

Рынок розничных инвестиционных продуктов

DEMO

февраль 2019

Содержание

1. Об исследовании (1)
2. Брокерское обслуживание (9)
3. ИИС (4)
4. ПИФ (19)
5. ИСЖ (7)
6. НСЖ (4)
7. ДУ (9)
8. Структурные ноты (4)

1 Об исследовании

Цель исследования – изучить линейку инвестиционных продуктов розничных клиентов

Компания Frank RG провела исследование инвестиционного предложения для розничных клиентов массовой и премиальной модели обслуживания в 8 банках.

Анализ информации в открытых источниках

Мы собрали и проанализировали информацию из открытых источников. Список банков и продуктов в таблице ниже:

Банк	Наличие собственной УК	Брокерское обслуживание	ДУ	ИИС	ПИФ	Структурные ноты	ИСЖ	НСЖ
 СБЕРБАНК Всегда рядом	Да	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
 Альфа-Банк	Да	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
 БКСБАНК	Да	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
 ВТБ	Да	✓	✗	✓	✓	✓	✓	✓
 Райффайзен БАНК	Да	✓	✓	✓	✓	✗	✓	✓
 citibank	Нет	✓	✗	✓	✓	✗	✓	✓
 Тинькофф Банк	Нет	✓	✗	✓	✓	✗	✓	✗
 ЮниКредит Банк	Нет	✗	✗	✗	✓	✗	✓	✗

Визиты в отделение*

Для уточнения недостающей информации специалисты Frank RG посетили отделения банков и проконсультировались у менеджеров премиальной модели обслуживания.

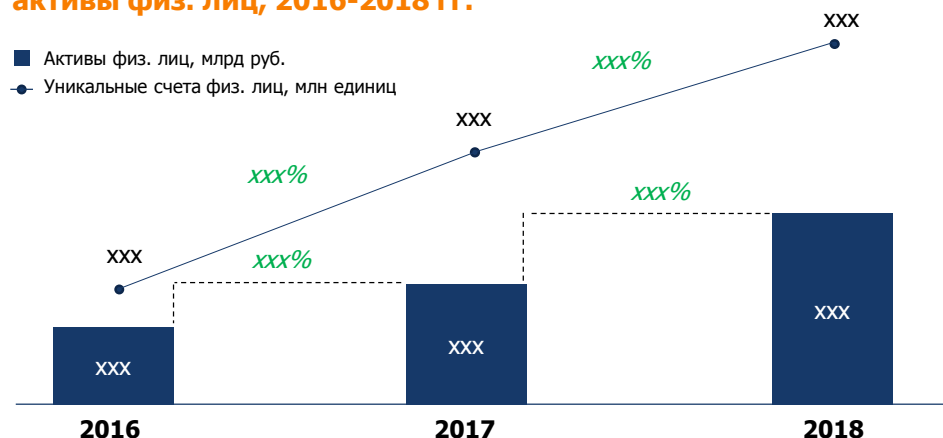
Объемы рынка в открытых источниках

- Информация по объему капитала на ИИС была взята с официального сайта ЦБ РФ.
- Информация по количеству счетов ИИС взята с сайта Московской Биржи.
- Информация по СЧА ПИФов взята с сайта про инвестиции и фондовые рынки – investfunds.ru

2 Брокерское обслуживание

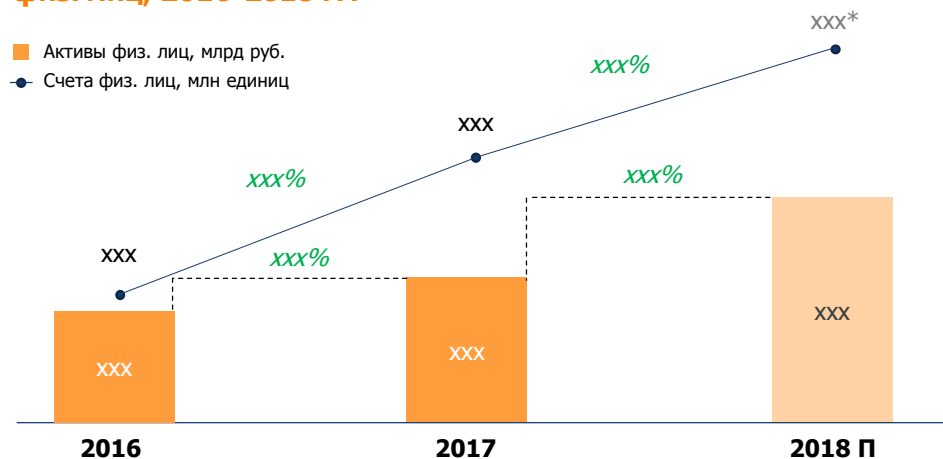
Брокерское обслуживание – динамика рынка

НАУФОР: уникальные брокерские счета (включая ИИС) и активы физ. лиц, 2016-2018 гг.



Источник: Московская Биржа, НАУФОР, Frank RG, 2019

ЦБ РФ: уникальные брокерские счета и активы (включая ИИС) физ. лиц, 2016-2018 гг.



Источник: Московская Биржа, ЦБ РФ, *Оценка Frank RG, 2019

По данным Московской Биржи за 2016-2018 гг. количество уникальных брокерских счетов выросло на

Количество брокерских счетов по данным ЦБ отличается от данных МосБиржи, но динамика роста по итогам 2017 г. сопоставима в обоих источниках. Рост количества уникальных счетов за 2018 г. по данным МосБиржи составил 50%. ЦБ за первое полугодие 2018 г. фиксирует рост брокерских счетов только на 13,5%, поэтому Frank RG прогнозирует ...

Максимальный рост открытых за 2016-2018 гг. брокерских счетов в Сбербанке (+176,6%), ФК Открытие (+90,3%) и Альфа-Банке (+89,4%). Тинькофф Банк, успешно запустивший собственную услугу по открытию брокерских счетов в 2018 г., за год открыл более 285 тыс. счетов, сразу заняв 4-е место на рынке.

Основным драйвером прироста брокерских счетов являются ...

Активы физических лиц на брокерских счетах ежегодно растут более чем на ...

Мы предполагаем, что данные ЦБ отличаются от НАУФОР:

- ЦБ РФ и НАУФОР пользуются разной методологией расчета активов;
- ЦБ РФ учитывает активы физ.лиц на всех биржах (не только МосБиржа).

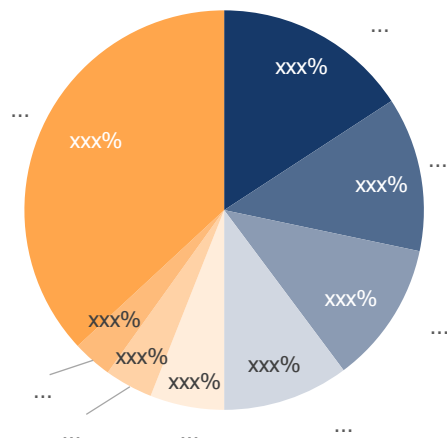
Прирост активов физ. лиц связан ...

По данным ЦБ изменение структуры активов физ. лиц демонстрирует возрастающий интерес к облигациям (рост с 26% в 2016 г. до 41% в 2017 г.) и снижение интереса к акциям (с 49% до 38%).

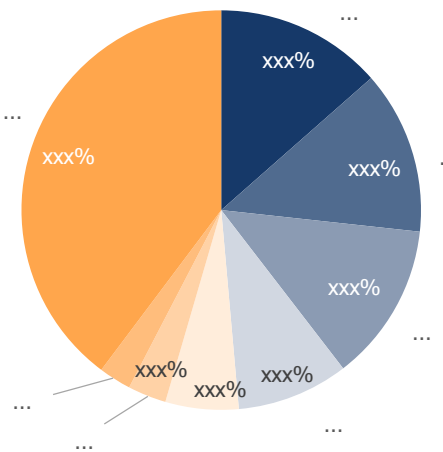
Брокерское обслуживание – доли рынка

Доли банков в общем количестве клиентов с брокерскими счетами (без учета пересечения клиентских баз)

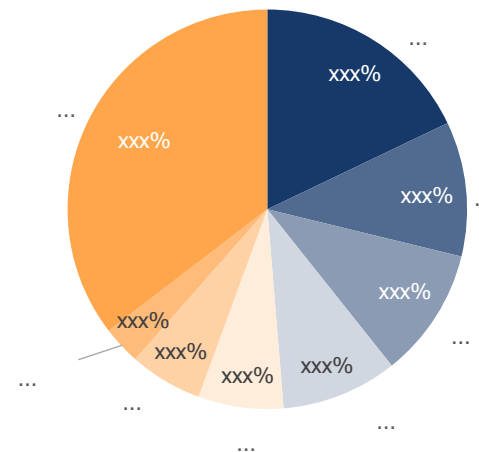
2016



2017



2018



Источник: Московская Биржа, Frank RG, 2019

Высокая концентрация клиентов у крупных игроков.

С конца 2016 г. количество профессиональных участников рынка ценных бумаг уменьшилось с ... Несмотря на сокращение числа брокеров концентрация клиентов у ТОП-7 брокеров, по данным МосБиржи, составляет порядка 65% от всей базы открытых брокерских счетов на рынке (без учета пересечения клиентских баз).

С 2016 г. опережающие темпы роста открытых брокерских счетов ... позволили игроку ежегодно наращивать долю рынка, и в 2018 г. ... вышел на 1-е место по количеству брокерских счетов, увеличив свою долю с .. Доля ..., несмотря на фокус на брокерское обслуживание, наоборот, с ...

Новый игрок, ..., выйдя на рынок в 2018 г., по итогам года ...

БКС и Ситибанк дают возможность клиентам выйти на зарубежные биржи

Доступные рынки и биржи

Рынок	Сбербанк	Альфа-Банк	БКС	Райффайзен-банк	Ситибанк	ВТБ	Тинькофф
Фондовый рынок	Московская Биржа	Московская Биржа, Санкт-Петербургская Биржа	Московская Биржа, Санкт-Петербургская Биржа, London Stock Exchange, NYSE, NASDAQ	Московская Биржа	Московская Биржа, London Stock Exchange, NYSE, NASDAQ, XETRA	Московская Биржа	Московская Биржа, Санкт-Петербургская Биржа,
Валютный рынок	Московская Биржа	Московская Биржа	Московская Биржа	(планируется запуск)	—	Московская Биржа	—
Срочный рынок	Московская Биржа	Московская Биржа	Московская Биржа	—	—	Московская Биржа	—
Внебиржевой рынок	Рынок внешних ценных бумаг	Рынок внешних ценных бумаг	Рынок внешних ценных бумаг	Рынок внешних ценных бумаг	Рынок внешних ценных бумаг	NASDAQ, NYSE, LSE, Hong Kong Stock Exchange, XETRA	Рынок внешних ценных бумаг

Источник: Frank RG, 2019 г.

Доступные инструменты

Инструменты	Сбербанк	Альфа-Банк	БКС	Райффайзен-банк	Ситибанк	ВТБ	Тинькофф
Российские акции	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Зарубежные акции	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
ОФЗ	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Корпоративные облигации	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Еврооблигации	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Валютные пары	✓	✗	✓	✓	✓	✓	✓
Фьючерсы	✓	✓	✓	✓	✗	✓	✗
Опционы	✓	✗	✓	✓	✓	✓	✗
ETF	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Структурные ноты	✓	✗	✓	✓	✓	✓	✗

Источник: Frank RG, 2019 г.

БКС и Ситибанк предоставляют доступ к зарубежным площадкам.

- Сбербанк, Альфа-Банк, БКС и ВТБ предоставляют доступ ко всем видам финансовых рынков.
- Райффайзенбанк, Ситибанк и Тинькофф Банк работают только на фондовом и внебиржевом рынках.
- В Райффайзенбанке сделки на валютном рынке совершаются в рамках пилота, в 2019 г. планируется запуск услуги.

Сбербанк, БКС, Райффайзенбанк и ВТБ предлагают максимальный перечень финансовых инструментов.

Доступ к фондовому рынку предоставляют ...

Доступ к фондовому рынку предоставляют... Тарифы по брокерским счетам на фондовом рынке могут зависеть от:

- ...
- ...
- ...
- ...
- ...

Тарифы брокеров – зависят от оборота средств в день

Банк	Тарифный план	Оборот средств руб./день						
		до 0,1 млн	0,1 – 0,5 млн	0,5 – 1 млн	1 – 5 млн	5 – 50 млн	50 – 100 млн	от 100 млн
Банк 1	...	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX
Банк 2	...	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX
Банк 3	...	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX
	...	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX
	...	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX
Банк 4	...	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX
Банк 5	...	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX
	...	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX

Источник: Frank RG, 2019

Клиентам с разными дневными оборотами средств по брокерским счетам выгодны ...

- ...
- ...
- ...

... И ... ВЗИМАЮТ КОМИССИЮ В ЗАВИСИМОСТИ ОТ ...

Тарифы брокеров – фиксированная комиссия

Банк	Объем сделки	Комиссия
Банк 1	...	XXX
Банк 2	...	XXX
...	...	XXX
Банк 3	...	XXX
Банк 4	...	XXX
...	...	XXX
Банк 5	...	XXX
...	...	XXX

Источник: Frank RG, 2019

... И ... ПРЕДЛАГАЮТ ... Такой тип торговых условий наиболее подходит для клиентов ...

Тарифы брокеров – зависят от суммы сделки и инструмента торгов

Банк	Тарифный план	Объем сделки	Акции, облигации, акции ETF, валютные инструменты, депозитарные расписки из базового/расширенного списка банка	Облигации, еврооблигации из расширенного списка банка
Банк 1	...	XXX	XXX	XXX
		XXX	XXX	XXX

Источник: Frank RG, 2019

... ПРИ УСТАНОВЛЕНИИ КОМИССИИ ОРИЕНТИРУЕТСЯ НА ... В банке существует ...

Тарифы брокеров зависят от оборота средств в день, инструмента торгов и типа операции

Банк	Тарифный план	Оборот средств/день	Покупка		Продажа
			Акции	Облигации	Акции, облигации, биржевые фонды, депозитарные расписки
Банк 1	...	XXX	XXX	XXX	XXX
		XXX	XXX	XXX	XXX

Источник: Frank RG, 2019

Комиссия брокера в ... зависит от...

....

Доступ на валютный рынок предоставляют 5 из 8 исследуемых банков

Тарифы брокеров на валютном рынке*

Банк/ брокер	Тарифный план	Оборот средств руб./ день				
		до 1 млн	1-5 млн	5-50 млн	50-100 млн	более 100 млн
Банк 1	...	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX
Банк 2	...	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX
Банк 3	...	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX
	...	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX
	...	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX
	...	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX
Банк 4	...	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX

Источник: Frank RG, 2019

Комиссия брокера может быть фиксированной, либо регрессивной (чем выше дневной оборот, тем ниже комиссия).

- ...
-

Регрессивная шкала брокерских комиссий ...

- ... предлагает лучшие условия для клиента...
- при обороте до 1 млн руб. лучшие условия предлагают ..., от 1 до 5 млн руб. – ...

*В ... комиссия по операциям на валютном рынке зависит от объема сделок, урегулированных в течение предшествующего календарного месяца, в связи с чем не включена в сравнительный анализ. Информация по тарифу доступна в приложении Excel.

Доступ к срочному рынку предоставляют 4 из 8 исследуемых банков

Тарифы брокеров на срочном рынке*

Банк/ брокер	Тарифный план	Количество контрактов/ день					
		до 500	500 – 1 000	1 000 – 2 000	2 000 – 5 000	5 000 – 12 000	от 12 000
Банк 1	...	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX
Банк 2	...	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX
	...	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX
Банк 3	...	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX

Источник: Frank RG, 2019

... – единственный из анализируемых банков, имеющий ...

- Только ...** предлагает своим клиентам ...
- ... и ... установили ...
- Только в ... существует ...

Регрессивная комиссия выгодна только при ...

- ...
- Тарифный план ... подойдет для клиентов, которые заключают ... Если количество контрактов превышает XXX – выгоднее воспользоваться тарифами
- ...предоставляет ...

*В ... комиссия по операциям на срочном рынке зависит от объема сделок, урегулированных в течение предшествующего календарного месяца, в связи с чем не включена в сравнительный анализ. Информация по тарифу доступна в приложении Excel.

**... также предлагает своим клиентам дополнительный тарифный план Базовый +, в котором комиссия за контракт зависит от суммы активов клиента, в связи с чем не включена в сравнительный анализ. Информация по тарифу доступна в приложении Excel.

*** Комиссия действует для всех тарифных планов, кроме «...», «...», «...» (по перечисленным тарифным планам комиссия составляет XX руб./ контракт).

Внебиржевой рынок открыт для ...

Тарифы брокеров – фиксированная комиссия

Банк	Тарифный план	Покупка	Продажа
Банк 1	...	XXX	XXX
	...	XXX	XXX
Банк 2	...	XXX	XXX
Банк 3	...	XXX	XXX

Тарифы брокеров – в зависимости от объема сделок

Банк	Тарифный план	Покупка	Продажа
Альфа-Банк	...	0,10% – 0,30%	0,10% – 0,30%

Тарифы брокеров - зависит от суммы сделки и инструмента

Банк	Объем сделки	Акции, облигации, акции ETF, валютн. инструменты, депозитарные расписки	Облигации, еврообл. из расширенного списка	Структурные ноты и др. фин. инструменты из расширенного списка
Банк 1	XXX	XXX	XXX	XXX
	XXX	XXX	XXX	XXX

Тарифы брокеров - зависит от инструмента торгов

Банк	Тарифный план	Оборот средств/ день	Покупка		Продажа
			Акции	Облигации	Акции, облигации, биржевые фонды, депозитарные расписки
Банк 2	...	XXX	XXX	XXX	XXX
		XXX	XXX	XXX	XXX

Источник: Frank RG, 2019

Доступ к внебиржевому рынку предоставляют ...

Для совершения операций на внебиржевом рынке клиенту необходимо получить статус квалифицированного инвестора.

- Комиссия ... по сделкам на внебиржевом рынке – ...
- ... не устанавливает ...
- В ... комиссия брокера устанавливается ..
- ...

Самая низкая комиссия для сделок на внебиржевом рынке у ...

- Комиссия ... составляет ...
- Для клиентов с дневным оборотом менее XXX млн руб. наиболее выгоден ...
- В случае, если клиент планирует совершать операции с определенным типом бумаг
- ...

Для сделок с РЕПО лучший брокер – ..., для ОТС-РЕПО – ОФЗ-н продаются только ...

Ставки по сделкам РЕПО – маржинальная торговля

Банк	Тарифный план	Long	Short
Банк 1	...	XXX	XXX
Банк 2	...	XXX	XXX
Банк 3	...	XXX	XXX
	...	XXX	XXX
Банк 4	...	XXX	XXX

Источник: Frank RG, 2019

Ставки по сделкам ОТС-РЕПО

Банк	Тарифный план	Long	Short
Банк 1	...	XXX	XXX
Банк 2	...	XXX	XXX
Банк 3	...	XXX	XXX

Источник: Frank RG, 2019

Сделки с бумагами ОФЗ-н

Банк	Тарифный план	Объём сделок		
		до 50 000	50 000 – 300 000	от 300 000
Банк 1	...	XXX	XXX	XXX
Банк 2	...	XXX	XXX	XXX

Источник: Frank RG, 2019

... предлагает лучшие условия по сделкам РЕПО.

- ... – единственный брокер, предлагающий ...
- У остальных брокеров установлена ...
- ...

... наиболее выгоден для сделок РЕПО на внебиржевом рынке.

....

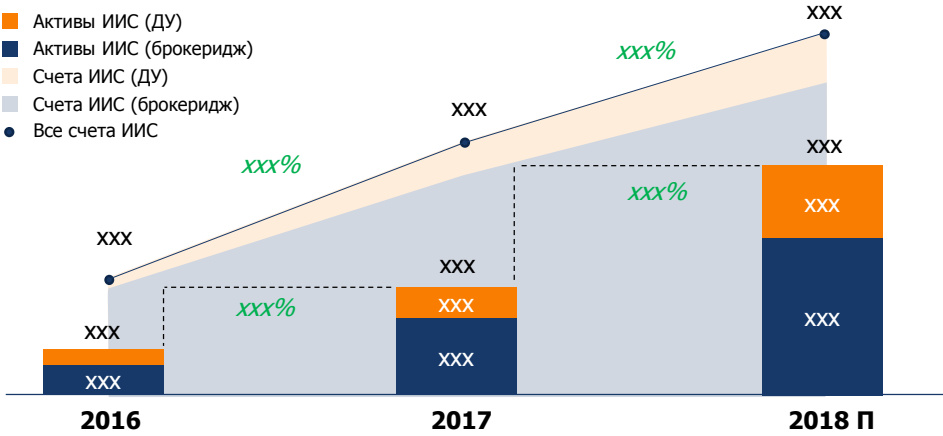
Сделки с бумагами ОФЗ-н совершают только ...

Комиссии по сделкам с народными облигациями в банках ...

3 ИИС

Количество открытых ИИС за год выросло ...

Количество открытых счетов ИИС, 2017-2018 гг.



Динамика роста открытых ИИС

Банк	2017	Н1 2018	Δ Н1 2018-2017,%	2018	Δ 2018-Н1 2018,%	Δ2018-2017,%
Банк 1	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx
Банк 2	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx
Банк 3	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx
Банк 4	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx
Банк 5	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx
Банк 6	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx
Банк 7	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx
Банк 8	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx
Банк 9	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx
Другие банки	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx
ИТОГО:	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx

Источник: Московская Биржа, Frank RG, 2019

По данным МосБиржи за 2017-2018 гг. количество открытых счетов ИИС выросло в 2 раза.

6 из 8 анализируемых банков входят в ТОП 25 участников по количеству открытых ИИС. Максимальный рост открытых счетов за 2017-2018 гг. продемонстрировали Сбербанк (+165,6%) и ФК Открытие (+42,0%).

Во второй половине 2018 г. максимальный рост открытых счетов отмечен у Альфа-Банка (+303,8%), Сбербанка (+100,5%) и ВТБ (+73,1%).

Frank RG не располагает данными Ситибанка, так как детальная статистика МБ показывает игроков с открытыми счетами ИИС более 400 единиц. ЮниКредит Банк не открывает ИИС.

Frank RG оценивает объем активов на ИИС по итогам 2018 г...

По данным Frank RG на 1 половину 2018 от XX до XX% открытых ИИС не являлись активными...

Средний размер капитала на активных счетах ИИС, составил ...

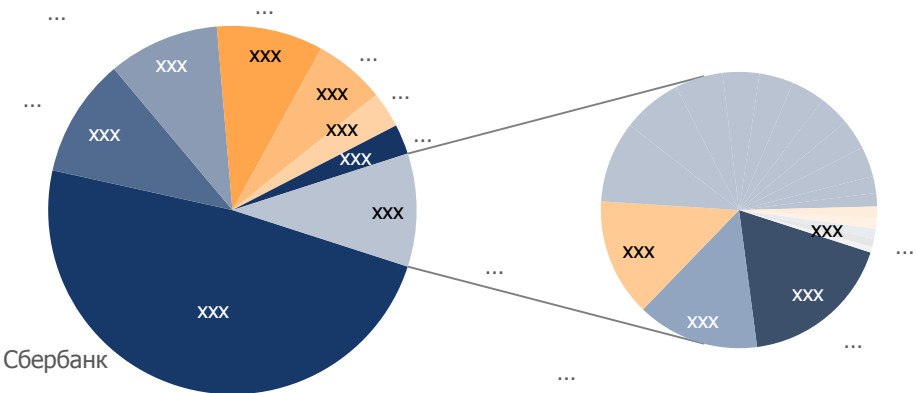
....

По оценке Frank RG, по итогам 2018 г. средний размер капитала в пересчете на все ИИС составил

Динамика открытия ИИС через стратегии ДУ..

На ... приходится почти XX всех счетов ИИС по итогам 2018 года

2018



... – лидер по количеству открытых ИИС по итогам 2018 года.

Во второй половине 2018 г. ... укрепил свои позиции лидера по количеству открытых счетов ИИС, увеличив свою долю от общего числа открытых ИИС с ...

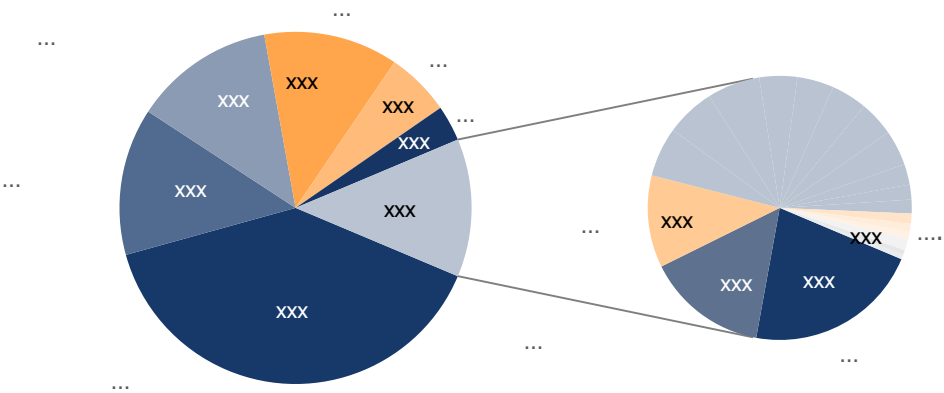
Так доля открытых счетов ... сократилась с

Несмотря на снижение количества открытых счетов, ... сумел ...

...

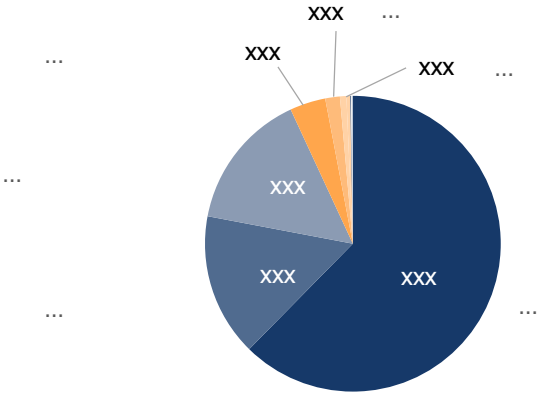
...

H1 2018



Количество управляющих компаний, предлагающих открыть клиентам ИИС, растет

Доля управляющих компаний на рынке ИИС по количеству открытых счетов, 2018 г.



Около XX% всех клиентов, имеющих счета ИИС, размещают средства в готовые стратегии. Интерес к готовым стратегиям растет.

- Поскольку самостоятельная торговля на бирже предполагает наличие инвестиционной экспертизы у клиента, круг готовых воспользоваться преимуществами ИИС ограничен.
- Готовые инвестиционные стратегии на ИИС ориентированы на ...
- ...
- Среди анализируемых банков только
- Как уже было сказано выше, по статистике МБ в 2018 г. количество ИИС ДУ ...
- По данным МБ в 2017 г. средний размер капитала на ИИС ...
- По оценке Frank RG по итогам 2018 г. средний чек ИИС ДУ ...

Доля счетов в доверительном управлении

Банк	2018	Δ 2018 - Н1 2018, %	Доля ДУ от всех ИИС группы, 2018, %
Банк 1	xxx	xxx	xxx
Банк 2	xxx	xxx	xxx
Банк 3	xxx	xxx	xxx
Банк 4	xxx	xxx	xxx
Банк 5	xxx	xxx	xxx
Банк 6	xxx	xxx	xxx
Банк 7	xxx	xxx	xxx
Банк 8	xxx	xxx	xxx
Банк 9	xxx	xxx	xxx
Банк 10	xxx	xxx	xxx
Банк 11	xxx	xxx	xxx
ИТОГО:	xxx	xxx	xxx

Источник: Московская Биржа, Frank RG, 2019

В ... все клиенты со счетами ИИС размещают средства в готовые стратегии через УК

- ...
- ...
- ...

... лидер среди анализируемых банков по уровню доходности готовых стратегий на ИИС.

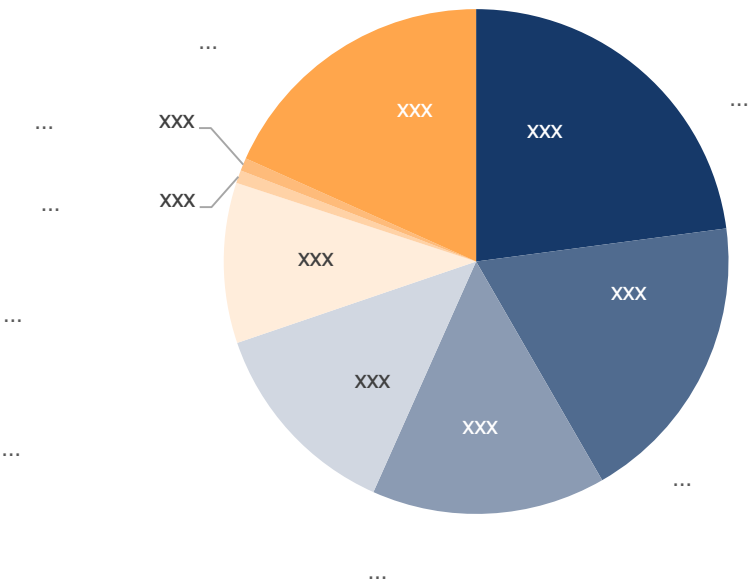
Банк / УК	Название стратегии	Описание стратегии	Инвест. горизонт, лет	Риск	Дата	Доходность	
						1 год	3 года
УК 1	...	...	xxx	...	...	xxx	xxx
	...	...	xxx	...	...	xxx	xxx
УК 2	...	...	xxx	...	...	xxx	xxx
УК 3	...	...	xxx	...	...	xxx	xxx
	...	...	xxx	...	...	xxx	xxx
	...	...	xxx	...	...	xxx	xxx
УК 4	...	...	xxx	...	...	xxx	xxx
	...	...	xxx	...	...	xxx	xxx
	...	...	xxx	...	...	xxx	xxx
	...	...	xxx	...	...	xxx	xxx

Источник: Frank RG, 2019

4 ПИФ

Стоимость чистых активов ПИФов УК за год выросла на ...

Распределение УК по СЧА, %, 29.12.2018 г.



Источник: Investfunds, Frank RG, 2019 г.

ТОП-10 по объему СЧА + УК, сотрудничающие с анализируемыми банками, млрд руб.

Группа компаний/ УК	2017	Доля	2018	Доля	Δ СЧА	Δ Доли
УК 1	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx
УК 2	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx
УК 3	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx
УК 4	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx
УК 5	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx
УК 6	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx
УК 7	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx
УК 8	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx
УК 9	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx
УК 10	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx
УК 11	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx
УК 12	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx
Прочие	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx
ИТОГО:	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx

Источник: Investfunds, Frank RG, 2019 г.

По итогам 2018 г. ..

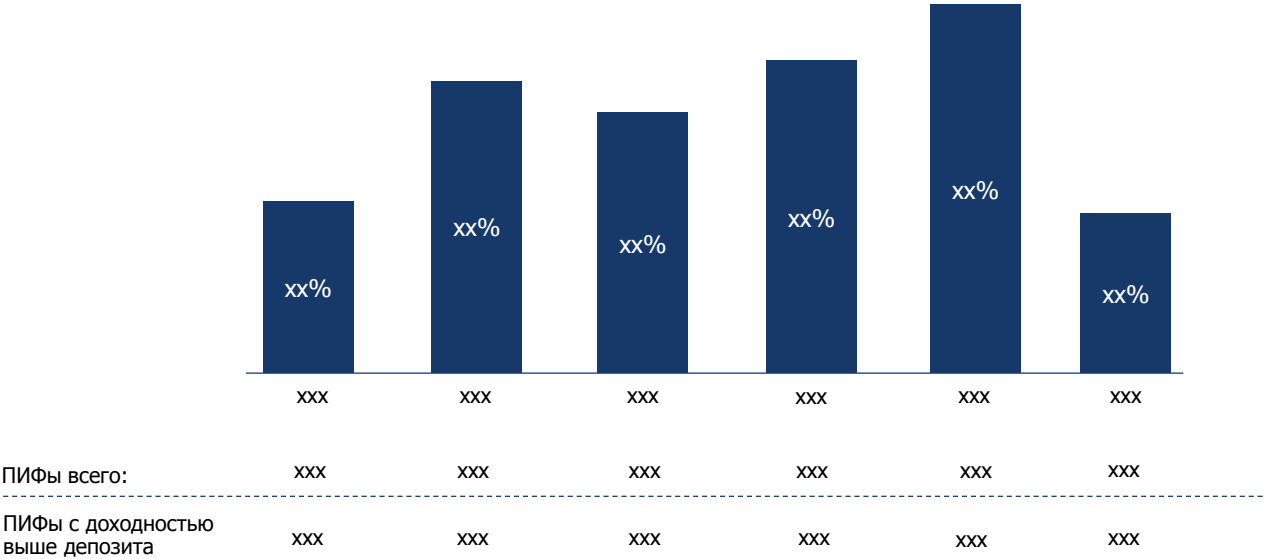
Рекордный рост СЧА наблюдается у ...

УК 1 остается лидером по доле СЧА, однако по итогам 2018 ...

В тройку лидеров также вошли ...
Долю рынка также удалось увеличить ...
Остальные УК показали

Большая часть ПИФов с доходностью выше ставки депозита у ...

Доля ПИФов УК, показавших доходность выше ставки по депозиту* в 2018 г.

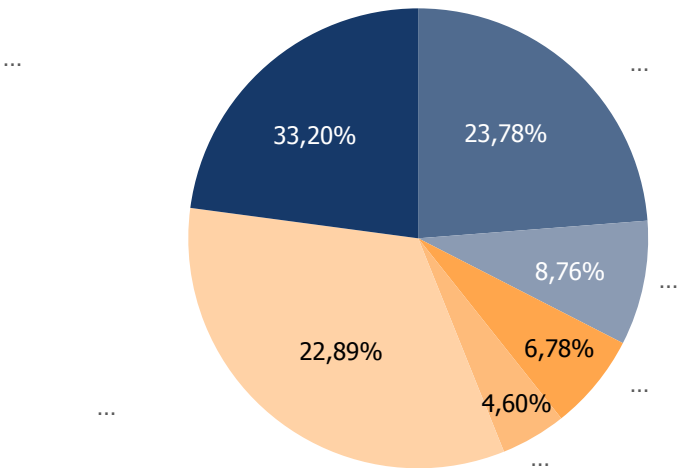


Доходность некоторых ПИФов превышает ставку по депозиту в 5-8 раз.
Frank RG проанализировала сколько фондов в каждой УК в 2018 году показали доходность выше ставки по депозиту Сбербанка «Сохраняй» (1 млн руб., срок 1 год).
...

*Ставка по вкладу «Сохраняй» от Сбербанка в декабре 2017 г. составляла 5%
Источник: Frank RG, 2019

В Банке 1 и Банке 2 по доле СЧА лидируют ...

..., ТОП-5 ПИФ, 29.12.2018

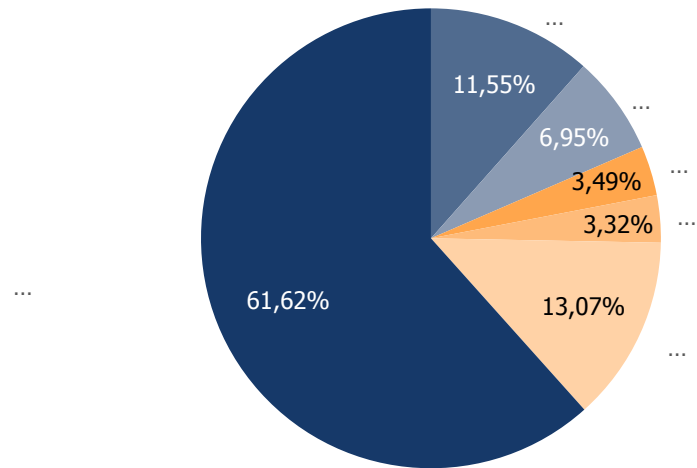


Источник: ..., Frank RG, 2019 г.

Наибольшую долю в ... занимают ...:

Ключевыми секторами структуры ...

..., ТОП-5 ПИФ, 29.12.2018



Источник: ..., Frank RG, 2019 г.

Более 60% привлеченных средств в ПИФы ... приходится на ...

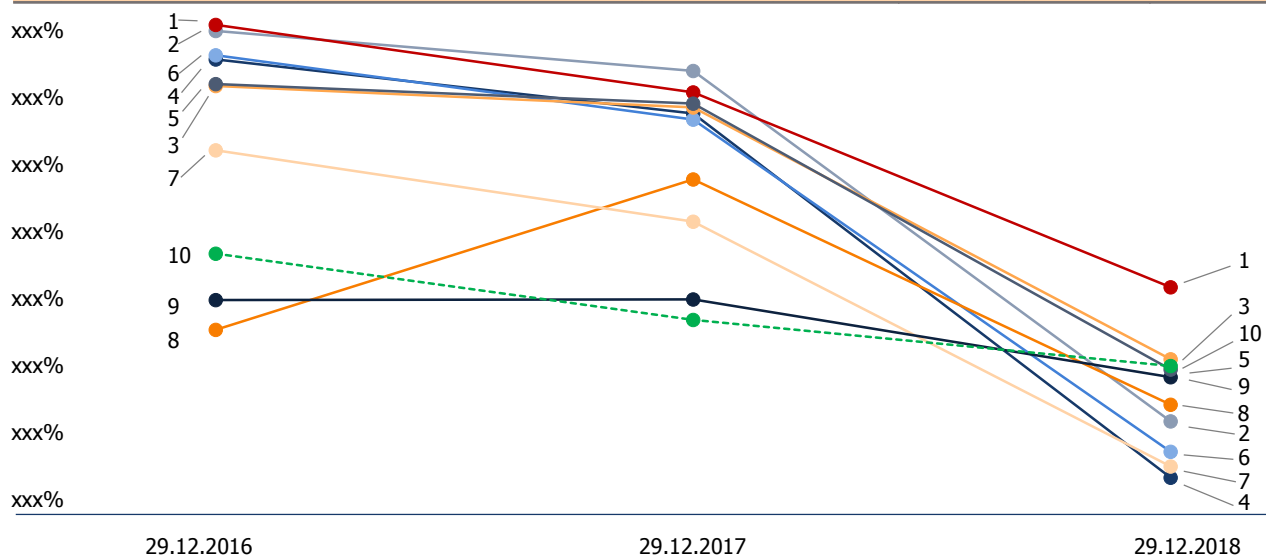
Структура фонда, в основном, состоит из

Вторым по объему СЧА является ...

Облигационные фонды – крупнейшие среди прочих типов фондов

Показатели по облигационным ПИФам, 29.12.2018

	УК	Название фонда	СЧА, млрд руб.	Динамика СЧА		Доходность	
				1 год	3 года	1 год	3 года
1	УК 1	...	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx
2	УК 2	...	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx
3	УК 3	...	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx
4	УК 4	...	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx
5	УК 5	...	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx
6	УК 6	...	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx
7	УК 7	...	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx
8	УК 8	...	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx
9	УК 9	...	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx
10	Benchmark	...	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx



... - лидер по СЧА – рост за 2018 г. почти в XX раз.

Крупнейшими облигационными фондами являются также

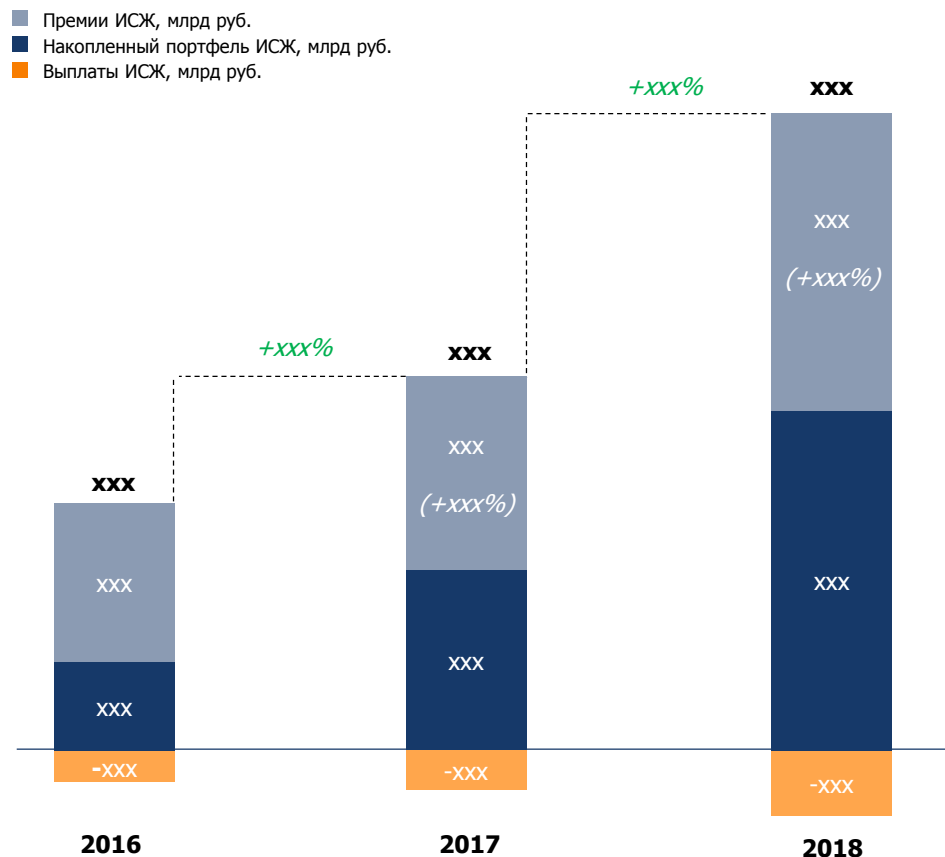
В ... наблюдается отток капитала...

По итогам 2018 г. только 2 облигационных ПИФа ... показали доходность выше депозита в рублях.

5 ИСЖ

ИСЖ – динамика роста портфеля замедляется

Динамика портфеля ИСЖ, 2016-2018 гг.



Источник: АСЖ, ЦБ РФ, Frank RG, 2019

*<https://www.vedomosti.ru/finance/articles/2018/02/26/752063-sostoyatelnie>

Основным драйвером роста премий по страхованию жизни является ИСЖ.

ИСЖ активно продается банками как безрисковый инструмент с возможностью получить более высокую доходность, чем по депозитам. Привлекательность продукта для банка обусловлена высоким комиссионным доходом: по данным ЦБ РФ средняя комиссия банков составляет около 8% и может достигать 12-13% от привлеченных средств в ИСЖ.

В 2018 г. доля ИСЖ в структуре премий страхования жизни составила Объем премий по ИСЖ растет рекордными темпами: ... в 2017 г., ... в 2018 г. Замедление темпов прироста премий по ИСЖ объясняется ...

В целях сохранения динамики роста премий на рынке наблюдается тренд снижения порога входа в продукт: в 2017-2018 гг. некоторые страховщики (например, Сбербанк Страхование Жизни, СОГАЗ) предложили программы ИСЖ для массового сегмента с минимальным взносом в 30-50 тыс. руб.

Frank RG оценил объем портфеля ИСЖ на 2018 год в xxx млрд руб.

Портфель ИСЖ – это сумма накопленных премий предыдущих лет за вычетом выплат.

Frank RG фиксирует ...

....

ИСЖ присутствует в линейке ...

ИСЖ – партнерский продукт, привлекательный для банков как...

Продукт присутствует в линейке

...

Почти все анализируемые банки перешли на сотрудничество с ...

...

Большинство предлагаемых программ ИСЖ - ...

...

...

Предложения инвестиционного страхования жизни

Банк	...	...	...	...	...	...	...
Банк 1	₽\$ xxx	0	0	0	0	0	0
Банк 2	₽\$ xxx						
Банк 3	0	₽ xxx	0	0	0	0	0
Банк 4	0	0	₽ xxx	₽ xxx	0	0	0
Банк 5	0	₽ xxx	0	0	0	0	0
Банк 6	0	0	0	0	₽\$ xxx	0	0
Банк 7	0	0	0	0	0	₽\$ xxx	0
Банк 8	0	0	0	0	0	0	₽\$ xxx
Банк 9	0	₽ xxx	0	0	0	0	0

₽\$ - валюта программы

Источник: Frank RG, 2019 г.

...– лидер по количеству предлагаемых стратегий ИСЖ.

Как правило, банки предлагают XXX программы ИСЖ, внутри которых ...

....

... предлагает максимальную гибкость в управлении программами: клиент может изменить стратегию, зафиксировать доход, досрочно получить выплаты по инвестдоходу или капитализировать, а также вносить дополнительные взносы.

Основные параметры программ ИСЖ (1/2)

Банк	Название программы - название стратегии	Возможности программы	Краткое описание инвестиционной стратегии	RUB/USD	Мин. взнос	Срок (лет)
...	...	...	• ...	...	XXX	XXX
	...		• ...	...	XXX	XXX
	...		• ...	...	XXX	XXX
...	...	...	• ...	...	XXX	XXX
	...		• ...	...	...	...

Досрочное расторжение договора ИСЖ ...

ИСЖ предполагает инвестирование средств в долгосрочные стратегии.

При досрочном расторжении договора ИСЖ клиент ...

... и ... предлагают наиболее выгодные условия при досрочном расторжении трехлетнего договора ИСЖ.

Среди представленных программ ИСЖ наиболее выгодные условия по выкупной сумме в первый год ...

Таблица выкупных сумм по договору ИСЖ (3 года)

Название	1-й год	2-й год	3-й год
Рубли			
...			
...			
...			
...			

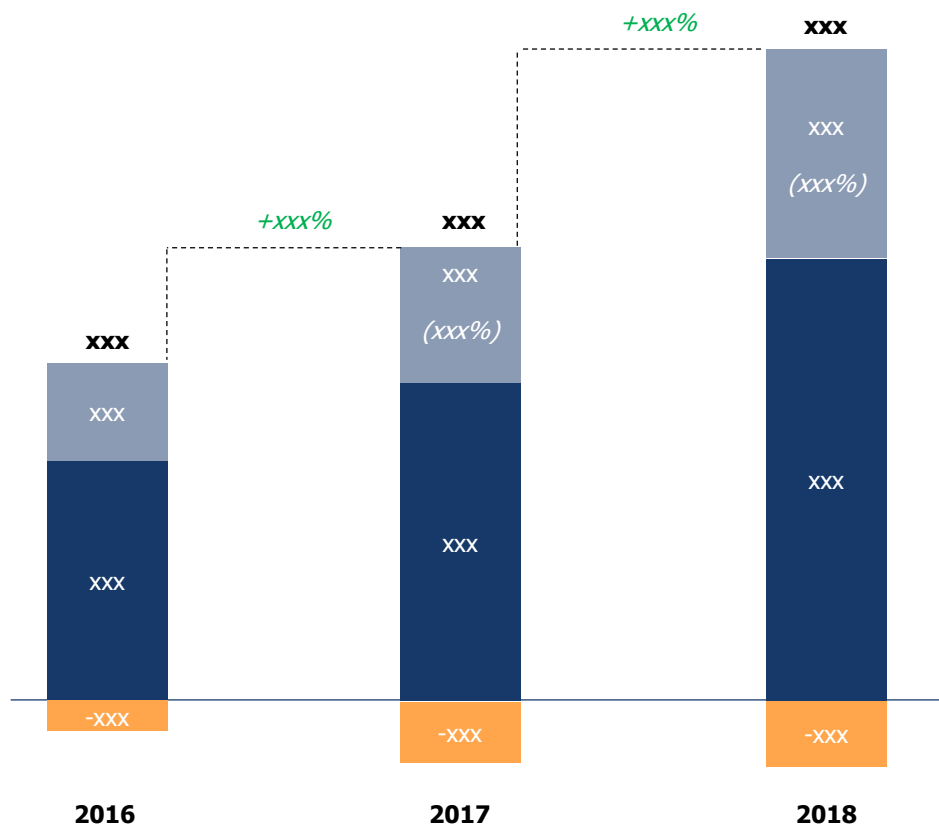
Источник: Frank RG, 2019 г.
 - наиболее выгодные условия по выкупной сумме в рассматриваемом периоде среди игроков (только среди игроков с полным сроком программы)

6 НСЖ

НСЖ – растущая динамика портфеля

Динамика портфеля НСЖ, 2016-2018 гг.

- Премии НСЖ, млрд руб.
- Накопленный портфель НСЖ, млрд руб.
- Выплаты НСЖ, млрд руб.



Источник: АСЖ, ЦБ РФ, Frank RG, 2019

Портфель НСЖ в xxx меньше портфеля ИСЖ.

По итогам 2018 г. динамика роста привлечения в НСЖ (премии) превысила ИСЖ: ... Однако ввиду того, что доля новых средств, привлеченных в НСЖ, составляет xxx% портфеля, а доля новых средств, привлеченных в ИСЖ, – xx%, динамика роста общего портфеля НСЖ

Высокий прирост 2016-2017 гг. связан с

Frank RG оценил объем портфеля НСЖ на 2018 год в xxx млрд руб.

Портфель ИСЖ – это сумма накопленных премий предыдущих лет за вычетом выплат. В отличие от ИСЖ портфель НСЖ характеризуется ...

Поскольку продукт более долгосрочный по сравнению с ИСЖ динамика выплат по программам пока незначительная.

Frank RG считает, что

Программы НСЖ предлагают ...

Банки предпочитают сотрудничать с ...

Все банки, кроме ... предлагают накопительные программы с check-up.

Программы отличаются:

- ...;
- ...
- ...

... и ... открывают НСЖ в трех валютах, включая евро.

Другие банки предлагают валютные программы только в долларах.

...

Предложения накопительного страхования жизни (указано количество программ НСЖ, без учета программ check-up)

Банк	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Банк 1	⊕ ₪ \$ ❄ 4	—	—	—	—	—	—	—	—
Банк 2		⊕ ₪ \$ ❄ xx	—	—	—	—	—	—	—
Банк 3	—	—	₪ \$ ❄ xx	₪ \$ ❄ xx	⊕ ₪ ❄ xx	—	—	—	—
Банк 4	—	—	—	—	—	₪ \$ € ❄ xx	—	—	—
Банк 5	—	—	—	—	—	—	⊕ ₪ \$ € ❄ xx	—	—
Банк 6	—	—	—	—	—	—	—	⊕ ₪ ❄ xx	—
Банк 7	—	—	—	—	—	—	—	—	⊕ xx

❄ - возможность заморозить программу

₪ \$ € - валюта программ НСЖ

⊕ - наличие программ Check-up

Источник: Frank RG, 2019 г.

Программа накопления на будущее детей присутствует в линейке ...

На любую цель – хх программ

Программы продвигаются как механизм накопления, позиционируются в качестве защитного механизма для всей семьи в случае наступления неблагоприятных непредвиденных событий с кормильцем семьи.

Цель накопления определяется как «финансовый резерв», «финансовой подушки» на будущее.

??? ??? ???

На будущее детей – хх программ

Программы позиционируются как накопительные в целях ребенка – образование (в ... есть программа, которая включает услугу консультанта по выбору образовательной программы), квартира, машина, стартовый капитал без цели.

Может рассматриваться как продукт адресной передачи наследства.

В некоторых программах застрахованным лицом может выступать не только родитель, но и ребенок.

??? ??? ???

На лечение и реабилитацию (check-up) – хх программ

Программы нацелены на контроль за состоянием здоровья, выявление заболеваний и своевременную медицинскую помощь.

Программы включают разную частоту и глубину медицинских обследований, отличаются списком включенных в страховку критических заболеваний.

В отсутствии необходимости в лечении за период действия программы, общая сумма взносов возвращается.

??? ??? ???

Обеспечение пенсии – хх программы

Особенностью программ является возможность получать выплаты в виде пожизненной ренты.

Кроме ... подобную программу предлагает также ...

??? ??? ???

... предлагает самые выгодные условия по ГСС в договоре НСЖ

Размер ГСС напрямую зависит от ...:

...

В целях сравнительного анализа размера ГСС в разных банках Frank RG запрашивал у банков самый минимальный набор рисков. Поэтому в расчет не попали программы, в которые по умолчанию заложен расширенный пакет рисков.

Расчет ГСС производился ...

Чем выше срок НСЖ, тем ...

По анализируемым программам НСЖ размер ГСС ...

Наиболее выгодные программы НСЖ предлагает ...

...

Размер гарантированной страховой суммы (ГСС*) в договоре НСЖ

Расчет для клиента:

- женщина, 33 года
- классическое нецелевое НСЖ, риски — уход из жизни (любая причина, несчастный случай), освобождение от уплаты взносов
- сумма взносов — 300 000р. в год

Банк	Программа	ГСС, млн руб., срок НСЖ – 10 лет	Отклонение ГСС от целевой суммы накопления – 3 млн руб, %	ГСС, млн руб., срок НСЖ – 15 лет	Отклонение ГСС от целевой суммы накопления – 4,5 млн руб, %
Банк 1	...	xxx	xxx	xxx	xxx
	...	xxx	xxx	xxx	xxx
Банк 2	...	xxx	xxx	xxx	xxx
Банк 3	...	xxx	xxx	xxx	xxx
Банк 4	...	xxx	xxx	xxx	xxx
Банк 5	...	xxx	xxx	xxx	xxx
	...	xxx	xxx	xxx	xxx

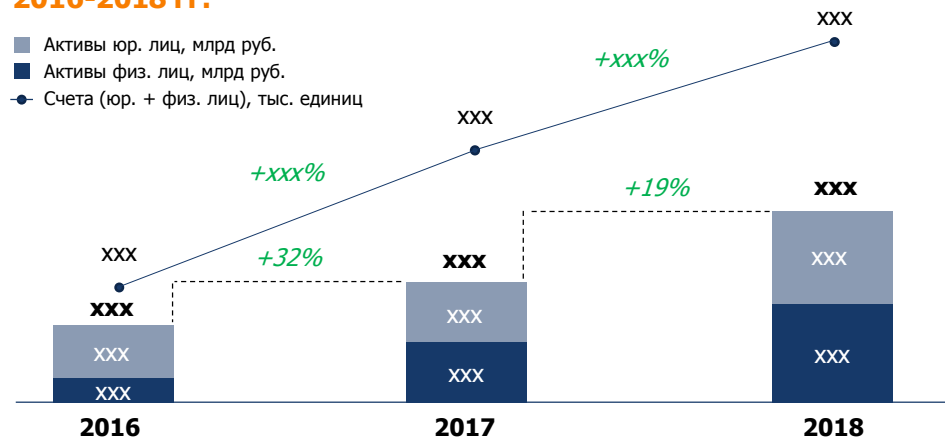
FRANK RG

7

ДУ

Доверительное управление – динамика рынка

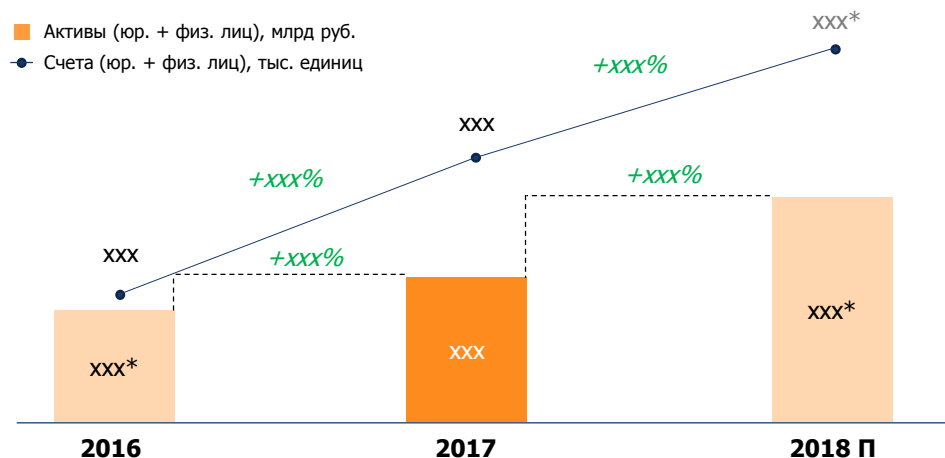
Эксперт РА: счета и активы в доверительном управлении, 2016-2018 гг.



Источник: Эксперт РА, Frank RG, 2019

Данные Эксперт РА учитывают 90% рынка ДУ (по капиталу) в 2016 г., 95% в 2017 г., 96% в 2018 г.

ЦБ РФ: счета и активы в доверительном управлении, 2016-2018 гг.



Источник: ЦБ РФ, *Оценка Frank RG, 2019

По данным Эксперт РА за 2017-2018 гг. количество открытых счетов в доверительном управлении выросло в xxx раза.

Данные по количеству счетов физ. и юр. лиц в ДУ в двух анализируемых источниках – ЦБ РФ и Эксперт РА – отличаются.

По данным Эксперт РА количество счетов в 2016 г.

По данным ЦБ за первые 3 квартала 2018 г. рост счетов в ДУ составил xx%. Тогда как в первом полугодии 2019 г. счета ...

Активному росту сегмента ДУ способствуют несколько факторов:

- ...;
- ...
- ...

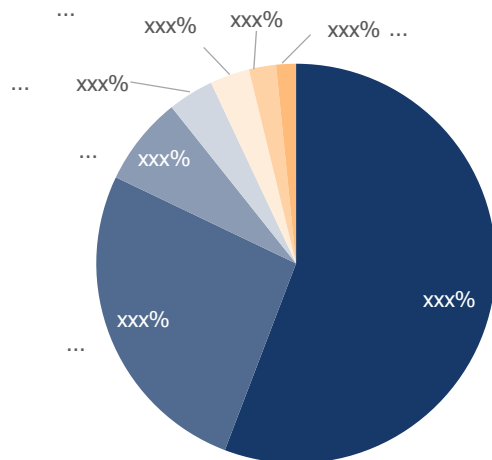
По данным Эксперт РА доля активов физ. лиц в общей структуре ДУ

На верхнем графике отмечены все счета в ДУ, на долю физических лиц приходится

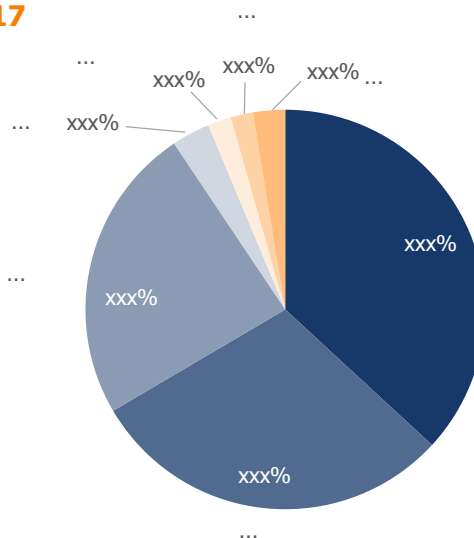
Доверительное управление – доли рынка (клиентская база)

Доли исследуемых банков в общем количестве физ. лиц с счетами в ДУ (без учета пересечения клиентских баз)

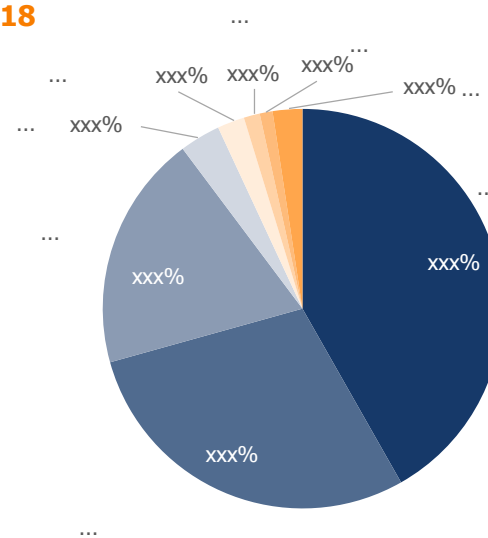
2016



2017



2018



Источник: Эксперт РА, Frank RG, 2019

Концентрация клиентов у ТОП-3 УК стабильно высокая.

По данным Эксперт РА на ТОП-3 игрока рынка приходится почти 90% всех клиентов, имеющих вложения в ДУ. Распределение долей внутри ТОП-3 претерпели значительные изменения.

Рекордная динамика роста клиентов, инвестирующих в ДУ (+xxx% в 2017 г., +xxx% в 2018 г.), позволила

Доли других игроков демонстрируют планомерное снижение: ...

Фокус банков направлен на предложение клиентам ...

Большая часть стратегий доверительного управления имеет Лидерами по количеству предлагаемых стратегий являются ...	Средний порог входа в стратегии ДУ составляет ... Самые низкие пороги входа в стратегиях... В ... минимальный порог входа в ДУ	Минимальное вознаграждение управляющего ... Базовой вознаграждение варьируется от ... В ... и ... по некоторым стратегиям взимается комиссия за успех. ...
---	--	---

Предложения накопительного страхования жизни (указано количество программ НСЖ, без учета программ check-up)

		Название банка			
Риск-профиль		Банк 1	Банк 2	Банк 3	Банк 4
...	Кол-во стратегий				
	Порог входа	...	...	...	...
	Вознаграждение	...	...	...	...
...	Кол-во стратегий		...		
	Порог входа	...	...	...	...
	Вознаграждение	...	...	...	...
...	Кол-во стратегий				
	Порог входа	...	...	...	...
	Вознаграждение	...	...	...	...

Источник: Frank RG, 2019 г.

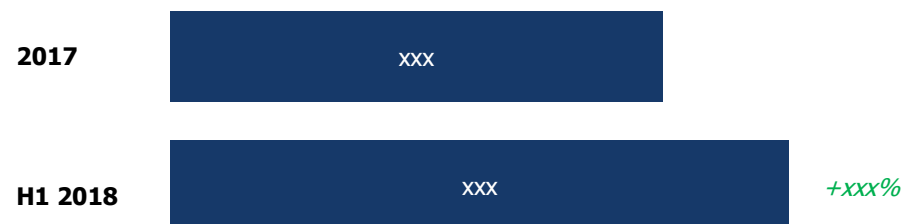
Инвестиционные стратегии ДУ – консервативный риск-профиль (1/3)

Банк	Название	Описание	Валюта	Название риск-профиля	Порог входа	Вознаграждение управляющего		
						Base Fee	Success Fee	Min доходность
...	...	...	...	...	XXX	XXX	XXX	XXX
	...	...	...	...	XXX	XXX	XXX	XXX
	...	...	...	...	XXX	XXX	XXX	XXX
	...	...	...	...	XXX	XXX	XXX	XXX
...	...	...	...	...	XXX	XXX	XXX	XXX
	...	...	...	...	XXX	XXX	XXX	XXX
	...	...	...	...	XXX	XXX	XXX	XXX

8 Структурные ноты

Структурные ноты

Объем портфеля структурных нот, 2017-Н1 2018 гг.



Источник: Frank RG, 2019

Frank RG оценивает объем портфеля структурных нот на середину 2018 г. в xxx млрд руб.

Структурные ноты являются сложным инвестиционным продуктом с высоким порогом входа, часто требующим статуса квалифицированного инвестора. Поэтому продукт ориентирован на клиентов Upper Affluent и HNWI, которые обслуживаются в подразделениях premium и private banking, где персональные менеджеры имеют возможность грамотно объяснить суть продукта и адекватно оценить риски.

Зачастую российские банки перепродают структурные ноты крупнейших зарубежных финансовых домов (Commerzbank, Credit Suisse, Goldman Sachs, Natixis, HSBC), которые оформляют на российского брокера или на оффшорную структуру.

Оценка Frank RG включает объем средств в структурных нотах, проданных клиентам российскими структурами вне зависимости от географии оформления.

В 1-ом квартале 2018 г. Госдума приняла закон о новом финансовом продукте – структурные облигации.

Ранее российские банки не имели права создавать структурные облигации без защиты капитала в российской юрисдикции и поэтому привлекали иностранных посредников. Если до введения санкций это могли делать российские «дочки», то после введения санкций банки вынуждены пользоваться услугами иностранных компаний, не связанных с российскими банками, теряя часть доходности.

После принятия закона российские банки имеют право выпускать структурные облигации в российском правовом поле.

Структурные ноты предлагают банки с ...

Инвестирование в структурные ноты предлагает XX из XX анализируемых банков.

... временно приостановил выпуск структурных нот, однако

По данным Frank RG ... эмитирует более

Менеджеры ... и ... отмечали, что структурные продукты эмитируются ...

В большинстве банков структурные ноты предлагаются только...

....

Основной способ приобретения структурных нот в банках ...

...

Линейка структурных нот банков содержит ...

...

Структурные ноты – защитные. Основные параметры

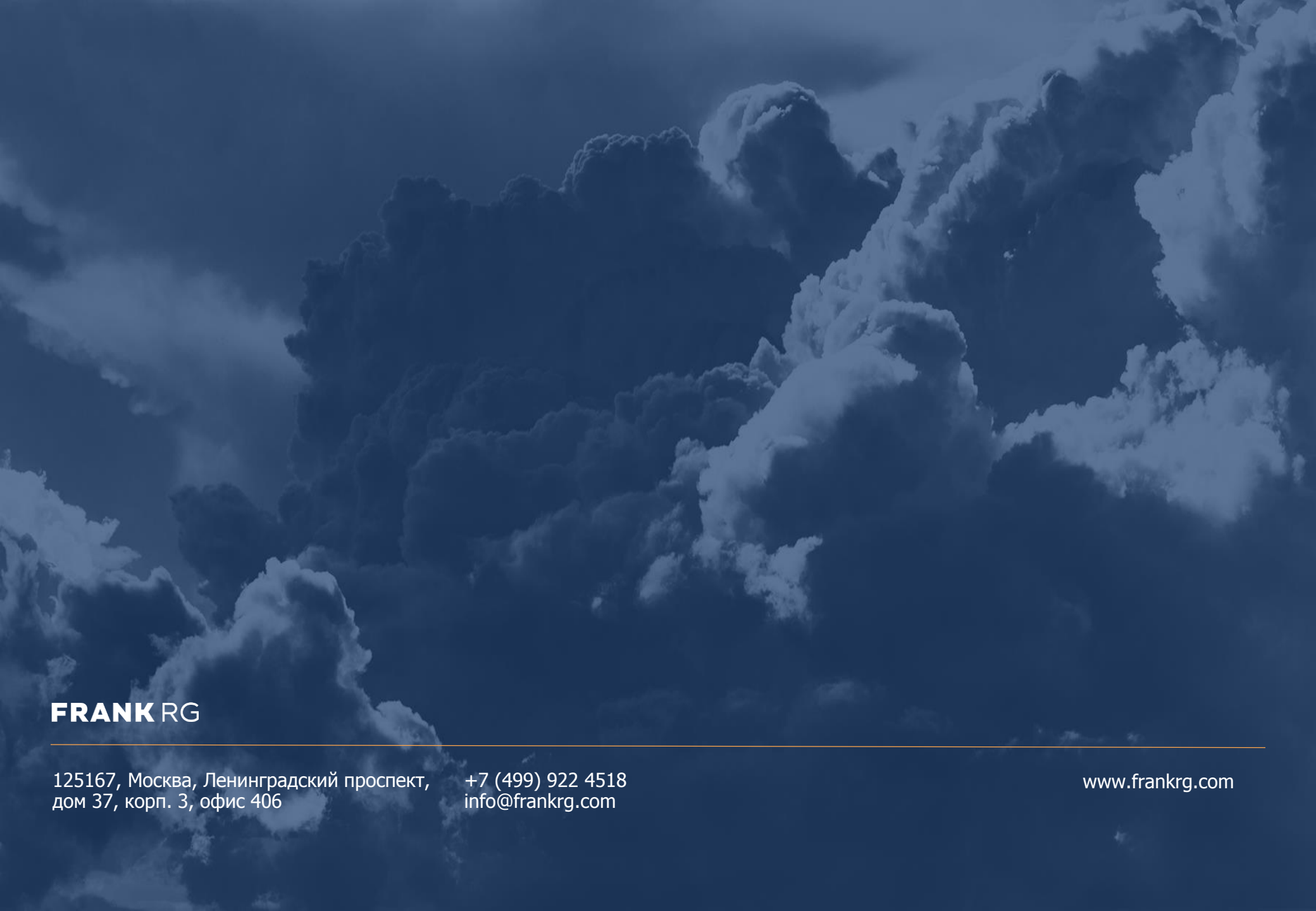
Банк	Название	Базовый актив	Валюта	Способ приобретения	Порог входа	Гарантированная доходность	Ожидаемая доходность, годовых
...	...	...	...	...	XXX	XXX	XXX
	...	...	...	...	XXX	XXX	XXX
	...	...	...	...	XXX	XXX	XXX
	...	...	...	...	XXX	XXX	XXX
	...	...	...	...	XXX	XXX	XXX
	...	...	...	...	XXX	XXX	XXX
...	...	...	...	...	XXX	XXX	XXX
	...	...	...	...	XXX	XXX	XXX
	...	...	...	...	XXX	XXX	XXX

Источник: Frank RG, 2019 г.

Структурные ноты – барьерные. Основные параметры

Банк	Название	Базовый актив	Валюта	Способ приобретения	Порог входа	Гарантированная доходность	Ожидаемая доходность, годовых
...	...	...	...	...	XXX	XXX	XXX
...	...	...	...	...	XXX	XXX	XXX
	...	...	...	...	XXX	XXX	XXX
	...	...	...	...	XXX	XXX	XXX
	...	...	...	...	XXX	XXX	XXX
	...	...	...	...	XXX	XXX	XXX
	...	...	...	...	XXX	XXX	XXX
	...	...	...	...	XXX	XXX	XXX

Источник: Frank RG, 2019 г.



FRANK RG

125167, Москва, Ленинградский проспект,
дом 37, корп. 3, офис 406

+7 (499) 922 4518
info@frankrg.com

www.frankrg.com