



Банк России

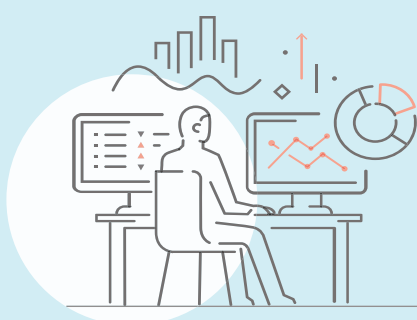
ОБЗОР КЛЮЧЕВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ БРОКЕРОВ ЗА II КВАРТАЛ 2026 ГОДА

Информационно-аналитический материал

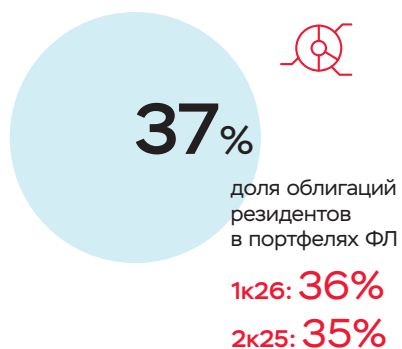


ОГЛАВЛЕНИЕ

КРАТКОЕ СОДЕРЖАНИЕ	02
ОСНОВНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ БРОКЕРОВ	03
ВЗНОСЫ РОЗНИЧНЫХ ИНВЕСТОРОВ ПРЕВЫСИЛИ ТРИЛЛИОН РУБЛЕЙ	04
ДОЛЯ ОБЛИГАЦИЙ В ПОРТФЕЛЯХ ВЫРОСЛА	07
РЕГИОНАЛЬНЫЕ РАЗЛИЧИЯ КЛИЕНТСКОЙ БАЗЫ БРОКЕРОВ	11
ПРИЛОЖЕНИЕ	14
СПИСОК СОКРАЩЕНИЙ	16



КРАТКОЕ СОДЕРЖАНИЕ¹



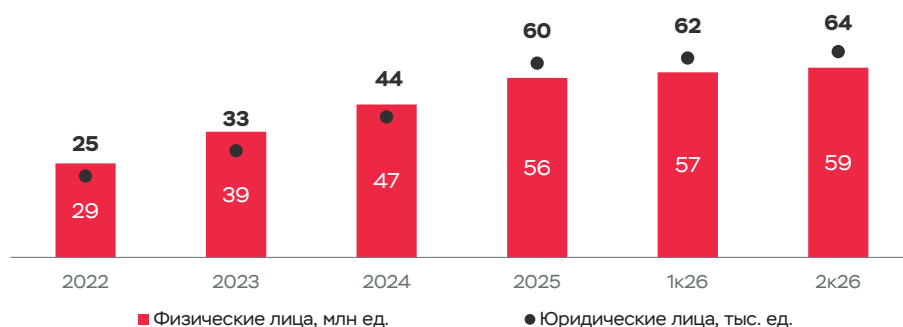
- В 2к26 продолжился приток средств розничных инвесторов на фондовый рынок на фоне снижения ставок по депозитам. За квартал физические лица внесли на брокерские счета 1,1 трлн руб., что на 19% выше, чем за 1к26, и почти вдвое больше, чем в аналогичный период прошлого года.
- Объем портфелей розничных инвесторов вырос до 13,6 трлн руб., а количество клиентов без учета небольших счетов² – до 5,9 млн лиц. Заметнее всего выросло число клиентов с размером счета от 1 млн до 100 млн руб., в то время как количество клиентов в более массовом сегменте – до 1 млн руб. – сократилось.
- В условиях снижения Индекса МосБиржи облигации резидентов оставались основным инструментом вложений для розничных инвесторов – их доля выросла до 37%. Доля российских акций снижалась из-за отрицательной переоценки. Рынок акций поддерживали розничные инвесторы, которые больше покупали, чем продавали, хотя они и не смогли переломить нисходящий тренд.
- В сегменте ОФЗ физические лица в основном приобретали долгосрочные выпуски, а в сегменте корпоративных облигаций – среднесрочные от эмитентов с высоким кредитным рейтингом. Также вырос интерес к биржевым облигационным фондам.
- В поисках повышенной доходности розничные инвесторы покупали выпуски секьюритизации потребительских кредитов и облигации, номинированные в иностранной валюте.
- Степень проникновения брокерских услуг в регионах зависит от уровня экономической активности: там, где она высокая, – больше квалифицированных инвесторов и состоятельных клиентов, которые предпочитают вкладываться в облигации резидентов. В регионах с более низкой экономической активностью, наоборот, присутствует больше инвесторов с небольшими портфелями, которые выбирают акции российских эмитентов.

¹ Дата отсечения данных отчетности – 30.07.2026.

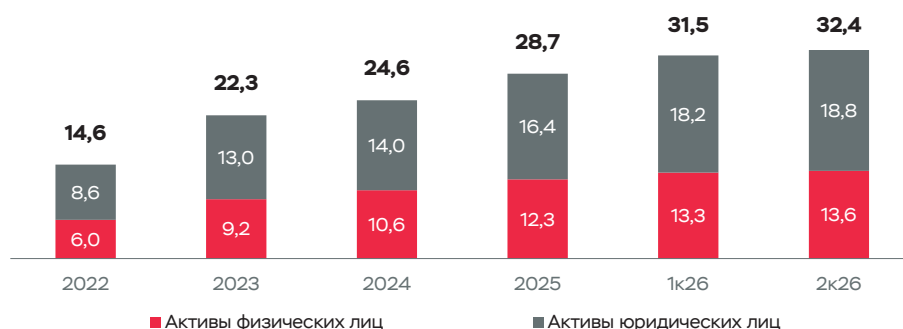
² Под небольшими понимаются счета с остатком от 0 до 10 тыс. рублей.

ОСНОВНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ БРОКЕРОВ¹

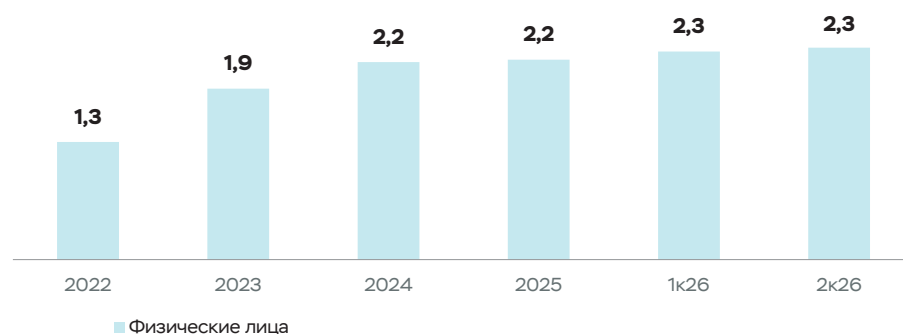
**Число клиентов
брокеров продолжает
увеличиваться**



**Объем активов
вырос, несмотря
на отрицательную
переоценку
(трлн руб.)**

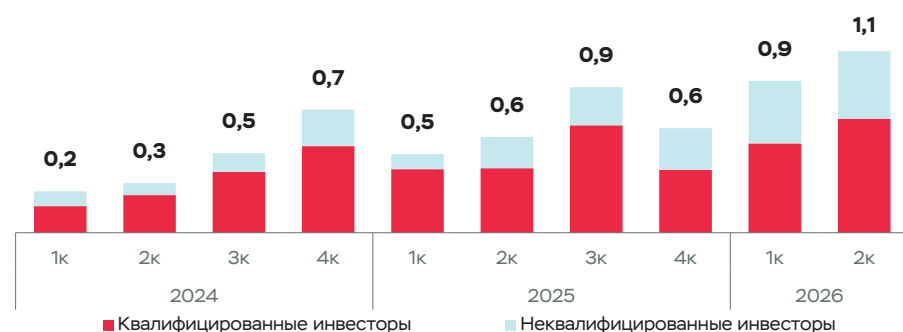


**Средний размер
портфеля* розничных
инвесторов существенно
не изменился
(млн руб.)**



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

**Нетто-взносы
физических лиц
продолжают обновлять
рекорды
(трлн 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.

ВЗНОСЫ РОЗНИЧНЫХ ИНВЕСТОРОВ ПРЕВЫСИЛИ ТРИЛЛИОН РУБЛЕЙ

- Нетто-взносы клиентов нивелировали эффект от отрицательной переоценки портфелей и привели к росту объема активов физических лиц на брокерском обслуживании.
- Рост числа новых инвесторов замедлился, однако объем вложений начинающих инвесторов продолжает расти.
- Число клиентов с размером счета от 10 тыс. до 1 млн руб. сократилось, а от 1 млн до 100 млн руб. – умеренно выросло.



Снижение ставок по депозитам способствовало притоку средств на брокерские счета в 2к26. Основной прирост был обеспечен за счет клиентов с размером счета свыше 1 млн рублей. Темп роста числа клиентов продолжает замедляться, однако объем вложений начинающих инвесторов растет¹. Новые инвесторы чаще всего выбирали ПИФ денежного рынка и облигаций в качестве основного объекта вложений. Опытные инвесторы нарастили вложения в долгосрочные ОФЗ и корпоративные облигации. В условиях снижения Индекса МосБиржи в течение квартала розничные инвесторы покупали подешевевшие акции.

Количество уникальных клиентов, зарегистрированных на Московской Бирже², по итогам 2к26 выросло до 41,9 млн лиц (+2% к/к, +13% г/г) и составило 55% экономически активного населения страны³.

По данным отчетности брокеров, суммарное количество клиентов (по всем участникам, включая повторные счета у разных брокеров) по итогам 2к26 составило 59 млн лиц (+2% к/к, +15% г/г), а число клиентов без учета небольших счетов⁴ – до 5,9 млн лиц (+0,2% к/к и +15% г/г).

Активность клиентов на биржевом рынке снизилась, поскольку постепенно увеличивается доля ПИФ, продаваемых клиентам напрямую через мобильные приложения банков. В 2к26 сделки на фондовом рынке Московской Биржи заключали в среднем 3 млн лиц ежемесячно, «СПБ Биржи» – 1,4 млн лиц (кварталом ранее – 3,1 млн и 1,6 млн лиц соответственно). Совокупные обороты в интересах клиентов – физических лиц на двух биржевых площадках за 2к26 сократились до 12 трлн руб.⁵ (-8% к/к, – 19% г/г).

¹ Рассматривались покупки ценных бумаг в первые 7 дней после открытия брокерского счета. Объем нетто-покупок ценных бумаг на Московской Бирже такими инвесторами в 2к26 составил 55 млрд руб., в том числе паев резидентов – 44 млрд руб. (кварталом ранее – 45 млрд и 38 млрд руб. соответственно, годом ранее – 24 млрд и 17 млрд руб.).

² Число физических лиц, имеющих брокерские счета, с уникальными паспортными данными – по данным Московской Биржи.

³ Численность рабочей силы в возрасте 15 лет и старше, по данным Росстата, в июне 2026 г. составила 76,5 млн человек.

⁴ Под небольшими понимаются счета с остатком от 0 до 10 тыс. рублей.

⁵ Сумма сделок по покупке и продаже бумаг на Московской Бирже и «СПБ Бирже» (без учета однодневных облигаций).



Нетто-взносы ФЛ (трлн руб.)

2к25	1к26	2к26
0,6	0,9	1,1

Совокупный объем портфелей розничных инвесторов увеличился благодаря значительному притоку новых средств. Влияние переоценки было в целом отрицательным, прежде всего за счет значительного снижения котировок акций⁶. Стоимость активов физических лиц на брокерском обслуживании (включая ценные бумаги, денежные средства и требования за вычетом обязательств, в том числе на ИИС) по итогам 2к26 достигла 13,6 трлн руб. (+2% к/к, +24% г/г). Из указанной суммы порядка 12,7 трлн руб. приходилось на ценные бумаги, а 0,4 трлн руб. – на денежные средства в рублях и иностранной валюте⁷.



Приток новых денег на фондовый рынок в 2к26 был выше, чем в предыдущем квартале, и в очередной раз обновил рекорд с начала наблюдений в 2021 году. Основной объем поступлений приходился на счета квалифицированных инвесторов. Объем нетто-взносов⁸ физических лиц на брокерские счета за 2к26 составил 1,1 трлн руб. (+19% к/к, +90% г/г). Доля взносов квалифицированных инвесторов выросла за квартал с 59 до 63%.

Средний размер брокерского счета (без учета небольших счетов) у физических лиц в 2к26 составил 2,3 млн руб. (+2% к/к, +7% г/г). Рост показателя произошел благодаря ускоренному росту числа клиентов в сегменте вложений от 6 млн до 50 млн рублей. В частности, количество клиентов с размером счета от 10 тыс. до 1 млн руб. за квартал сократилось на 1%, в то время как клиентов с размером счета от 1 млн до 100 млн руб. стало больше на 3%. В сегменте состоятельных инвесторов (от 100 млн руб.) число клиентов и объем их портфелей выросли лишь на 1%, до 14,8 тыс. ед. и 6,1 трлн руб. соответственно.



Число инвесторов, допущенных к торговле сложными инструментами, продолжает расти. По итогам 2к26 число розничных инвесторов, признанных квалифицированными, превысило 1 млн ед. (+3% к/к, +11% г/г). Доля квалифицированных инвесторов в общем объеме активов физических лиц осталась на уровне 76%. При этом у 30% таких инвесторов размер счета не превышает 10 тыс. руб., еще у 51% размер счета находится в диапазоне от 10 тыс. до 6 млн рублей.

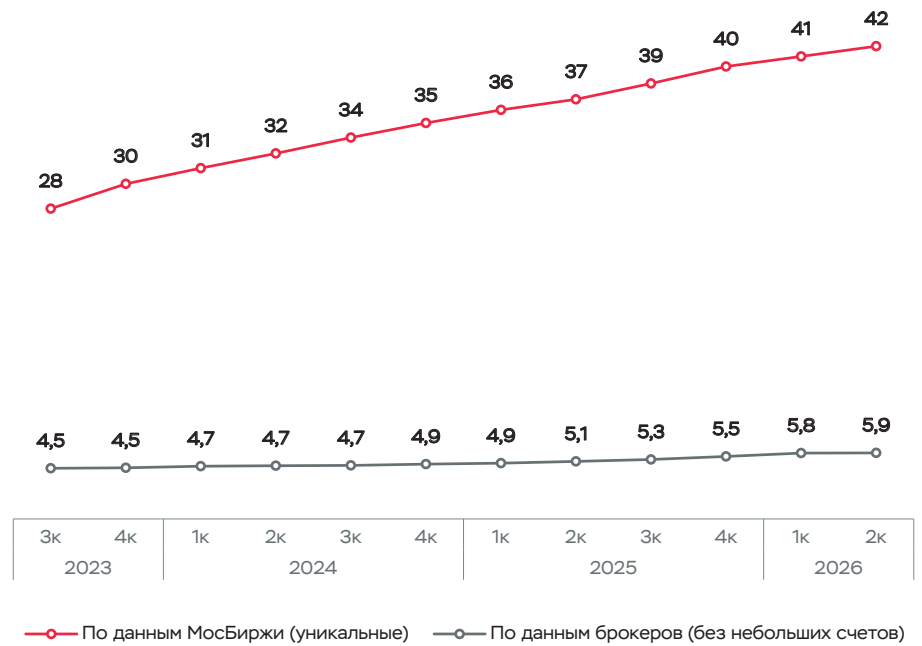
⁶ Индекс гособлигаций RGBITR снизился за квартал на 2%, индекс корпоративных облигаций RUCBTRNS вырос на 3%, индекс полной доходности акций «брутто» упал на 14%, курс доллара США к рублю сократился на 4%.

⁷ Оставшиеся 0,4 трлн руб. приходились в основном на требования за вычетом обязательств по сделкам репо и ПФИ.

⁸ 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.



**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: Московская Биржа, форма отчетности 0420431 по брокерам-НФО (с 30.06.2023),
форма отчетности 0409724 по брокерам-КО (с 31.03.2024), данные опросов крупнейших брокеров
(за более ранние даты).

ДОЛЯ ОБЛИГАЦИЙ В ПОРТФЕЛЯХ ВЫРОСЛА

- В 2к26 облигации оставались основным инструментом для вложений розничных инвесторов.
- Покупки со стороны розничных инвесторов поддерживали рынок акций, хотя и не смогли переломить нисходящий тренд.
- Доля паев резидентов выросла за счет как биржевых, так и закрытых фондов.



Розничные инвесторы выбирали облигации и облигационные фонды в качестве основного инструмента вложений в условиях снижения ставок по депозитам¹ вслед за ключевой ставкой. Несмотря на снижение Индекса МосБиржи в 2к26, интерес к акциям также сохранялся, но их доля в портфелях уменьшилась из-за отрицательной переоценки.

Доля облигаций резидентов в структуре портфелей физических лиц в 2к26 выросла с 36 до 37% (рис. 2), в основном за счет небанковских корпоративных облигаций. В частности, в течение квартала физические лица приобрели на биржевом рынке государственных и корпоративных облигаций на 358 млрд руб. (с учетом проданных и погашенных бумаг²). Это превышает уровни предыдущего квартала и аналогичного периода прошлого года (рис. 3). В сегменте ОФЗ основной спрос был сосредоточен в бумагах со сроком до погашения свыше 10 лет. Инвесторы приобретали их на вторичном рынке в расчете на снижение доходностей и рост цен от дальнейшего смягчения денежно-кредитной политики. Однако рост бюджетных рисков привел к заметному повышению долгосрочных доходностей в 2к26 и отрицательной переоценке длинных ОФЗ в портфелях. В результате этого доля государственных облигаций в розничных портфелях за квартал практически не изменилась.

В сегменте корпоративных облигаций розничные инвесторы преимущественно приобретали среднесрочные бумаги со сроком до погашения от 1 до 4 лет в ходе первичных размещений. В частности, выросли вложения в облигации нефинансовых компаний с высоким кредитным рейтингом, которые предоставляли инвесторам умеренную премию за кредитный риск (рис. 4).

В поисках повышенной доходности физические лица в апреле и мае приобретали также выпуски секьюритизации потребительских кредитов. Снижение напряженности на мировом топливном рынке повысило ожидания ослабления рубля и вернуло интерес к квазивалютным облигациям. Кроме того, физические лица были одними из основных участников аукциона 10-летних юаневых ОФЗ в начале июня³.

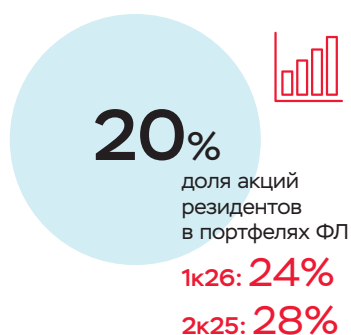
¹ Максимальная процентная ставка в рублях 10 кредитных организаций, привлекающих наибольший объем депозитов физических лиц, снизилась с 13,56% в конце 1к26 до 12,76% в конце 2к26.

² Объем погашений рассчитывался как стоимость бумаг на счетах депо физлиц на последнюю отчетную дату, предшествующую погашению.

³ Бумаги стоимостью 25 млрд руб. были куплены непосредственно на аукционе и около 3 млрд руб. – на вторичном рынке.

В июне ожидания участников рынка относительно ключевой ставки повысились, и розничные инвесторы заметно нарастили объемы покупок корпоративных флоатеров и паев облигационных фондов, ориентированных на бумаги с плавающей ставкой⁴.

Розничные инвесторы снизили покупки высокодоходных облигаций на фоне нарушения платежеспособности отдельных эмитентов. В 2к26 были зафиксированы технические дефолты по облигациям 29 эмитентов⁵, которые присутствовали в портфелях физических лиц (кварталом ранее – 21, годом ранее – 16). Общий объем вложений физических лиц в выпуски, затронутые техническими дефолтами, составил 21 млрд руб. (кварталом ранее – 23 млрд руб., годом ранее – 18 млрд руб.).



В 2к26 фондовый рынок находился под давлением геополитических факторов, что привело к заметному снижению котировок. Несмотря на это, розничные инвесторы покупали подешевевшие акции. Нетто-покупки акций физическими лицами на биржевом рынке составили 101 млрд руб., что вдвое выше, чем в 1к26 (рис. 3). Тем не менее эти операции не смогли перекрыть влияние отрицательной переоценки на портфели в целом. В результате доля российских акций в портфелях физических лиц снизилась до 20% (кварталом ранее – 24%, годом ранее – 28%). Это минимальное значение с начала наблюдений в конце 2021 года.



Доля вложений в биржевые фонды продолжала расти. Помимо снижения ставок по депозитам, этому способствовали активные маркетинговые кампании брокеров, а также расширение линейки биржевых фондов. В частности, выросли покупки облигационных фондов, в том числе ориентированных на флоатеры, продолжались покупки фондов денежного рынка и фондов недвижимости для неквалифицированных инвесторов. Квалифицированные инвесторы увеличили вложения в закрытые комбинированные фонды. По итогам 2к26 доля паев резидентов в портфелях розничных инвесторов выросла с 19 до 22%, из которых биржевые фонды денежного рынка составили 11%, остальные биржевые фонды – 3%.

Доля иностранных активов в портфелях по итогам 2к26 не изменилась и составила 14%, из которых 13% – иностранные ценные бумаги. При этом доля замороженных активов – ниже указанных 14%, поскольку в категорию иностранных акций попадают отдельные бумаги компаний, сменивших регистрацию на российскую⁶.

Вложения физических лиц – квалифицированных инвесторов в [финансовые инструменты с привязкой к криптовалютам](#) оставались небольшими, однако расчетные фьючерсы на криптовалюты набирают популярность. По итогам 2к26 вложения в паи нерезидентов (ETF), связанные с криптовалютами, снизились до 1,3 млрд руб. (кварталом ранее – 1,6 млрд руб.). Количество открытых контрактов по криптовалютным ПФИ (фьючерсам, опционам и форвардам) выросло до 3,7 млн ед. (+136% к/к)⁷.

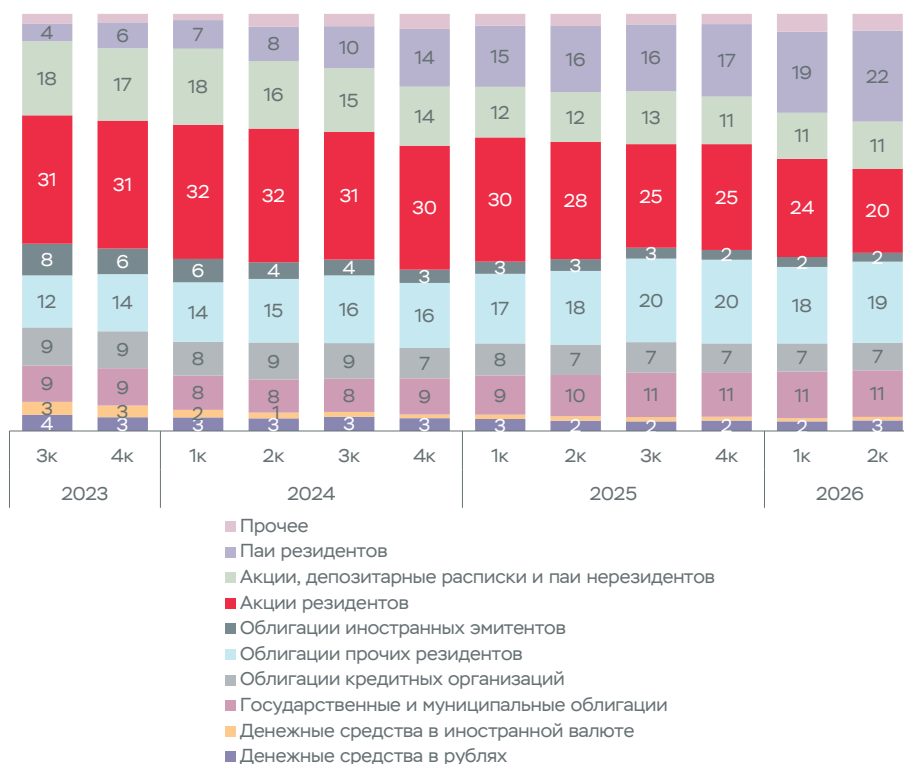
⁴ Флоатеры (бумаги с плавающим купоном) в основном популярны среди банков, которые приобретают их для управления процентным риском. Однако в периоды высокой неопределенности физические лица также могут приобретать флоатеры для хеджирования от возможного ужесточения денежно-кредитной политики.

⁵ На начало 2к26 кредитный рейтинг на уровне группы «А» был у 1 эмитента, группы «ВВ» – у 4 эмитентов, группы «В» – у 3 эмитентов, группы «С» – у 2 эмитентов. Остальные эмитенты либо не имели рейтинга, либо уже находились в состоянии дефолта.

⁶ 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.

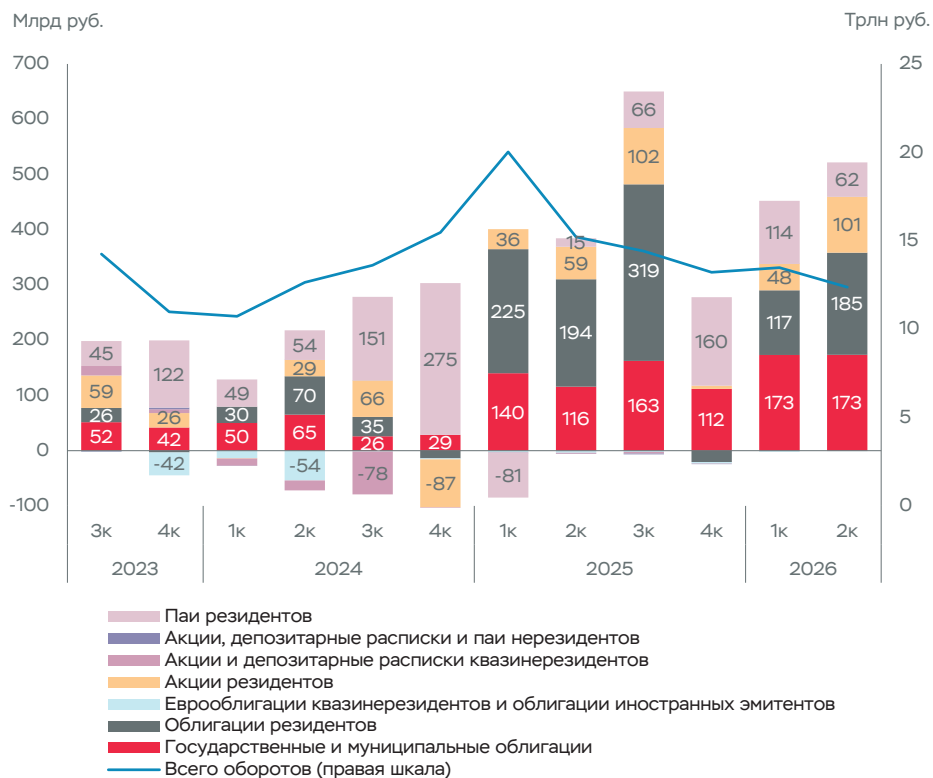
⁷ Учитывались контракты на криптовалюты (BTC, ETH, SOL, TRX, XRP) и криптовалютные ETF (IBIT, ETHA, SOLT, SOLZ, XRPI). Данные за 1к26 были уточнены.

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: форма отчетности 0420431 по брокерам-НФО (с 30.06.2023), форма отчетности 0409724 по брокерам-КО (с 31.03.2024), данные опросов крупнейших брокеров (за более ранние даты).

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

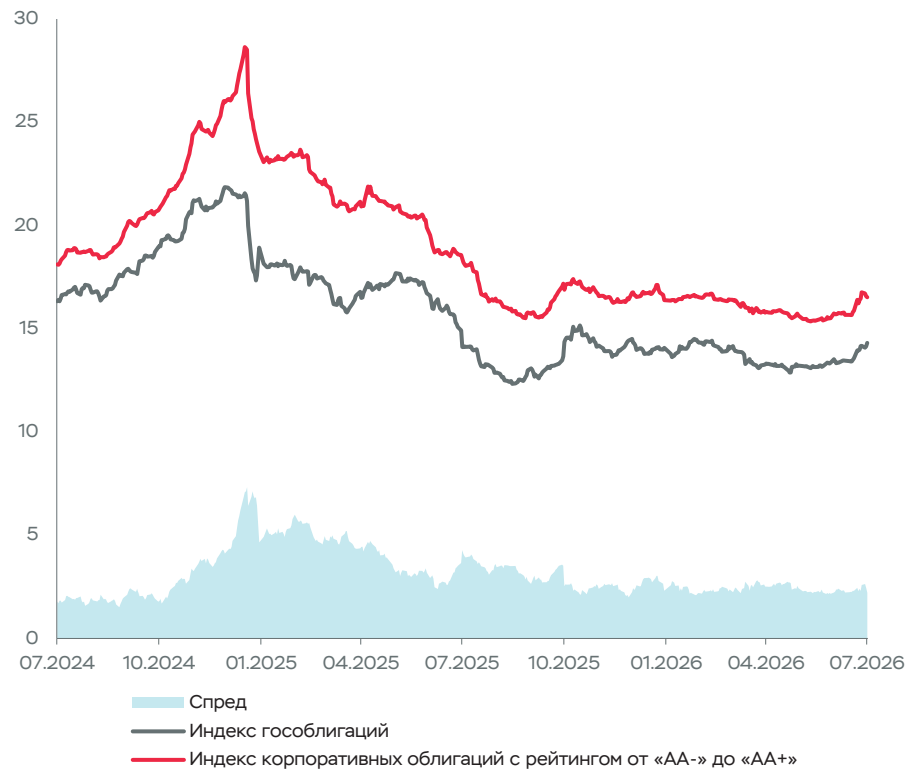


Примечание. Без учета однодневных облигаций. Данные по государственным и муниципальным облигациям, облигациям резидентов приведены за вычетом погашений. Объем погашений рассчитывался как стоимость бумаг на счетах депо физических лиц на последнюю отчетную дату, предшествующую погашению.

Источники: Московская Биржа, «СПБ Биржа», данные форм отчетности 0409711 и 0420415.



**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.

РЕГИОНАЛЬНЫЕ РАЗЛИЧИЯ КЛИЕНТСКОЙ БАЗЫ БРОКЕРОВ

- Уровень проникновения брокерских услуг выше в тех регионах, где больше уровень экономической активности.
- Среди клиентов из регионов с относительно более высокой экономической активностью выше доля квалифицированных инвесторов и состоятельных клиентов с размером счета от 100 млн рублей. Они чаще инвестируют в облигации.
- Клиенты из регионов с относительно более низкой экономической активностью в основном держат на счетах не более 1 млн руб. и чаще инвестируют в российские акции, чем клиенты из других регионов.

Интерес к брокерским услугам и стратегии инвестирования розничных инвесторов могут различаться в зависимости от их принадлежности к определенным группам по уровню благосостояния, возрасту, образованию и так далее. Однако большинство таких критериев недоступны в отчетности брокеров. В условиях недостатка специфической информации о клиентах косвенным индикатором может служить регион регистрации клиента. В данной врезке проанализированы региональные различия физических лиц на брокерском обслуживании по группам (кластерам) в зависимости от уровня экономической активности в регионе, в котором они зарегистрированы¹. Степень экономической активности определялась по соотношению среднемесячной зарплаты и уровню безработицы².

Для целей анализа регионы были разбиты на следующие непересекающиеся кластеры (рис. В-1):

- Москва и Московская область (МО);
- регионы с высокой экономической активностью, отличающиеся высокими зарплатами и низкой безработицей;
- регионы со средней экономической активностью – наиболее многочисленная группа регионов;
- регионы с низкой экономической активностью, для которых характерны невысокие зарплаты и высокая безработица.

Прежде всего, прямой зависимости между численностью населения и количеством клиентов в группах регионов нет, что свидетельствует о разной степени проникновения брокерских услуг. Наиболее значительное проникновение брокерских услуг наблюдалось в Москве и МО. Так, в 2к26 на розничных клиентов московского региона приходилось около четверти клиентов с активами на счетах³ при его доле в численности населения в 15% (рис. В-2). Активы инвесторов из Москвы и МО составляли около половины совокупного объема портфелей физических лиц на брокерском обслуживании. Кроме того, здесь была зафиксирована наиболее высокая доля квалифицированных инвесторов с активами на счетах (рис. В-3). Однако за последний год доля активов клиентов из московского региона снизилась в пользу других регионов, прежде всего со средней экономической активностью.

Проникновение брокерских услуг в группе регионов с высокой экономической активностью ниже, чем в Москве и МО, но выше, чем в остальных группах. На нее приходится 11% клиентов с активами на счетах и 8% от общей численности населения.

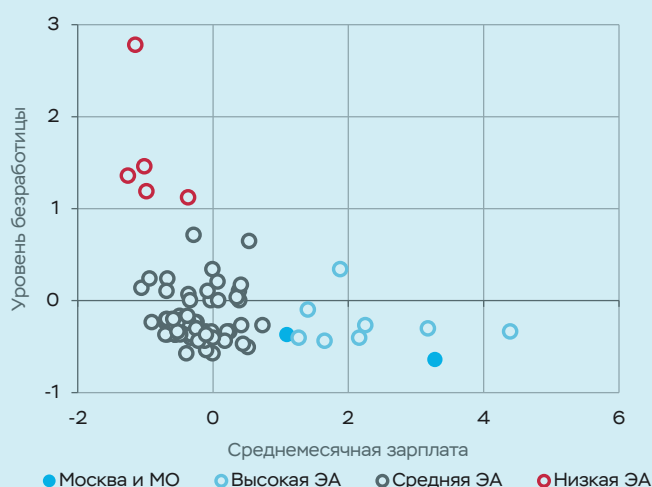
На группу регионов со средней экономической активностью приходится 62% клиентов с активами на счетах при ее доле в численности населения в 72%. При этом доля клиентских активов в совокупных активах физических лиц в этой группе регионов за последний год увеличилась с 36 до 38%, в основном за счет притока новых денег. В частности, в 2к26 клиенты из этих регионов обеспечили более половины нетто-притока средств на брокерские счета.

¹ Регион регистрации клиента определялся по паспорту.

² Кластеризация проводилась методом k-средних по данным Росстата о среднемесячной начисленной заработной плате и уровню безработицы по регионам на 31.12.2025. Данные приведены к стандартному нормальному распределению. Ханты-Мансийский автономный округ – Югра и Ямало-Ненецкий автономный округ рассматривались в составе Тюменской области, Ненецкий автономный округ – в составе Архангельской области. Анализ не включал данные по новым регионам, а также по клиентам, для которых регион не определен.

³ Без учета небольших счетов от 0 до 10 тыс. рублей.

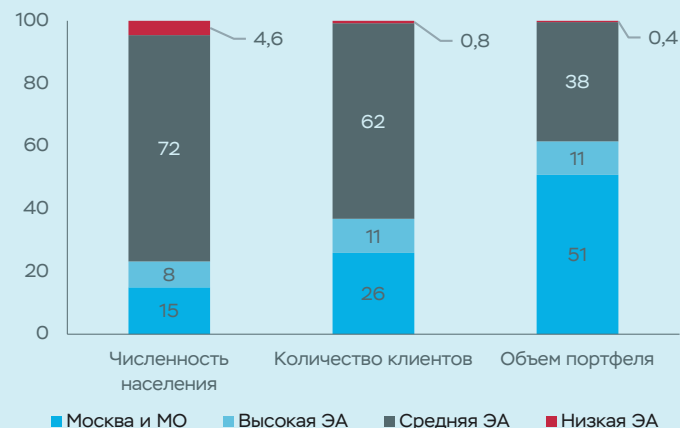
Рис. В-1. Результаты кластеризации регионов



Примечание. Данные приведены к стандартному нормальному распределению. МО – Московская область, ЭА – экономическая активность.

Источники: Банк России, Росстат.

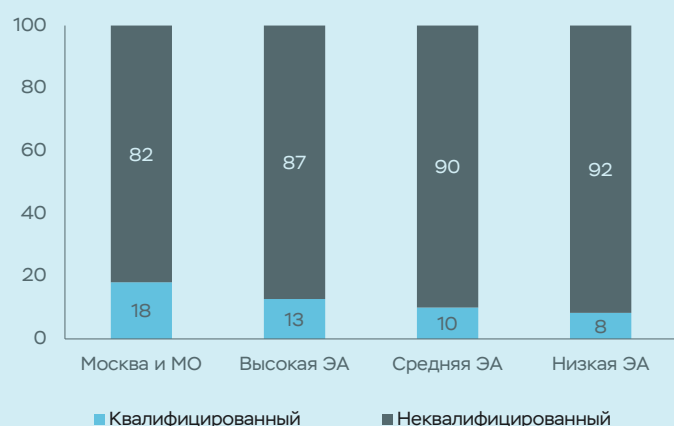
Рис. В-2. Доли кластеров по численности населения, количеству и активам физических лиц на брокерском обслуживании в 2к26 (%)



Примечание. МО – Московская область, ЭА – экономическая активность. Данные по численности населения приведены по состоянию на 01.01.2024. Данные по количеству клиентов приведены без учета счетов от 0 до 10 тыс. рублей.

Источники: Банк России, Росстат.

Рис. В-3. Распределение количества физических лиц в кластерах по квалификации инвесторов в 2к26 (%)



Примечание. Данные приведены без учета счетов до 10 тыс. рублей. МО – Московская область, ЭА – экономическая активность.

Источники: Банк России, Росстат.

Рис. В-4. Распределение объема активов физических лиц в кластерах по квалификации инвесторов (%)



Примечание. МО – Московская область, ЭА – экономическая активность.

Источники: Банк России, Росстат.

Наименьшее проникновение брокерских услуг наблюдалось в регионах с низкой экономической активностью. По итогам 2к26 эта группа включала 0,8% клиентов с активами на счетах, что в несколько раз ниже ее доли в общей численности населения (4,6%). На эту группу приходилось лишь 0,4% от совокупного объема портфелей физических лиц, и в ней была зафиксирована минимальная доля квалифицированных инвесторов (8%).

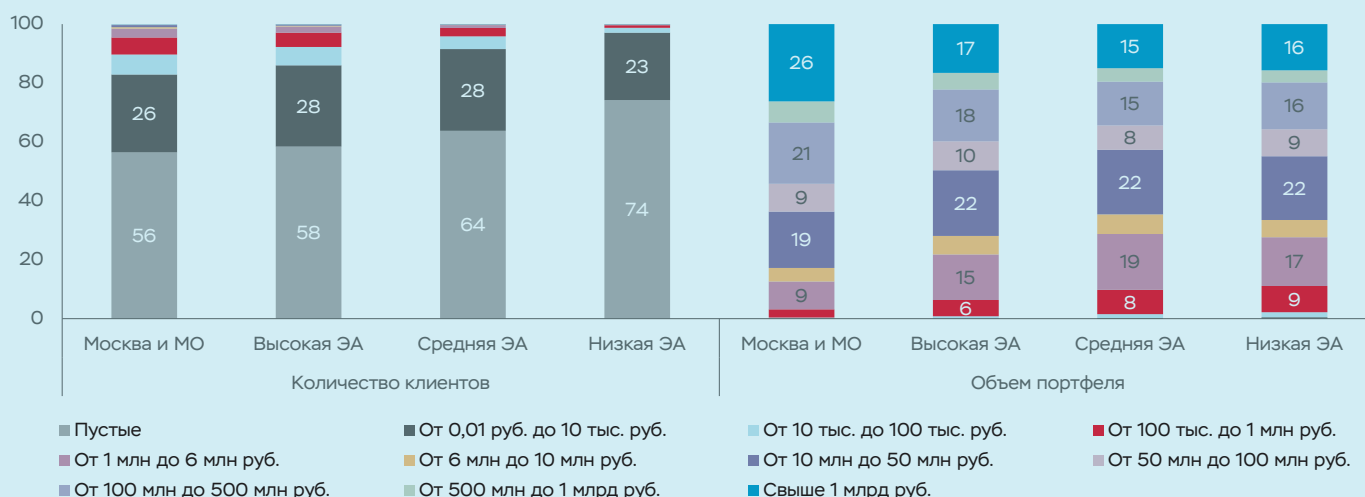
Основная часть активов во всех группах регионов сосредоточена на счетах квалифицированных инвесторов (рис. В-4). При этом за год в большинстве групп регионов увеличилась доля активов неквалифицированных инвесторов. В основном это связано с ростом нетто-взносов, а не с более удачливыми инвестициями, чем у квалифицированных инвесторов.

Брокерские счета клиентов из Москвы и МО являлись наиболее концентрированными: при наибольшем количестве счетов с вложениями от 10 тыс. руб. основная часть активов принадлежала наиболее состоятельным инвесторам с размером счета от 100 млн рублей (рис. В-5). У клиентов из остальных групп регионов более половины вложений хранились на счетах с активами от 1 млн до 100 млн рублей.

Из-за более высокой доли пустых и небольших счетов в группах регионов со средней и низкой экономической активностью массовые счета с активами от 10 тыс. до 1 млн руб. составляли по количеству всего 3–7%. Однако на таких счетах хранилось 10–11% активов, что выше, чем в регионах с высокой экономической активностью и московском регионе.

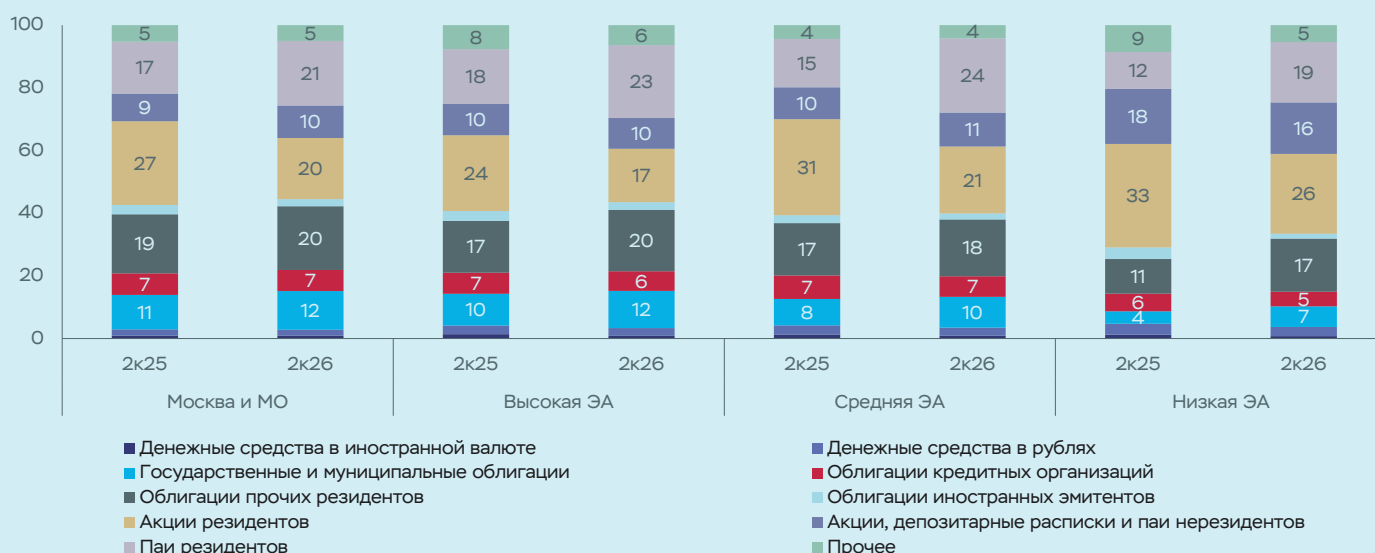
Различия в размере счета клиентов и доле квалифицированных инвесторов нашли отражение и в структуре активов физических лиц по группам регионов. В частности, клиенты из московского региона и регионов с высокой экономической активностью выделялись более высокой долей вложений в облигации резидентов (рис. В-6). В портфелях клиентов из регионов с низкой экономической активностью, напротив, была выше доля акций. По-видимому, это связано с более высокой ролью неквалифицированных инвесторов и клиентов из массового сегмента в данной группе регионов. Вероятно, такие клиенты стремились компенсировать относительно низкий уровень доходов за счет вложений в более рискованные инструменты в расчете на повышенную доходность. Однако в результате отрицательной переоценки доля акций резидентов снизилась у всех клиентов в пользу облигаций и паев резидентов, в том числе фондов денежного рынка.

Рис. В-5. Концентрация количества физических лиц и объема активов на брокерском обслуживании по кластерам в 2к26 (%)



Примечание. МО – Московская область, ЭА – экономическая активность.
Источники: Банк России, Росстат.

Рис. В-6. Структура активов физических лиц на брокерских счетах по кластерам (%)



Примечание. МО – Московская область, ЭА – экономическая активность.
Источники: Банк России, Росстат.

ПРИЛОЖЕНИЕ

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

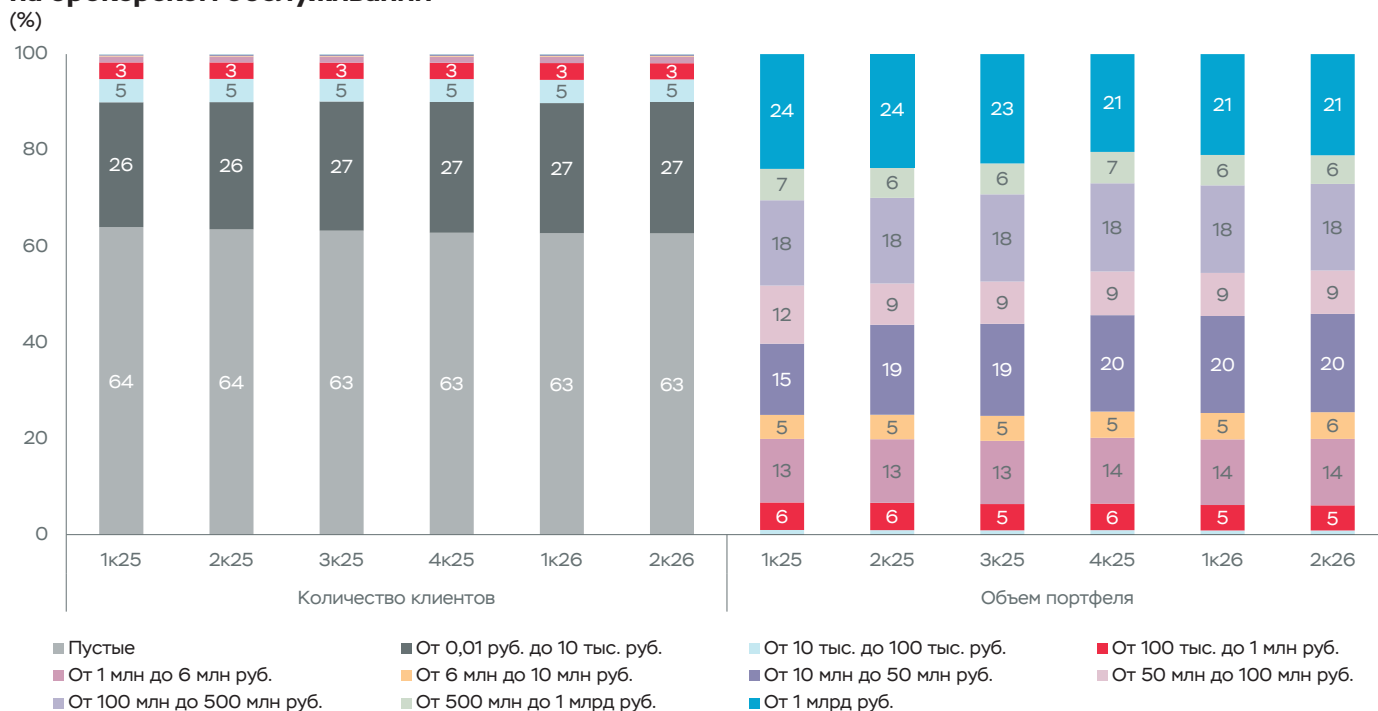
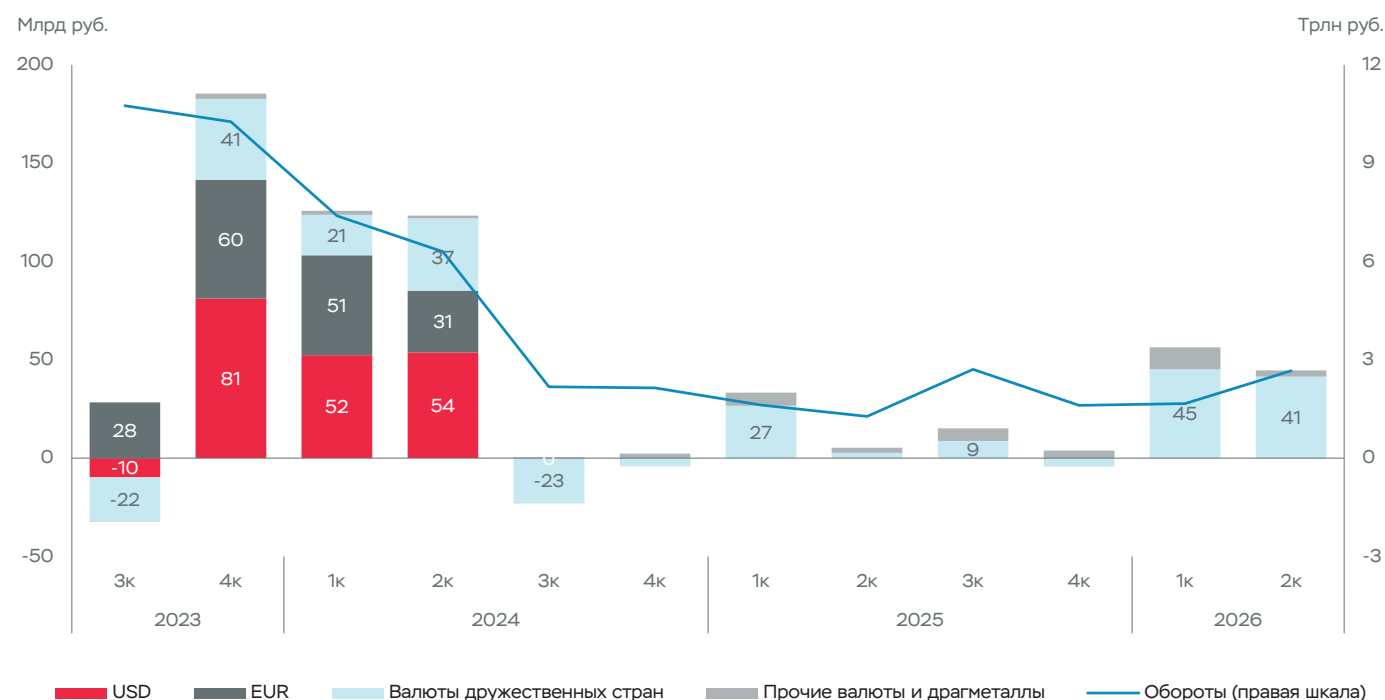


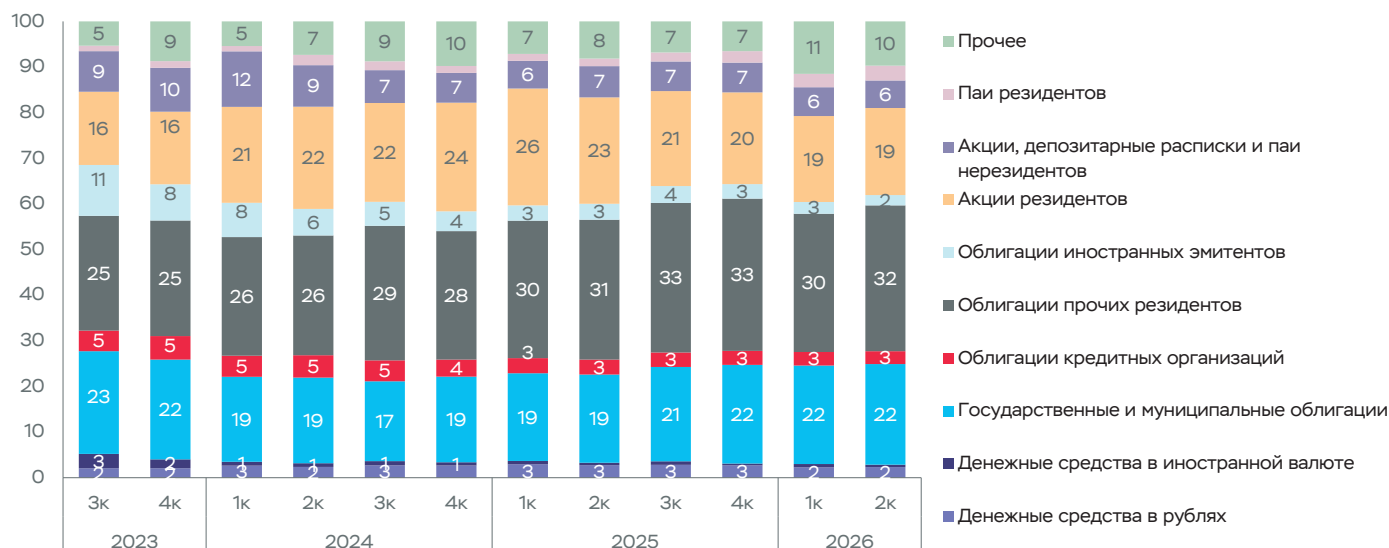
Рис. П-2. Нетто-покупки иностранной валюты физическими лицами на биржевом рынке в рамках сделок спот и обороты по сделкам



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.

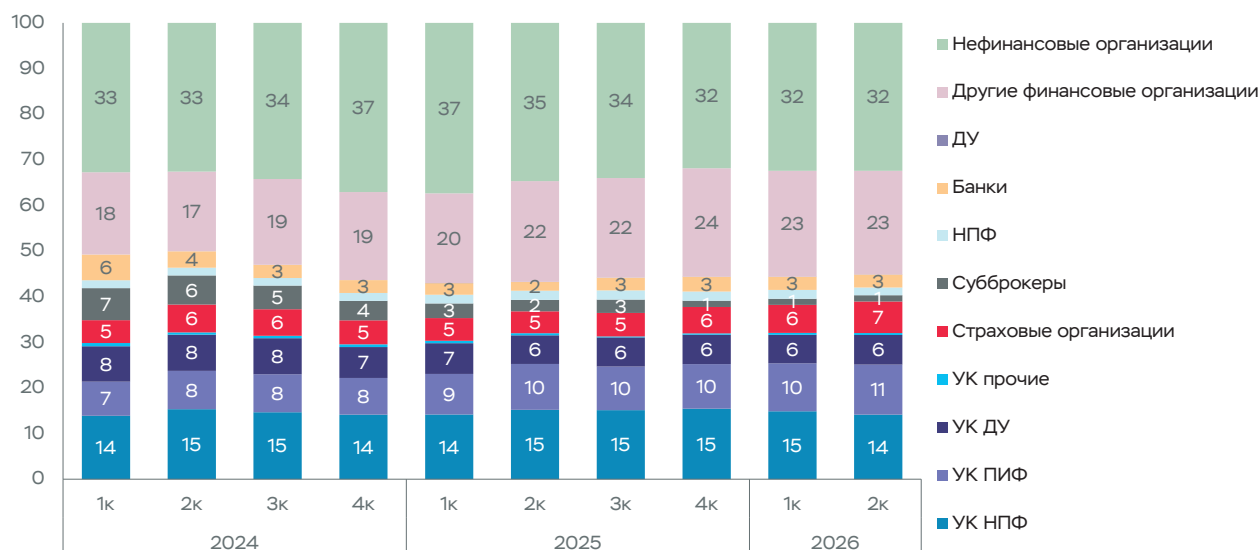
Рис. П-3. Оценочная структура активов юридических лиц на брокерском обслуживании по типам финансовых инструментов (%)



Примечание. Категория «Прочее» включает в себя производные финансовые инструменты, драгметаллы, плановые нетто-позиции по поставке и получению активов и иные активы.

Источники: форма отчетности 0420431 по брокерам-НФО (с 30.06.2023), форма отчетности 0409724 по брокерам-КО (с 31.03.2024), данные опросов крупнейших брокеров (за более ранние даты).

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). К категории «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

ДУ	Доверительный управляющий
ИИС	Индивидуальный инвестиционный счет
КО	Кредитная организация
НФО	Некредитная финансовая организация
ОФЗ	Облигация федерального займа
ПИФ	Паевой инвестиционный фонд
ПФИ	Производный финансовый инструмент
ETF	Exchange-Traded Fund (биржевой инвестиционный фонд, эмитентом которого выступает нерезидент)

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, 2026