Банк России

ОБЗОР КЛЮЧЕВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ БРОКЕРОВ ЗА III КВАРТАЛ 2025 ГОДА

Информационно-аналитический материал

Банк России

ОГЛАВЛЕНИЕ

КРАТКОЕ СОДЕРЖАНИЕ 02

ОСНОВНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ БРОКЕРОВ 03

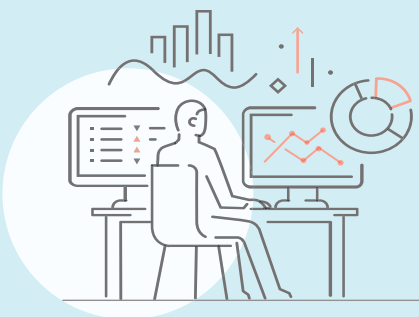
АКТИВЫ РОЗНИЧНЫХ ИНВЕСТОРОВ ПРИБЛИЗИЛИСЬ К 12 ТРЛН РУБЛЕЙ 04

ОБЛИГАЦИОННЫЙ БУМ В РОЗНИЧНЫХ ПОРТФЕЛЯХ 07

ТЕНДЕНЦИИ РОЗНИЧНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В ОБЛИГАЦИИ В 2025 ГОДУ 10

ПРИЛОЖЕНИЕ 15

СПИСОК СОКРАЩЕНИЙ 17



КРАТКОЕ СОДЕРЖАНИЕ[1]

38,6 млн лиц
розничных инвесторов
+ 4% к/к
+14% г/г

872 млрд руб.
нетто-взносы ФЛ
+52% к/к
+83% г/г

38%
доля облигаций резидентов в портфелях ФЛ
2к25: 35%
3к24: 33%

- Снижение ставок по депозитам на фоне общего смягчения денежно-кредитных условий продолжало способствовать росту интереса населения к инструментам фондового рынка в 3к25. Наиболее быстро выросло число инвесторов с размером счета от 6 млн рублей.
- Активы розничных инвесторов увеличились до 11,8 трлн руб. благодаря рекордному притоку новых денег на брокерские счета, росту стоимости облигаций и валютной переоценке.
- Нетто-взносы физических лиц на брокерские счета существенно выросли (до 872 млрд руб.). Три четверти притока обеспечили квалифицированные инвесторы. Количество таких инвесторов выросло до 943 тыс. единиц.
- Инвесторы стремились зафиксировать высокую рублевую доходность и приобретали долгосрочные ОФЗ с фиксированным купоном, корпоративные облигации банков, включая дисконтные, и прочих эмитентов. Доля облигаций в портфелях розничных инвесторов продолжала стремительно расти и достигла 38% при сокращении доли акций до 25%.
- Значительным спросом среди физических лиц пользовались квазивалютные облигации экспортеров, которые приобретались в качестве защиты от колебаний валютного курса.
- Вложения розничных инвесторов в облигации в 2025 г. стали более диверсифицированными. Количество уникальных эмитентов в портфеле возросло, а доля крупнейшего эмитента сократилась.

[1] Дата отсечения данных отчетности – 28.10.2025.

ОСНОВНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ БРОКЕРОВ[1]

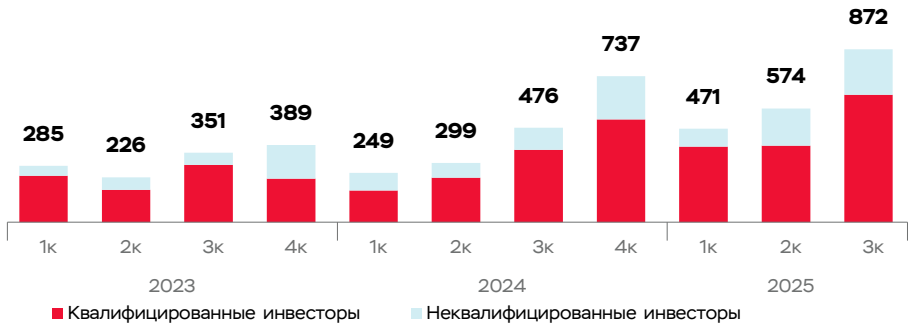
Темпы роста институциональных клиентов брокеров опережают темпы роста розничных клиентов...

...а объем активов вырос у обеих категорий инвесторов
(трлн руб.)

Средний размер портфеля* розничных инвесторов остается высоким, несмотря на рост числа клиентов с активами
(млн руб.)

* Без учета счетов с суммой активов от 0 до 10 тыс. рублей.

Нетто-взносы физических лиц выросли до рекордного уровня
(млрд руб.)



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

АКТИВЫ РОЗНИЧНЫХ ИНВЕСТОРОВ ПРИБЛИЗИЛИСЬ К 12 ТРЛН РУБЛЕЙ

- Приток средств на счета в 3к25 оказался рекордным. Вместе с положительной переоценкой облигаций по мере снижения процентных ставок в экономике это привело к существенному росту объема активов на брокерском обслуживании.
- Число клиентов с активами на счетах выросло, а начинающие инвесторы чаще пополняли счета сразу после открытия.
- В сегменте инвесторов с размером счета от 6 млн руб. число клиентов росло втрое быстрее, чем в массовом сегменте.

5,3 млн лиц

розничных инвесторов с активами на счетах

+3% к/к

+11% г/г

В 3к25 продолжали расти как общее число розничных инвесторов, так и количество клиентов брокеров с активами на счетах. Начинающие инвесторы стали вкладывать больше денег непосредственно после открытия счета: в основном они приобретали фонды денежного рынка, доступные через мобильные приложения банков[1]. Со стороны остальных инвесторов фиксировались существенные нетто-притоки в корпоративные облигации и ОФЗ. Во многом этому способствовали ожидания смягчения денежно-кредитной политики и уже произошедшее снижение ставок по депозитам, которое увеличило спрос на активы, альтернативные депозитам. В условиях небольшого ослабления рубля и повышения его волатильности сохранялся высокий спрос на квазивалютные облигации[2].

Количество уникальных клиентов, зарегистрированных на Московской Бирже,[3] по итогам 3к25 выросло до 38,6 млн лиц (+4% к/к и +14% г/г) и составило 51% экономически активного населения страны[4].
По данным отчетности брокеров, число клиентов без учета небольших счетов[5] увеличилось до 5,3 млн лиц (+3% к/к и +11% г/г).

Активность клиентов на фондовом рынке оставалась на высоком уровне. В 3к25 сделки на фондовом рынке Московской Биржи заключали в среднем 3,7 млн лиц ежемесячно, «СПБ Биржи» – 0,8 млн лиц (кварталом ранее – 3,6 млн и 0,2 млн лиц соответственно). В сентябре произошел переход части активных клиентов с Московской Биржи на «СПБ Биржу» в рамках сделок с биржевыми фондами у одного из брокеров. Совокупные обороты в интересах клиентов – физических лиц на двух биржевых площадках составили 14 трлн руб. за квартал[6] (кварталом ранее – 15 трлн руб.).

---

1 Рассматривались покупки ценных бумаг в первые 7 дней после открытия брокерского счета. Объем нетто-покупок ценных бумаг на Московской Бирже такими инвесторами вырос за квартал с 24 млрд до 34 млрд руб., в том числе фондов денежного рынка – с 16 млрд до 21 млрд рублей.

2 Облигации, номинированные в долларах США, евро и юанях, расчеты по которым осуществляются в рублях.

3 Число физических лиц, имеющих брокерские счета, с уникальными паспортными данными – по данным Московской Биржи.

4 Численность рабочей силы в возрасте 15 лет и старше, по данным Росстата, в сентябре 2025 г. была равна 76,2 млн человек.

5 Под небольшими понимаются счета с остатком от 0 до 10 тыс. рублей.

6 Сумма сделок по покупке и продаже бумаг на Московской Бирже и «СПБ Бирже» (без учета однодневных облигаций).

11,8 трлн руб.

объем портфелей ФЛ

+7% к/к

+24% г/г

Значительный приток средств на счета, рост котировок облигаций[7] и положительная валютная переоценка[8] способствовали увеличению объема портфелей розничных инвесторов. Совокупная стоимость активов физических лиц на брокерском обслуживании (включая ценные бумаги, денежные средства и требования за вычетом обязательств, в том числе на ИИС) по итогам 3к25 достигла 11,8 трлн руб. (+7% к/к и +24% г/г). Из указанной суммы порядка 11,2 трлн руб. приходилось на ценные бумаги и 0,4 трлн руб. – на денежные средства в рублях и иностранной валюте[9].

Нетто-взносы ФЛ
(млрд руб.)

3к24	2к25	3к25
476	574	872

Приток новых денег на фондовый рынок в 3к25 был рекордным с начала наблюдений в 2021 году. Объем нетто-взносов[10] физических лиц на брокерские счета за квартал составил 872 млрд руб. (+52% к/к и +83% г/г). Три четверти пополнений обеспечили квалифицированные инвесторы.

2,2 млн руб.

средний размер счета ФЛ (без учета небольших)

+4% к/к

+12% г/г

Средний размер брокерского счета (без учета небольших счетов) у физических лиц – резидентов за квартал вырос и составил 2,2 млн рублей. При этом темпы роста количества инвесторов с размером счета от 6 млн руб. были втрое выше, чем в массовом сегменте. В частности, число клиентов с размером счета от 6 млн до 100 млн руб. выросло на 10%, а с размером счета от 10 тыс. до 1 млн руб. – лишь на 3%. В сегменте состоятельных инвесторов (от 100 млн руб.) число клиентов увеличилось с 11,8 тыс. до 12,9 тыс. человек, а объем их портфелей – с 5,3 трлн до 5,6 трлн рублей.

943 тыс. ед.

квалифицированных розничных инвесторов

+3% к/к

+14% г/г

Количество квалифицированных инвесторов – физических лиц по итогам 3к25 возросло до 943 тыс. ед. (+3% к/к и +14% г/г), а их доля в общем объеме активов физических лиц сохранилась на уровне 78%. В структуре квалифицированных инвесторов выросла доля клиентов с размером счета свыше 10 млн руб. (с 12 до 13%) при снижении доли клиентов с размером счета от 10 тыс. до 1 млн руб. (с 29 до 28%)[11].

---

[7] Индекс МосБиржи гособлигаций вырос за квартал на 2%, индекс корпоративных облигаций – на 5%.

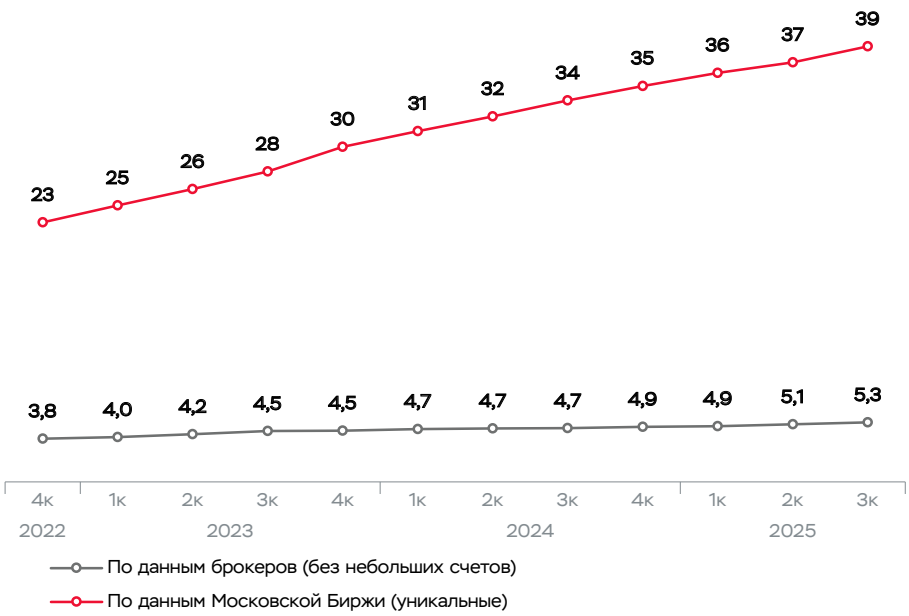
[8] По состоянию на начало 3к25 не менее 27% портфеля ценных бумаг было номинировано в иностранной валюте, в основном в долларах США. Курс доллара США к рублю за квартал вырос на 6%.

[9] Оставшиеся 0,2 трлн руб. приходились в основном на требования за вычетом обязательств по сделкам репо и ПФИ.

[10] При расчете показателя нетто-взносов учитываются вводы и выводы денежных средств, ценных бумаг и других активов по поручению клиентов. Зачисление дивидендов, купонов и средств от погашения облигаций непосредственно на брокерский счет не влияет на показатель нетто-взносов.

[11] Доли клиентов с размером счета от 0 до 10 тыс. руб. и от 1 млн до 10 млн руб. остались неизменными – на уровне 29% каждая.

Рис. 1. Количество клиентов на брокерском обслуживании*
(млн ед.)



* Если не указано иное, здесь и далее приводится значение на конец соответствующего периода.
Примечание. Под небольшими понимаются счета с балансом от 0 до 10 тыс. рублей.
Источники: Банк России, Московская Биржа, данные опросов крупнейших брокеров, данные формы отчетности 0420431 по брокерам-НФО (с 30.06.2023), данные формы отчетности 0409724 по брокерам-КО (с 31.03.2024).

ОБЛИГАЦИОННЫЙ БУМ В РОЗНИЧНЫХ ПОРТФЕЛЯХ

- В 3к25 облигации сохраняли статус основного инструмента для вложений розничных инвесторов, их доля достигла рекордных 38%.
- Спросом пользовались долгосрочные ОФЗ, квазивалютные и рублевые корпоративные облигации.
- Инвесторы осторожно оценивали перспективы вложений в акции, их доля сократилась до 25%.
- Доля паев резидентов осталась на уровне 16%, более половины из которых – фонды денежного рынка.

В условиях смягчения денежно-кредитной политики и снижения ставок по депозитам[1] лидером по приросту объема вложений стали российские облигации. Доля облигаций резидентов в структуре активов розничных инвесторов достигла 38% – максимального значения с начала наблюдений в конце 2020 года. Этому способствовали как новые вложения, так и положительная ценовая и валютная переоценка[2].

38% доля облигаций резидентов в портфелях ФЛ

2к25: 35%

3к24: 33%

25% доля акций резидентов в портфелях ФЛ

2к25: 28%

3к24: 31%

В 3к25 физические лица приобрели на биржевом рынке государственные и корпоративные облигации на общую сумму 482 млрд руб. (за вычетом погашений[3], рис. 3). В сегменте гособлигаций основной спрос был сосредоточен на долгосрочных (свыше 5 лет) ОФЗ с фиксированным купоном, которые позволяли инвесторам сделать ставку на рост цен облигаций от ожидаемого снижения ставок.

Повышенный уровень кредитных спредов (рис. 4) способствовал также росту спроса на корпоративные облигации. В частности, выросли вложения в следующие типы бумаг:

- квазивалютные облигации экспортеров;
- рублевые облигации банков, включая дисконтные[4];
- рублевые облигации прочих эмитентов, прежде всего из отраслей лизинга и аренды, добычи драгметаллов, электроэнергетики.

В отличие от гособлигаций указанные бумаги приобретались в основном в ходе размещений. Более подробно об облигациях см. во врезке «Тенденции розничных инвестиций в облигации в 2025 году».

Интерес розничных инвесторов к акциям оставался сдержанным в условиях роста геополитической напряженности и опасений в отношении будущей динамики прибыли компаний из-за налоговых новаций. Покупки акций на биржевом рынке сопровождались снижением котировок бумаг большинства эмитентов и продажами на внебиржевом рынке. В результате по итогам 3к25 доля российских акций в портфелях

---

1 Максимальная процентная ставка в рублях 10 кредитных организаций, привлекающих наибольший объем депозитов физических лиц, снизилась с 18,32% в конце июня 2025 г. до 15,55% в конце сентября 2025 года.

2 По состоянию на начало 3к25 доля валютных бумаг среди облигаций резидентов в портфелях физических лиц составляла 44%. В основном это замещающие и квазивалютные облигации.

3 Объем погашений рассчитывался как стоимость бумаг на счетах депо физических лиц на последнюю отчетную дату, предшествующую погашению.

4 Дисконтные облигации не предусматривают купонных платежей и размещаются со значительным дисконтом к номиналу бумаг, по которому они будут погашаться.

16% доля паев резидентов в портфелях ФЛ

2к25: 16%

3к24: 10%

физических лиц на брокерском обслуживании снизилась до 25% – минимального значения с начала 2022 года.

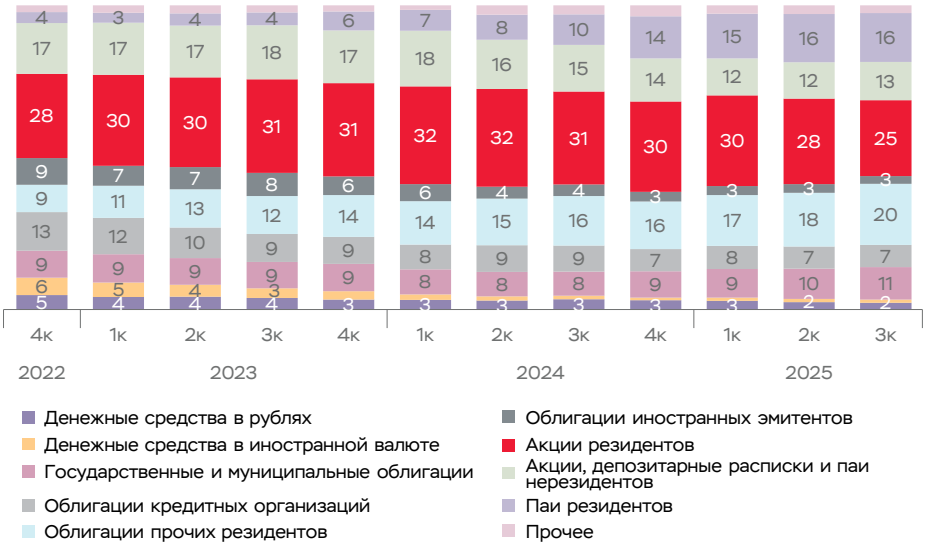
На первичном рынке акций в 3к25 состоялось 2 SPO на общую сумму 82 млрд руб.[5] (кварталом ранее – 2 размещения на 2,8 млрд руб.). Розничные инвесторы выкупили примерно 38% от суммы размещений. Средневзвешенная аллокация[6] составила 44%.

Вложения в ПИФ выросли соразмерно росту общего объема портфелей. В результате доля паев резидентов в портфелях розничных инвесторов в 3к25 практически не изменилась и составила 16%, из которых 9% приходилось на фонды денежного рынка. Помимо биржевых фондов денежного рынка, спросом пользовались закрытые фонды недвижимости, а также биржевые и интервальные фонды облигаций.

Доля иностранных активов в портфелях за квартал незначительно выросла и составила 16%, из которых 15% – иностранные ценные бумаги. Помимо положительной валютной переоценки увеличению доли иностранных акций способствовал рост котировок бумаг на зарубежных площадках. При этом доля замороженных активов – ниже указанных 15%, поскольку в категорию иностранных акций попадают отдельные бумаги «переехавших» в Россию компаний[7].

Интерес клиентов брокеров – квалифицированных инвесторов к финансовым инструментам с привязкой к криптовалютам постепенно растет. По итогам 3к25 вложения в паи нерезидентов (ETF), связанные с криптовалютами, выросли с 1,3 млрд до 1,4 млрд рублей. Размер гарантийного обеспечения по криптовалютным ПФИ (фьючерсам, опционам и форвардам) возрос с 0,7 млрд до 2,2 млрд рублей.

Рис. 2. Оценочная структура активов физических лиц на брокерском обслуживании
(%)



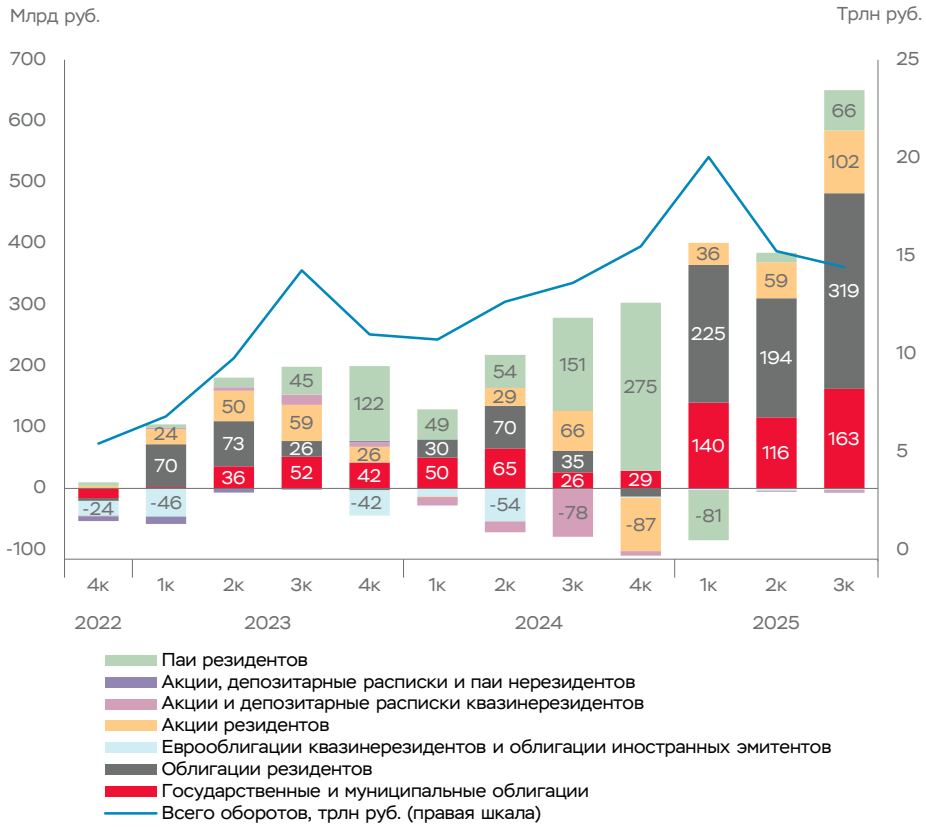
Примечание. Категория «Прочее» включает в себя ПФИ, драгметаллы, плановые нетто-позиции по поставке и получению активов и иные активы.
Источники: Банк России, данные опросов крупнейших брокеров, данные формы отчетности 0420431 по брокерам-НФО (с 30.06.2023), данные формы отчетности 0409724 по брокерам-КО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

[5] Учитывался только объем биржевого размещения.

[6] Отношение объема фактического размещения к объему заявок.

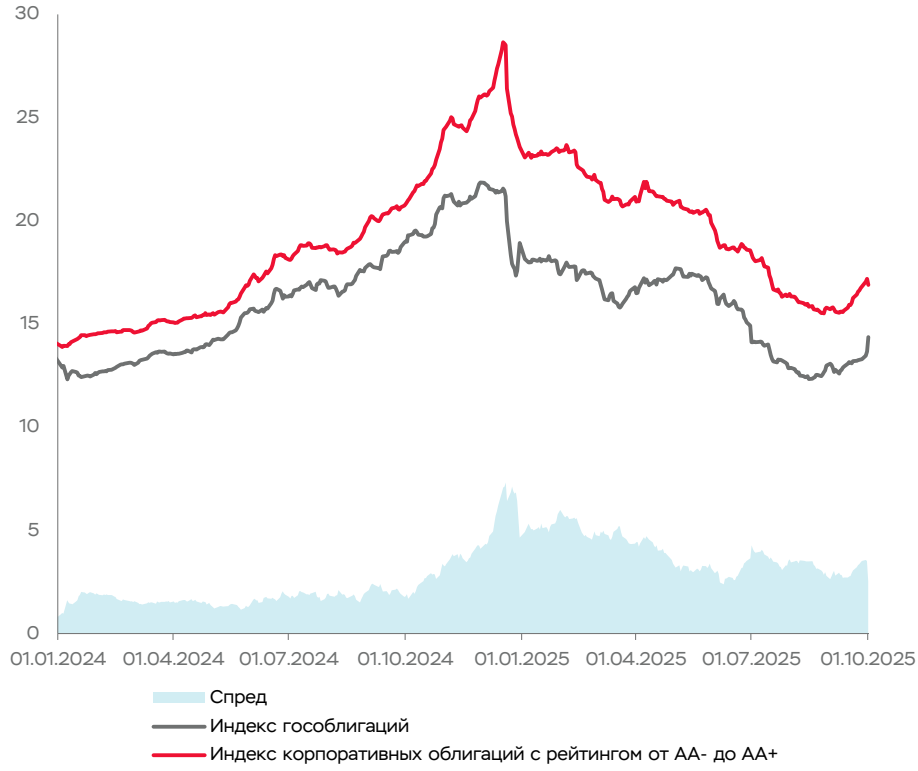
[7] В частности, эмиссионные ценные бумаги, выпущенные международной компанией, зарегистрированной в порядке редомициляции (например, RU000A107UL4), как правило, относятся к иностранным ценным бумагам. Напротив, эмиссионные ценные бумаги, выпущенные международной компанией, зарегистрированной в порядке инкорпорации (например, RU000A107T19), как правило, относятся к российским ценным бумагам.

Рис. 3. Нетто-покупки ценных бумаг физическими лицами на биржевом фондовом рынке и обороты по сделкам



Примечание. Без учета однодневных облигаций. Данные по государственным и муниципальным облигациям, облигациям резидентов приведены за вычетом погашений. Объем погашений рассчитывался как стоимость бумаг на счетах депо физических лиц на последнюю отчетную дату, предшествующую погашению.
Источники: Банк России, Московская Биржа, «СПБ Биржа».

Рис. 4. Спред доходности корпоративных облигаций к доходности гособлигаций с сопоставимой дюрацией
(%)



Примечание. Использовались данные по доходности индексов Cbonds CBI AA Group YTM Index и Cbonds-GBI RU 1-3Y YTM.
Источники: Банк России, Cbonds.

ТЕНДЕНЦИИ РОЗНИЧНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В ОБЛИГАЦИИ В 2025 ГОДУ[1]

- Доля бумаг резидентов по итогам 9м25 достигла 90% от совокупных вложений физических лиц в облигации.
- Выросла диверсификация портфеля как по отраслям, так и по отдельным эмитентам.
- Снижение процентных ставок и ожидания дальнейшего смягчения денежно-кредитной политики вызвали рост спроса на среднесрочные и долгосрочные ОФЗ с фиксированным купоном.
- Сокращение доли замещающих облигаций было частично компенсировано ростом вложений в квазивалютные бумаги.
- Выросли вложения в дисконтные облигации банков и выпуски секьюритизации потребительских кредитов.

В 2025 г. объемы вложений физических лиц в облигации постепенно росли по мере смягчения денежно-кредитной политики и снижения ставок по депозитам. Наибольший прирост вложений наблюдался в 3к25, когда ставки снижались быстрее всего. За 9м25 объем облигаций на счетах физических лиц вырос с 4,4 трлн до 5,2 трлн руб., в том числе облигаций резидентов – с 3,6 трлн до 4,7 трлн рублей (рис. В-1).

Как и в предыдущие годы, структура вложений в облигации продолжала смещаться в пользу облигаций резидентов. В частности, доля облигаций иностранных эмитентов и квазинерезидентов снизилась по итогам 9м25 с 17 до 10% благодаря укреплению рубля[2], замещению еврооблигаций и погашениям бумаг. Новые размещения происходили во внутреннем контуре, эмитентами выступали резиденты. При этом спрос на валютные активы со стороны физических лиц сохранялся, поэтому крупные эмитенты – экспортеры начали размещать квазивалютные облигации (внутренние бумаги, привязанные к иностранной валюте, но с расчетами в рублях). Дальнейший анализ будет сосредоточен на облигациях резидентов.

Отраслевая структура вложений в облигации резидентов стала более диверсифицированной. Доля облигаций банков за 9м25 снизилась с 24 до 21%, а нефтегазовой отрасли – с 19 до 16% (рис. В-2). Одновременно с этим выросла доля облигаций финансовых институтов (кроме банков) и прочих отраслей, таких как добыча драгметаллов, цветная металлургия и энергетика. Количество уникальных эмитентов облигаций в портфелях розничных инвесторов за 9м25 выросло с 581 до 608, а доля крупнейшего корпоративного эмитента сократилась с 10 до 8%.

Государственные облигации по-прежнему пользовались спросом среди физических лиц, их доля на протяжении 9м25 составляла более четверти от портфеля облигаций резидентов. При этом среди гособлигаций доля ОФЗ с фиксированным купоном и сроком до погашения свыше 5 лет выросла с 25 до 41% за счет сокращения доли валютных и краткосрочных рублевых выпусков Минфина России.

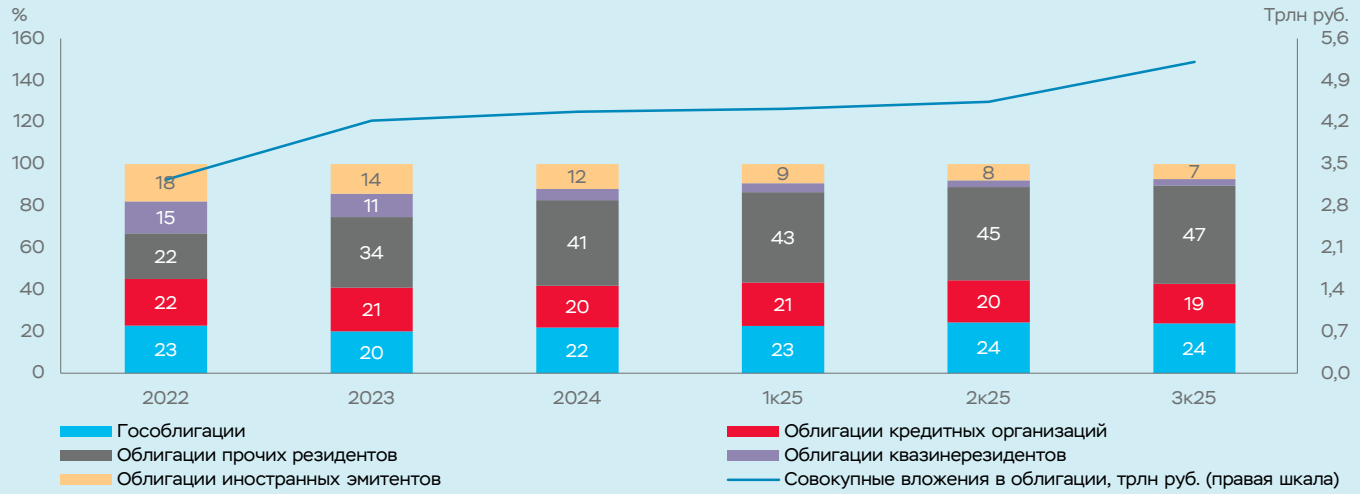
---

[1] Для целей данной врезки использовались данные по вложениям на счетах депо физических лиц из отчетности депозитариев (формы отчетности 0409711, 0420415), которые дают более высокую оценку вложений, чем данные из отчетности брокеров (формы отчетности 0409724, 0420431), которые используются в разделе 2 настоящего обзора. Данное расхождение возникает за счет клиентов, у которых есть бумаги на счетах депо в депозитариях, но нет действующего договора на брокерское обслуживание.

[2] Курс доллара США к рублю за 9м25 снизился на 19%.

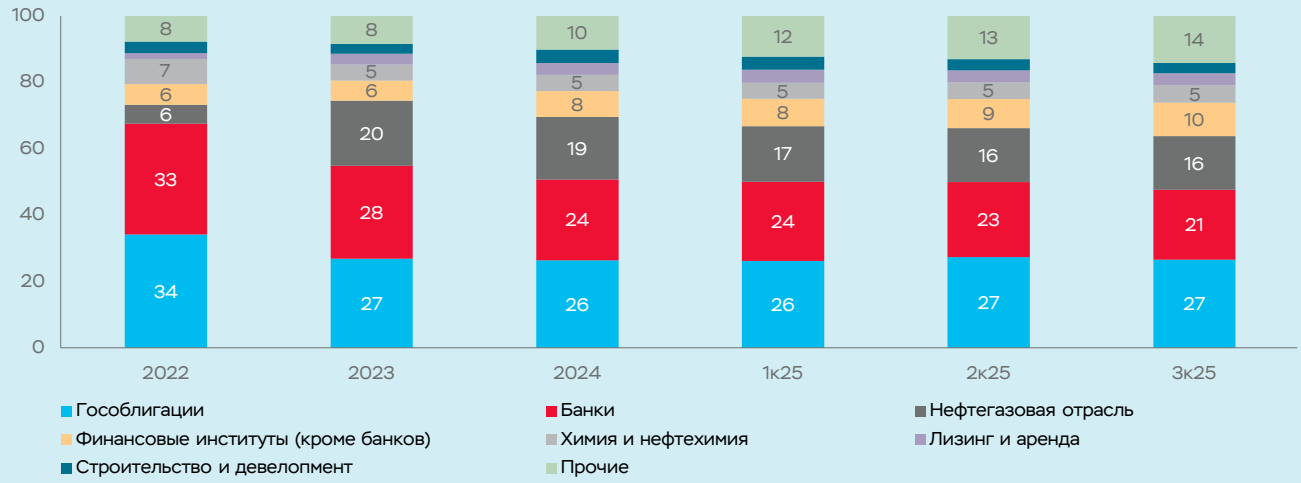
Инвесторы приобретали среднесрочные и долгосрочные ОФЗ, поскольку ожидания снижения ставок и высокая дюрация[3] бумаг позволяли рассчитывать на дополнительный доход от роста цен облигаций в дополнении к купонному доходу. В отличие от большинства корпоративных облигаций ОФЗ обладают большей ликвидностью, поэтому такая стратегия инвестирования может быть краткосрочной, то есть розничные инвесторы могут зафиксировать прибыль в любой момент, не дожидаясь погашения[4].

Рис. В-1. Структура вложений физических лиц в облигации и объем вложений



Примечание. Категория «Гособлигации» включает в себя ОФЗ и еврооблигации Минфина России, а также региональные и муниципальные облигации.
Источник: Банк России.

Рис. В-2. Отраслевая структура облигаций резидентов на счетах физических лиц
(%)



Примечание. Категория «Гособлигации» включает в себя ОФЗ и еврооблигации Минфина России, а также региональные и муниципальные облигации.
Источники: Банк России, Cbonds.

[3] Модифицированная дюрация – это мера чувствительности, которая показывает, на сколько процентов вырастет (снизится) цена облигации при снижении (росте) доходности на 1%.

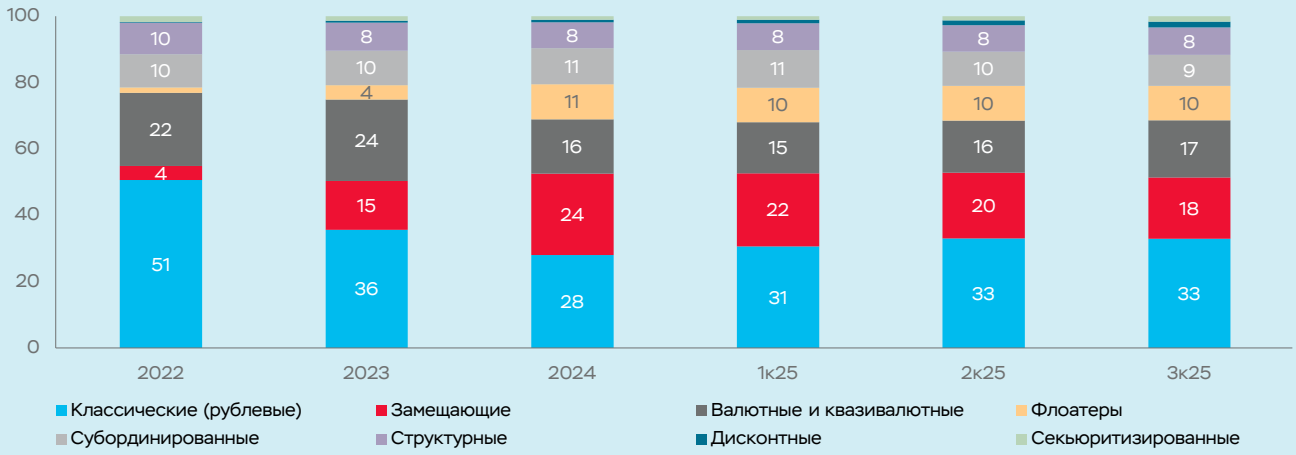
[4] Для примера рассмотрим выпуск ОФЗ-ПД № 26248 с погашением в 2040 г., доля которого в портфеле гособлигаций розничных инвесторов выросла за 9м25 с 1 до 10%. Цена облигации увеличилась с 76% в начале февраля до 93% в начале сентября, что теоретически давало возможность краткосрочному инвестору за 8 месяцев получить 26% прибыли (18% от роста цены и 8% от купонного дохода).

Рост стоимости бумаг (вследствие снижения процентных ставок) и новые вложения в классические рублевые облигации с фиксированной ставкой привели к росту их доли в портфелях розничных инвесторов с 28 до 33% за 9м25 (рис. В-3). Вместе с тем снизилась доля замещающих облигаций (с 24 до 18%) в результате отрицательной валютной переоценки и погашения бумаг. Крупные эмитенты частично рефинансировали погашенные выпуски замещающих облигаций с помощью квазивалютных облигаций, которые пользовались высоким спросом в условиях заметного укрепления рубля. Розничные инвесторы приобретали их в качестве защиты от роста валютного курса. В целом по итогам 9м25 доля валютных бумаг в портфеле облигаций резидентов снизилась с 48 до 41% (рис. В-4).

Ожидания смягчения денежно-кредитной политики способствовали снижению спроса на флоатеры, которые служат для инвесторов защитой от роста ставок. За 9м25 их доля в портфелях физических лиц снизилась с 11 до 10%. Следует также отметить снижение доли рискованных субординированных облигаций с 11 до 9%, несмотря на рост вложений в абсолютном выражении. Кроме того, выросли доли секьюритизированных и дисконтных облигаций.

Секьюритизированные облигации позволяли инвесторам получить доходность и принять риски по потребительским кредитам, которые выступали в качестве базового актива по данным выпускам. Дисконтные облигации, не предусматривающие купонных платежей и размещающиеся со значительным дисконтом к номиналу, – довольно экзотический для розничного инвестора продукт. Такие бумаги активно предлагались банками взамен погашаемых выпусков классических облигаций. Особенностью дисконтных облигаций является отсутствие промежуточных выплат в виде купонов, поэтому расчет их доходности чувствителен к выбору метода (по формуле простых или сложных процентов). Метод простых процентов, применяемый отдельными участниками рынка, завышает оценку доходности и может вводить в заблуждение неквалифицированных инвесторов. Для корректного сравнения данных бумаг с классическими облигациями брокерам целесообразно сообщать клиентам эффективную доходность, рассчитанную с помощью сложных процентов[5].

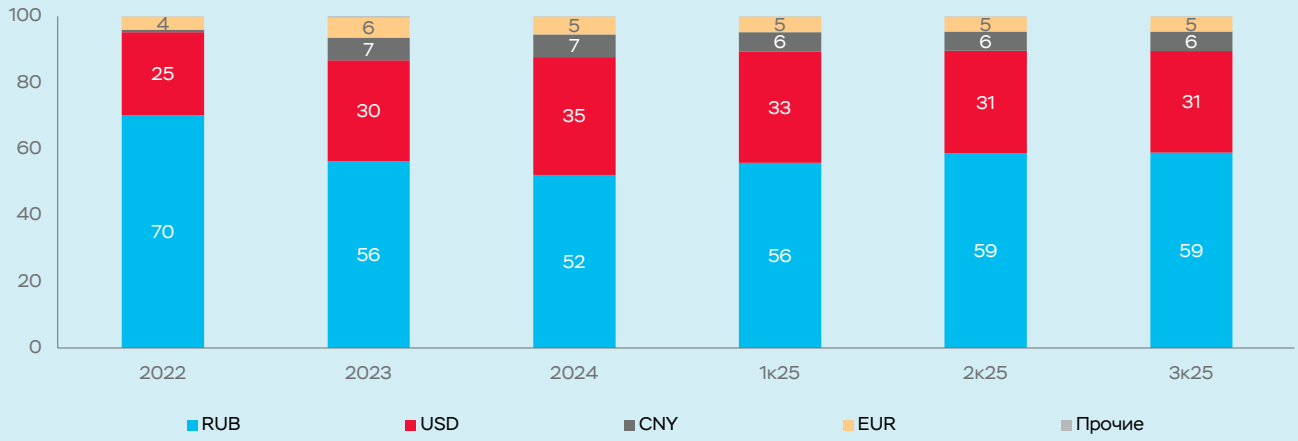
Рис. В-3. Типы облигаций резидентов на счетах физических лиц
(%)



Примечание. Еврооблигации Минфина России до их замещения отнесены к категории «Валютные и квазивалютные». Замещающие субординированные облигации отнесены к категории «Субординированные».
Источники: Банк России, Cbonds.

[5] Например, если размещается 5-летняя дисконтная облигация по цене 50% от номинала, то расчет методом простых процентов дает доходность: $\left(\frac{100-50}{50}\right)/5 * 100=20\%$. Между тем расчет эффективной доходности с использованием сложных процентов дает более скромную оценку доходности: $\left(\sqrt[5]{\frac{100-50}{50}+1}-1\right) * 100=14{,}9\%$.

Рис. В-4. Валютная структура облигаций резидентов на счетах физических лиц
(%)

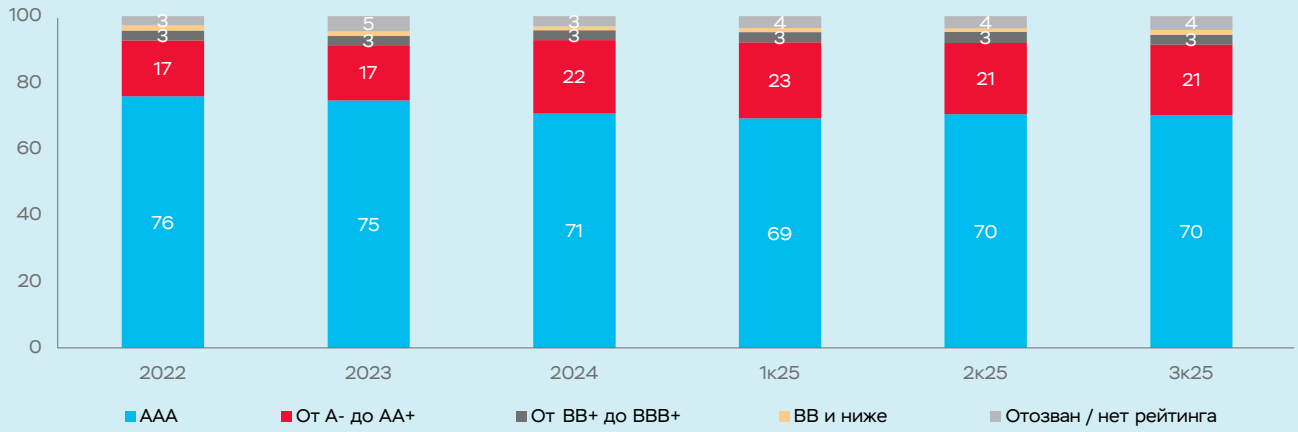


Источники: Банк России, Cbonds.

Кредитное качество портфелей облигаций физических лиц оставалось на высоком уровне. Доля бумаг с наивысшим рейтингом «ААА» за 9м25 снизилась с 71 до 70%, а с рейтингами от «А-» до «АА+» – с 22 до 21%. При этом незначительно выросла доля бумаг без рейтинга (с 3 до 4%) за счет высокодоходных облигаций и структурных продуктов, выпускаемых специализированными финансовыми обществами.

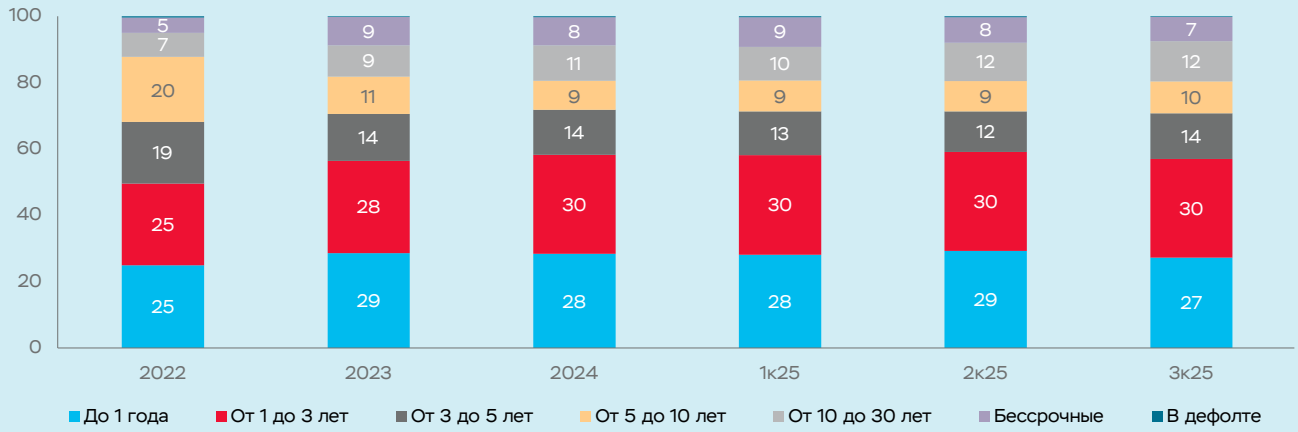
Срочность портфеля выросла. Доля среднесрочных и долгосрочных выпусков в портфелях увеличилась за счет гособлигаций и эмитентов с высоким кредитным качеством. Доля бумаг со сроком до погашения/оферты от 5 до 10 лет выросла с 9 до 10%, а со сроком от 10 до 30 лет – с 11 до 12%. При этом сократились доли краткосрочных бумаг до 1 года, а также бессрочных облигаций, прежде всего субординированных.

Рис. В-5. Рейтинговая структура облигаций резидентов на счетах физических лиц
(%)



Примечание. По каждому выпуску использовался наилучший рейтинг от российских рейтинговых агентств. При отсутствии рейтинга выпуска использовался наилучший из рейтингов эмитента.
Источники: Банк России, Cbonds.

Рис. В-6. Срочность облигаций резидентов на счетах физических лиц
(%)



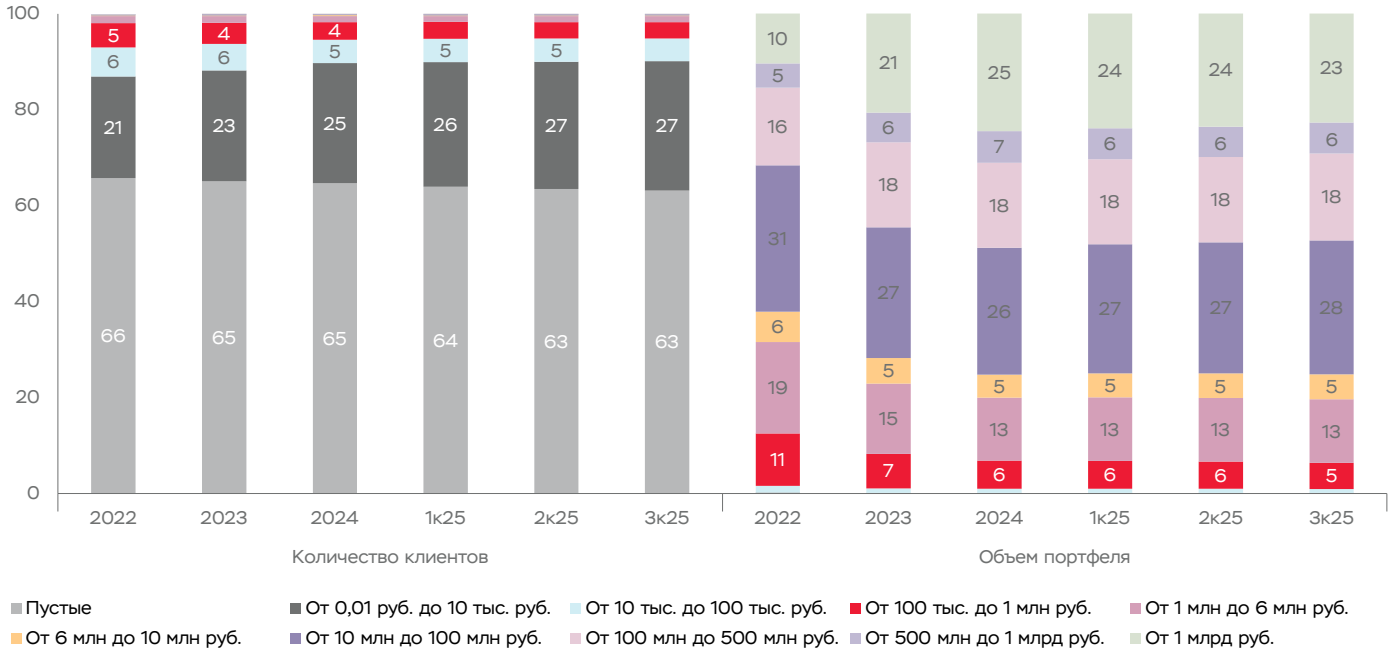
Примечание. По каждому выпуску рассчитывался срок до ближайшей оферты/погашения.
Источники: Банк России, Cbonds.

Анализ финансовых (балансовых) показателей отчетности брокеров-НФО будет представлен в обзоре за 4к25 и далее будет проводиться на ежегодной основе. При этом ежеквартальные статистические данные по финансовым показателям доступны в публикации «Динамические ряды основных показателей профессиональных участников рынка ценных бумаг».

ПРИЛОЖЕНИЕ

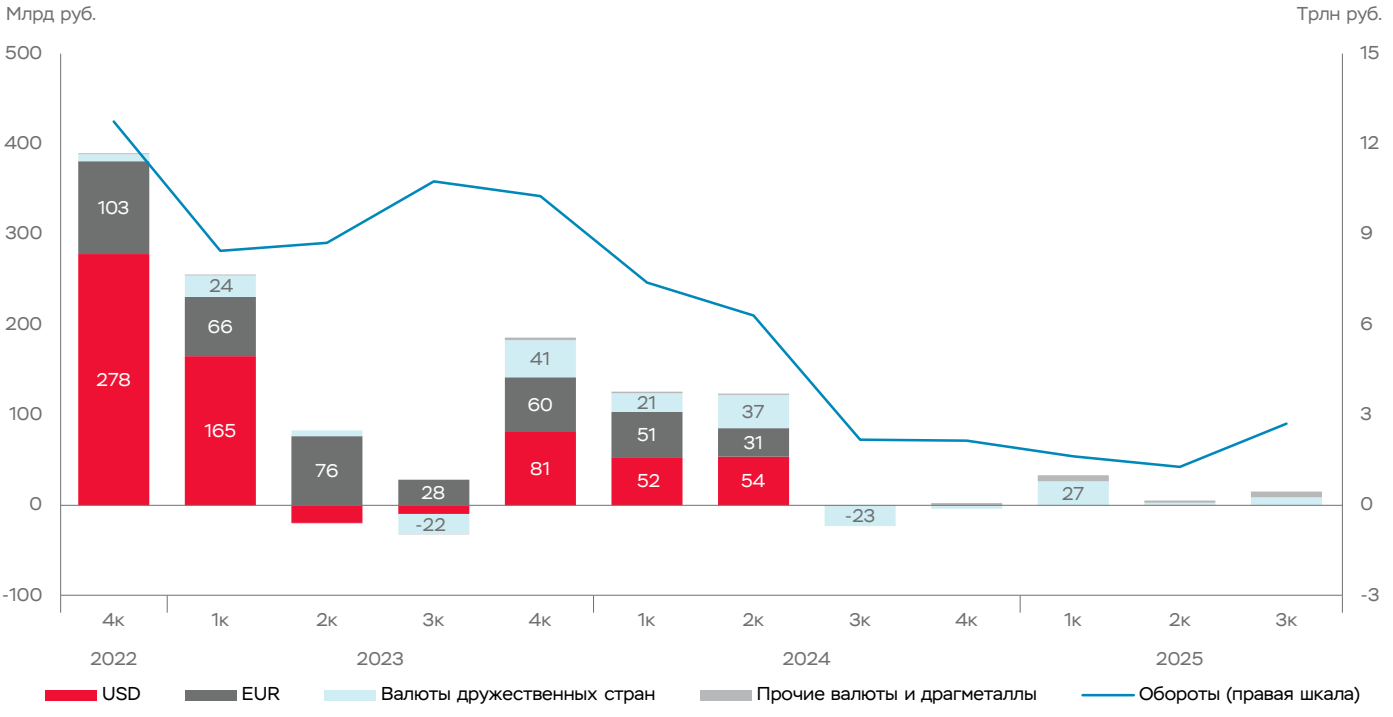
Рис. П-1. Концентрация количества физических лиц – резидентов и объема активов на брокерском обслуживании

(%)



Источники: Банк России, данные опросов крупнейших брокеров, данные формы отчетности 0420431 по брокерам-НФО (с 30.06.2023), данные формы отчетности 0409724 по брокерам-КО (с 31.03.2024).

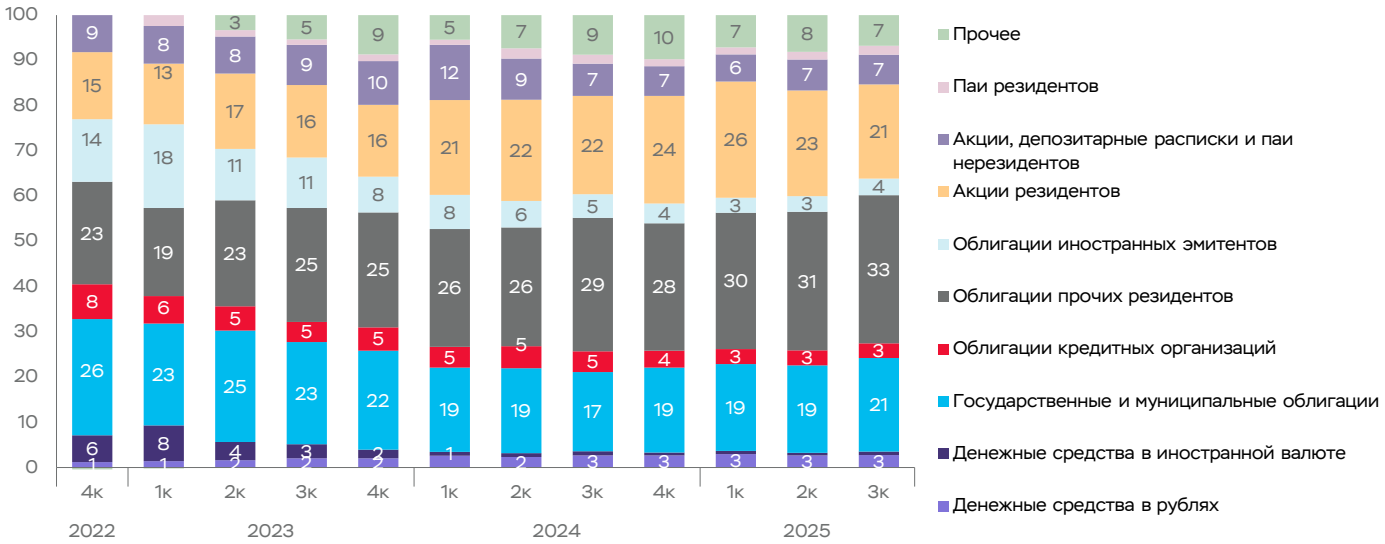
Рис. П-2. Нетто-покупки иностранной валюты физическими лицами на биржевом рынке в рамках сделок спот и обороты по сделкам



Примечание. Алгоритм расчета (все суммы в рублевом эквиваленте):
USD = USD/RUB + USD/CNY + USD/KZT + USD/CHF - EUR/USD - GBP/USD
EUR = EUR/RUB + EUR/USD.
Источники: Банк России, Московская Биржа.

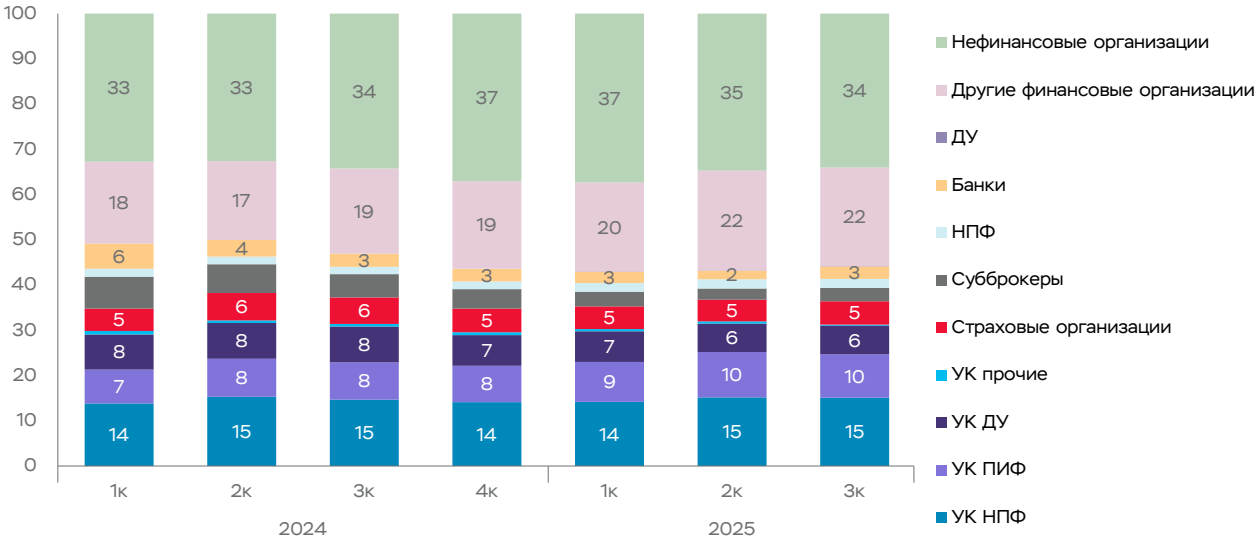
Рис. П-3. Оценочная структура активов юридических лиц на брокерском обслуживании по типам финансовых инструментов

(%)



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

Рис. П-4. Оценочная структура активов юридических лиц на брокерском обслуживании по типам клиентов



Примечание. Доля от объема активов рассчитывалась по денежным средствам, облигациям, акциям, депозитарным распискам и паям (без категории прочих активов). В категорию «УК прочие» отнесены в том числе акционерные инвестиционные фонды и средства целевого капитала. Данные по категории «ДУ» доступны с 2025 года.
Источники: Банк России, данные форм отчетности 0420431 и 0409724.

СПИСОК СОКРАЩЕНИЙ

ДР	Депозитарная расписка
ДУ	Доверительный управляющий
ИИС	Индивидуальный инвестиционный счет
КО	Кредитная организация
НПФ	Негосударственный пенсионный фонд
НФО	Некредитная финансовая организация
ОФЗ	Облигация федерального займа
ПИФ	Паевой инвестиционный фонд
ПФИ	Производный финансовый инструмент
УК	Управляющая компания
ETF	Exchange-Traded Fund (биржевой инвестиционный фонд, эмитентом которого выступает нерезидент)
IPO	Initial Public Offering (первичное публичное размещение акций акционерного общества)
ROE	Return On Equity (рентабельность капитала)
SPO	Secondary Public Offering (вторичное публичное размещение акций акционерного общества, в рамках которого неограниченному кругу инвесторов предлагаются выпущенные ранее бумаги, не находящиеся в свободном обращении)

Материал подготовлен Департаментом исследований и прогнозирования.
Замечания, комментарии и предложения можно направлять по адресу: dip1@cbr.ru.
Статистические данные, использованные в обзоре, а также методические комментарии публикуются на сайте Банка России.
При использовании материалов выпуска ссылка на Банк России обязательна.
107016, Москва, ул. Неглинная, 12, к. В
Официальный сайт Банка России: www.cbr.ru

© Центральный банк Российской Федерации, 2025