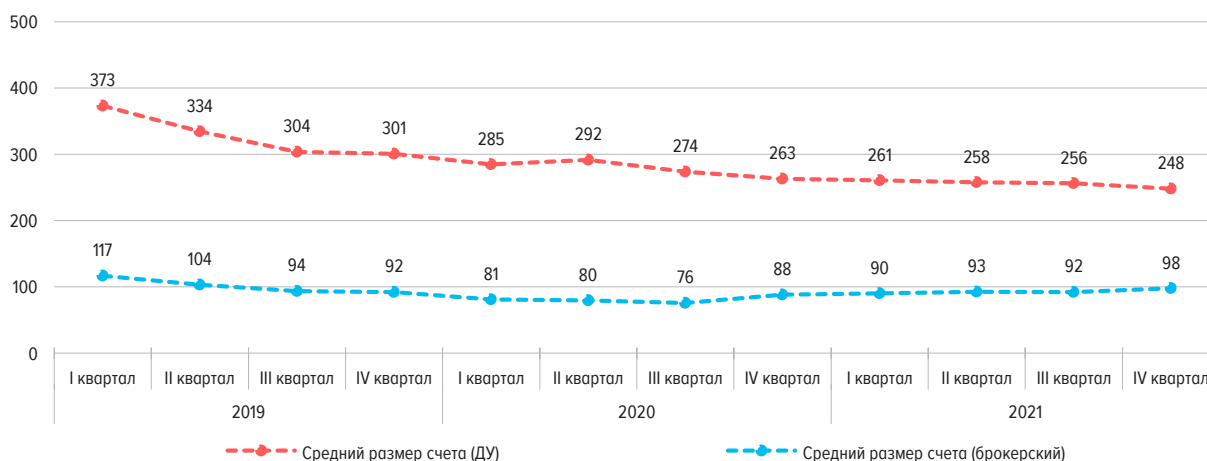
Рис. 4



Источник: Банк России.

ДИНАМИКА СРЕДНЕГО РАЗМЕРА ИИС (ТЫС. РУБ.)

Рис. 5



Источник: Банк России.

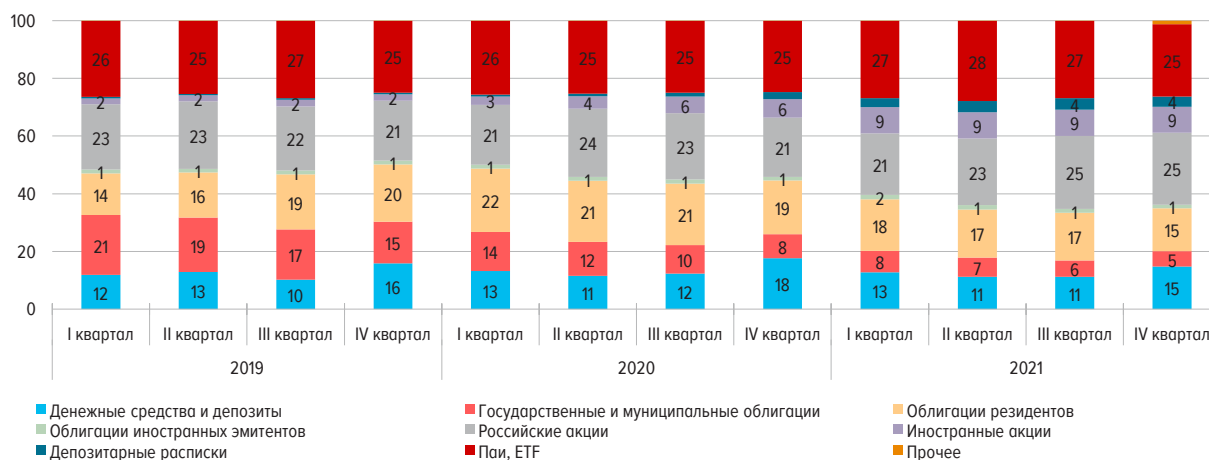
Доля ИИС от общего числа счетов в брокерском обслуживании и доверительном управлении остается существенно выше доли активов на ИИС от общего объема активов. Доля ИИС от общего числа клиентов в брокерском обслуживании сократилась за год с 31 до 21%, в ДУ – с 71 до 61%. Доля активов, учитываемых на брокерских ИИС, достигла 5,1% (в середине года составляла 4,7%) от активов физических лиц на брокерском обслуживании. Доля портфелей, учитываемых на ИИС в рамках ДУ, за год не изменилась и составила 10,4% от общего объема портфелей физических лиц в доверительном управлении.

2.2. Доля облигаций в портфелях ИИС опустилась до минимума

Структура активов ИИС (в рамках брокерского обслуживания и доверительного управления) в 2021 г. смещалась от облигаций в сторону более рискованных долевых инструментов – как российских, так и иностранных (рис. 6). Доля облигаций снизилась с 28 до 21%, доля акций резидентов выросла с 21 до 25%, акций нерезидентов (включая депозитарные расписки квазинрезидентов) – с 9 до 13%. Доля паев и ETF осталась на уровне 25%.

ДИНАМИКА СТРУКТУРЫ АКТИВОВ ИИС
(%)

Рис. 6



Источник: Банк России.

Наиболее примечательно, что доля гособлигаций в портфелях ИИС снизилась до 5%, тогда как на пике в 2017 г. достигала 25%. Это связано как с ростом процентных ставок и отрицательной переоценкой облигаций, так и с возможностью заработать на краткосрочных колебаниях, которую предоставляют акции. В целом уход от гособлигаций следует рассматривать как признак доверия к инструменту ИИС и к фондовому рынку в целом.

Основная часть прироста вложений в российские акции была обеспечена за счет брокерских ИИС. При этом в структуре вложений ИИС ДУ доля паев и ETF за год выросла с 62 до 69% (рис. П-6 и П-7 в Приложении 2). Это вызвано увеличением числа стандартных стратегий ИИС ДУ, основанных на инвестировании средств в биржевые фонды.

3. КОНТРЦИКЛИЧЕСКОЕ ПОВЕДЕНИЕ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ НА ФОНДОВОМ РЫНКЕ ПРИВЕЛО К РЕКОРДНЫМ ПОКУПКАМ РОССИЙСКИХ АКЦИЙ

- Сделки физических лиц привели к росту объемов торгов не только на фондовом рынке, но и смежных сегментах (рынок репо, срочный рынок).
- Нетто-покупки ценных бумаг физическими лицами в 2021 г. росли в основном за счет спроса на российские активы в условиях падения фондовых индексов и выхода нерезидентов.
- Покупки валюты в условиях высокой волатильности снизились, а в отдельные месяцы физические лица действовали контрциклично, продавая валюту при ослаблении рубля.

3.1. Рост объемов торгов за счет активности физических лиц

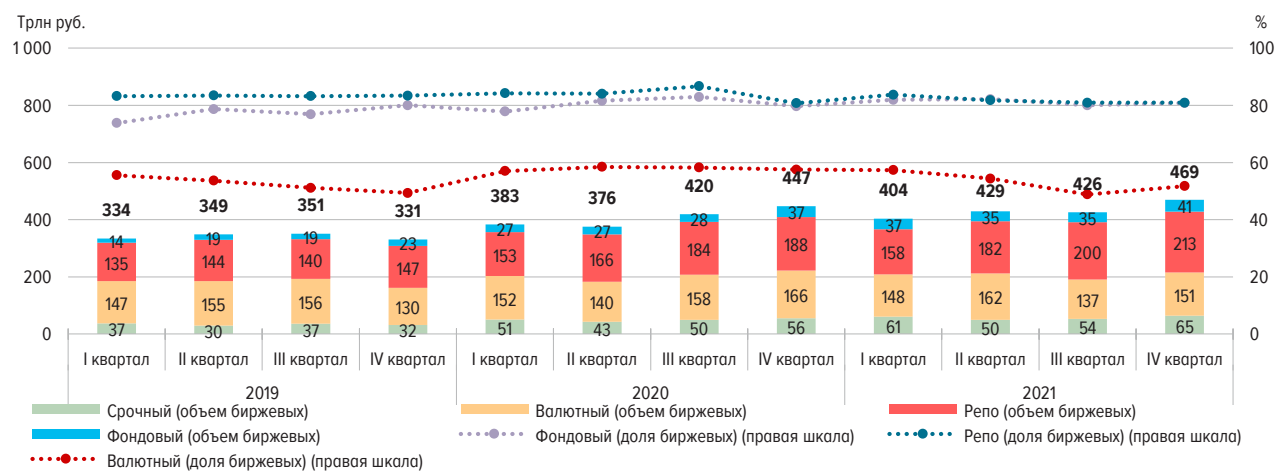
В 2021 г. объем торгов профучастников достиг рекордных значений. Совокупный объем биржевых операций покупки и продажи, совершенных профучастниками за год, составил 1728 трлн руб.¹ (+6% г/г), в том числе 469 трлн руб. – в IV квартале (рис. 7).

Объем торгов на фондовом рынке (сделки покупки и продажи) на протяжении всего года оставался выше уровней прошлого года и в IV квартале 2021 г. составил 41 трлн руб. (+11% г/г). При этом доля акций и депозитарных расписок в структуре торгов составила 72% (годом ранее – 60%) (рис. П-8 в Приложении 2). Доля физических лиц в структуре биржевых торгов акциями и депозитарными расписками незначительно снизилась и составила 46%. В этом сегменте рынка физические лица зачастую выступали контрагентами нерезидентов.

На фоне возросшего интереса физических лиц к иностранным акциям доля Санкт-Петербургской биржи в структуре торгов акциями и депозитарными расписками в течение года достигала 50%, а в IV квартале 2021 г. составила 42% (годом ранее – 41%). При этом в сегменте иностранных акций (без учета акций квазинерезидентов) доля Санкт-Петербургской биржи достигла 96% (годом ранее – 89%).

Развитие со стороны профучастников услуг маржинальной торговли привело к росту объемов сделок репо, используемых профучастниками для переноса непокрытых позиций как по российским, так и по иностранным бумагам. Объем таких сделок в интересах физических лиц в IV квартале 2021 г. составил рекордные 10 трлн руб. (годом ранее – 4 трлн руб.), из ко-

ОБЪЕМ БИРЖЕВЫХ ОПЕРАЦИЙ ПОКУПКИ И ПРОДАЖИ ПРОФУЧАСТНИКОВ В РАЗРЕЗЕ РЫНКОВ И ДОЛЯ БИРЖЕВЫХ ОБОРОТОВ Рис. 7



Источники: Банк России, Московская Биржа, НКО АО НРД, Санкт-Петербургская биржа.

¹ Здесь и далее рассматриваются сделки, совершенные профучастниками.

торых 62% приходилось на Московскую Биржу, а объем задолженности физлиц по сделкам репо на МосБирже на 31.12.2021 составил около 60 млрд руб. (вдвое больше, чем годом ранее).

Высокая доля клиентских сделок с фьючерсами и опционами способствовала росту объемов операций на срочном рынке в IV квартале 2021 г. до 65 трлн руб. (+17% г/г).

3.2. Физические лица нарастили покупки российских активов в условиях волатильности

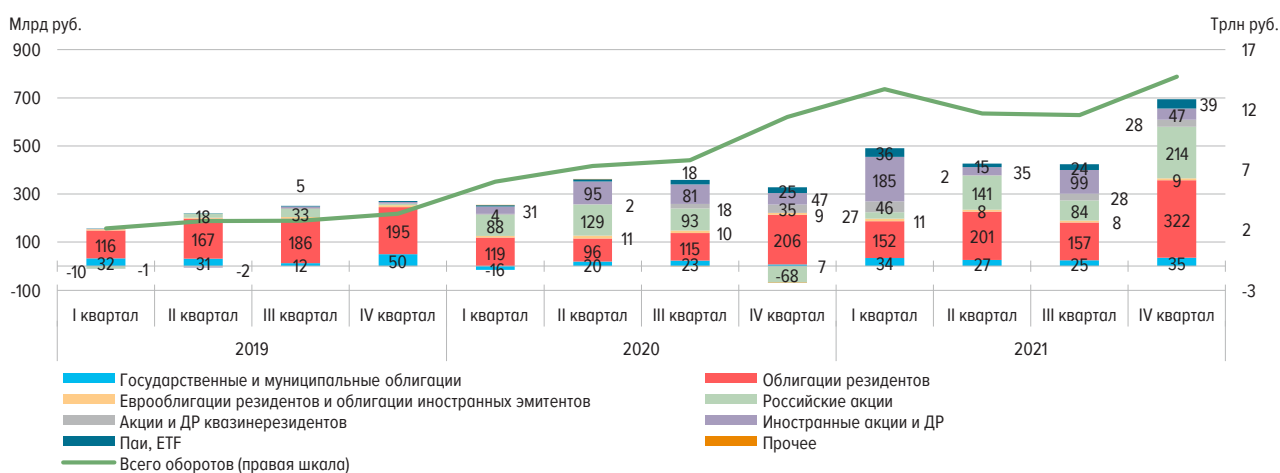
По итогам 2021 г. объем покупок акций резидентов и квазинерезидентов физические лица превысили объем покупок иностранных акций. При этом интерес к российским акциям усиливался в периоды ослабления рубля и падения фондового рынка: физические лица действовали контрциклично, оказывая стабилизирующее воздействие на рынок. Наибольший объем нетто-покупок российских акций розничными инвесторами был зафиксирован в период наибольшей волатильности в IV квартале. Рост процентных ставок увеличил спрос на облигации резидентов с различным профилем риска. При этом произошедшее в ноябре ослабление рубля привело к росту не покупок, а продажи валюты физическими лицами.

По данным бирж, на нетто-основе (покупки минус продажи) розничные клиенты брокеров приобрели в IV квартале 2021 г. ценных бумаг² на 695 млрд руб.³ (-1% к/к и +18% г/г), или 469 млрд руб. с учетом погашенных облигаций резидентов и за вычетом нерыночных размещений⁴. При этом около половины объема нетто-покупок было сосредоточено в сегменте российских акций (включая бумаги квазинерезидентов), 30% – в сегменте локальных облигаций (с учетом погашений и за вычетом нерыночных сделок), 10% – в сегменте иностранных акций. Спрос на российские акции был максимальным за все время наблюдений (рис. 8).

В сегменте локальных облигаций розничные инвесторы приобретали классические облигации крупнейших банков, которыми они замещали часть погашенных гособлигаций в портфелях.

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

Рис. 8



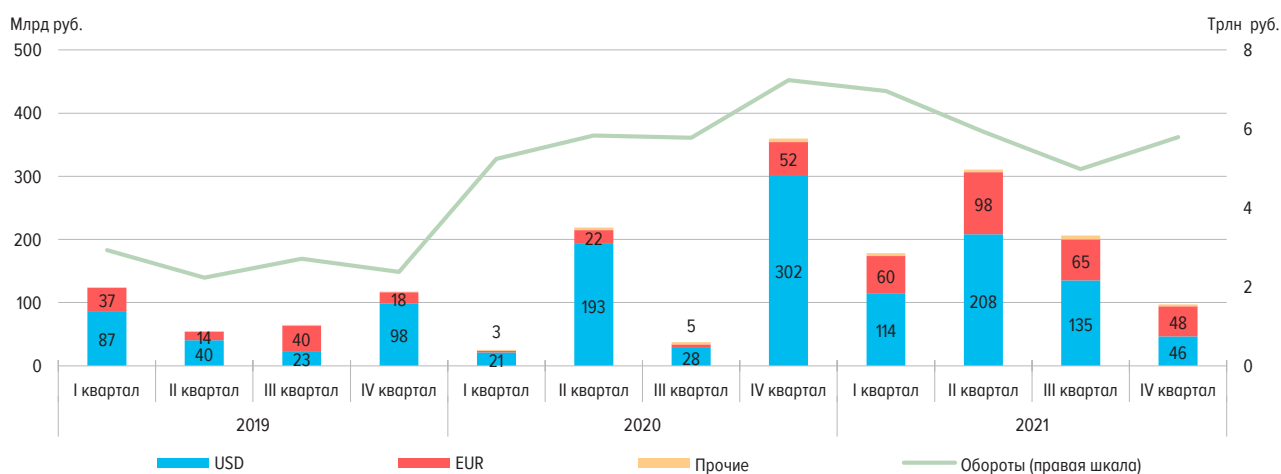
Примечание: без учета однодневных облигаций.

Источники: Банк России, Московская Биржа, Санкт-Петербургская биржа.

² Здесь и далее без учета однодневных облигаций.

³ В отличие от изменения остатков ценных бумаг по данным депозитарной отчетности (см. подраздел 1.1), данные в настоящем разделе не учитывают внебиржевые покупки инструментов – прежде всего иностранных. В то же время преимуществом биржевых данных по нетто-притокам является использование цен конкретных сделок, а не средней цены за месяц. Все эти факторы приводят к различиям в оценке притоков в ценные бумаги по данным депозитарной отчетности и по данным биржи.

⁴ В октябре 2021 г. прошла крупная сделка слияния, в ходе которой неторгуемые доли акционеров – физических лиц в одном из обществ были обменены на облигации другого общества, выпущенные для этой цели на Московской Бирже.

НЕТТО-ПОКУПКИ ВАЛЮТЫ ФИЗИЧЕСКИМИ ЛИЦАМИ НА ВАЛЮТНОМ РЫНКЕ В РАМКАХ СДЕЛОК СПОТ И ОБОРОТЫ ПО СДЕЛКАМ *Рис. 9*


Источники: Банк России, Московская Биржа.

Среди квалифицированных инвесторов наблюдался заметный спрос на субординированные и структурные облигации крупных госбанков, которые предлагали повышенный уровень доходности и риска по сравнению с классическими облигациями и банковскими депозитами.

В сегменте биржевых инструментов коллективных инвестиций наблюдался рекордный объем покупок биржевых паев. Основной спрос пришелся на паи, которые приобретались в рамках инвестиционного накопительного продукта одного из банков. При этом объем нетто-покупок ETF находился у минимальных значений за два года.

В IV квартале 2021 г. на валютном рынке физические лица сократили покупки валюты до 97 млрд руб. (-53% к/к и -73% г/г). Спрос был распределен практически равномерно между долларами и евро (рис. 9). При этом в период высокой волатильности в ноябре 2021 г. физические лица продавали валюту. Остатки иностранной валюты на брокерских счетах, по данным опроса крупнейших брокеров, за квартал сократились на 29 млрд руб., вероятно, часть купленной валюты была выведена с брокерских счетов.

Интерес инвесторов к драгоценным металлам (физическому золоту и серебру) на организованных торгах остается незначительным. Объем нетто-покупок со стороны физлиц составил 0,16 млрд руб. в IV квартале и 0,55 млрд руб. за весь 2021 год⁵.

⁵ Доступ физических лиц к сделкам с физическим золотом и серебром на Московской Бирже предоставляется с ноября 2020 года.

4. РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ И ПРИБЫЛЬ ПРОФУЧАСТНИКОВ – НФО СНИЗИЛИСЬ В КОНЦЕ ГОДА

- Замедление темпов роста выручки, снижение торговых и инвестиционных доходов в конце года, а также рост постоянных расходов привели к резкому снижению прибыли и рентабельности в отрасли.
- Несмотря на постепенное снижение активности клиентов, постоянные издержки (персонал, общие и административные расходы) растут как в целом, так и в пересчете на одного сотрудника. Это может оказать давление на рентабельность в будущем и сильнее всего сказаться на небольших профучастниках рынка.

Развитие розничного и инвестиционного бизнеса способствовало росту выручки профучастников – НФО¹. Выручка от основной деятельности за 2021 г. составила 125 млрд руб. (+24% г/г), однако темпы роста замедлились IV квартале. Структура выручки зависела от бизнес-модели. Среди профучастников, не имеющих лицензию управляющей компании фондов коллективных инвестиций, преобладающим источником доходов служили комиссии от брокерской и депозитарной деятельности (их доля составила 75%, как и годом ранее), в том числе от операций на фондовом рынке (снижение за год с 51 до 48%). Рост объемов первичных размещений привел к росту доли выручки от услуг по организации размещения ценных бумаг с 6 до 7%.

Другая часть профучастников, совмещающих деятельность по доверительному управлению ценными бумагами и фондами коллективных инвестиций, большую часть дохода получала от управления фондами коллективных инвестиций (снижение за год с 78 до 76%) и меньшую – от ДУ ценными бумагами (рост за год с 19 до 22%). Рост доходов от ДУ ценными бумагами происходит на фоне роста доли доходов от открытых ПИФ (с 27 до 37%), которые зачастую используют управляющими в рамках стандартных стратегий ДУ.

На фоне роста количества обслуживаемых клиентов и конкуренции за квалифицированных работников профучастники увеличили расходы на персонал и информационные системы. Расходы на персонал выросли до 63 млрд руб. (+25% г/г), а общие и административные расходы – до 32 млрд руб. (+13% г/г). При этом число штатных сотрудников профучастников – НФО выросло меньшими темпами (до 18,4 тыс. чел., +9% г/г), что указывает на значительный рост средней заработной платы работников компаний².

Одновременно с ростом постоянных издержек профучастники – НФО столкнулись с падением торговых и инвестиционных доходов из-за повышенной волатильности на финансовых рынках в IV квартале 2021 года. В результате этого чистая прибыль в отрасли сократилась по итогам года до 24,2 млрд руб. (-25% г/г), а капитал и резервы выросли. Скользящее значение рентабельности капитала (ROE) в целом по отрасли³ составило 7,1%, а медианное⁴ – 3,4%. Снижение обоих показателей до минимальных значений с 2019 г. свидетельствует о преобладании общих факторов в снижении прибыльности как более, так и относительно менее крупных участников: снижение активности клиентов, необходимость поддержания информационных систем и численности персонала, негативная динамика по собственному торговому портфелю.

¹ Данные в настоящем разделе приведены без учета регистраторов.

² По данным Росстата, рост заработных плат в финансовом секторе второй год подряд является одним из наиболее высоких среди других видов экономической деятельности.

³ Отношение суммарной прибыли по отрасли за 12 месяцев к среднему значению суммарного капитала и резервов по отрасли за аналогичный период.

⁴ Медианное значение из показателей ROE, рассчитанных отдельно по каждому участнику.

Доля убыточных участников также выросла, однако в убыточной зоне находятся участники преимущественно небольшого размера: лишь у пяти убыточных компаний общее число клиентов⁵ превышает 10 тыс. лиц и у двух – 100 тыс. лиц.

Балансовые активы профучастников – НФО по итогам года составили 1,7 трлн руб.⁶ (+16% г/г). В структуре активов доля рыночных инструментов, оцениваемых через прибыль и убыток, достигла максимального значения за последние годы (46%), одновременно с этим снизилась доля средств в кредитных организациях и доля выданных займов (см. статистические приложения к настоящему обзору).

⁵ Совокупное число клиентов на брокерском и депозитарном обслуживании, в доверительном управлении, а также на инвестиционном консультировании.

⁶ Традиционно низкая доля активов профучастников – НФО по сравнению с другими отраслями финансового рынка объясняется тем, что клиентские активы в большинстве случаев не отражаются на балансе профучастника. При этом на двух крупнейших участников приходится около половины активов, однако они не занимают существенных позиций по количеству клиентов, поскольку обслуживают внутригрупповые операции крупнейших банков и непосредственно не работают с розничными клиентами.

6. ПРИБЫЛЬНЫЙ ГОД ДЛЯ РЕГИСТРАТОРОВ

- Чистая прибыль по итогам года выросла по широкому кругу компаний благодаря восстановлению рынка регистраторских услуг после 2020 г. и оптимизации издержек.
- Доля акционерных обществ, не передавших реестры на обслуживание регистраторам, опустилась ниже 16%.

В 2021 г. количество регистраторов на рынке сократилось на один – 31 организация вместо прежних 32. Число обслуживаемых реестров также продолжило снижаться и составило 47,9 тыс. (-2% г/г), а число зарегистрированных лиц, на счетах которых учитываются ценные бумаги, составило 19 млн человек (-1% г/г). Показатель доли акционерных обществ, не передавших реестры на обслуживание регистраторам, за год снизился с 18,6 до 15,7% (рис. 10)¹.

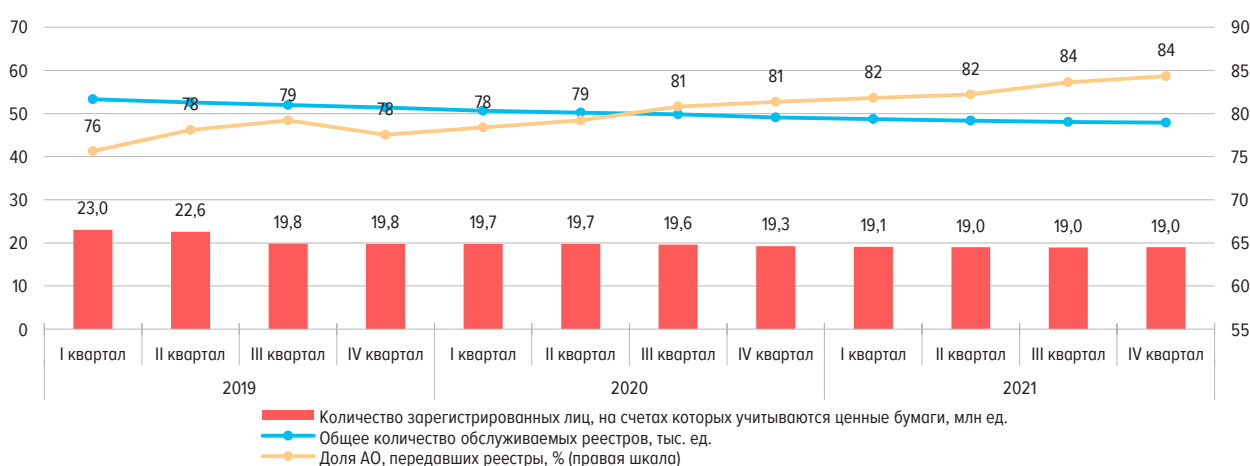
Выручка регистраторов от основной деятельности в 2021 г. выросла до 7,7 млрд руб. (+4% г/г). Многие акционерные общества вернулись к выплате дивидендов и проведению годовых собраний, что способствовало восстановлению рынка регистраторских услуг. По сравнению с прошлым годом в структуре доходов снизилась доля поступлений от эмитентов за ведение реестра эмиссионных ценных бумаг (с 40 до 38%) и выросла доля доходов от зарегистрированных лиц за операции в реестрах эмиссионных ценных бумаг (с 19 до 21%) и от эмитентов за организацию и проведение общих собраний акционеров (с 17 до 18%)².

Доля прибыльных регистраторов, по итогам 2021 г., была максимальной за все время наблюдений: лишь один небольшой участник закончил год с убытком. В результате чистая прибыль в отрасли выросла до 1,6 млрд руб. (+51% г/г). Рентабельность капитала, рассчитанная по прибыли за 12 месяцев,³ выросла до 17,1% (годом ранее – 11,8%), а медианное значение ROE – до 7,4% (годом ранее – 3,8%).

Автоматизация бизнес-процессов вынуждает регистраторов сокращать персонал и повышать удельные расходы на квалифицированных сотрудников. Количество штатных работников регистраторов сократилось до 3,2 тыс. человек (-3% г/г). При этом расходы на персонал выросли до 4,5 млрд руб. (+5% г/г).

ОСНОВНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ РЕГИСТРАТОРОВ

Рис. 10



Источники: Банк России, ФНС России.

¹ Большинство акционерных обществ, не передавших реестры, как правило, уже прекратили деятельность, и ФНС России постепенно исключает их из ЕГРЮЛ.

² С 1 июля 2021 г. вступили в силу поправки в Гражданский кодекс РФ, позволяющие проводить общие собрания в заочной форме (онлайн). См. Федеральный закон от 28.06.2021 N 225-ФЗ «О внесении изменений в часть первую Гражданского кодекса Российской Федерации».

³ Отношение суммарной прибыли по всем регистраторам за 12 месяцев к среднему значению суммарного капитала и резервов по отрасли за аналогичный период.

СПИСОК СОКРАЩЕНИЙ

ETF – Exchange-traded fund, биржевой инвестиционный фонд, эмитентом которого выступает нерезидент

IPO – Initial public offering, первичное публичное размещение акций на бирже

ROE – Return on equity, рентабельность капитала

ДР – Депозитарная расписка

ДУ – Доверительное управление

ИИС – Индивидуальный инвестиционный счет

ИП – Индивидуальный предприниматель

КО – Кредитная организация

КСУ – Клиринговый сертификат участия

НФО – Некредитная финансовая организация

ПИФ – Паевой инвестиционный фонд

ПФИ – Производный финансовый инструмент

УК – Управляющая компания

ПРИЛОЖЕНИЕ 1. МЕТОДИКА ОЦЕНКИ СТОИМОСТИ ЦЕННЫХ БУМАГ НА СЧЕТАХ В ДЕПОЗИТАРИЯХ И РЕГИСТРАТОРАХ

Подготовка исходных данных:

1. Используются ежемесячные данные форм отчетности 0409711 и 0420415 (раздел 1.2, тип счета «OWNER – на лицевых счетах владельцев», код принадлежности клиента к сектору экономики «S14 – население и некоммерческие организации, обслуживающие население»).
2. Аномальные значения в отчетности корректируются (в случаях, когда количество ценных бумаг по определенному выпуску, указанное в отчетности, многократно превышает объем выпуска, указанный в информационных системах Cbonds или Bloomberg).

Оценочная стоимость ценных бумаг определяется из следующих источников (в порядке приоритетности):

1. Московская Биржа.
2. НКО АО НРД (оценка рыночной стоимости для расчета платы за хранение).
3. Bloomberg.
4. Номинальная стоимость (только для облигаций).
5. Бумаги, для которых не удастся оценить стоимость в рамках пунктов 1–4, считаются неторгуемыми и в расчете не участвуют.
6. Бумаги, за исключением акций резидентов (имеющих оценочную стоимость согласно пп. 1–3), которые учитываются в реестрах регистраторов считаются неторгуемыми и в расчете не участвуют.

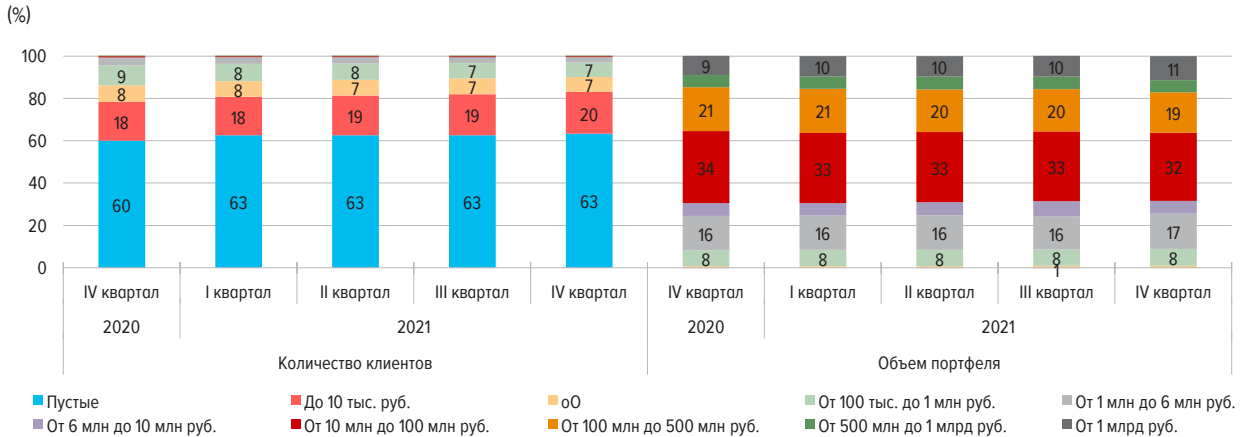
Притоки/оттоки с очисткой от влияния колебания валютного курса и рыночных котировок рассчитываются по следующему алгоритму:

1. Ежемесячное изменение количества ценных бумаг по каждому выпуску умножается на среднее значение оценочной стоимости в данном месяце (среднее определяется на основе двух точек – значений на конец текущего и предыдущего месяцев).
2. В случае дробления или обратного дробления ценных бумаг в отчетном месяце, шаг 1 пересчитывается с учетом коэффициента дробления.
3. Выпуски ценных бумаг с аномальными (более 1000 раз) скачками в стоимости, не вызванными дроблением или обратным дроблением, игнорируются и в расчете не участвуют.
4. При необходимости расчета динамики за период более одного месяца суммируются значения за отдельные месяцы, рассчитанные согласно шагам 1–3.

ПРИЛОЖЕНИЕ 2. ДОПОЛНИТЕЛЬНЫЕ РИСУНКИ

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

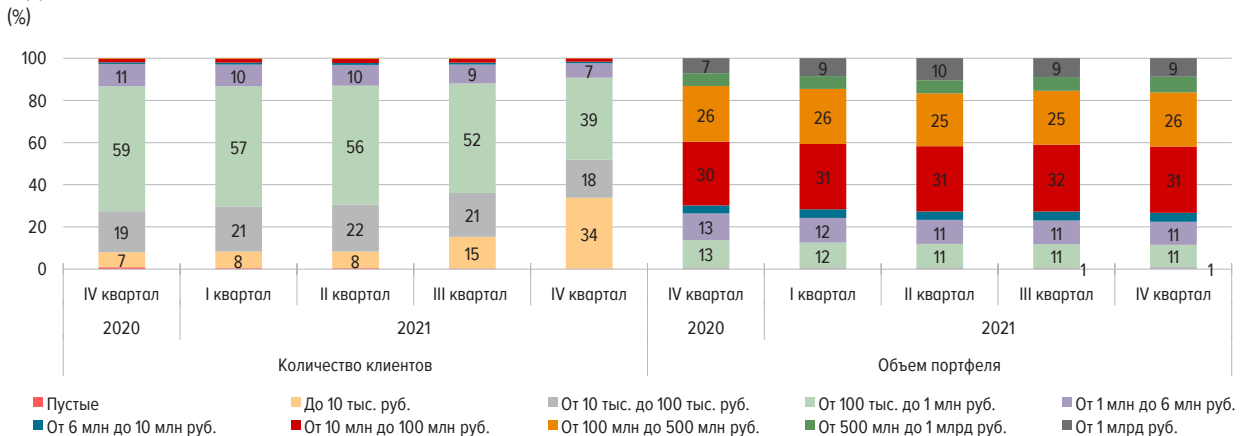
Рис. П-1



Источники: Банк России, данные опросов крупнейших брокеров.

КОНЦЕНТРАЦИЯ КОЛИЧЕСТВА КРУПНЕЙШИХ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ – РЕЗИДЕНТОВ И ОБЪЕМА АКТИВОВ В ДОВЕРИТЕЛЬНОМ УПРАВЛЕНИИ

Рис. П-2



Источники: Банк России, данные опросов крупнейших управляющих.

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

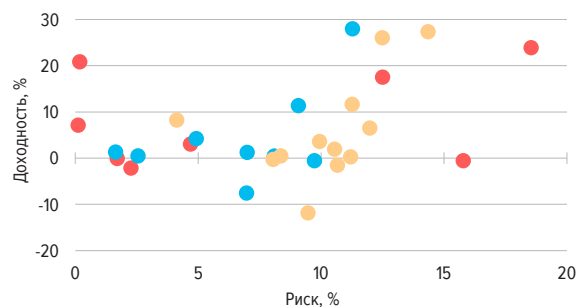
Рис. П-3



Источники: Московская Биржа, Банк России, сайты управляющих.

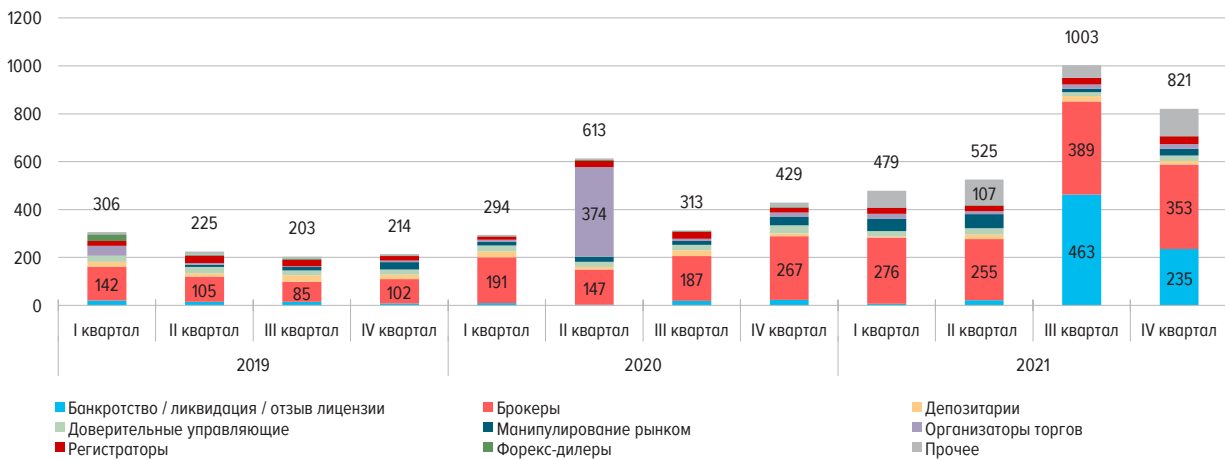
СООТНОШЕНИЕ РИСКА И ДОХОДНОСТИ ЗА ПОСЛЕДНИЕ 12 МЕСЯЦЕВ ПО ОТДЕЛЬНЫМ СТРАТЕГИЯМ (В РАЗРЕЗЕ ТИПОВ КЛИЕНТОВ)

Рис. П-4



Источники: Московская Биржа, Банк России, сайты управляющих.

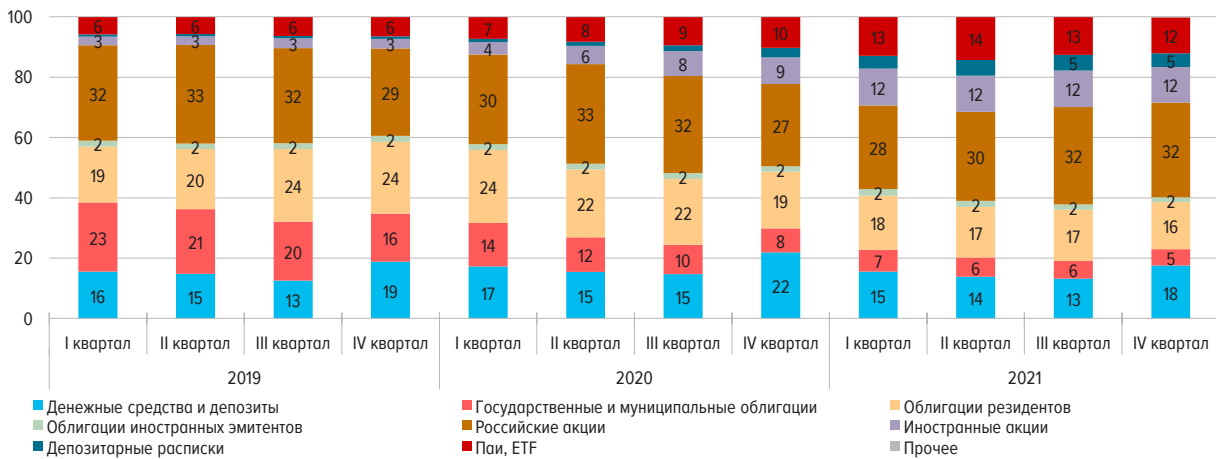
ДИНАМИКА КОЛИЧЕСТВА ЖАЛОБ В ОТНОШЕНИИ ПРОФЕССИОНАЛЬНЫХ УЧАСТНИКОВ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ Рис. П-5
(ЕД.)



Примечание: данные за прошлые периоды могут быть пересмотрены по мере актуализации информации.
Источник: Банк России.

ДИНАМИКА СТРУКТУРЫ АКТИВОВ БРОКЕРСКИХ ИИС
(%)

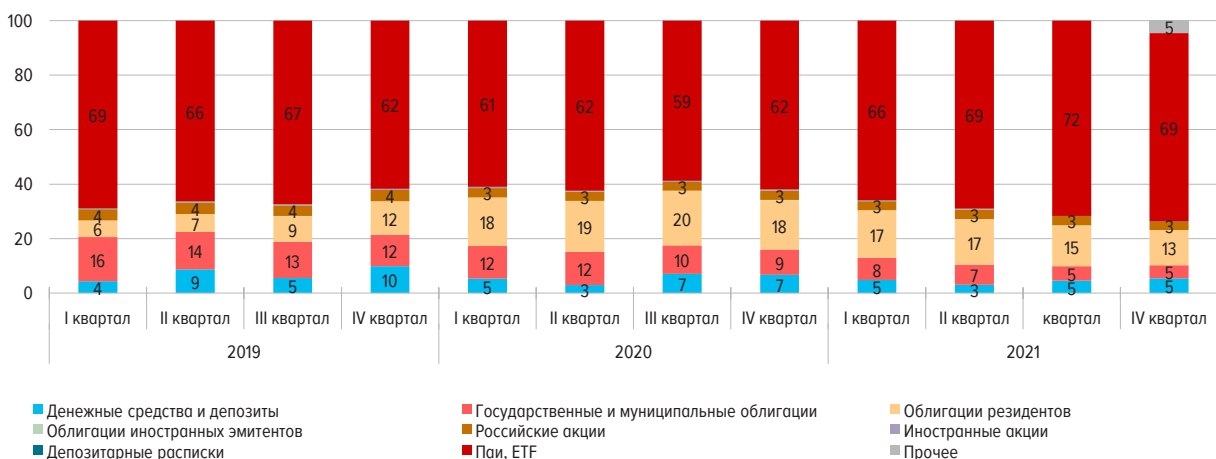
Рис. П-6



Источник: Банк России.

ДИНАМИКА СТРУКТУРЫ АКТИВОВ ИИС В РАМКАХ ДУ
(%)

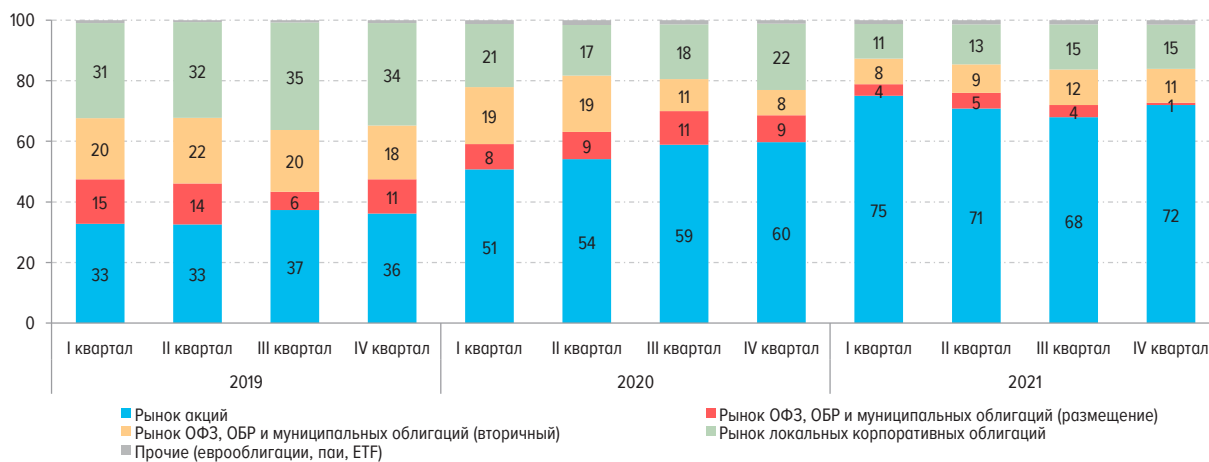
Рис. П-7



Источник: Банк России.

СТРУКТУРА ОБЪЕМА БИРЖЕВЫХ ОПЕРАЦИЙ НА ФОНДОВОМ РЫНКЕ
(%)

Рис. П-8



Источники: Банк России, Московская Биржа, Санкт-Петербургская биржа.