

# КВАЛИФИЦИРОВАННЫЕ ИНВЕСТОРЫ НА ФОНДОВОМ РЫНКЕ

Исследование НАУФОР

октябрь 2023г.

**НАУФОР**

# Основные сведения об исследовании



данные, представленные в презентации, относятся исключительно к инвесторам – физическим лицам, обладающим статусом квалифицированного инвестора (КИ)



в состав иностранных финансовых инструментов включены квази-российские ценные бумаги, инструменты дружественных юрисдикций, а также иные финансовые инструменты, не содержащие RU в составе ISIN



общее количество клиентов – КИ-клиентов брокерских компаний, принявших участие в исследовании, 550 тыс. человек, - клиентов управляющих компаний - 52 тыс. человек



все данные получены путем простого суммирования представленных компаниями количественных показателей



в число КИ–физических лиц с портфелем менее 3 млн. руб. включены КИ с нулевым остатком на счетах\*

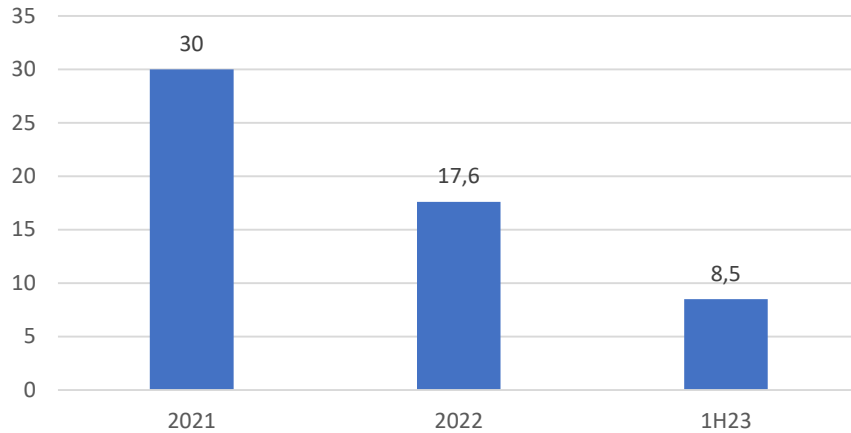


все данные, представленные в презентации, получены НАУФОР в ходе опросов крупнейших участников рынка ценных бумаг, данных ЦБ и бирж

\*по оценкам НАУФОР, доля счетов КИ – физических лиц клиентов брокеров с нулевым остатком составляет не более 20% в зависимости от участника

# Ликвидность рынка акций и фондов

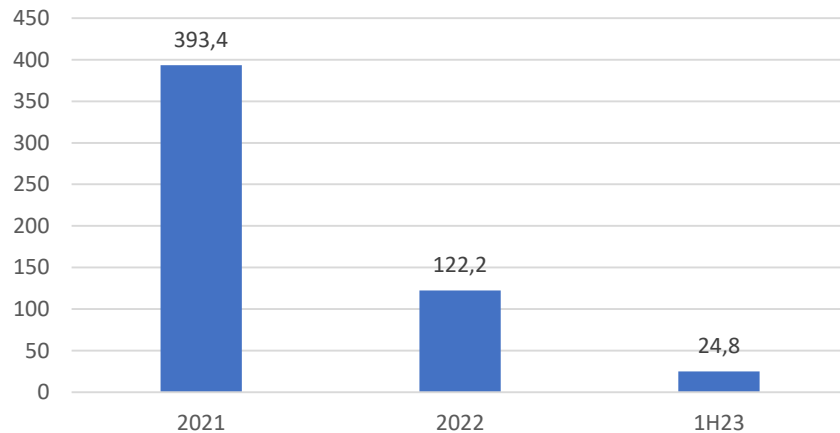
## Московская биржа, трлн руб.



Московская биржа - оборот российских и иностранных акций на Московской бирже 1H23 (без учета РЕПО) – 8,5 трлн руб. (падение по сравнению с 1H21 – 38,8%). Количество эмитентов 1H23 – 187 компаний.

Доля десяти наиболее ликвидных российских эмитентов акций – 62,6% оборота. Пять наиболее ликвидных российских эмитентов акций (45,6% оборота): Газпром, Сбербанк, Лукойл, Аптечная сеть 36,6, МТС.

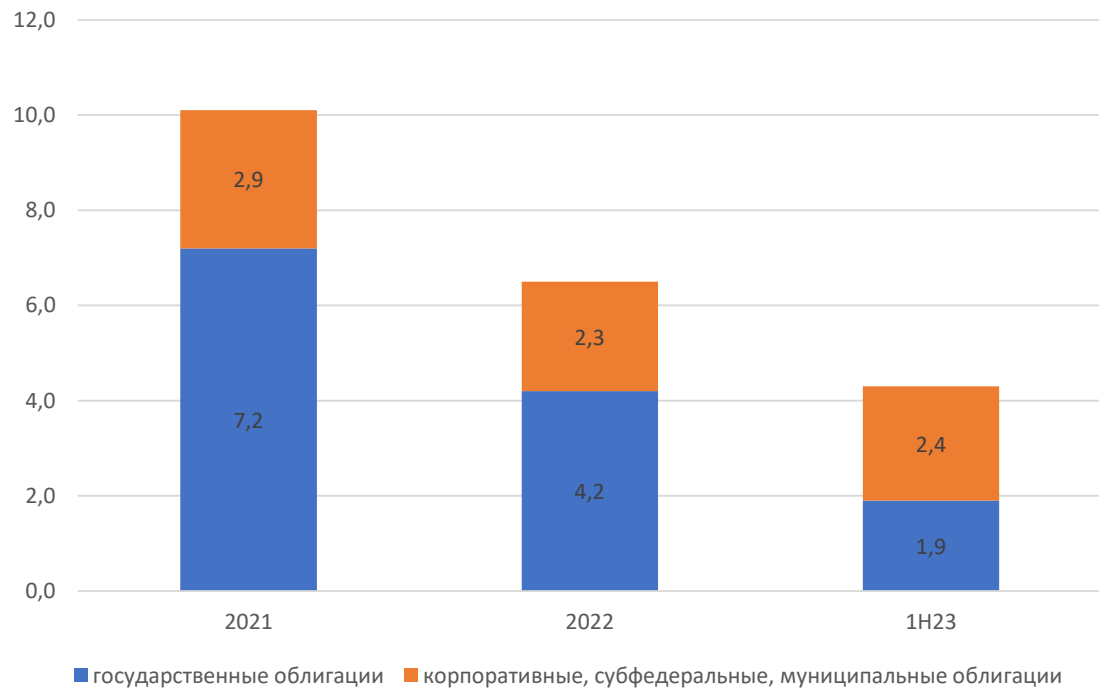
## СПБ биржа, млрд. долл США



СПБ биржа - оборот иностранных ценных бумаг (без учета РЕПО) по итогам 1H23 – 24,8 млрд. долларов США. Падение по сравнению с 1H 21 – 87,9%. Количество эмитентов 1H23 – 2014 компаний.

# Внутренний рынок облигаций (оборот)

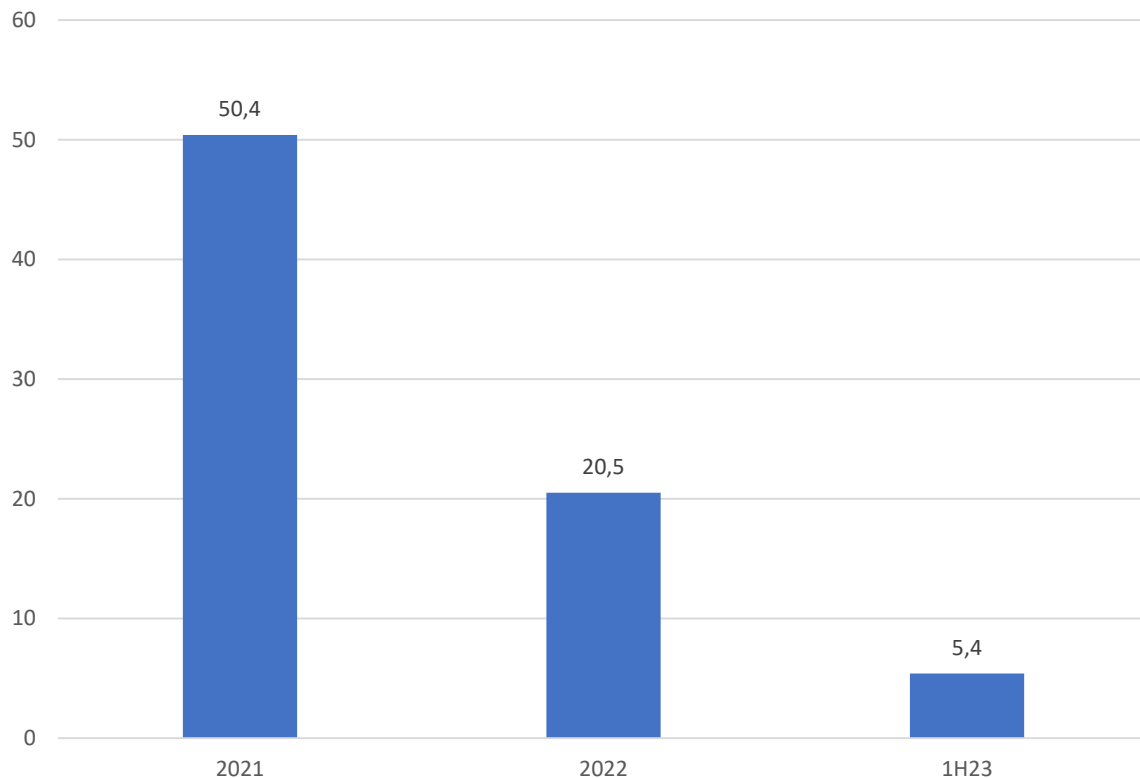
трлн руб.



Объем биржевых сделок (по фактической стоимости, без сделок РЕПО и размещений) с корпоративными облигациями на Московской бирже 1H23 – 2,4 трлн руб., с государственными облигациями – 1,9 трлн руб. (падение к 1H2021–36,8%)

# Биржевой срочный рынок (ценные бумаги и фондовые индексы)

трлн руб.



Объем торгов на Московской бирже  
1H23 – 5,4 трлн руб. (падение по  
сравнению с 1H21 – 75,8%)

## Розничные инвесторы - общие данные



Общее количество клиентов по всем участникам, включая повторные счета у разных брокеров, по итогам 1H2023 составило 33 млн, количество уникальных клиентов Московской биржи – 29,95 млн\*



Количество КИ по итогам 1H2023 составило 617 тыс. человек (КИ, доля которых не превышает 1,8% от общего числа клиентов, владеют 73% активов)



Доля физических лиц – резидентов с пустыми счетами по итогам 1H2023 составила 66%, доля клиентов с активами до 10 тыс. руб – 22%



По итогам 1H2023 количество клиентов (физических и юридических лиц) в ДУ составило 819 тыс., объем портфелей физических лиц – 1,6 трлн. руб.

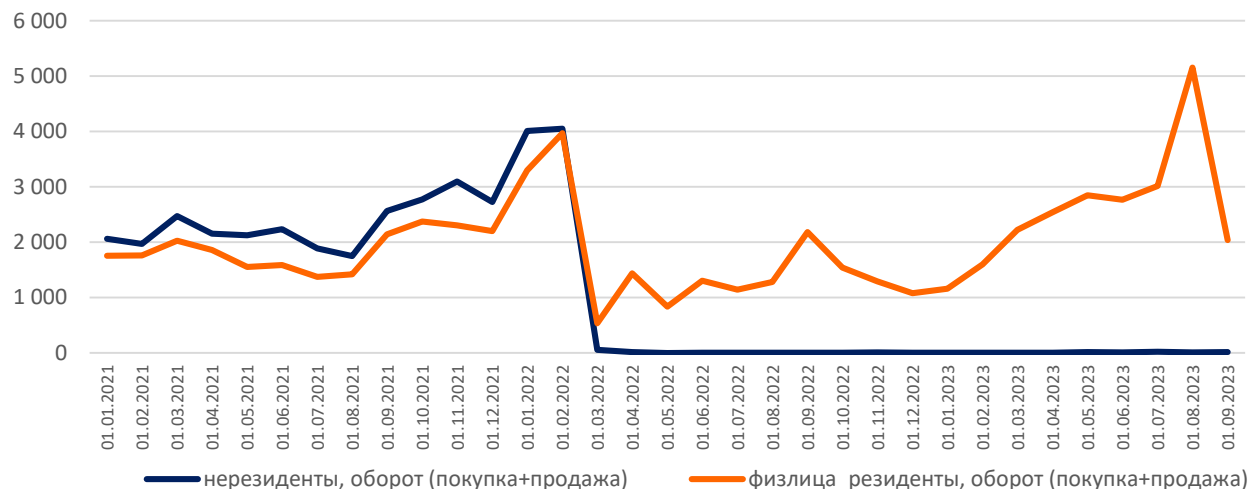


Совокупная стоимость активов физических лиц – резидентов на брокерском обслуживании по итогам 1H2023 составила 8 трлн руб. (7,2 трлн в ценных бумагах и 0,6 трлн – денежные средства).

\*здесь и далее на слайде - по данным Банка России, [https://cbr.ru/Collection/Collection/File/45194/2023\\_2.pdf](https://cbr.ru/Collection/Collection/File/45194/2023_2.pdf), если не указано иное

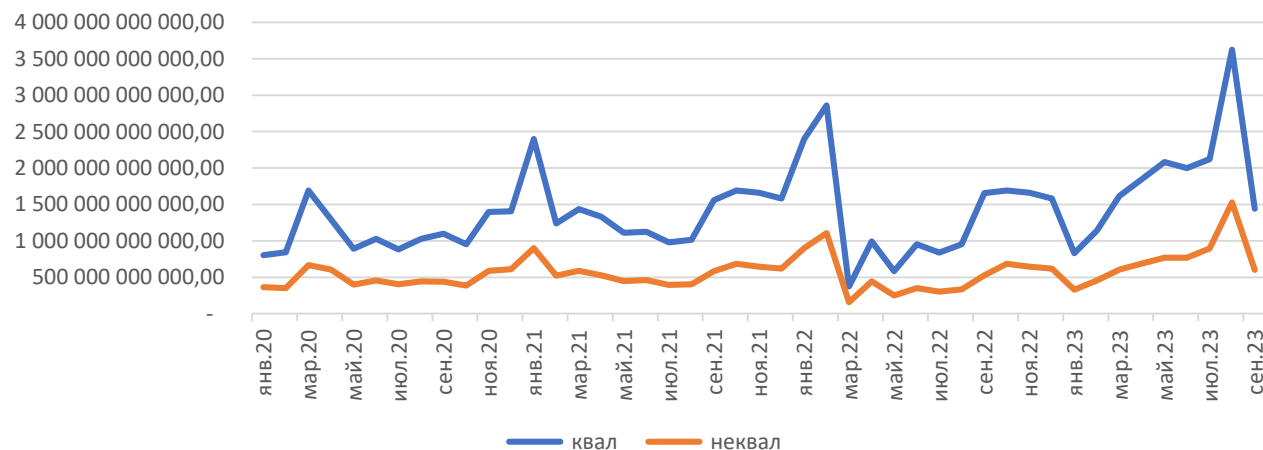
# Доля физических лиц в обороте акций Московской биржи\*

Обороты по группам клиентов на рынке акций (Московская биржа), млрд.руб.\*



По итогам 2022г., с уходом нерезидентов, физические лица стали играть ключевую роль в поддержании ликвидности на рынке акций

Объем сделок, совершаемых физ.лицами на рынке акций Московской Биржи, руб.\*



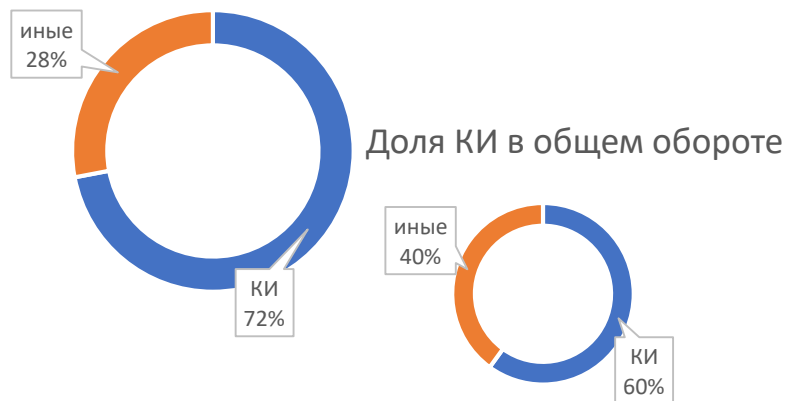
Доля КИ - около 60% в общем обороте на рынке акций

\*оценки НАУФОР

# Доля КИ в оборотах Московской биржи за 8 мес. 2023г.\*

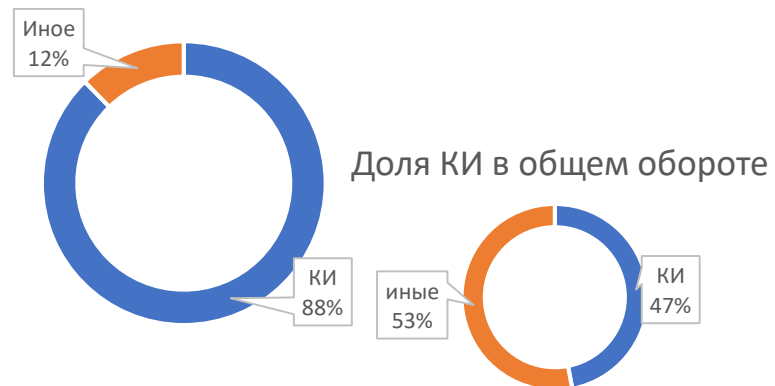
## Рынок акций

Доля КИ в обороте физ.лиц



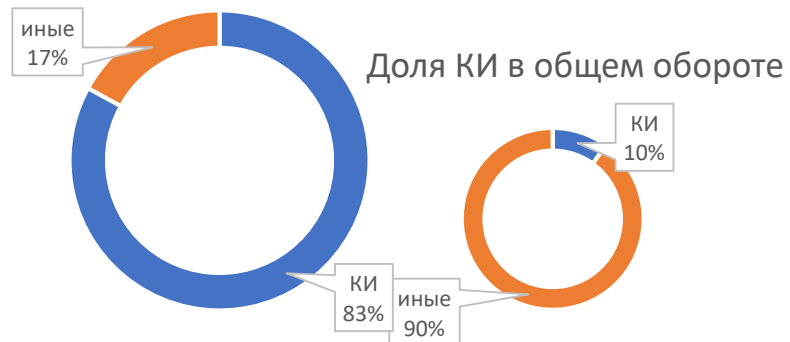
## Срочный рынок

Доля КИ в обороте физ.лиц



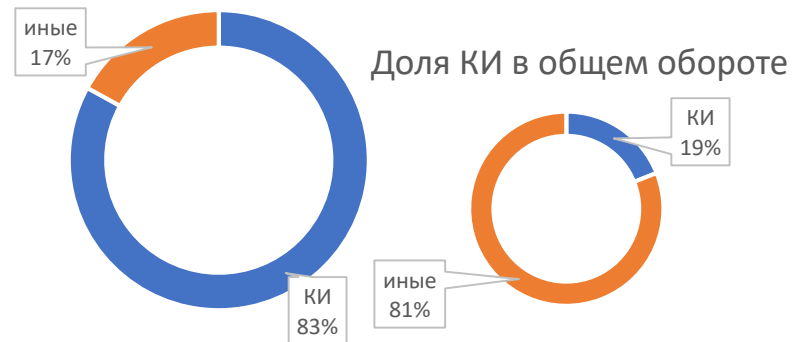
## ОФЗ

Доля КИ в обороте физ.лиц



## Рынок корп. облигаций (без краткосрочных)

Доля КИ в обороте физ.лиц



КИ – физические лица играют ключевую роль в обеспечении «качества стакана» на рынке акций и срочном рынке МБ, а также вносят существенный вклад в ликвидность на других рынках.

На рынке акций на долю КИ – физ.лиц с портфелем до 6 млн руб. приходится **более 28%** от оборота квал. инвесторов.

На срочном рынке на долю КИ – физ.лиц с портфелем до 6 млн руб. приходится **46%** от оборота квал. инвесторов.

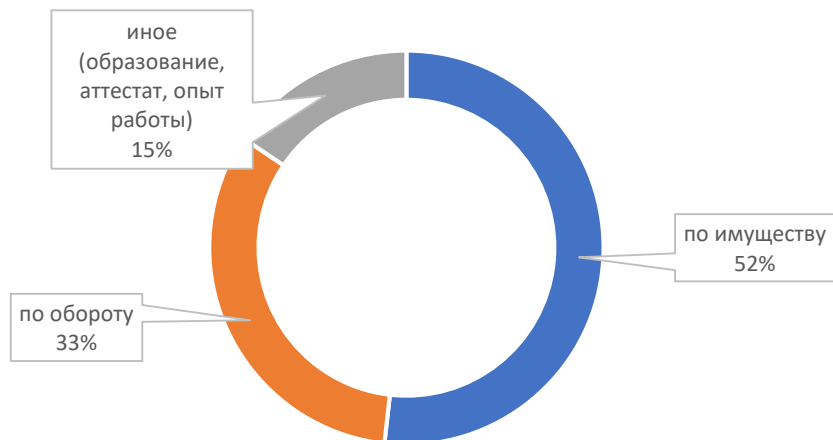
В обороте на рынке облигаций роль КИ незначительна, но значителен объем инвестиций

\*оценки НАУФОР

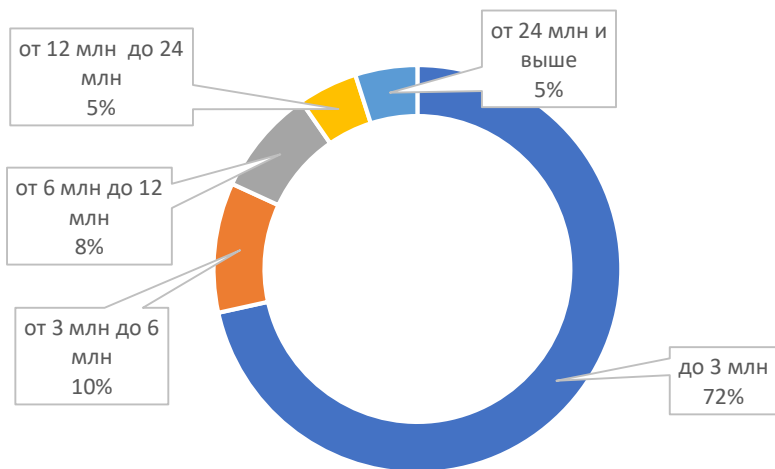


# КИ – клиенты брокеров

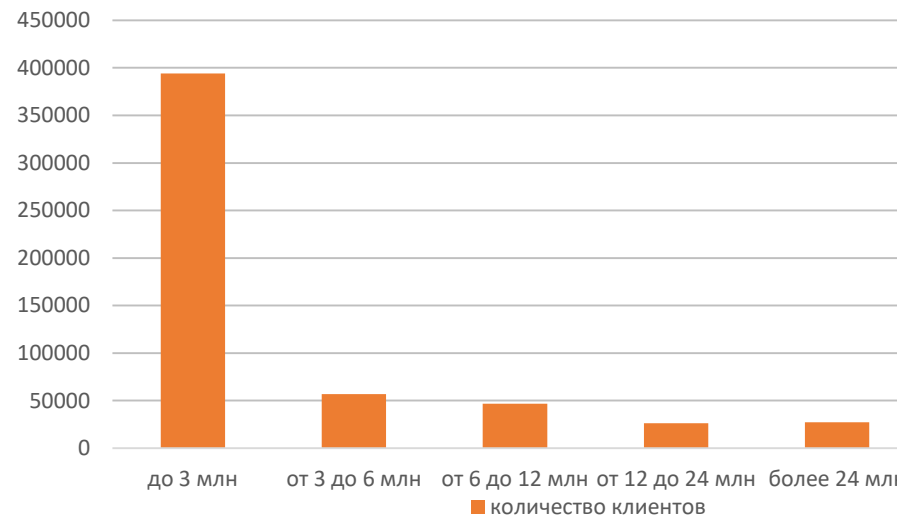
## Основания получения статуса КИ



## Размеры портфелей КИ – клиентов брокеров



## Количество КИ в зависимости от размера портфеля



Более чем в половине случаев для получения статуса КИ используется имущественный критерий. 72% КИ используют для инвестиций менее половины ликвидных активов, необходимых для получения статуса.

Повышение имущественного критерия до 12 млн. руб. сделает невозможным в будущем получение статуса КИ для 42%\*, повышение до 24 млн. руб. – для 47%\*\* аналогичных инвесторов.

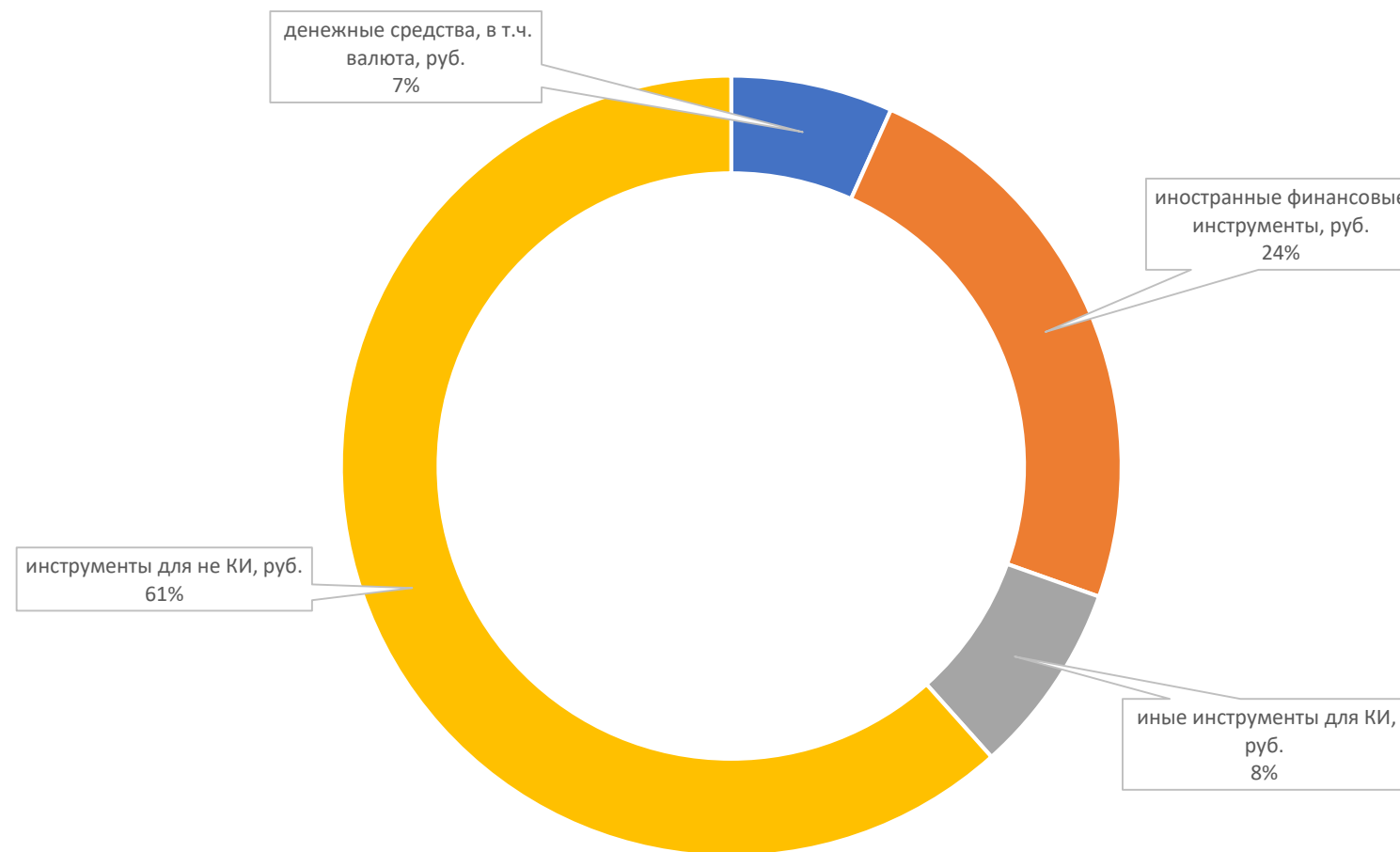
Комбинация имущественного признака (6 млн.) и признака образования сделает невозможным в будущем получение статуса КИ еще для 15% аналогичных инвесторов.

\*получено вычитанием из доли КИ, получивших статус по имущественному признаку долей, с портфелями от 24 млн и выше и от 12 млн до 24 млн

\*\*получено вычитанием из доли КИ, получивших статус по имущественному признаку долей, с портфелями от 24 млн и выше

# Структура портфелей КИ-клиентов брокеров

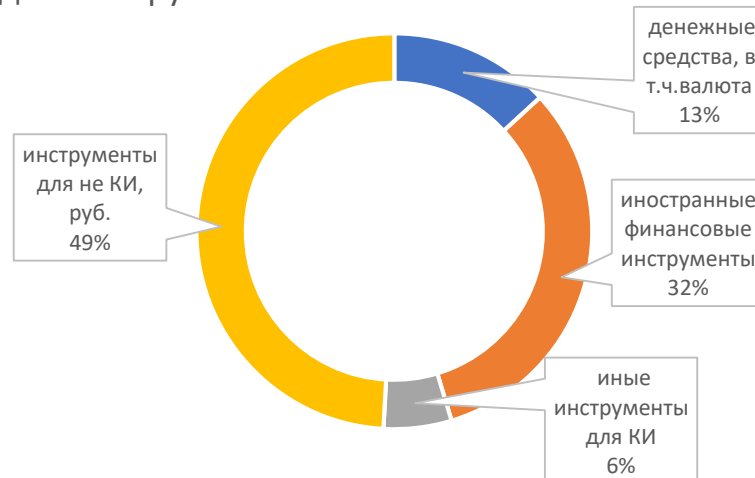
На инструменты, предназначенные для КИ, приходится 32% вложений КИ



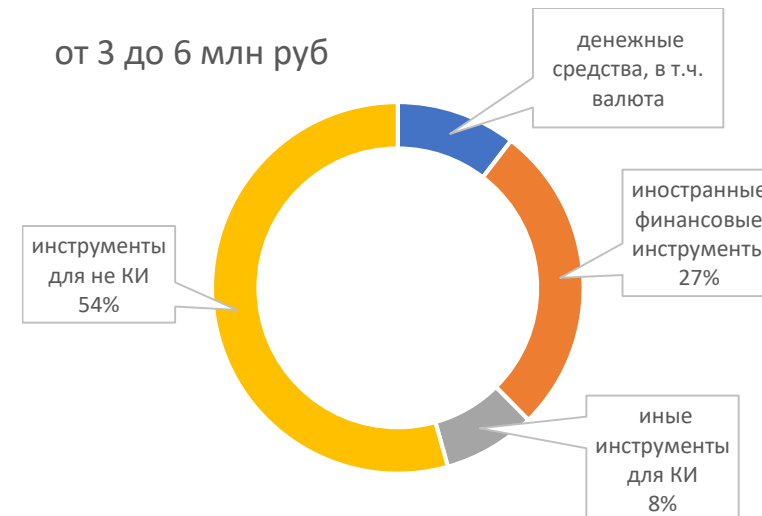
# Брокерские компании: структура портфелей КИ в зависимости от размера портфеля

Доли инструментов мало зависят от размера портфеля – всем КИ важен доступ к финансовым инструментам для КИ

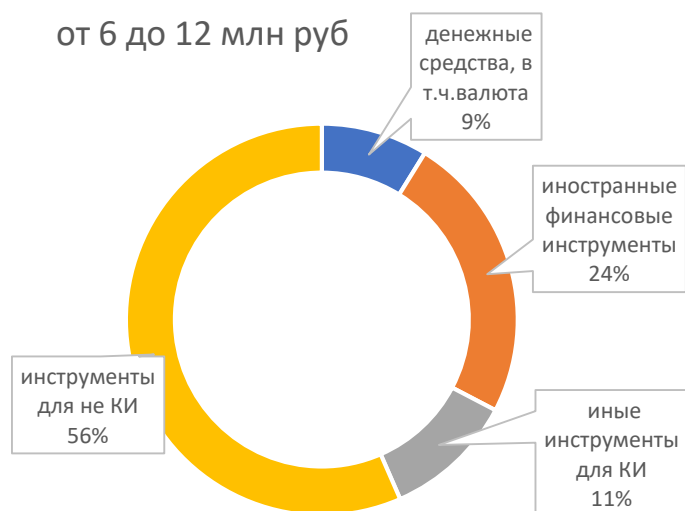
до 3 млн руб



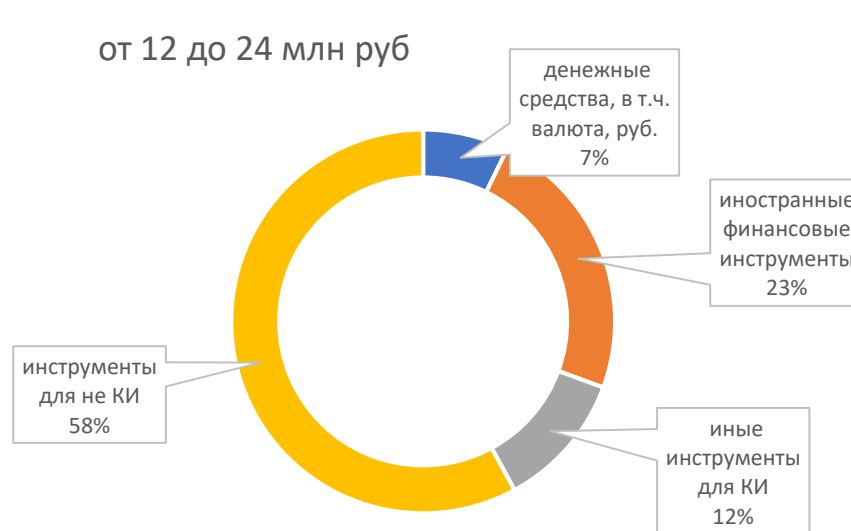
от 3 до 6 млн руб



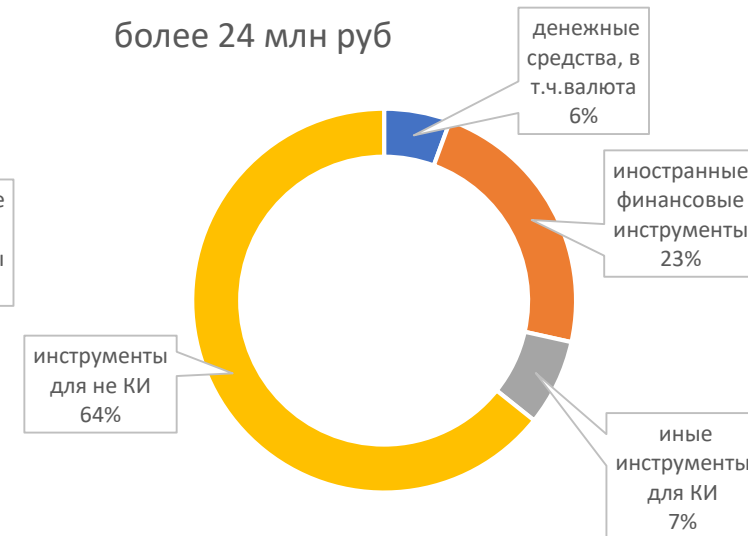
от 6 до 12 млн руб



от 12 до 24 млн руб



более 24 млн руб

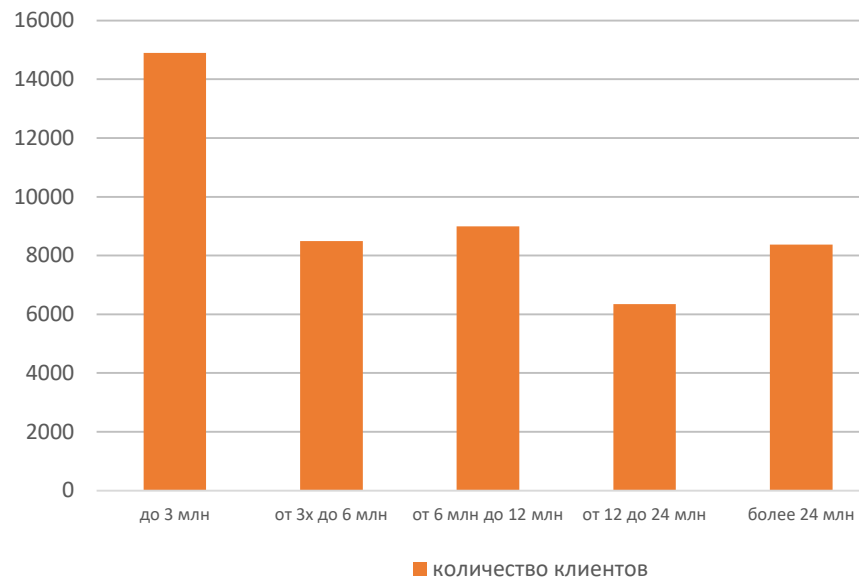


# Доверительные управляющие и УК ПИФ

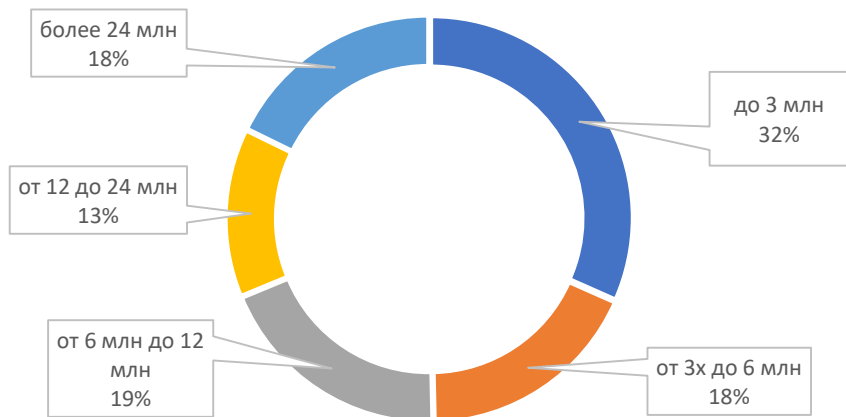
## Основания получения статуса КИ (ДУ и ПИФ)



## Количество КИ в зависимости от размера портфеля (ДУ)



## Размеры портфелей КИ – клиентов управляющих (ДУ и ПИФ)



В абсолютном большинстве случаев для получения статуса КИ используется имущественный критерий - управляющие не используют оборот в качестве критерия предоставления статуса и почти не используют в качестве критерия знания. 32% КИ используют для инвестиций менее половины ликвидных активов, необходимых для получения статуса

Повышение имущественного критерия до 12 млн. руб. сделает невозможным в будущем получение статуса КИ для 68%\*, повышение до 24 млн. руб. – для 81%\*\* аналогичных инвесторов

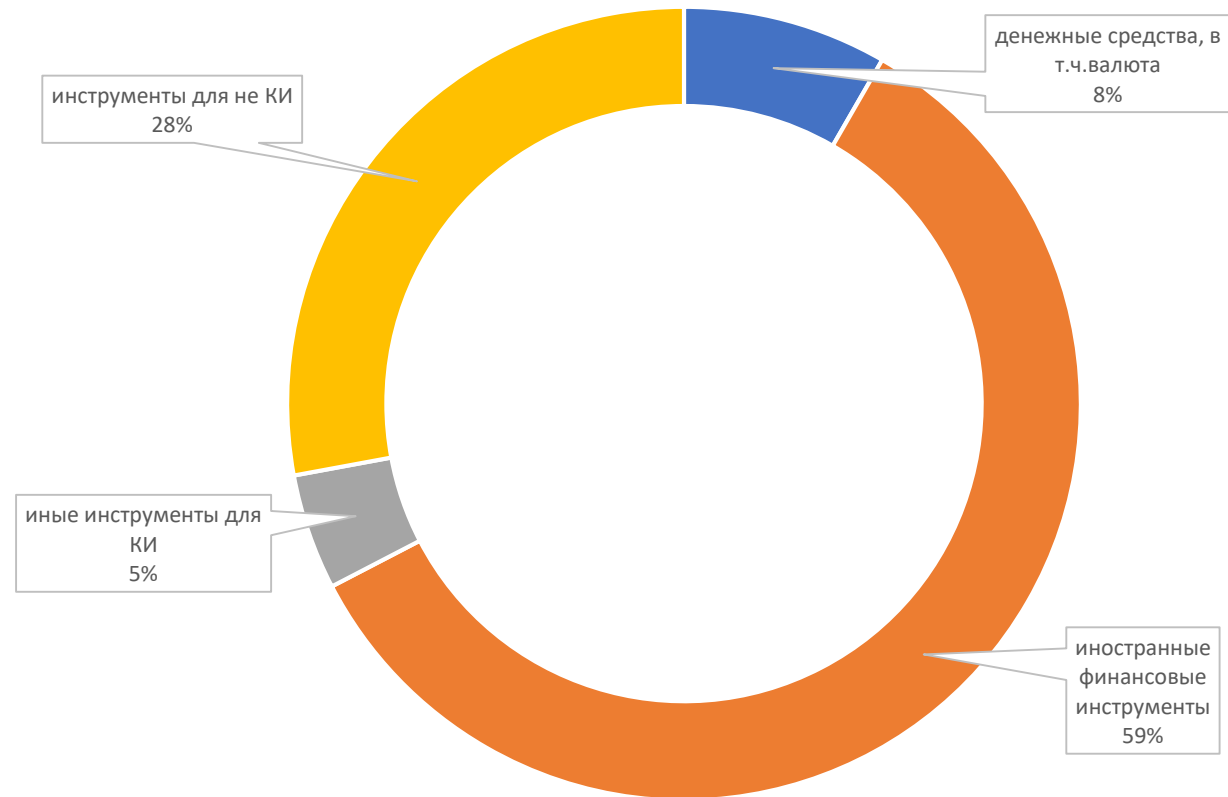
\*получено вычитанием из доли КИ, получивших статус по имущественному признаку, с портфелями от 24 млн и выше и от 12 млн до 24 млн

\*\*получено вычитанием из доли КИ, получивших статус по имущественному признаку, с портфелями от 24 млн и выше

# Структура портфелей КИ – клиентов доверительных управляющих

На инструменты, предназначенные для КИ, приходится 64% вложений КИ

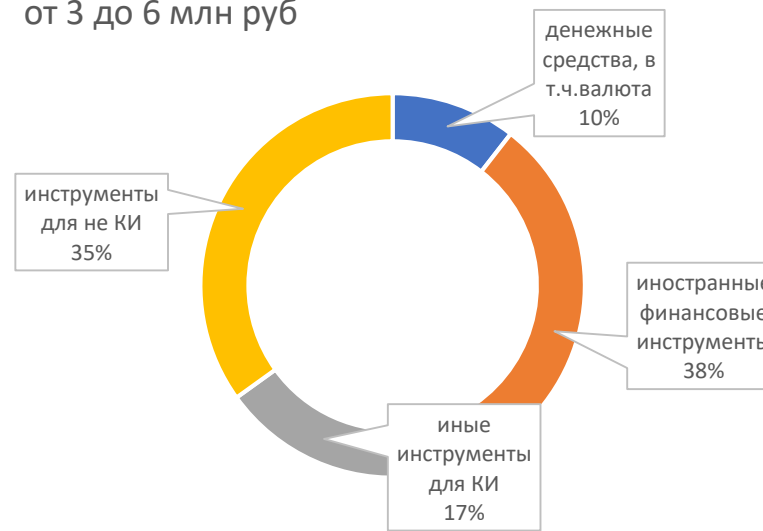
Для инвестиций в большую долю инструментов для КИ, КИ предпочитают управляющих, по сравнению с собственными операциями через брокеров



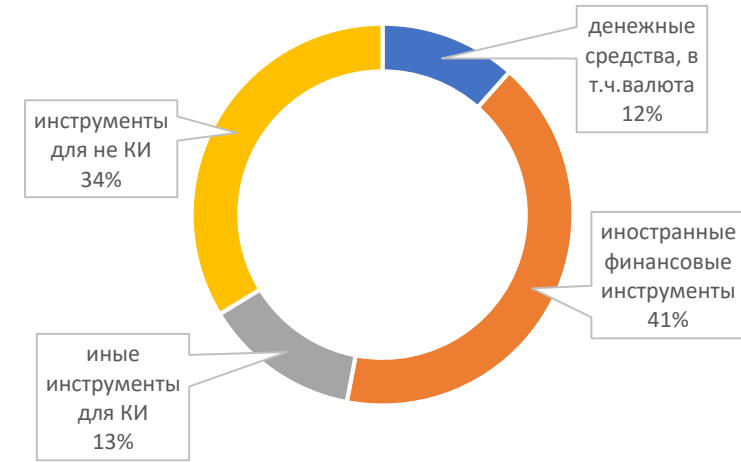
# Доверительное управление: структура портфелей КИ в зависимости от размера портфеля

С увеличением размера портфеля в доверительном управлении доля иностранных финансовых инструментов растет\*, доля иных финансовых инструментов для КИ – снижается

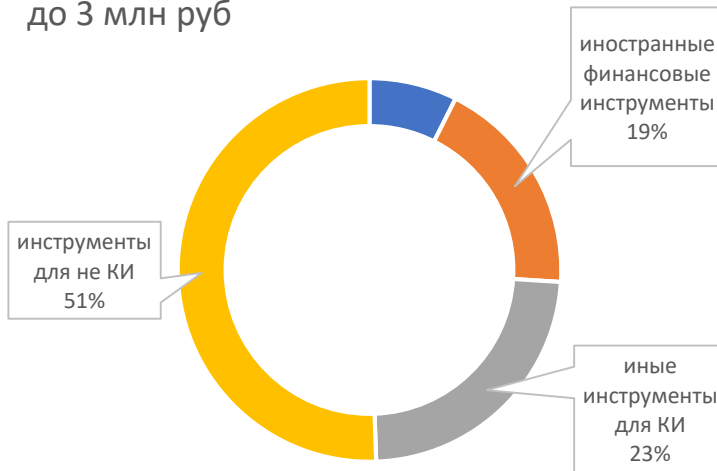
от 3 до 6 млн руб



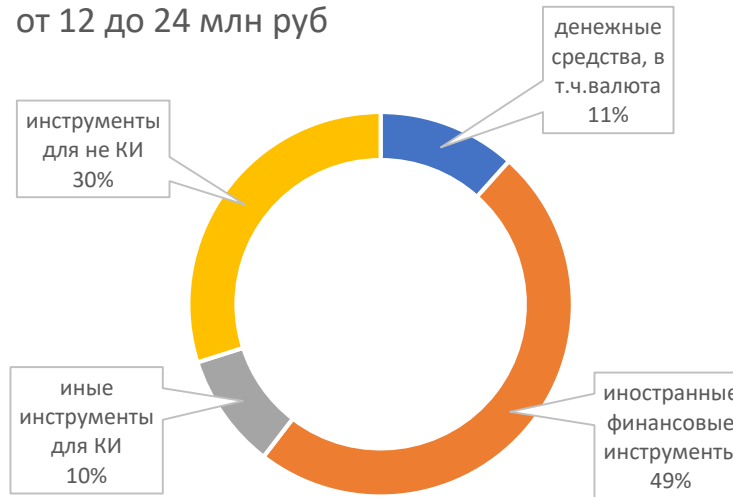
от 6 до 12 млн руб



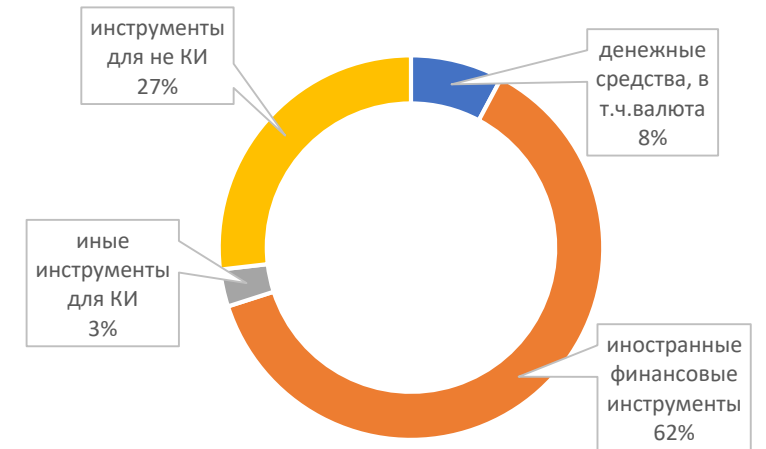
до 3 млн руб



от 12 до 24 млн руб



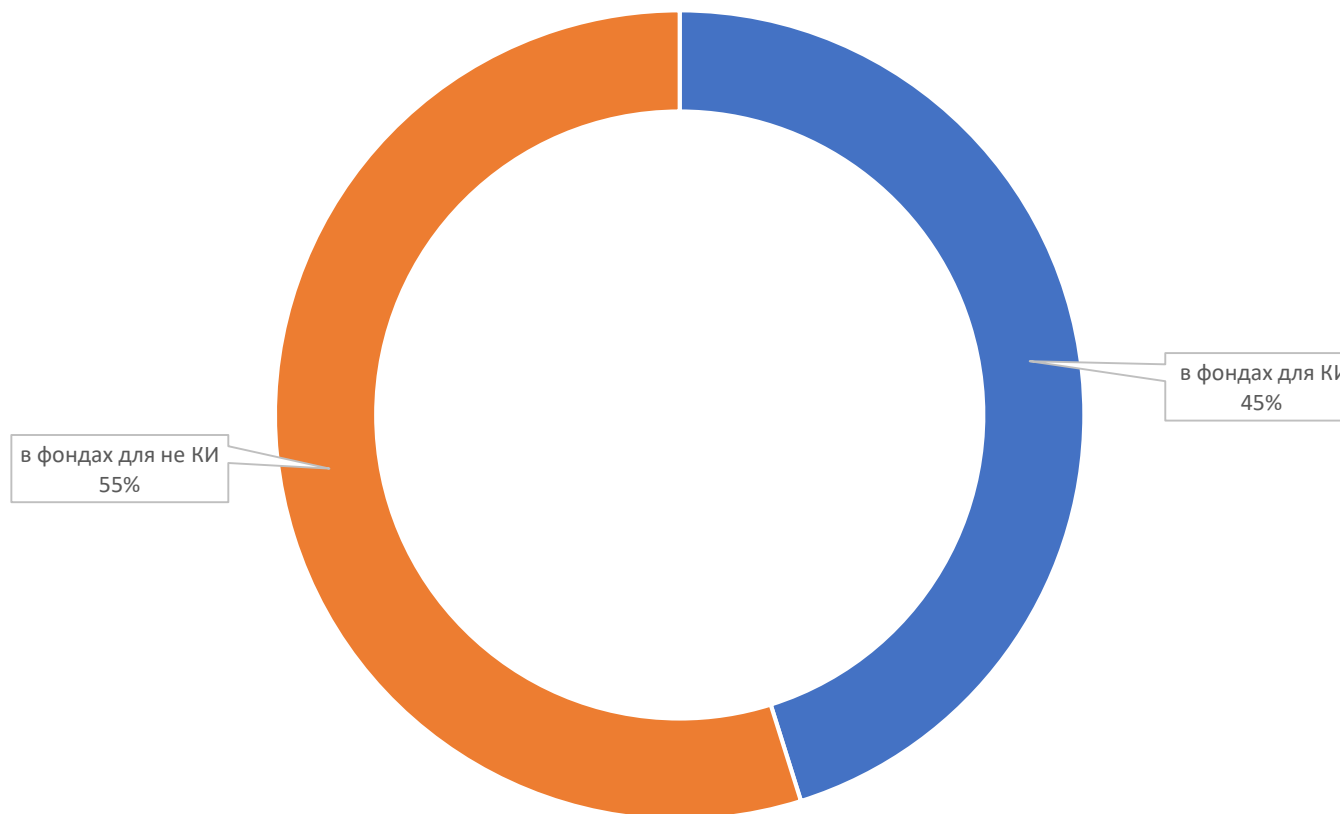
более 24 млн руб



\* По данным Банка России, в условиях ослабления рубля за прошедшие 12 мес средневзвешенная доходность топ-30 стратегий за прошедшие 12 мес. составила 35,6% из-за существенной доли иностранных финансовых инструментов ([https://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/46302/review\\_secur\\_23Q2.pdf](https://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/46302/review_secur_23Q2.pdf))

# Структура портфелей КИ в ПИФ

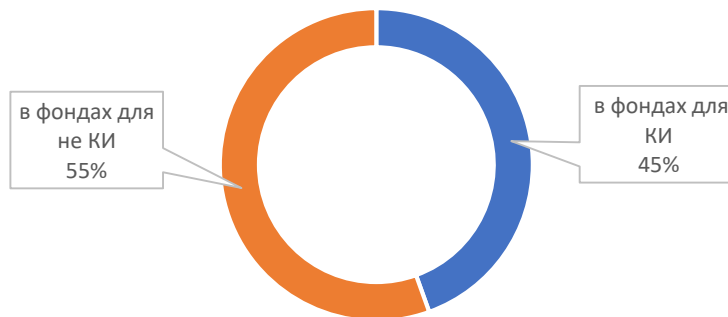
КИ инвестируют в ПИФ для КИ  
менее половины активов



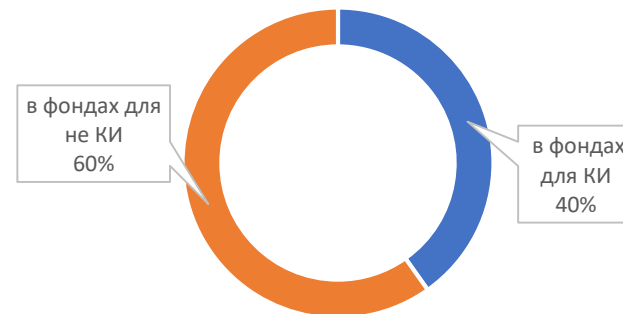
## ПИФ: инвестиции КИ в зависимости от размера портфеля

Доля инвестиций в ПИФ для КИ изменяется от 33 до 48%, при этом наибольшие различия между портфелями от 12 до 24 млн. и портфелями 24 и более млн руб.

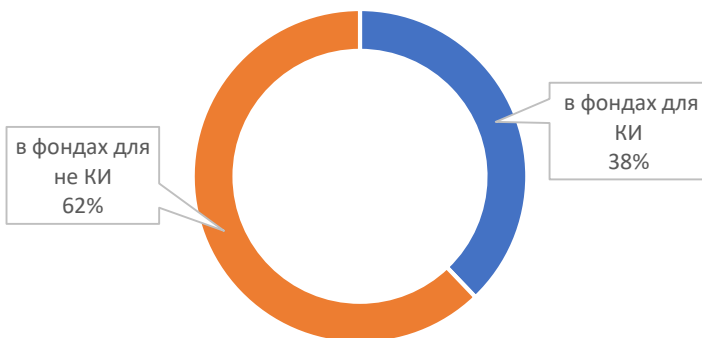
менее 3 млн руб



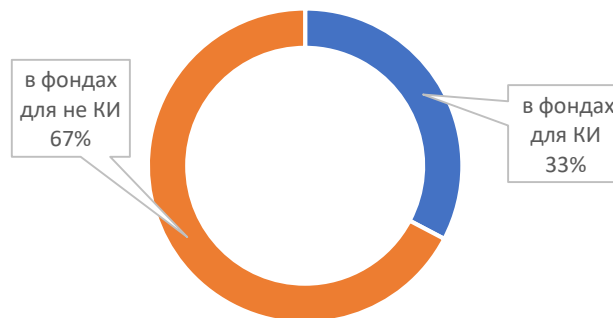
от 3 до 6 млн руб



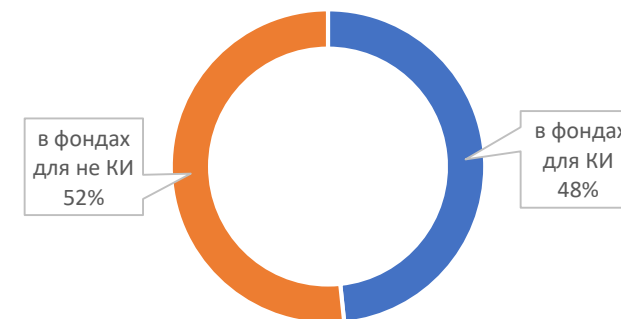
от 6 до 12 млн руб



от 12 до 24 млн руб.

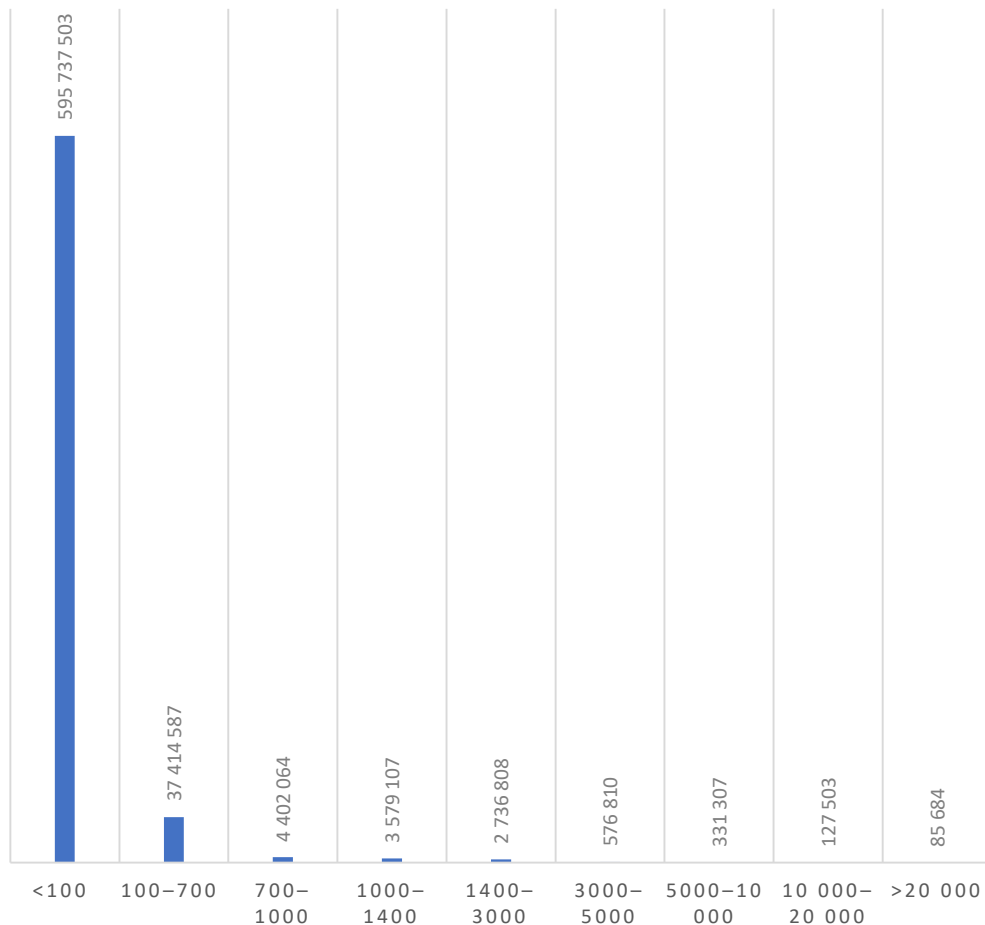


более 24 млн руб





# Средства граждан на вкладах (депозитах)\*



Размер счета (вклада), тыс. руб.	Количество счетов физических лиц
<100	595 737 503
100–700	37 414 587
700–1000	4 402 064
1000–1400	3 579 107
1400–3000	2 736 808
3000–5000	576 810
5000–10 000	331 307
10 000–20 000	127 503
>20 000	85 684

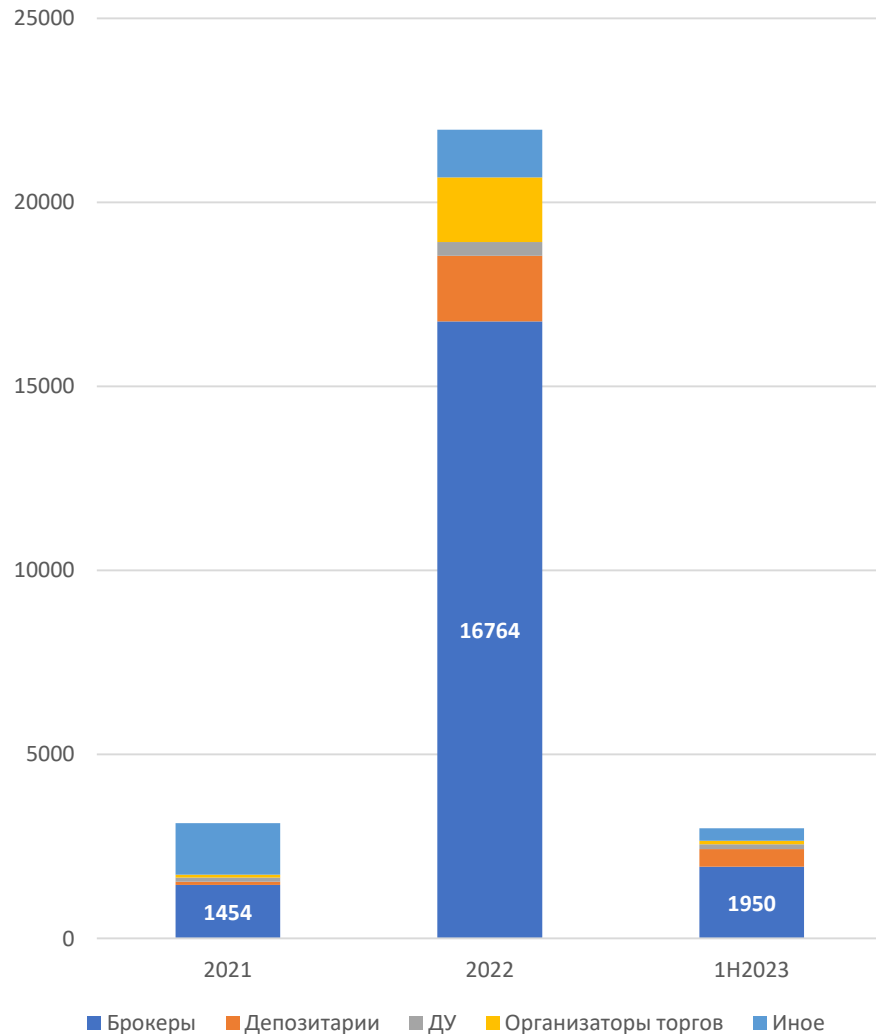
Количество вкладчиков банков, потенциально имеющих возможность подтвердить статус КИ по действующему имущественному критерию, – около 380 тыс.\*\*, в случае повышения имущественного критерия до 24 млн – менее 50 тыс.\*\*.

\*по данным таблица 55 «Распределение средств клиентов, подлежащих страхованию, в зависимости от величины вклада на 1.07.23» «Статистические показатели банковского сектора Российской Федерации №250 за август 2023г ([https://www.cbr.ru/statistics/bank\\_sector/review/](https://www.cbr.ru/statistics/bank_sector/review/))

\*\* исходя из предположения, что количество вкладчиков, имеющих два и более счета в разных банках, не более 30%, и порядка 20% из вкладчиков, подходящих под имущественный критерий, уже имеет статус КИ.

# Статистика жалоб не оправдывает реформу\*

## Количество жалоб на участников рынка ценных бумаг и товарного рынка



	2021	2022	2023
Общее число жалоб физ. лиц в Банк России	310000	368000	130000
Число жалоб на проф. участников	3142	22000**	3000
Число жалоб на проф. участников, в % от общего числа жалоб	1,01	5,98	2,31
Число жалоб на брокеров % от зафондированного числа счетов на конец периода*	0,02%	0,17%	0,02%

\*по данным Банка России

[https://cbr.ru/Collection/Collection/File/45194/2023\\_2.pdf](https://cbr.ru/Collection/Collection/File/45194/2023_2.pdf)

[https://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/43709/2022\\_4.pdf](https://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/43709/2022_4.pdf)

\*\*В 2022 г и, вероятно, в 2023 значительная часть жалоб связана с введением санкций

# Последствия повышения имущественного критерия до 24 млн руб

Снизится возможность восстановления и увеличения ликвидности за счет инвесторов с имуществом менее 24 млн руб.

Ограничится привлечение клиентов брокерами и существенно ограничится привлечение инвесторов в доверительное управление и ПИФ

Ограничатся доходы домохозяйств

Снизятся возможности диверсификации портфелей и защиты от негативного изменения курса рубля

Увеличится отток средств с рынка ценных бумаг в альтернативные инструменты, в том числе в криптоактивы\*, и на зарубежные рынки\*\*

## **Ограничение восстановления ликвидности:**

ограничит выход на рынок новых эмитентов, ограничит возможности развития предприятий в условиях отсутствия доступа к внешним источникам финансирования

приведет к увеличению стоимости заимствований для государства и предприятий, окажет негативное влияние на инвестиционные рейтинги и риски невыплаты обязательств

повысит уязвимость инвесторов на финансовом рынке от волатильности

снизит привлекательность российского рынка для иностранных эмитентов и инвесторов

\*более 14,6 миллионов россиян, или около 10% всего населения уже являются владельцами криптовалют

\*\*за 2022 г. переводы средств брокерам-нерезидентам выросли в 16 раз по сравнению с 2021 г. и составили 228 млрд руб., в 2023 г.

тенденция сохранилась (50 млрд руб. за I квартал 2023 г.).

[https://cbr.ru/Collection/Collection/File/44007/4q\\_2022\\_1q\\_2023.pdf](https://cbr.ru/Collection/Collection/File/44007/4q_2022_1q_2023.pdf)