

---

---

# ФИНАНСЫ, БУХГАЛТЕРСКИЙ УЧЕТ И АНАЛИЗ

УДК 336.7

## СОВРЕМЕННЫЕ ТРЕНДЫ ФИНАНСОВОГО РЫНКА

**Анохин Н.В., Попова Т.А., Протас Н.Г.**

Новосибирский государственный университет  
экономики и управления «НИНХ»

E-mail: popova.tamara1985@gmail.com, n.protas@mail.ru

Статья посвящена исследованию актуальных тенденций развития российского финансового рынка. Представлен сравнительный анализ развития российского и американского рынков. Проведен анализ альтернативных способов размещения средств с целью их сохранения и прироста. Изучены основные инструменты стимулирования инвестирования. В качестве информационной базы исследования использованы данные ведомственной статистики: данные Центрального банка России, Московской биржи.

*Ключевые слова:* индивидуальный инвестиционный счет, инвесторы, эмитенты, финансовый рынок, ценные бумаги, облигации, брокеры, профессиональные участники финансового рынка.

## MODERN TRENDS OF THE FINANCIAL MARKET

**Anokhin N.V., Popova T.A., Protas N.G.**

Novosibirsk State University of Economics and Management

E-mail: popova.tamara1985@gmail.com, n.protas@mail.ru

The article studies important trends of the development of the Russian financial market. A comparative analysis of the development of the Russian and US markets is presented. An analysis of the alternate ways of investment of funds with the purpose of preservation and increment was carried out. The main tools of investment promotion were studied. The department statistics data – Central bank of Russia and Moscow exchange were used as a data base of the research.

*Keywords:* individual investment account, investors, issuers, financial market, securities, bonds, brokers, professional participants of the financial market.

Российский фондовый рынок постоянно претерпевает изменения. Исключением не стал и 2018 г., охарактеризовавшийся рядом ярких событий, обусловленных как внешними, так и внутренними условиями. В том числе предопределенными программой развития рынка, проводимой регулирующими органами.

Произошло охлаждение финансовых отношений с Западом, и для достижения прежнего уровня потребуются большие усилия и время. Для финансовых рынков это проявляется, прежде всего, в ограниченном доступе к западным капиталам. Премьер-министр Великобритании Тереза Мэй озвучила необходимость ограничить присутствие российских эмитентов на Лондонской бирже [3]. При этом наблюдается процесс сближения времени торгов на международной секции Лондонской фондовой биржи (LSE IOB) с Московской биржей (МОЕХ). Это вынужденная мера, позволяющая увеличить объемы торгов российских депозитарных расписок на Лондонской бирже. Соотношение объемов торгов МОЕХ/LSE IOB составляло в 2017 – 58/42, а в августе 2018 г. уже 65/35.

Финансовая политика России сделала серьезный финансовый разворот в сторону Азии. Изменилась структура золотовалютного резерва, произошло перераспределение из долларов США в юани [9]. Но очевидно, что на текущий момент рассчитывать на приток инвестиций в российскую экономику ни с Запада, ни с Востока не приходится. Альтернатив, кроме собственных, внутренних инвестиционных ресурсов, у страны нет.

Таким ресурсом можно считать текущие накопления россиян, которые по данным Центрального банка [6] оцениваются в 30 трлн руб. Срочная структура и динамика объемов вкладов представлена в табл. 1.

Анализ вкладов населения выявил их рост по итогам I полугодия 2018 г. Средний темп роста по сумме вкладов по всем выделяемым диапазонам привлечения составил 3,8 и 5,1 % по количеству вкладов. Сегментом, показавшим наиболее активный рост, можно назвать диапазон от 1,4 до 3,0 млн руб. – 6,9 % прироста по количеству. По вкладам в диапазоне до 100 тыс. руб. наблюдается рост на 0,5 %. Наибольшая доля вкладов в общем объеме сбережений принадлежит вкладам в диапазоне свыше 3 млн руб. и от 100 тыс. руб. до 1 млн руб. (рис. 1).

На 1 июля 2018 г. средний размер вклада в целом по кредитным организациям (за исключением счетов до 1 тыс. руб.) составил 168,8 тыс. руб., увеличение за I полугодие 2018 г. составило 6,1 %.

Результаты мониторинга Агентства по страхованию вкладов показали, что процентные ставки по вкладам в 100 крупнейших розничных банках продолжают снижаться. По итогам I полугодия 2018 г. большая часть банков (87 из 100) понизили ставки. Так, уровень ставок (взвешенных по объему вкладов) по рублевым годовым вкладам в размере 1 млн руб. снизился на 1,0 п.п. до 5,4 % годовых. Средние (невзвешенные) процентные ставки по аналогичным вкладам снизились на 0,9 п.п. до 6,4 % [2].

Снижение ставок приводит к изъятию вкладов с банковских счетов, а это значит необходимость перераспределения их в инвестирование, на более выгодных условиях.

Для привлечения этих средств на фондовый рынок необходимы адекватные шаги со стороны профессиональных участников. Общеизвестно, что большая часть населения страны недостаточно финансово образованы и имеют недостаточно ясное представление о возможностях инвестирования средств на финансовом рынке. Задачи развития внутреннего фондового рынка стояли всегда, но только в прошлом году действительно прояви-

Таблица 1

## Объем привлеченных кредитными организациями вкладов (депозитов) физических лиц, 2018 г.

Вклады (депозиты) физических лиц	2018 г.										
	01.01	01.02	01.03	01.04	01.05	01.06	01.07	01.08	01.09	01.10	01.11
Всего	25 987 406	25 471 747	25 765 506	26 055 184	26 743 710	26 703 240	26 991 730	27 065 097	27 369 386	26 934 425	27 074 348
В рублях	20 642 614	20 189 510	20 570 029	20 781 663	21 231 829	21 232 068	21 506 008	21 526 890	21 438 977	21 260 938	21 419 912
По срокам привлечения:											
До востребования	4 297 433	3 771 373	4 077 117	4 098 626	4 443 513	4 468 054	4 740 834	4 783 693	4 754 188	4 693 769	4 790 377
До 30 дней	55 820	53 483	83 419	61 051	112 605	73 111	108 257	74 104	57 794	93 582	67 365
От 31 до 90 дней	285 017	330 729	387 208	473 668	414 722	341 442	280 498	301 839	307 227	262 785	291 807
От 91 до 180 дней	4 169 490	4 138 636	4 082 282	3 970 099	3 484 005	2 242 547	2 141 366	2 132 839	2 142 518	2 005 332	1 872 312
От 181 дня до 1 года	4 498 010	4 562 400	4 570 975	4 669 612	5 193 347	6 494 835	6 625 408	6 640 968	6 608 934	6 643 159	6 705 719
От 1 года до 3 лет	6 504 724	6 505 380	6 534 474	6 659 359	6 722 894	6 732 160	6 713 328	6 667 648	6 638 279	6 633 557	6 761 069
Свыше 3 лет	832 120	827 509	834 554	849 248	860 744	879 918	896 318	925 800	930 037	928 753	931 264
В иностранной валюте	5 344 793	5 282 237	5 195 477	5 273 521	5 511 881	5 471 172	5 485 722	5 538 207	5 930 409	5 673 487	5 654 437
По срокам привлечения:											
До востребования	1 100 669	1 120 694	1 110 073	1 141 661	1 240 125	1 257 844	1 268 571	1 265 598	1 407 185	1 357 195	1 330 133
До 30 дней	7782	8191	9847	8848	8980	7337	7178	6782	6783	9186	9777
От 31 до 90 дней	16 790	17 002	17 571	16 778	16 257	15 669	14 077	14 496	14 936	14 456	18 718
От 91 до 180 дней	70 658	68 211	65 021	65 842	106 622	94 947	98 814	93 895	100 622	101 632	103 493
От 181 дня до 1 года	785 669	767 101	738 440	737 865	717 857	778 895	877 863	906 119	949 591	922 532	1 205 877
От 1 года до 3 лет	2 871 590	2 797 478	2 746 128	2 769 091	2 850 042	2 725 136	2 585 936	2 579 492	2 709 045	2 562 143	2 359 223
Свыше 3 лет	491 635	503 560	508 397	533 434	571 999	591 344	633 284	671 824	742 247	706 344	627 215

Примечание. По данным Центрального банка Российской Федерации.

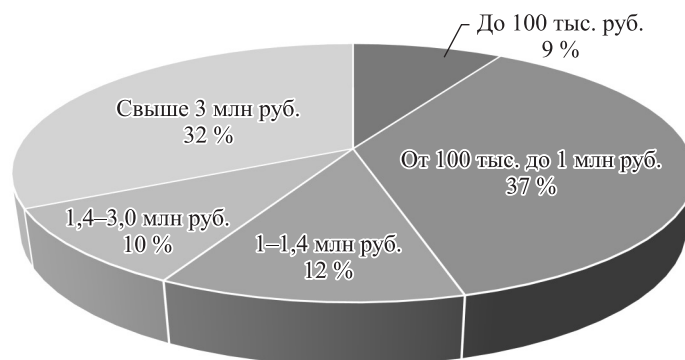


Рис. 1. Доля вкладов населения в кредитные организации России за I полугодие 2018 г. в разрезе суммарных диапазонов

лась положительная динамика. И внешние факторы нас к этим действиям лишь подталкивают.

Интересно обратиться к мировому опыту привлечения частных инвесторов. В США за 33 года (с 1980 по 2013) их количество выросло на 130 (с 29 до 159) миллионов человек. Этот путь вполне может быть пройден и в России при соблюдении ряда условий. Основными драйверами притока частных инвесторов на фондовый рынок США были стимулирование инвестиций со стороны государства в виде налоговых льгот, интенсификация механизмов доступа на фондовый рынок, а также появление совершенно нового класса профессионалов – инвестиционных консультантов. Эти же факторы оказали влияние на российский фондовый рынок в 2018 г.

В результате действия этих факторов наблюдается выход физических лиц из депозитов в связи со значительным снижением ставок и открытие новых счетов на фондовом рынке. Вследствие этого активные игроки банковского рынка формируют свои предложения для непрофессиональных инвесторов. Они предпринимают серьезные шаги в обеспечении комфорта физических лиц при приобретении тех или иных финансовых активов. Такие кредитные организации, как АО «Тинькофф банк», ПАО «Сбербанк», предлагают брокерские, дилерские и депозитарные услуги, стремясь максимально выполнять посреднические функции на рынке ценных бумаг.

Возрос интерес российских инвесторов к приобретению облигаций, что отражает структура выпусков ценных бумаг, котироваемых на Московской бирже [8] (табл. 2). Дополнительным стимулом 2018 г. для физических лиц стали отмена валютной переоценки по суверенным еврооблигациям, отмена НДС с купона корпоративных облигаций. За 2018 г. физ. лица вложили в три раза больше средств в облигации по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – 185 млрд руб.

Положительная динамика бондизации экономики отмечается также экспертами РБК, которые подтверждают, что поправки в Налоговом кодексе повлияют на повышение реальной доходности корпоративных бондов для инвесторов примерно на 2 п.п. Можно предположить, что это еще больше укрепит позиции рынка ценных бумаг и, напротив, ослабит доверие физических лиц к банковскому депозиту [7].

Таблица 2

## Общее количество торгуемых ценных бумаг на 01.01.2019 (ценные бумаги/эмитенты)

Листинг	Акции			Облигации			Облигации муниципальных образований	Облигации субъектов Федерации	Еврооблигации РФ	Облигации федерального займа (ОФЗ)	Ипотечные сертификаты	Инвестиционные паи	Ценные бумаги иностранных эмитентов				Итого
	АО	АП	Итого акции	корпоративные	биржевые	Итого							акции	облигации	инвестиционные паи	депозитарные расписки	
Первый уровень	43/43	7/7	50/44	90/27	147/35	237/52	6/3	83/32	14/1	41/1	0/0	2/2	3/3	9/1	11/3	5/5	462/132
Второй уровень	29/29	2/2	31/29	72/38	193/55	265/80	5/3	25/14	0/0	0/0	0/0	14/9	0/0	0/0	0/0	0/0	340/129
Всего по КС	72/72	9/9	81/73	162/65	340/83	502/125	11/6	108/46	14/1	41/1	0/0	16/11	3/3	9/1	11/3	5/5	802/248
Третий уровень	147/147	46/46	193/150	252/135	434/156	686/253	0/0	3/2	0/0	0/0	6/6	86/47	1/1	83/23	4/1	4/4	1070/464
Всего	219/219	55/55	274/221	414/184	774/211	1188/330	11/6	111/46	14/1	41/1	6/6	102/53	4/4	92/24	15/3	9/9	1872/642

Примечание. По данным Московской биржи.

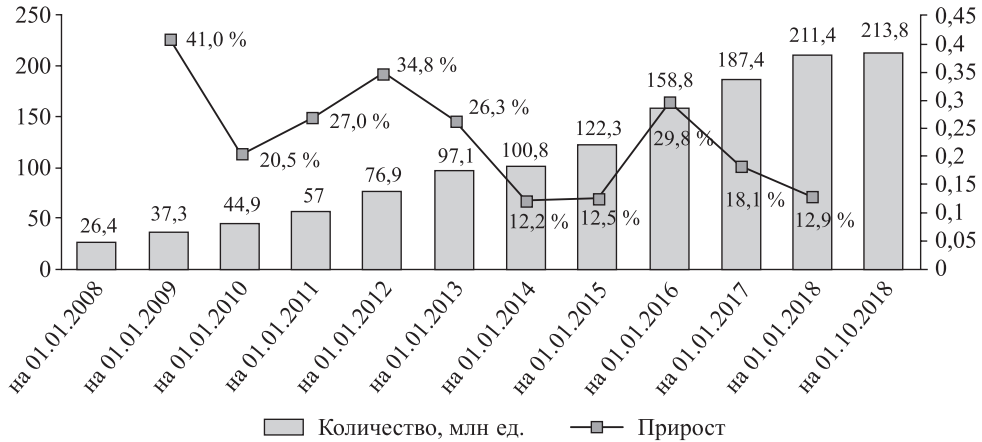


Рис. 2. Динамика количества счетов с дистанционным доступом, открытых физическими лицами в банках России, 01.01.2018–01.10.2018

Следует также отметить работу по упрощению и повышению комфортности регистрации проспектов эмиссий облигаций малыми и средними компаниями. Фактически появляется новый сегмент высокодоходных облигаций, хотя и с повышенными характеристиками риска [1]. Этим может быть обусловлена активная замена кредитов облигационными займами. Общий объем замещения корпоративного долга в России составил 20 %.

Важнейшим показателем развития розничного фондового рынка является появление новых инвесторов: за 11 месяцев – 541 тыс. новых клиентов, что почти в два раза больше, чем в прошлом году. При этом 67 % счетов открывалось дистанционно (динамика представлена на рис. 2). В текущем году этот тренд будет продолжен [5].

Дополнительным инструментом стимулирования выхода физического лица на фондовый рынок выступает возможность получения налогового вычета от вложения средств на индивидуальный инвестиционный счет (ИИС). Количество открытых ИИС возрастает (рис. 3). 20 ноября на МОЕХ зарегистрировано открытие полумиллионного счета [4]. Рост числа ИИС за октябрь 2018 г. относительно октября 2017 г. уже составил 72 %. За 2018 г. на МОЕХ открыто более 200 ИИС. На последний квартал года приходится максимальный объем – 50 % от всех открытых за год счетов. Расчет показывает, что за один рабочий день около тысячи человек открывали новые счета.

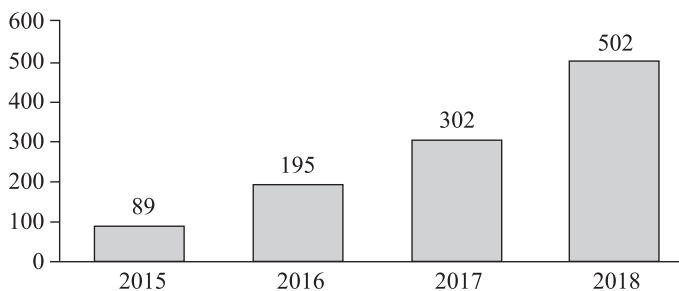


Рис. 3. Зарегистрированные ИИС на Московской бирже

Таблица 3

**Рейтинг участников торгов по количеству зарегистрированных Индивидуальных инвестиционных счетов (Топ 20) за ноябрь 2018 г.**

Позиция в списке	Наименование участника торгов	Количество ИИС на 01.12.2018 г.
1	Группа Банка ПАО «Сбербанк»	256 427
2	ФГ БКС	58 719
3	АО «ФИНАМ»	54 269
4	Группа Банка «ФК Открытие»	53 721
5	ВТБ	30 039
6	ООО УК «Альфа-Капитал»	11 994
7	ООО «АТОН»	10 540
8	ПАО «Промсвязьбанк»	7 910
9	Банк ГПБ (АО)	7 282
10	АО «Тинькофф Банк»	6 746
11	ООО ИК «Септем Капитал»	5 666
12	ООО «АЛОР+»	3 195
13	АО «АЛЬФА-БАНК»	2 814
14	КИТ Финанс (ПАО)	2 461
15	АО ИК «ЦЕРИХ Кэпитал Менеджмент»	2 325
16	ООО «Индивидуальные инвестиции»	2 203
17	АО «Россельхозбанк»	2 098
18	Группа компаний «РЕГИОН»	1 288
19	ООО «Москва Сити Секьюритиз»	1 197
20	АО БАНК «СНГБ»	905

*Примечание.* По данным Московской биржи.

Наиболее активно привлекает физических лиц на фондовый рынок Группа Банка «ПАО Сбербанк» (более 250 000 счетов); следующий кластер составляют ФГ БКС, АО «ФИНАМ», Группа Банка «ФК Открытие» (более 50 000 счетов); у остальных финансовых компаний счетов меньше (табл. 3).

По мнению профессиональных участников, более 50 % зарегистрированных ИИС принадлежат новым частным инвесторам, не имеющим отношения к фондовому рынку. Инвесторы, приходящие на фондовый рынок через открытие счета ИИС, имеют разные стратегии использования этого инструмента, большая часть используют ИИС в качестве реального брокерского счета, формируя портфель из акций и облигаций, остальные в качестве «депозита» для возмещения налогового вычета.

Сопоставление количества уникальных счетов и активных счетов в крупнейших финансовых компаниях за 2018 г. показало, что наблюдается серьезная дифференциация по использованию брокерских счетов (рис. 4). Такие участники рынка, как Тинькофф Банк, ФИНАМ, ФК Открытие стимулируют своих клиентов к активному использованию счетов, в то время как клиенты Сбербанка, БКС и ВТБ проявляют более низкую активность.

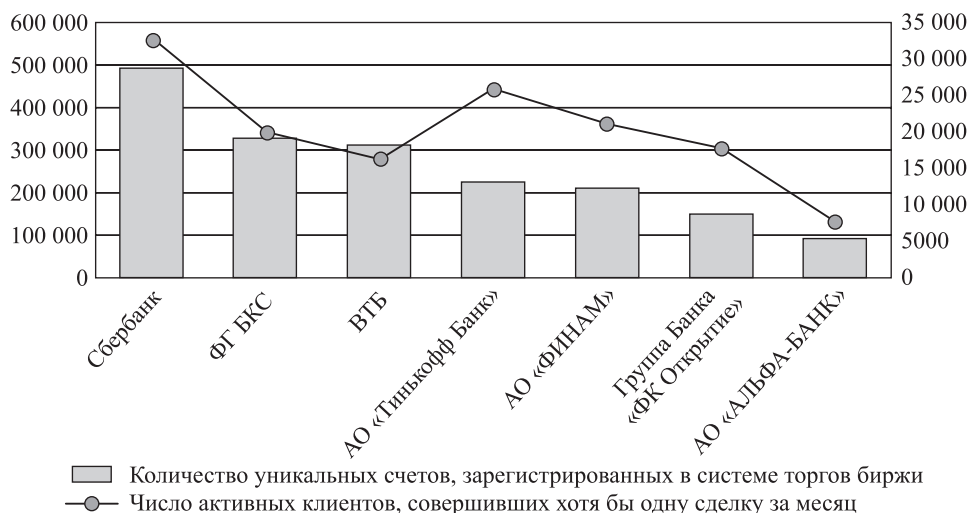


Рис. 4. Общее количество уникальных счетов, а также число активных счетов в крупнейших финансовых компаниях за 2018 г.

Неоднородная ситуация наблюдается также в региональном разрезе. На первых позициях по количеству открытых счетов находятся Москва и Московская область, Санкт-Петербург, Свердловская область и Республика Башкортостан. Новосибирская область занимает 15-е место из 83. Внутри Сибирского федерального округа ситуация такова: Новосибирская область уступает Красноярскому краю, на третьем месте после Новосибирска – Иркутская область, далее – Кемеровская и Омская области.

В 2019 г. продолжится положительное воздействие налоговых льгот на активность физических инвесторов. Кроме этого позитивное воздействие должны оказать поправки в закон об инвестиционных консультантах. По мнению авторов, введение в действие классификации инвесторов приведет к повышению интереса частных инвесторов к самым надежным облигациям.

### Литература

1. Анохин Н.В., Караваев В.А., Колбин С.Е., Протас Н.Г. Региональный рынок облигаций – штиль перед штормом? // ЭКО. 2017. № 11. С. 177–190.
2. Анализ рынка вкладов физических лиц в I полугодии // Агентство по страхованию вкладов URL: [https://www.asv.org.ru/agency/for\\_press/pr/538803/](https://www.asv.org.ru/agency/for_press/pr/538803/)
3. Британия может запретить продажу российских евробондов на фондовом рынке Лондона // Новые известия. 29 марта 2018. URL: <https://newizv.ru/news/economy/29-03-2018/britaniya-mozhet-zapretit-prodazhu-rossiyskih-evrobondov-na-fondovom-rynke-londona> (30.03.2018).
4. Количество открытых ИИС превысило 500 тысяч / BCS EXPRESS. 21 ноября 2018. URL: <https://bcs-express.ru/novosti-i-analitika/kolichestvo-otkrytykh-iis-stremitel-no-rastet> (15.01.2019).
5. Михеева А. Минфин полностью разместил ОФЗ на фоне данных об отсрочке новых санкций // РБК Новосибирск. URL: <https://www.rbc.ru/finances/14/11/2018/5bec3dcd9a7947e5dec45765> (14.01.2019).



6. Объем привлеченных кредитными организациями вкладов (депозитов) физических лиц // Центральный банк Российской Федерации. URL: [http://www.cbr.ru/statistics/print.aspx?file=bank\\_system/4-2-1a\\_18.htm&pid=pdko\\_sub&sid=dpbvf](http://www.cbr.ru/statistics/print.aspx?file=bank_system/4-2-1a_18.htm&pid=pdko_sub&sid=dpbvf) (12.01.2019).
7. *Седлов Д., Писарев А.* Бонды против депозитов // Деньги. 29 марта 2017. URL: <https://www.rbc.ru/newspaper/2017/03/30/58dba5819a7947ddf450a2b7> (30.06.2018).
8. Список ценных бумаг, допущенных к торгам // Московская биржа. URL: <https://www.moex.com/ru/listing/securities.aspx> (13.01.2019).
9. *Яковленко А.* Неудачная дедолларизация. ЦБ скупил юани и потерял часть резервов. 10.01.2019. anews. URL: <https://www.anews.com/p/103666156-neudachnaya-dedollarizaciya-cb-skupil-yuani-i-poteryal-chast-rezervov/> (12.01.2019).

### Bibliography

1. *Anohin N.V., Karavaev V.A., Kolbin S.E., Protas N.G.* Regional'nyj rynek obligacij – shtil' pered shtormom? // JeKO. 2017. № 11. P. 177–190.
2. Analiz rynka vkladov fizicheskich lic v I polugodii // Agentstvo po strahovaniju vkladov URL: [https://www.asv.org.ru/agency/for\\_press/pr/538803/](https://www.asv.org.ru/agency/for_press/pr/538803/)
3. Britaniya mozhet zapretit' prodazhu rossijskich evrobondov na fondovom rynke Londona // Novye izvestija. 29 marta 2018. URL: <https://newizv.ru/news/economy/29-03-2018/britaniya-mozhet-zapretit-prodazhu-rossijskich-evrobondov-na-fondovom-rynke-londona> (30.03.2018).
4. Kolichestvo otkrytyh IIS prevysilo 500 tysjach / BCS EXPRESS. 21 nojabrja 2018. URL: <https://bcs-express.ru/novosti-i-analitika/kolichestvo-otkrytykh-iis-stremitel-norastet> (15.01.2019).
5. *Miheeva A.* Minfin polnost'ju razmestil OFZ na fone dannyh ob otsrochke novyh sankcij // RBK Novosibirsk. URL: <https://www.rbc.ru/finances/14/11/2018/5bec3dcd9a7947e5dec45765> (14.01.2019).
6. Ob'em privlechennyh kreditnymi organizacijami vkladov (depozitov) fizicheskich lic // Central'nyj bank Rossijskoj Federacii. URL: [http://www.cbr.ru/statistics/print.aspx?file=bank\\_system/4-2-1a\\_18.htm&pid=pdko\\_sub&sid=dpbvf](http://www.cbr.ru/statistics/print.aspx?file=bank_system/4-2-1a_18.htm&pid=pdko_sub&sid=dpbvf) (12.01.2019).
7. *Sedlov D., Pisarev A.* Bondy protiv depozitov // Den'gi. 29 marta 2017. URL: <https://www.rbc.ru/newspaper/2017/03/30/58dba5819a7947ddf450a2b7> (30.06.2018).
8. Spisok cennyh bumag, dopushhennyh k torgam // Moskovskaja birzha. URL: <https://www.moex.com/ru/listing/securities.aspx> (13.01.2019).
9. *Jakovlenko A.* Neudachnaja dedollarizacija. CB skupil juani i poterjal chast' rezervov. 10.01.2019. anews. URL: <https://www.anews.com/p/103666156-neudachnaya-dedollari-zaciya-cb-skupil-yuani-i-poteryal-chast-rezervov/>