



Банк России



№ 3

III квартал 2018

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

Информационно-аналитический материал

Москва  
2019

# СОДЕРЖАНИЕ

Краткое содержание.....	2
1. Компании и лицензии .....	3
2. Клиенты.....	4
3. Индивидуальные инвестиционные счета.....	10
4. Финансовые показатели.....	12
5. Обороты .....	14
6. Регистраторы .....	18
7. Регулирование .....	20
Ключевые показатели профессиональных участников рынка ценных бумаг.....	21
Методические пояснения к ключевым показателям профессиональных участников рынка ценных бумаг.....	23

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

Статистические данные, использованные в обзоре, а также методические комментарии публикуются на сайте Банка России.

При использовании материалов выпуска ссылка на Банк России обязательна.

Фото на обложке: Shutterstock.com

107016, Москва, ул. Неглинная, 12

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

© Центральный банк Российской Федерации, 2019

## КРАТКОЕ СОДЕРЖАНИЕ<sup>1</sup>

В III квартале 2018 г. количество клиентов и портфелей под управлением профессиональных участников рынка ценных бумаг продолжило расти, несмотря на снижение количества компаний. Основной прирост пришелся на массовый розничный сегмент клиентов, в рамках которого счета открывались преимущественно удаленно посредством онлайн-сервисов и мобильных приложений профессиональных участников. Привлечение новых клиентов способствовало увеличению показателей активности в брокерском и депозитарном обслуживании. Вместе с тем темп роста клиентов в доверительном управлении опережал темп роста размера клиентских активов, что нашло отражение в снижении среднего размера портфеля по отрасли.

Рост ставок по банковским депозитам и негативная динамика цен по существующим вложениям могут оказать сдерживающее влияние на дальнейший рост активов клиентов в отрасли. В то же время количественные показатели привлечения новых клиентов останутся высокими благодаря обширной клиентской базе крупнейших профучастников – кредитных организаций, которые привлекают существующих клиентов, находящихся на банковском обслуживании, на доверительное управление и брокерское обслуживание.

- За III квартал 2018 г. количество профучастников снизилось с 583 до 568 компаний. При этом количество клиентов выросло по всем направлениям деятельности: в брокерском обслуживании – до 1,85 млн лиц (+11% за квартал), в депозитарном обслуживании – до 2,31 млн лиц (+11% за квартал), в доверительном управлении – до 132 тыс. лиц (+14% за квартал).
- Совокупная стоимость инвестиционных портфелей в доверительном управлении выросла до 934 млрд руб.<sup>2</sup> (+5% за квартал). Средний размер портфеля в рамках стандартных стратегий управления оставался на уровне 1,5 млн руб., а в целом по сегменту снизился с 7,7 до 7,1 млн рублей.
- Существенная часть клиентов, находящихся на брокерском обслуживании и доверительном управлении, привлекалась на индивидуальные инвестиционные счета (ИИС): их число выросло до 448 тыс. счетов. Объем активов на ИИС увеличился до 81 млрд рублей. Основная часть активов вложена в низкорискованные инструменты с фиксированной доходностью, прежде всего государственные и муниципальные облигации.
- Исходя из динамики и структуры оборотов на фондовом рынке, большинство клиентов на брокерском обслуживании предпочитают корпоративные облигации в качестве инструмента долгосрочных инвестиций, а акции – в качестве краткосрочных.
- Объем совокупных оборотов в III квартале 2018 г. практически не изменился и составил 412 трлн руб. (-1% за год), в структуре оборотов выросла доля валютных операций на фоне роста курсовых колебаний и снизилась доля операций репо вслед за увеличением структурного профицита ликвидности в банковском секторе
- По итогам 9 месяцев 2018 г. показатель ROE по профучастникам (без регистраторов) составил 3%, а по регистраторам – 12,5%.

<sup>1</sup> Данные отчетности представлены по состоянию на 21.12.2018.

<sup>2</sup> Без учета УК «ФКБС» (в связи с тем, что организация осуществляет от имени Банка России мероприятия по финансовому оздоровлению кредитных организаций и мероприятия по предупреждению банкротства страховых организаций).

## 1. КОМПАНИИ И ЛИЦЕНЗИИ

- Количество компаний в III квартале 2018 г. снизилось с 583 до 568, в основном за счет добровольного ухода с рынка небольших участников, не связанных с массовым розничным сегментом.
- Снижение количества профучастников не оказывает негативного влияния на динамику количества клиентов и финансовые показатели отрасли.

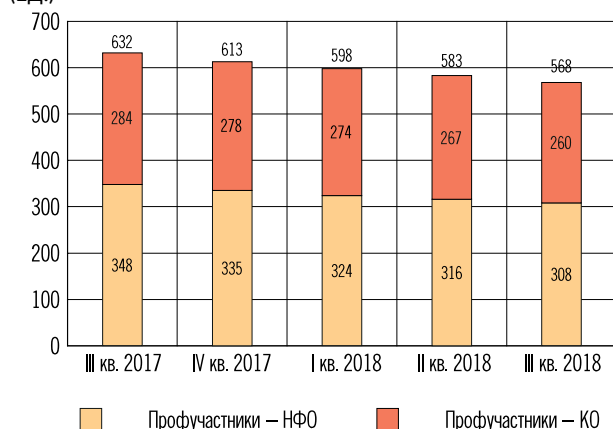
В III квартале 2018 г. число профессиональных участников рынка ценных бумаг уменьшилось на 15, до 568 компаний. При этом количество некредитных финансовых организаций (профучастников – НФО) сократилось на 8, до 308, а количество кредитных организаций с лицензией профессионального участника рынка ценных бумаг (профучастников – КО) – на 7, до 260. Темпы сокращения количества участников были сопоставимы с I и II кварталами 2018 г. (рис. 1).

Основной причиной ухода организаций с рынка в анализируемом периоде являлся добровольный отказ от лицензий (рис. 2). В частности, у профучастников было аннулировано всего 45 лицензий, в том числе 23 – по собственным заявлениям компаний, 13 – в связи с нарушениями, восемь – в связи с отзывом банковской лицензии и одна – вследствие неосуществления деятельности в течение 18 месяцев. Новых лицензий выдано не было.

С рынка ушли организации, не связанные с массовым розничным сегментом, поскольку сокращение числа участников не оказало негативного влияния на динамику количества клиентов и финансовые показатели отрасли (см. разделы 2 и 4).

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

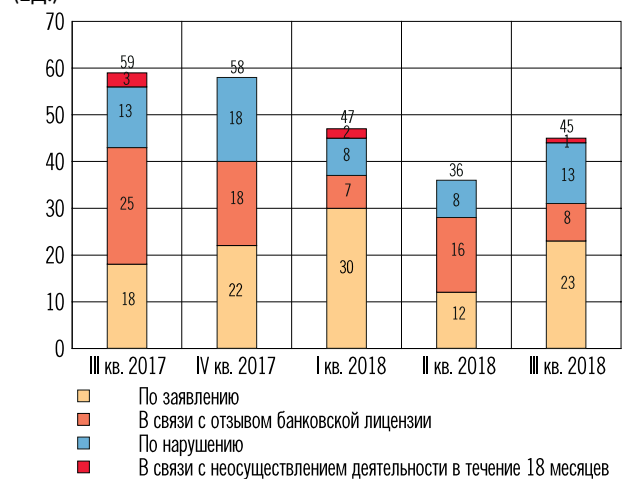
Рис. 1



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

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

Рис. 2



Источник: Банк России.

## 2. КЛИЕНТЫ

- Количество клиентов на брокерском и депозитарном обслуживании за III квартал 2018 г. выросло на 11% (до 1,85 и 2,31 млн лиц соответственно) за счет массового привлечения розничных клиентов через онлайн-сервисы и мобильные приложения профучастников.
- Доля профучастников – КО в сегменте брокерского и депозитарного обслуживания превысила 50%, однако активность их клиентов остается невысокой в сравнении с профучастниками – НФО.
- В сегменте доверительного управления количество клиентов за квартал выросло до 132 тыс. за счет розничных клиентов. Они в основном привлекаются банками в дочерние профучастники – НФО в рамках стандартных стратегий управления преимущественно на ИИС. Темп прироста клиентов в сегменте замедлился до минимального значения за последние шесть кварталов.
- Совокупная стоимость инвестиционных портфелей в доверительном управлении выросла до 934 млрд руб. (+5% за квартал). Средний размер портфеля в рамках

стандартных стратегий управления оставался на уровне 1,5 млн руб., в целом по сегменту он снизился с 7,7 до 7,1 млн рублей.

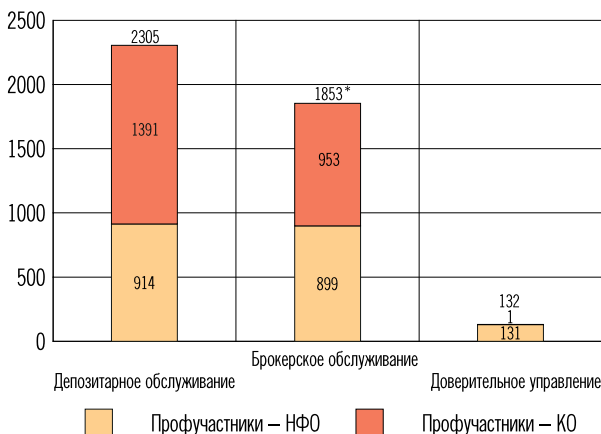
- Популярность доверительного управления как альтернативы банковским депозитам может снизиться на фоне негативной динамики по существующим вложениям и роста ставок по депозитам.
- Несмотря на бурный рост количества клиентов, число жалоб в отношении профучастников снижается. Это свидетельствует о повышении качества финансовых услуг, оказываемых профучастниками.

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

Несмотря на сокращение числа организаций, количество клиентов демонстрирует уверенный рост. В частности, число клиентов на брокерском обслуживании за III квартал 2018 г. выросло до 1853 тыс. лиц (+11% за квартал и +32% за год), на депозитарном обслуживании – до 2305 тыс. лиц (+11% за квартал и +28% за год)<sup>1</sup>, в доверительном управлении – до 132 тыс. лиц (+14% за квартал и +127% за год) (рис. 3).

Доля физических лиц во всех сегментах традиционно близка к 100% за счет ориентации крупных профучастников на массовый розничный сегмент. Кроме того, существенная часть клиентов открывает индивидуаль-

КОЛИЧЕСТВО КЛИЕНТОВ ПРОФУЧАСТНИКОВ ПО ВИДАМ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ НА КОНЕЦ III КВАРТАЛА 2018 Г. (ТЫС. ЛИЦ) Рис. 3



\* Здесь и далее сумма может не совпадать в связи с округлением данных.  
Источник: Банк России.

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

ные ИИС. В частности, среди клиентов на брокерском обслуживании доля ИИС на конец III квартала 2018 г. составила 20%, а среди клиентов в доверительном управлении – 54%.

## 2.2. БРОКЕРСКОЕ И ДЕПОЗИТАРНОЕ ОБСЛУЖИВАНИЕ: ПРОФУЧАСТНИКИ – КРЕДИТНЫЕ ОРГАНИЗАЦИИ МАССОВО ПРИВЛЕКАЮТ НОВЫХ КЛИЕНТОВ, ОДНАКО АКТИВНОСТЬ ИХ КЛИЕНТОВ НЕВЫСОКА

В сегменте **брокерского обслуживания** доли клиентов кредитных и некредитных организаций распределены примерно поровну. В III квартале 2018 г. доля клиентов профучастников – НФО от общего числа клиентов на брокерском обслуживании сократилась с 52,4 до 48,5%. На протяжении последних кварталов доля профучастников – НФО в данном сегменте постепенно снижается за счет того, что крупные профучастники – КО активно расширяют клиентскую базу, привлекая уже обслуживающихся в банке клиентов, в основном с помощью мобильных приложений и онлайн-сервисов (см. врезку «Каналы привлечения клиентов»).

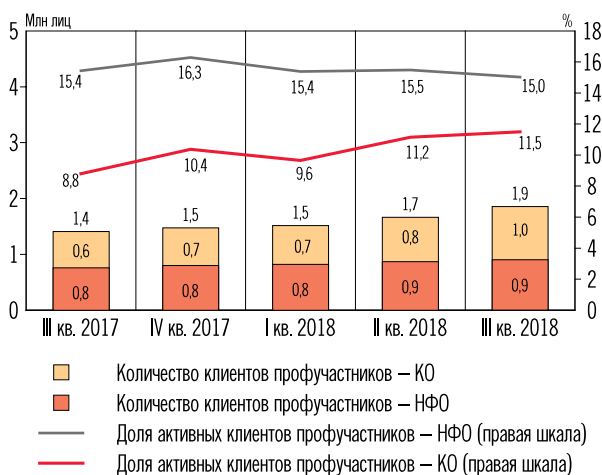
В то же время доля активных клиентов (совершивших хотя бы одну сделку) сре-

ди профучастников – НФО стабильно выше и на конец анализируемого периода она составила 15% против 11,5% у профучастников – КО (рис. 4). За счет массового привлечения новых клиентов доля активных клиентов у профучастников – КО выросла за последний год на 2,7 процентного пункта. По профучастникам – НФО аналогичный показатель снизился на 0,4 п.п., однако все же остается высоким. **Более высокая активность клиентов позволяет профучастникам – НФО больше зарабатывать на брокерских комиссиях.**

Схожие тенденции наблюдаются в сегменте **депозитарного обслуживания**, где доля профучастников – НФО по количеству клиентов в III квартале 2018 г. сократилась с 42,7 до 39,7% от общего числа клиентов на депозитарном обслуживании. Соответственно, доля профучастников – КО выросла.

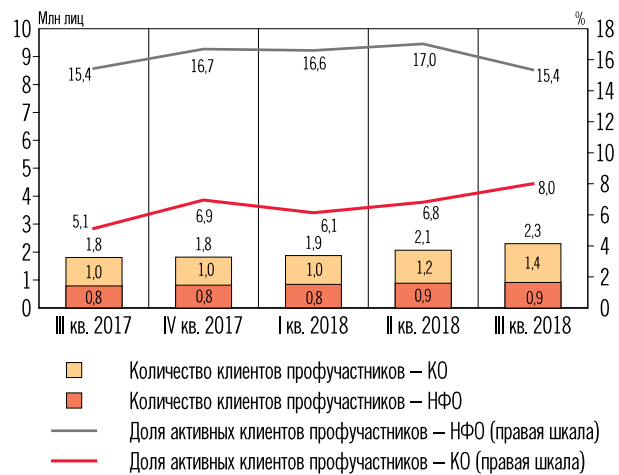
Доля активных клиентов (совершивших хотя бы одну депозитарную операцию) у профучастников – НФО выше и в анализируемом периоде составила 15,4% против 9,4% у профучастников – КО. За счет массового привлечения новых клиентов доля активных клиентов у профучастников – КО выросла за последний год на 2,9 процентного пункта. У профучастников – НФО за аналогичный период доля активных клиентов не изменилась, однако остается существенно выше (рис. 5).

ДИНАМИКА ЧИСЛА КЛИЕНТОВ НА БРОКЕРСКОМ ОБСЛУЖИВАНИИ И ДОЛИ АКТИВНЫХ КЛИЕНТОВ Рис. 4



Источник: Банк России.

ДИНАМИКА ЧИСЛА КЛИЕНТОВ НА ДЕПОЗИТАРНОМ ОБСЛУЖИВАНИИ И ДОЛИ АКТИВНЫХ КЛИЕНТОВ Рис. 5



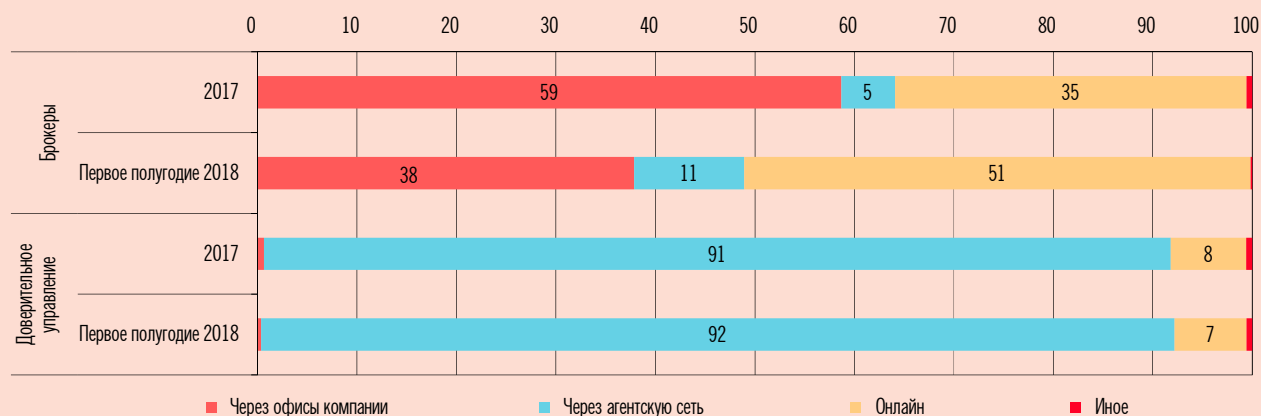
Источник: Банк России.

## КАНАЛЫ ПРИВЛЕЧЕНИЯ КЛИЕНТОВ

Опросы, проведенные Банком России<sup>1</sup>, позволили оценить структуру и динамику привлечения клиентов на брокерское обслуживание и в доверительное управление. В частности, основная часть клиентов привлекается на брокерское обслуживание посредством онлайн-каналов, причем их доля в первом полугодии 2018 г. выросла до 51 с 35% в 2017 году. В то же время абсолютное большинство клиентов привлекается в доверительное управление через агентскую сеть: 92% в первом полугодии 2018 г. и 91% в 2017 г. (рис. А-1).

ДИНАМИКА КОЛИЧЕСТВА ПРИВЛЕЧЕННЫХ КЛИЕНТОВ НА БРОКЕРСКОЕ ОБСЛУЖИВАНИЕ И В ДОВЕРИТЕЛЬНОЕ УПРАВЛЕНИЕ ПО КАНАЛАМ ПРИВЛЕЧЕНИЯ\*(%)

Рис. А-1



\* По средневзвешенному количеству привлеченных клиентов.  
Источник: результаты опроса крупнейших профучастников.

Высокая и растущая доля онлайн-каналов привлечения клиентов на **брокерское обслуживание** объясняется активной ориентацией компаний на электронные способы взаимодействия с клиентами и развитием мобильных приложений, прежде всего у профучастников – КО. Доля клиентов, привлеченных онлайн у профучастников – КО в первом полугодии 2018 г. была выше, чем у профучастников – НФО: 66% против 31%. Учитывая высокий темп прироста клиентов и активное продвижение мобильных приложений крупнейших профучастников – КО, можно предположить, что доля онлайн-каналов в III квартале 2018 г. продолжила расти.

Высокая доля агентской сети в привлечении клиентов в **доверительное управление** объясняется тем, что крупнейшие управляющие – НФО входят в финансовые группы во главе с крупными банками, и клиенты, как правило, привлекаются через филиальную сеть данных банков. В отличие от клиентов на брокерском обслуживании средний размер счета в доверительном управлении выше. Кроме того, управляющие должны определять инвестиционный профиль клиентов. Все это способствует тому, что чаще всего услуга доверительного управления предлагается действующим клиентам на банковском обслуживании при их личном общении с менеджерами в офисах головных банков управляющих – НФО.

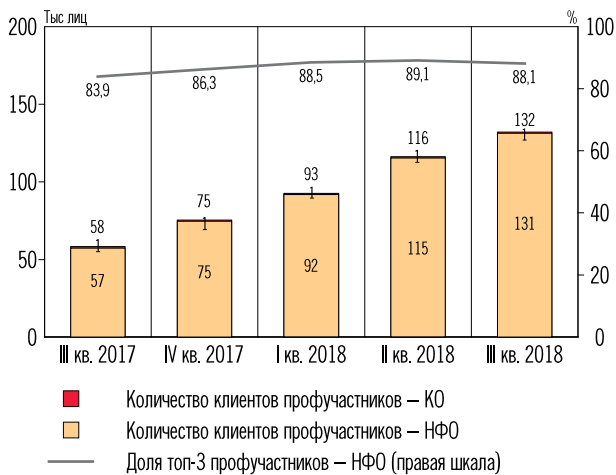
В целом следует отметить, что активная ориентация профучастников на онлайн-каналы для привлечения клиентов на брокерское обслуживание подразумевает не только активное развитие собственных мобильных приложений и онлайн-сервисов, но и делает перспективным присоединение компаний к проекту «Маркетплейс».

Проект «Маркетплейс» – это проект Банка России<sup>2</sup>, подразумевающий организацию системы дистанционной розничной дистрибуции финансовых продуктов (услуг) и регистрации финансовых сделок. В системе будут представлены финансовые продукты конкурирующих участников финансового рынка, и клиенты будут иметь к ним круглосуточный доступ, а также смогут воспользоваться услугами автоматизированного бота-консультанта.

<sup>1</sup> На основе результатов анкетирования крупнейших профучастников, на которых приходится более 90% клиентов на брокерском обслуживании и доверительном управлении. Анкетирование проводилось в II и IV кварталах 2018 года.

<sup>2</sup> См. на официальном сайте Банка России раздел «Банк России сегодня / Финансовые рынки / проект «Маркетплейс», [http://www.cbr.ru/finmarket/market\\_place/](http://www.cbr.ru/finmarket/market_place/).

ДИНАМИКА ЧИСЛА КЛИЕНТОВ В ДОВЕРИТЕЛЬНОМ УПРАВЛЕНИИ И ДОЛЯ КЛИЕНТОВ ТОП-3 ПРОФУЧАСТНИКОВ – НФО *Рис. 6*



Источник: Банк России.

### 2.3. ДОВЕРИТЕЛЬНОЕ УПРАВЛЕНИЕ: РОСТ ЧИСЛА КЛИЕНТОВ ЗА СЧЕТ СТАНДАРТНЫХ СТРАТЕГИЙ

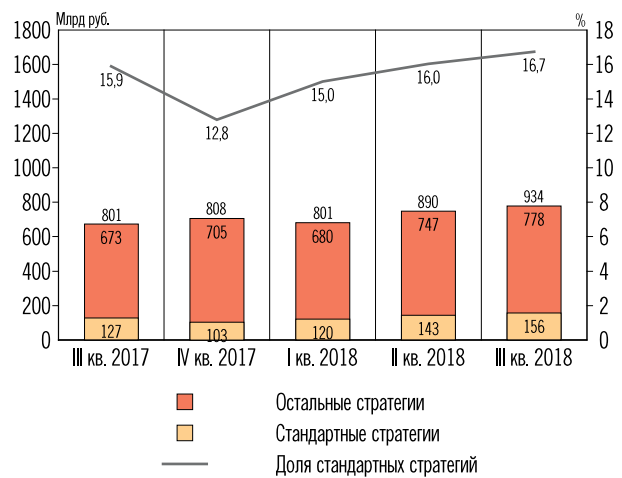
В сегменте **доверительного управления** продолжается бурный рост числа клиентов у профучастников – НФО. Число клиентов (учредителей доверительного управления) выросло до 132 тыс. лиц (+14% за квартал и +127% за год, рис. 6), но темп прироста клиентов в доверительном управлении замедлился до минимального значения за последние шесть кварталов (13,6%).

**Каждый второй клиент в доверительном управлении привлекался на ИИС.** Доля клиентов в рамках ИИС составила 54% по сравнению с 55% в предыдущем квартале и 52% годом ранее. В целом в сегменте доверительного управления динамика открытия ИИС соответствовала динамике прироста общего числа клиентов.

В отрасли сохраняется высокая концентрация – 88% клиентов и 43% стоимости инвестиционных портфелей сосредоточено в трех крупнейших профучастниках – НФО. Все они входят в финансовые группы во главе с крупными банками.

В связи с тем, что бизнес по доверительному управлению у крупных банков, как правило, выделен в отдельное юридическое лицо, доля клиентов непосредственно у профучастников – КО стабильно низкая и составляет менее 1% от общего числа клиентов

ДИНАМИКА ПОРТФЕЛЕЙ В ДОВЕРИТЕЛЬНОМ УПРАВЛЕНИИ (МЛРД РУБ.) *Рис. 7*



Источник: Банк России.

отрасли. В то же время привлечение клиентов у профучастников – НФО осуществляется в основном через офисы головных банков, которые позиционируют доверительное управление через ИИС как альтернативу банковским вкладам (см. врезку «Каналы привлечения клиентов»).

Совокупная стоимость инвестиционных портфелей в доверительном управлении на конец III квартала 2018 г. составила 934 млрд руб.<sup>2</sup> (+5% за квартал и +15% за год), из которых практически 99% было сосредоточено у профучастников – НФО. При этом доля портфелей в рамках стандартных стратегий управления выросла за квартал с 16 до 16,7% от общей стоимости портфелей (рис. 7). Количество стандартных стратегий, представленных на рынке, увеличилось с 350 до 372<sup>3</sup>, при этом более половины профучастников – НФО и профучастников – КО не предлагали стандартных стратегий (рис. 8).

На фоне стандартизации стратегий по рынку доля квалифицированных инвесторов от общего числа клиентов на доверительном управлении сократилась за квар-

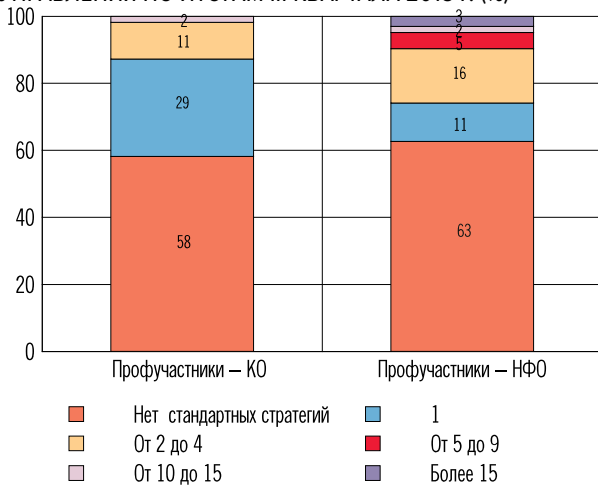
<sup>2</sup> Без учета ООО «УК ФКБС» (в связи с тем, что организация осуществляет от имени Банка России мероприятия по финансовому оздоровлению кредитных организаций и мероприятия по предупреждению банкротства страховых организаций).

<sup>3</sup> Учитывались только стратегии с ненулевым количеством клиентов.



РАСПРЕДЕЛЕНИЕ ПРОФУЧАСТНИКОВ ПО КОЛИЧЕСТВУ СТАНДАРТНЫХ СТРАТЕГИЙ УПРАВЛЕНИЯ ПО ИТОГАМ III КВАРТАЛА 2018 Г. (%)

Рис. 8



Источник: Банк России.

тал с 9,1 до 8,7%. Средний размер портфеля в рамках стандартных стратегий в III квартале оставался на уровне 1,5 млн руб. (в целом по сегменту он снизился с 7,7 до 7,1 млн руб.).

**Таким образом, рынок доверительного управления продолжал расти в основном за счет открытия ИИС розничными клиентами, которых в дочерние профучастники – НФО привлекают головные банки в рамках стандартных стратегий управления.**

Росту популярности сегмента доверительного управления в III квартале 2018 г. способствовали следующие факторы:

- возможность инвестирования через ИИС и увеличения эффективной доходности за счет налогового вычета;
- низкий входной порог для стандартных стратегий (среди топ-3 профучастников – НФО он колебался от 10 до 50 тыс. руб.);
- невысокий уровень ставок по банковским вкладам (в данном случае инвестиции в низкорисковые облигации федерального займа с более высокой доходностью служат реальной альтернативой депозитам);
- возможность выбора стратегий, направленных на инвестирование в иностранные акции и еврооблигации, получение дохода в валюте.

## 2.4. ДОВЕРИТЕЛЬНОЕ УПРАВЛЕНИЕ: ПОКАЗАТЕЛИ ДОХОДНОСТИ

В то же время показатели фактической доходности по некоторым финансовым инструментам в III квартале 2018 г. ухудшились. Отрицательная ценовая динамика наблюдалась по облигациям, что было обусловлено негативным влиянием геополитических факторов и повышенной волатильностью на финансовом рынке. Индекс государственных облигаций Мосбиржи<sup>4</sup> в III квартале 2018 г. снизился на 1,6%, а индекс корпоративных облигаций<sup>5</sup> – на 1%. В то же время индекс полной доходности акций<sup>6</sup> за тот же период вырос на 11%.

Поскольку стандартные стратегии доверительного управления в основном достаточно консервативны и больше ориентированы на инструменты с фиксированной доходностью, то доходность большинства инвестиционных портфелей после вычета платы за управление (1–2% годовых по крупнейшим профучастникам) в анализируемом периоде, скорее всего, была ниже ставок по депозитам, которые за III квартал выросли с 6,4 до 6,7%<sup>7</sup>. Продолжившееся в IV квартале 2018 г. повышение ключевой ставки и сопутствующий рост ставок по депозитам вместе с отрицательной ценовой динамикой по существующим портфелям могут сдерживать привлечение новых клиентов и средств в отрасль.

<sup>4</sup> Индекс государственных облигаций Московской Биржи по методу совокупного дохода, <http://www.moex.com/ru/index/RGBITR/archive>.

<sup>5</sup> Индекс корпоративных облигаций Московской Биржи по методу совокупного дохода, <http://www.moex.com/ru/index/RUCBITR/archive>.

<sup>6</sup> Индекс Московской Биржи полной доходности «брутто», <http://www.moex.com/ru/index/totalreturn/MCFTR/archive>.

<sup>7</sup> Максимальная процентная ставка (по вкладам в российских рублях) 10 кредитных организаций, привлекающих наибольший объем депозитов физических лиц (данные Банка России).

## 2.5. ЧИСЛО ЖАЛОБ НА ПРОФУЧАСТНИКОВ СНИЖАЕТСЯ

В III квартале 2018 г. в отношении профучастников и организаций рынка ценных бумаг зарегистрировано 227 жалоб<sup>8</sup> (-35% за квартал). В отношении брокеров поступило 100 жалоб (-34% за квартал), доверительных управляющих – 41 жалоба (-25%), регистраторов – 16 жалоб (-20%), депозитариев – 15 жалоб (-35%). В отношении компаний, прекративших свою деятельность, поступила 31 жалоба (+7% за квартал).

В целом следует отметить, что **число жалоб в отношении профучастников снижает-**

**ся несмотря на бурный рост количества клиентов. Это свидетельствует о повышении качества финансовых услуг, оказываемых профучастниками.**

География распределения заявителей жалоб выглядит следующим образом: Центральный федеральный округ – 56% всех жалоб, Приволжский федеральный округ – 15%, Уральский федеральный округ – 12%. Доля жалоб в остальных округах не превышает 10%. По количеству жалоб на душу населения<sup>9</sup> лидируют те же регионы, что говорит об отсутствии аномальной активности в каком-либо из округов.

<sup>8</sup> Без учета жалоб на безлицензионную деятельность на рынке ценных бумаг.

<sup>9</sup> По данным Росстата по численности населения на 01.01.2018.

### 3. ИНДИВИДУАЛЬНЫЕ ИНВЕСТИЦИОННЫЕ СЧЕТА

- Количество ИИС в анализируемом периоде выросло до 448 тыс. счетов, а объем активов на ИИС – до 81 млрд рублей.
- Средний размер ИИС в рамках брокерского обслуживания за квартал снизился с 151 до 135 тыс. руб., а в рамках доверительного управления – с 425 до 422 тыс. рублей.
- Основная часть активов на ИИС вложена в низкорискованные финансовые инструменты с фиксированной доходностью, прежде всего государственные и муниципальные облигации.
- ИИС остаются важным источником привлечения новых клиентов для профучастников за счет возможности получения налогового вычета и интеграции с онлайн-сервисами и мобильными приложениями.

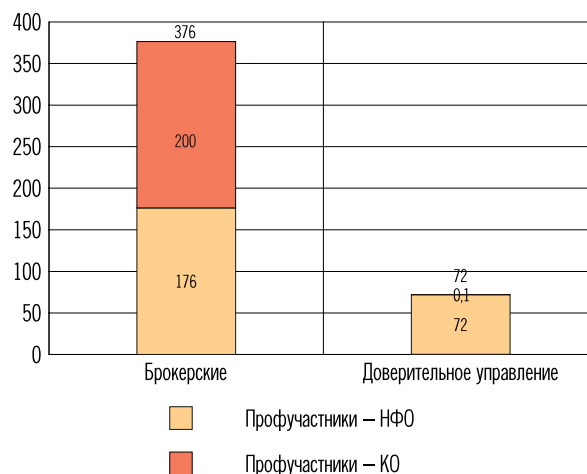
#### 3.1. ТЕМПЫ ПРИРОСТА ИИС В РАМКАХ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ УСКОРИЛИСЬ, А В РАМКАХ ДОВЕРИТЕЛЬНОГО УПРАВЛЕНИЯ ЗАМЕДЛИЛИСЬ

Число ИИС в анализируемом периоде росло одновременно с бурным ростом клиентов в сегменте брокерского обслуживания и доверительного управления. В частности, количество ИИС выросло до 448 тыс. счетов (+22% за квартал и +71% за год). При этом количество ИИС в рамках брокерского обслуживания составило 376 тыс. счетов (+24% за квартал и +63% за год), а в рамках доверительного управления – 72 тыс. счетов (+12% за квартал и +139% за год, рис. 9 и 10).

Таким образом, темпы прироста ИИС в рамках брокерского обслуживания ускорились, а в рамках доверительного управления – замедлились. Такую динамику можно связать как с ростом волатильности и неопределенности на рынках, которая наблюдалась в III квартале 2018 г., так и с возобно-

СТРУКТУРА ОТКРЫТЫХ ИИС НА КОНЕЦ III КВАРТАЛА 2018 Г. (ТЫС. ЕД.)

Рис. 9



Источник: Банк России.

вившимся ростом ставок по депозитам (ИИС в рамках доверительного управления часто позиционируются как альтернатива банковским депозитам).

Доля ИИС от общего числа клиентов составила 20% в брокерском обслуживании и 54% в доверительном управлении.

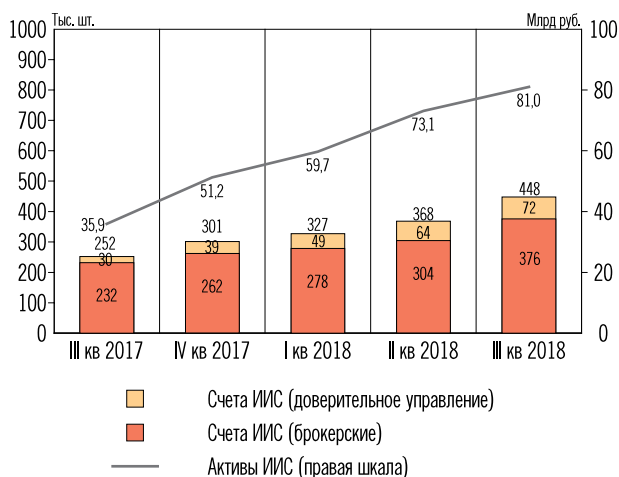
Большая часть ИИС в рамках брокерского обслуживания открывалась профучастниками – КО, а в рамках доверительного управления – профучастниками – НФО (рис. 9). Как и в случае с обычными брокерскими счетами и счетами доверительного управления, крупнейшие профучастники позволяют удаленно открывать счета посредством мобильных приложений и онлайн-сервисов.

#### 3.2. СРЕДНИЙ РАЗМЕР СЧЕТА В ДОВЕРИТЕЛЬНОМ УПРАВЛЕНИИ ВЫШЕ

Объем активов на ИИС достиг 81 млрд руб. (+11% за квартал и +125% за год), в том числе 50,6 млрд руб. на брокерских ИИС и 30,4 млрд руб. на ИИС в рамках доверительного управления (рис. 10). Вследствие этого средний размер ИИС в рамках бро-

ДИНАМИКА КОЛИЧЕСТВА ИИС И ОБЪЕМА АКТИВОВ ИИС

Рис. 10



Источник: Банк России.

керского обслуживания за квартал снизился с 151 до 135 тыс. руб., а в рамках доверительного управления – с 425 до 422 тыс. рублей.

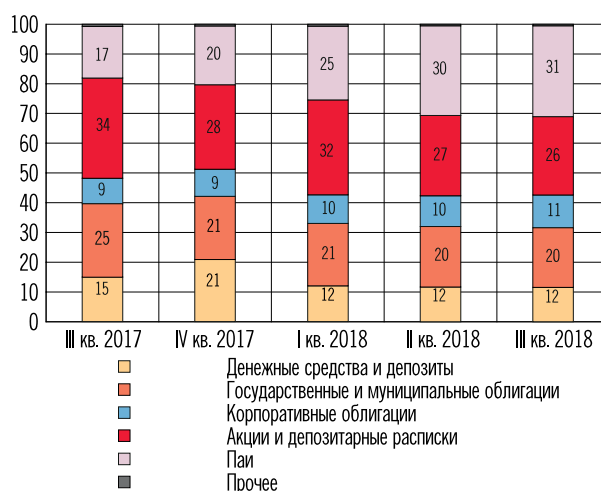
**ИИС в рамках брокерского обслуживания открывают клиенты с небольшими вложениями, как правило, для пробных инвестиций на фондовом рынке, а ИИС в рамках доверительного управления в основном рассматриваются как альтернатива банковским депозитам.**

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

Структура активов на ИИС в III квартале 2018 г. не претерпела существенных изменений (рис. 11). Доля облигаций составляет

ДИНАМИКА СТРУКТУРЫ АКТИВОВ ИИС (%)

Рис. 11



Источник: Банк России.

около трети стоимости активов (20% – гособлигации и 11% – корпоративные облигации), доля акций снизилась с 27 до 26% на фоне роста доли паев с 30 до 31%. Паи были представлены преимущественно вложениями в открытые паевые инвестиционные фонды, ориентированные на облигации<sup>1</sup>. Таким образом, большинство активов в рамках ИИС вложено в инструменты с фиксированной доходностью.

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

<sup>1</sup> В данном случае с клиентов взимается плата не только за доверительное управление, но и за управление паевым инвестиционным фондом, что снижает эффективную доходность по ИИС.

## 4. ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

- Показатель ROE по профучастникам – НФО<sup>1</sup> по итогам 9 месяцев 2018 г. составил 3%.
- Активы профучастников – НФО по итогам III квартала 2018 г. достигли 1 трлн руб., что составляет 1,03% от ВВП.
- Концентрация активов на профучастниках, контролирующих 80% активов, продолжала расти (количество таких компаний снизилось с 17 до 15).
- В структуре баланса наблюдался одновременный прирост выданных и привлеченных средств, вызванный операциями репо крупных участников.

### 4.1. АКТИВЫ ПРЕВЫСИЛИ 1 ТРЛН РУБЛЕЙ

По итогам 9 месяцев 2018 г. профучастники – НФО получили чистую прибыль в размере 8,1 млрд рублей. Капитал и резервы выросли и по итогам III квартала 2018 г. достигли 300,3 млрд рублей (+14,7% за квартал). Показатель рентабельности капитала (ROE) по итогам 9 месяцев 2018 г. составил 3%<sup>2</sup>.

Совокупные активы профучастников – НФО превысили 1 трлн руб. и составили 1021,7 млрд руб.<sup>3</sup> (+14,4% за квартал). Доля активов профучастников – НФО к ВВП выросла с 0,92 до 1,03%.

В отрасли продолжается увеличение концентрации активов крупнейших участников. В частности, количество профучастников –

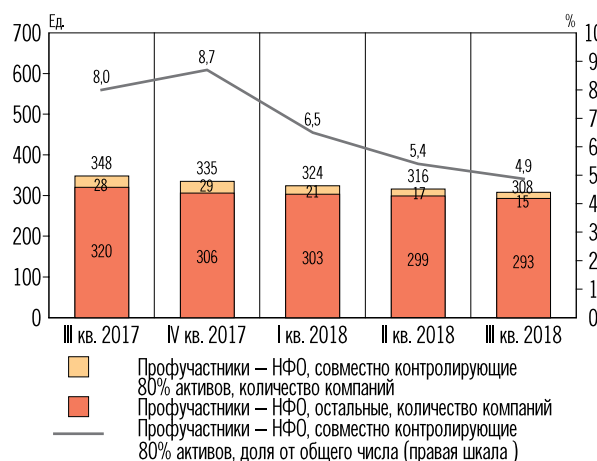
<sup>1</sup> Для целей данного раздела указаны значения без учета реестродержателей и АИЖК (с 2.03.2018 – АО «ДОМ.РФ»).

<sup>2</sup> Отношение суммарной прибыли по отрасли за 9 месяцев к среднему значению суммарного капитала и резервов по отрасли за аналогичный период.

<sup>3</sup> Традиционно низкая доля активов профучастников – НФО по сравнению с другими отраслями объясняется тем, что клиентские ценные бумаги в большинстве случаев не отражаются на балансе профучастника.

КОНЦЕНТРАЦИЯ АКТИВОВ В СЕКТОРЕ ПРОФУЧАСТНИКОВ – НФО

Рис. 12



Источник: Банк России.

НФО, контролирующих 80% активов, снизилось с 17 до 15, что составило 4,9% от совокупного числа компаний (рис. 12).

### 4.2 ОПЕРАЦИИ РЕПО КРУПНЫХ ПРОФУЧАСТНИКОВ ПОСТЕПЕННО СТАНОВЯТСЯ ДОМИНИРУЮЩИМИ В ОТРАСЛЕВОМ БАЛАНСЕ

В структуре активов профучастников – НФО (без реестродержателей) в III квартале 2018 г. выросла доля займов и прочих размещенных средств (с 36,1% до 42,5%), а также доля дебиторской задолженности (с 8,1 до 9,6%) при одновременном снижении доли средств в кредитных организациях и банках-нерезидентах (с 23,1 до 17%) (рис. 13).

Доля собственного торгового портфеля (финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток) снизилась незначительно (с 20,3 до 19,9%).

В структуре пассивов доля средств клиентов (денежные средства, по которым профучастники

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

Рис. 13

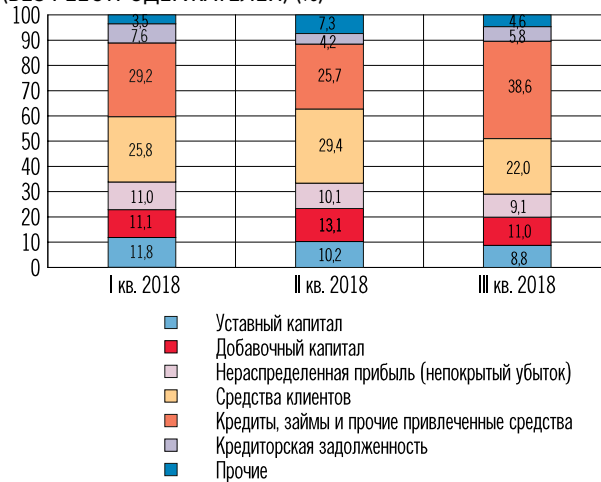


Источник: Банк России.

частникам – НФО предоставлено право использования) снизилась с 29,4 до 22%, а доля кредитов, займов и прочих привлеченных средств выросла с 25,7 до 38,6% (рис. 14).

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

Рис. 14



Источник: Банк России.

**Одновременный прирост выданных (по активам) и привлеченных (по пассивам) средств был вызван операциями репо крупных участников.**

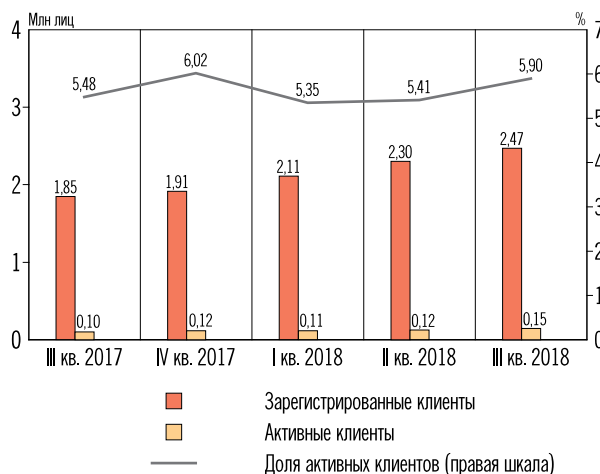
## 5. ОБОРОТЫ

- Объем совокупных оборотов в III квартале 2018 г. существенно не изменился и составил 412 трлн руб. (-1% за год).
- Объем операций на фондовом рынке вырос до 20,5 трлн руб. (+7% за год). Структура операций профучастников на фондовом рынке свидетельствует о том, что основным инструментом долгосрочных вложений в портфелях клиентов на брокерском обслуживании в анализируемом периоде служили корпоративные облигации, а основным инструментом спекуляций – акции.
- Объем операций репо снизился до 165,5 трлн руб. (-10% за год) на фоне роста структурного профицита ликвидности в банковской системе.
- Объем операций на валютном рынке вырос до 182,1 трлн руб. (+9% за год) на фоне роста курсовых колебаний, при этом клиенты профучастников – НФО выступали нетто-продавцами валюты.
- Обороты на срочном рынке выросли до 44,2 трлн руб. (+2% за год). Данный сегмент остается ключевым для комиссионных доходов профучастников – НФО.

### 5.1. СОВОКУПНЫЙ ОБЪЕМ БИРЖЕВЫХ ОПЕРАЦИЙ СУЩЕСТВЕННО НЕ ИЗМЕНИЛСЯ

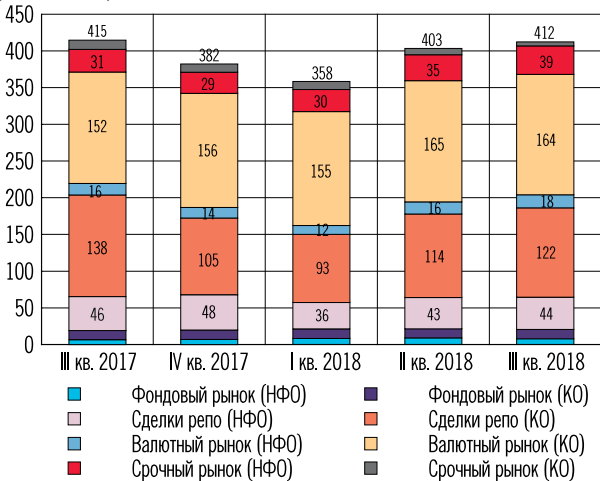
На Московской Бирже<sup>1</sup> – крупнейшем российском организаторе торгов – среднемесячное количество клиентов, зарегистрированных в III квартале 2018 г., составило 2,37 млн лиц (+32% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года). Доля активных клиентов составила 6,3% против 5,5% годом ранее (рис. 15).

ДИНАМИКА СРЕДНЕГО ЗА КВАРТАЛ КОЛИЧЕСТВА КЛИЕНТОВ – УЧАСТНИКОВ ТОРГОВ НА ФОНДОВОМ РЫНКЕ МОСКОВСКОЙ БИРЖИ Рис. 15



Источник: Банк России.

ОБЪЕМ БИРЖЕВЫХ ОПЕРАЦИЙ ПРОФУЧАСТНИКОВ В РАЗРЕЗЕ РЫНКОВ, ПОКУПКА+ПРОДАЖА (ТРЛН РУБ.) Рис. 16



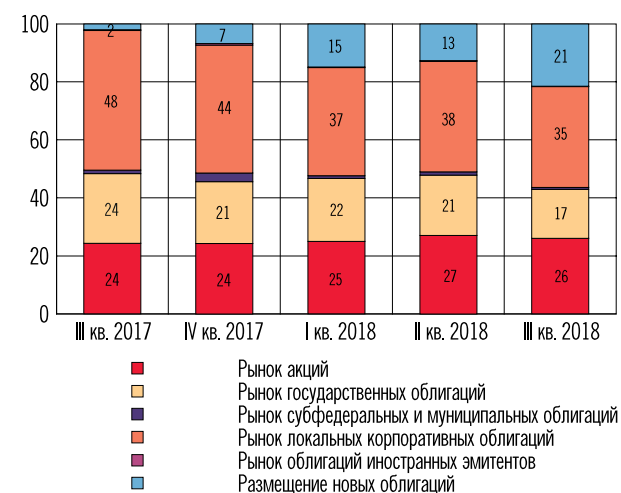
Источник: Банк России.

Совокупный объем биржевых операций покупки и продажи, совершенных профучастниками в III квартале 2018 г., составил 412 трлн руб. (-1% к аналогичному периоду прошлого года) (рис. 16).

<sup>1</sup> Объемы торгов на других организаторах торговли, кроме Московской Биржи, не являются статистически значимыми.

СТРУКТУРА ОБЪЕМА БИРЖЕВЫХ ОПЕРАЦИЙ  
НА ФОНДОВОМ РЫНКЕ (%)

Рис. 17



Источник: Банк России.

## 5.2 ФОНДОВЫЙ РЫНОК: КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ – КЛЮЧЕВОЙ ИНСТРУМЕНТ ДОЛГОСРОЧНЫХ ВЛОЖЕНИЙ

Совокупный объем операций (покупки и продажи) на фондовом рынке в III квартале 2018 г. составил 25,1 трлн руб., из них объем биржевых операций – 20,5 трлн руб. (+7% за год).

В структуре биржевых торгов наибольшую долю занимают сделки с корпоративными облигациями (российские эмитенты) – 35%, далее идут акции – 26% и гособлигации – 17% (рис. 17).

В небольших сегментах субфедеральных/муниципальных облигаций и облигаций иностранных эмитентов обороты покупки и продажи составили 142 и 36 млрд руб. соответственно.

Объем операций, приходящихся на клиентов на брокерском обслуживании, составил 11,5 трлн руб., при этом объем сделок покупки ценных бумаг превысил на 2,4 трлн руб. объем сделок продажи. Наибольший объем нетто-покупок (покупки минус продажи) в интересах клиентов на брокерском обслуживании совершался с корпоративными облигациями, в сделках с остальными инструментами объемы покупок и продаж инструментов были примерно сопоставимы. В результате данных операций профучастники аккумулировали около 2,2 трлн руб. корпоративных об-

лигаций. При этом большая часть сделок покупки осуществлялась профучастниками – НФО (в портфели клиентов), а сделок продажи – профучастниками – КО (из собственного портфеля).

**Таким образом, основным инструментом долгосрочных вложений в портфелях клиентов на брокерском обслуживании в анализируемом периоде служили корпоративные облигации.**

В отличие от корпоративных облигаций, акции в большей степени используются клиентами на брокерском обслуживании для краткосрочных инвестиций в спекулятивных целях. Об этом свидетельствуют практически равные объемы сделок покупок и продажи данных инструментов на бирже (по 2,3 трлн руб. соответственно).

Доля профучастников – НФО в сегменте биржевых торгов акциями стабильно высокая и составляет 76,8%, в остальных сегментах преобладают профучастники – КО. В частности, в торгах корпоративными облигациями доля профучастников – НФО составляет лишь 35%, а в торгах гособлигациями – 28%.

## 5.3. РЕПО: ОБЪЕМЫ ОПЕРАЦИЙ СНИЗИЛИСЬ НА ФОНЕ РОСТА СТРУКТУРНОГО ПРОФИЦИТА ЛИКВИДНОСТИ

Совокупные обороты (покупки и продажи) по сделкам биржевого репо в III квартале 2018 г. составили 165,5 трлн руб. (-10% к аналогичному периоду прошлого года). Сокращение объема операций репо затронуло прежде всего профучастников – КО, которые сократили объем операций репо с Банком России и центральным контрагентом на фоне роста структурного профицита ликвидности в банковской системе. По сравнению с прошлым годом структурный профицит ликвидности по итогам III квартала 2018 г. вырос с 0,8 до 3,1 трлн рублей<sup>2</sup>. При этом не-

<sup>2</sup> См. на официальном сайте Банка России раздел «Статистика/Ликвидность банковского сектора, инструменты денежно-кредитной политики и другие операции Банка России/Структурный дефицит/профицит ликвидности банковского сектора», [http://www.cbr.ru/hd\\_base/liquidity/](http://www.cbr.ru/hd_base/liquidity/).



посредственно в анализируемом квартале данный показатель снизился с 3,5 до 3,1 трлн руб. в связи с тем, что Банк России временно приостановил покупки валюты в рамках бюджетного правила.

Объем операций репо профучастников – НФО сократился менее значительно – до 43,8 трлн руб. за квартал (-5% к аналогичному периоду прошлого года). При этом они выступали нетто-заемщиками ликвидности (объем операций прямого репо превысил объем операций обратного репо на 5,7 трлн руб.).

Объем внебиржевых операций репо составил 41,1 трлн руб., из них на профучастников – НФО пришлось 13,8 трлн руб., объем операций прямого репо также превышал объем операций обратного репо.

Доля топ-5 участников (в том числе двух НФО) по совокупному объему сделок репо (биржевых и внебиржевых) составила 31%.

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

По данным Московской Биржи, на которой проходили почти все биржевые сделки репо, доля операций репо с центральным контрагентом (без учета репо с клиринговыми сертификатами участия (КСУ) за год выросла с 57 до 67% от общего объема операций репо на бирже. В структуре этих сделок следует отметить рост доли репо с ОФЗ/ОБР с 25 до 37%, что объясняется ростом объемов размещения данных инструментов.

Доля операций междилерского репо за год сократилась с 17 до 15% от общего объема. Сокращение объемов данных операций было компенсировано бурным ростом операций репо с КСУ, доля которых увеличилась с 1 до 18% от общего объема.

Удобство операций репо с КСУ объясняется, в частности, допуском в данный сегмент нефинансовых организаций. Зеркальными сделками по операциям репо с КСУ выступают в том числе депозиты с центральным контрагентом. **Размещая депозиты у центрального контрагента напрямую, нефинансовые организации отвлекают часть бизнеса у профучастников.**

**частников.** Объем таких депозитов в III квартале 2018 г. составил 6,4 трлн руб. (рост в 11 раз за год).

#### **5.4. ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК: ОБЪЕМ ДИЛЕРСКИХ ОПЕРАЦИЙ ПРОФУЧАСТНИКОВ – КО ВЫРОС НА ФОНЕ ОСЛАБЛЕНИЯ РУБЛЯ И РОСТА ВОЛАТИЛЬНОСТИ**

В III квартале 2018 г. совокупный объем биржевых операций покупки и продажи на валютном рынке составил 182,1 трлн руб. (+9% к аналогичному периоду прошлого года). На долю дилерских операций приходилось около 82%, брокерских операций – более 18%. Клиенты на брокерском обслуживании выступали чистыми продавцами валюты (объем продаж превысил объем покупок на 2 трлн руб.).

Средний курс доллара США – основной валюты на торгах – в III квартале 2018 г. вырос на 11,1% по сравнению с предыдущим годом. Дневная волатильность<sup>3</sup> курса доллара США к рублю выросла с 0,6 до 0,9%, а диапазон колебаний<sup>4</sup> – с 3,8 до 7,9 руб., что говорит о росте курсовых колебаний и волатильности курса.

**Таким образом, в III квартале клиенты на брокерском обслуживании продавали валюту. Это происходило на фоне ослабления рубля и роста волатильности валютного курса, что указывает на ревальвационные ожидания клиентов и их доверие к рублю.**

Топ-5 участников традиционно составляют профучастники – КО, доля топ-5 в общем объеме биржевых валютных операций достигает 41%. Профучастники – НФО обеспечили около 10% совокупного объема, при этом они выступали чистыми продавцами валюты (объем продаж превысил на 1,1 трлн руб. объем покупок).

Согласно данным Московской Биржи, на которой проходил почти весь объем биржевых валютных торгов, в III квартале 2018 г. 74% всех сделок составляли сделки своп

<sup>3</sup> Стандартное отклонение по выборке из дневных изменений курса.

<sup>4</sup> Разница между максимальным и минимальным значениями.

и форварды (из них 77% – по валютной паре доллар США/рубль, 19% – по паре евро/рубль). Доля сделок спот составила 26%, из которых 85% – по паре доллар США/рубль.

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

Совокупные обороты (покупки и продажи) по операциям на срочном рынке в III квартале 2018 г. составили 44,2 трлн рублей (+2% к аналогичному периоду прошлого года).

В данном сегменте биржевого рынка традиционно преобладают профучастники – НФО, которые обеспечили в анализируе-

мом квартале 88% от совокупного объема операций. При этом в 96% случаев позиции на срочном рынке открывались в интересах клиентов. **Таким образом, данный сегмент служит важным источником комиссионных доходов для профучастников – НФО.**

В структуре объемов торгов на Московской Бирже основная часть по-прежнему приходилась на операции с фьючерсами (их доля за год выросла с 91 до 93% от общего объема), половина из которых – валютные инструменты. Среди опционов, доля которых снизилась с 9 до 7%, наибольший интерес участников рынка, как и годом ранее, вызывают индексные инструменты.

## 6. РЕГИСТРАТОРЫ

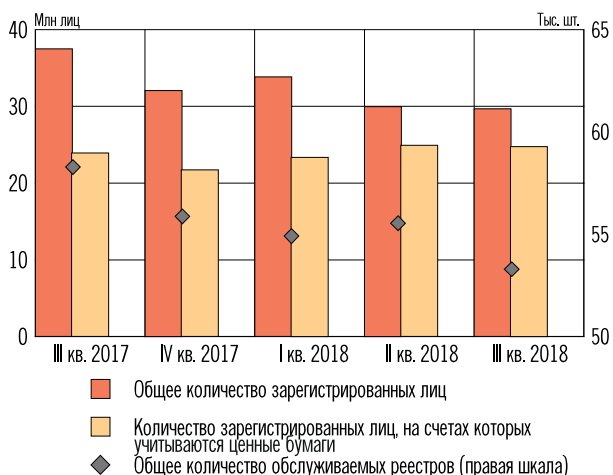
- Доля акционерных обществ, не передавших реестры на обслуживание регистраторам, снизилась до 31% (годом ранее – 36%).
- Показатель ROE по регистраторам по итогам 9 месяцев 2018 г. составил 12,5%, что существенно выше, чем по остальным профучастникам – НФО.

В III квартале 2018 г. количество регистраторов не изменилось и составило 35 компаний. При этом число обслуживаемых реестров уменьшилось за III квартал 2018 г. до 53,2 тыс. ед. (-4,1% за квартал и -8,5% за год). Количество акционерных обществ, по данным ФНС России, на 01.10.2018 составило 77,4 тыс. единиц. Таким образом, доля акционерных обществ, не передавших реестры на обслуживание регистраторам, составила 31% (годом ранее – 36%). Следует отметить, что ФНС России ведет планомерную работу по исключению из ЕГРЮЛ организаций, не осуществляющих деятельность.

Общее число зарегистрированных лиц, на счетах которых учитываются ценные бумаги, составило 24,8 млн лиц (-0,7% за квартал и +3,5% за год) (рис. 18).

ОСНОВНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ РЕГИСТРАТОРОВ

Рис. 18

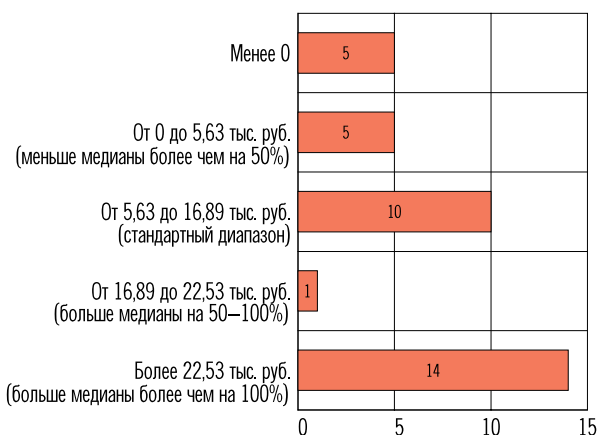


Источник: Банк России.

Объем активов регистраторов по итогам III квартала 2018 г. составил 12,6 млрд руб. (-33% за квартал и +22% за год). Столь драматичное снижение объясняется тем, что в конце II квартала 2018 г. на счетах одного из регистраторов были аккумулированы денежные средства, предназначенные для дивидендных выплат крупной нефинансовой компании.

РАСПРЕДЕЛЕНИЕ РЕГИСТРАТОРОВ ПО ПРИБЫЛИ В РАСЧЕТЕ НА ОДИН РЕЕСТР ПО ИТОГАМ III КВАРТАЛА 2018 Г. (ЕД.)

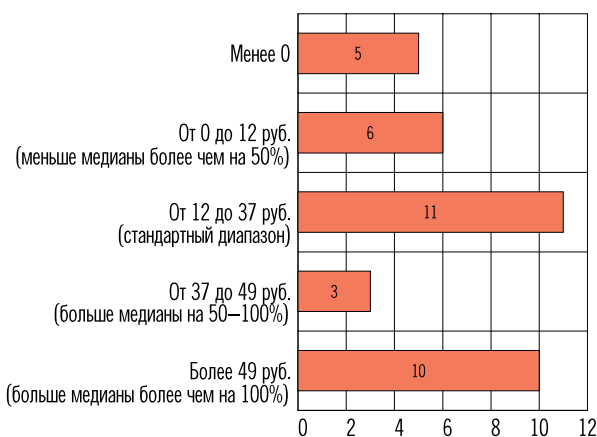
Рис. 19



Источник: Банк России.

РАСПРЕДЕЛЕНИЕ РЕГИСТРАТОРОВ ПО ПРИБЫЛИ В РАСЧЕТЕ НА ОДНО ЗАРЕГИСТРИРОВАННОЕ ЛИЦО ПО ИТОГАМ III КВАРТАЛА 2018 Г. (ЕД.)

Рис. 20



Источник: Банк России.

Данный факт находит отражение и в изменении структуры активов и пассивов. В частности, доля денежных средств в активах за квартал снизилась с 48 до 36%, а доля средств в кредитных организациях и банках-нерезидентах возросла с 28 до 39%. В структуре пассивов доля средств клиентов снизилась с 44 до 13%, а доля чистой нераспределенной прибыли увеличилась с 24 до 38%.

Чистая прибыль регистраторов по итогам 9 месяцев 2018 г. составила 1,1 млрд руб., а рентабельность капитала (ROE) – 12,5%<sup>1</sup>. Таким образом, значение ROE по регистраторам существенно выше, чем у остальных профучастников – НФО.

Распределение регистраторов в зависимости от чистой прибыли на один реестр и одно зарегистрированное лицо приведено на рис. 19 и 20.

---

<sup>1</sup> Отношение суммарной прибыли по всем регистраторам за 9 месяцев к среднему значению суммарного капитала и резервов по отрасли за аналогичный период.

## 7. РЕГУЛИРОВАНИЕ

- Создан институт финансового уполномоченного и назначен главный финансовый уполномоченный по правам потребителей финансовых услуг.
- Опубликовано информационное письмо о недопустимости рекламы иностранных организаций профучастниками.
- Опубликовано концепция пропорционального регулирования и риск-ориентированного надзора за НФО.

В целях совершенствования регулирования деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг в III квартале 2018 г. проводилась следующая работа.

3 сентября 2018 г. вступил в силу Федеральный закон от 04.06.2018 N 123-ФЗ «Об уполномоченном по правам потребителей финансовых услуг». Согласно закону, создается институт финансового уполномоченного, который будет рассматривать споры между потребителями и финансовыми организациями, включая профучастников. Решением Совета директоров Банка России 24 августа 2018 г. главным финансовым уполномоченным по правам потребителей финансовых услуг в Российской Федерации назначен Юрий Воронин.

В связи с поступающими от клиентов жалобами Банк России опубликовал информационное письмо от 05.07.2018 № ИН-01-59/42 «О неприемлемости предложения в Российской Федерации финансовых услуг, оказываемых иностранными организациями». В частности, регулятор отметил, что считает неприемлемым предложение в офисах и на сайтах кредитных и некредитных финансовых организаций, имеющих лицензию Банка России, финансовых услуг иностранных организаций. Впоследствии в IV квартале 2018 г. за подобные нарушения были отозваны лицензии у пяти форекс-дилеров.

В рамках развития пропорционального регулирования и риск-ориентированного надзора за некредитными финансовыми организациями, в том числе профучастниками,

Банк России в июле 2018 г. опубликовал соответствующую концепцию<sup>1</sup>. Ключевой идеей предложенной концепции стало внедрение пропорционального регулирования в зависимости не только от вида осуществляемых операций на рынке ценных бумаг, но и в зависимости от размера операций. В I квартале 2019 г. были приняты изменения в положение о лицензионных требованиях, которые определяют показатели, позволяющие условно разделить профессиональных участников рынка ценных бумаг на малых, средних и крупных<sup>2</sup>.

Также в III квартале был принят Федеральный закон от 03.08.2018 N 310-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» и отдельные законодательные акты Российской Федерации», который расширяет перечень инсайдеров. Банк России больше не определяет закрытый перечень инсайдерской информации, теперь инсайдеры будут делать это сами в соответствии с установленным порядком. Кроме того, меняются сроки раскрытия некоторой информации. Основные положения закона вступают в силу 01.05.2019.

<sup>1</sup> <http://www.cbr.ru/Content/Document/File/46871/PropNadz.pdf>.

<sup>2</sup> Указание Банка России от 17.12.2018 № 5013-У «О внесении изменений в Положение Банка России от 27 июля 2015 года N 481-П «О лицензионных требованиях и условиях осуществления профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, ограничениях на совмещение отдельных видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, а также о порядке и сроках представления в Банк России отчетов о прекращении обязательств, связанных с осуществлением профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, в случае аннулирования лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг».

## КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ПРОФЕССИОНАЛЬНЫХ УЧАСТНИКОВ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ

Наименование показателя*	Единица измерения	III кв. 2017	IV кв. 2017**	IV кв. 2017***	I кв. 2018	II кв. 2018	III кв. 2018	Изменение за год	Изменение за квартал
Количество кредитных и некредитных организаций, имеющих лицензию профучастника рынка ценных бумаг	ед.	632	613		598	583	568	-10,1%	-2,6%
Количество НКО – профучастников рынка ценных бумаг	ед.	348	335		324	316	308	-11,5%	-2,5%
Количество профучастников – НКО с лицензией на ведение реестра владельцев ценных бумаг	ед.	35	35		35	35	35	0,0%	0,0%
Количество профучастников – НКО «чистых» депозитариев	ед.	35	34		33	31	30	-14,3%	-3,2%
<b>Концентрация</b>									
Количество компаний, совместно контролирующих 80% активов (профучастники – НКО)	ед.	28	29		21	17	15	-46,4%	-11,8%
Количество компаний, совместно контролирующих 80% активов (профучастники – НКО)	%	8,0	8,7		6,5	5,4	4,9	-3,18 п.п.	-0,5 п.п.
<b>Активы, в том числе:</b>	млн руб.	794 069,75	708 696,73	647 399,01	795 796,88	911 541,10	1 034 283,3	X	13,5%
– профучастников рынка ценных бумаг (без реестродержателей)	млн руб.	783 721,8	698 160,4	637 050,4	786 128,8	892 775,0	1 021 709,1	X	14,4%
– профучастников – НКО с лицензией на ведение реестра владельцев ценных бумаг	млн руб.	10 347,9	10 536,3	10 348,7	9 668,0	18 766,1	12 574,2	X	-33,0%
– профучастников – НКО «чистых» депозитариев	млн руб.	63 482,4	29 501,2	15 713,3	17 555,6	17 719,6	30 197,7	X	70,4%
Отношение активов к ВВП	%	0,88	0,77	0,70	0,85	0,94	1,04	X	0,1 п.п.
Отношение активов к ВВП (профессиональных участников рынка ценных бумаг без реестродержателей)	%	0,87	0,76	0,69	0,84	0,92	1,03	X	0,1 п.п.
<b>Собственные средства, в том числе:</b>	млн руб.	141 018,78	123 555,69		91 899,66	89 078,39	95 825,81	X	7,6%
– управляющих компаний и профучастников рынка ценных бумаг (без реестродержателей)	млн руб.	135 144,6	117 592,4		85 978,0	82 764,8	89 131,1	X	7,7%
– профучастников с лицензией на деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг	млн руб.	5 874,1	5 963,2		5 921,6	6 313,6	6 694,7	X	6,0%
– профучастников – НКО «чистых» депозитариев	млн руб.	40 144,8	12 588,9		10 842,3	11 694,8	11 567,7	X	-1,1%
Отношение собственных средств к активам	%	17,8	17,4	0,0	11,5	9,8	9,3	X	-0,5 п.п.
<b>Капитал и резервы</b>	млн руб.	321 122,0	298 852,7	230 971,4	276 607,5	304 930,9	309 718,1	X	1,6%
– профучастников рынка ценных бумаг (без реестродержателей)	млн руб.	312 337,6	290 127,8	222 542,1	268 229,6	295 927,8	300 276,7	X	1,5%
– профучастников с лицензией на деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг	млн руб.	8 784,5	8 724,8	8 429,3	8 377,9	9 003,1	9 441,4	X	4,9%
– профучастников – НКО «чистых» депозитариев	млн руб.	46 419,5	17 803,7	14 422,2	14 814,5	14 772,0	14 590,5	X	-1,2%
<b>Обязательства (до I квартала 2018 г. – прочие обязательства), в том числе:</b>	млн руб.	429 158,1	381 674,3	415 308,4	519 156,3	606 610,2	724 449,1	X	19,4%
– профучастников рынка ценных бумаг (без реестродержателей)	млн руб.	427 594,6	379 863,9	413 389,1	517 866,1	596 847,2	721 316,3	X	20,9%

Окончание таблицы

Наименование показателя*	Единица измерения	III кв. 2017	IV кв. 2017**	IV кв. 2017***	I кв. 2018	II кв. 2018	III кв. 2018	Изменение за год	Изменение за квартал
– профучастников с лицензией на деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг	млн руб.	1 563,5	1 810,5	1 919,3	1 290,1	9 763,0	3 132,8	X	-67,9%
– профучастников – НКО «чистых» депозитариев	млн руб.	17 046,0	11 685,3	1 182,5	2 741,2	2 947,6	15 607,2	X	429,5%
Отношение обязательств к активам	%	54,0	53,9	64,2	65,2	66,5	70,0		
Кредиторская задолженность	млн руб.	408 778,46	359 057,52	290 478,88	263 775,05	308 733,94	287 219,70	X	-7,0%
– профучастников рынка ценных бумаг (без реестродержателей)	млн руб.	407 431,3	357 474,1	288 985,7	262 972,7	299 936,7	284 541,5	X	-5,1%
– профучастников с лицензией на деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг	млн руб.	1 347,1	1 583,4	1 493,2	802,3	8 797,2	2 678,2	X	-69,6%
– профучастников – НКО «чистых» депозитариев	млн руб.	16 505,7	11 151,7	424,8	1 967,8	803,9	14 514,4	X	1705,5%
Чистая прибыль с начала отчетного года (по данным реестра на отчетную дату)	млн руб.	16 824,84	34 023,24		2 459,59	2 694,93	8 872,34	X	229,2%
– профучастников рынка ценных бумаг (без реестродержателей)	млн руб.	15 827,70	31 893,00		2 343,00	1 928,31	8 105,72	X	320,4%
– профучастников с лицензией на деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг	млн руб.	997,14	780,54		116,59	766,62	1 097,71	X	43,2%
– профучастников – НКО «чистых» депозитариев	млн руб.	2 588,84	4 466,54		261,82	968,29	1 299,37	X	34,2%

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

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

\*\*\* В указанном столбце и далее данные предоставлены профучастниками в соответствии с Указанием Банка России от 27.11.2017 № 4621-У.  
Примечание. X – отсутствие сопоставимых данных.

## МЕТОДИЧЕСКИЕ ПОЯСНЕНИЯ К КЛЮЧЕВЫМ ПОКАЗАТЕЛЯМ ПРОФЕССИОНАЛЬНЫХ УЧАСТНИКОВ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ

### Общие положения

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

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

При формировании данных по ПУ-НКО 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 (ПУ-НКО), 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 рассчитывается как сумма по строке «Размер собственных средств» формы ОКУД 0420413.

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

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

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