

Рынок розничных инвестиционных продуктов в России 2023

—
Надейся только на себя

В 2022 году российский фондовый рынок пережил самое **сильное падение с кризиса 2008 года**

Индекс Мосбиржи с 2000 года



В конце февраля 2022 года из-за новостей о начале СВО случился всплеск объема торгов российскими бумагами. 25 февраля ЦБ **остановил торги** ОФЗ, а 28 февраля – уже все торги, кроме валютной и денежной секций. Возобновление операций состоялось только в конце марта: ОФЗ – 21 марта, а торги 33-мя наиболее ликвидными бумагами из индекса Мосбиржи – 24 марта.

До сентября объем торгов ежемесячно не превышал половины от значений 2021 года. **Второй всплеск** случился из-за ожидаемых новостей о частичной мобилизации, после чего торги акциями снова упали ниже уровня 3 трлн руб. Рынок облигаций в конце года существенно поддержали первичные размещения в юанях, а также государственные займы – в 4 квартале от 10 трлн руб. оборота 8 трлн руб. пришлось на ОФЗ.

Помимо количественных изменений с фондовым рынком в 2022 году случились и качественные:

- Индекс Мосбиржи перестал следовать за **динамикой мировых рынков**: корреляция с S&P 500 сместилась к нулю.
- Объем **раскрываемой информации** сократился: на фоне санкций ряд эмитентов не публикуют финансовые результаты по МСФО, что мешает притоку инвестиций.
- **Депозитарные расписки** российских компаний на иностранных площадках США и Лондона больше не торгуются.
- Зарегистрированные в других странах компании, осуществляющие экономическую деятельность в РФ, перестали платить **дивиденды** из-за регуляторных факторов.

СВО, введение санкций и последующая «заморозка» активов стали **основными причинами**, повлиявшими на конъюнктуру рынка

Основные изменения на розничном инвестиционном рынке, кол-во ответивших экспертов



Все отмеченные экспертами изменения в инфраструктуре связаны с последствиями введения санкций.

Инфраструктурные барьеры – возросли. Закрытие корсчетов, доступов к валютам и иностранным бумагам, регуляторные ограничения. Снижалась и технологическая оснащенность.



70% наших мощностей, разработки, было отправлено на реализацию требований регулятора, а не на развитие.

Из интервью с инвестиционными экспертами

Произошел отток международных поставщиков инвестиционных идей и продуктов, но предложение постепенно восстановилось благодаря импортозамещению российскими крупными инвестиционными домами.

Ответы эмитентов на вводимые санкции:

- Замещающие облигации, рассчитываемые в рублях и выпущенные вместо еврооблигаций
- Редомициляция компаний в Россию: кейсы материнских компаний ФосАгро и Полюса
- Делистинг и конвертация ADR/GDR российских компаний

30 замещающих облигаций

от 8 российских эмитентов выпущено на июль 2023 г.

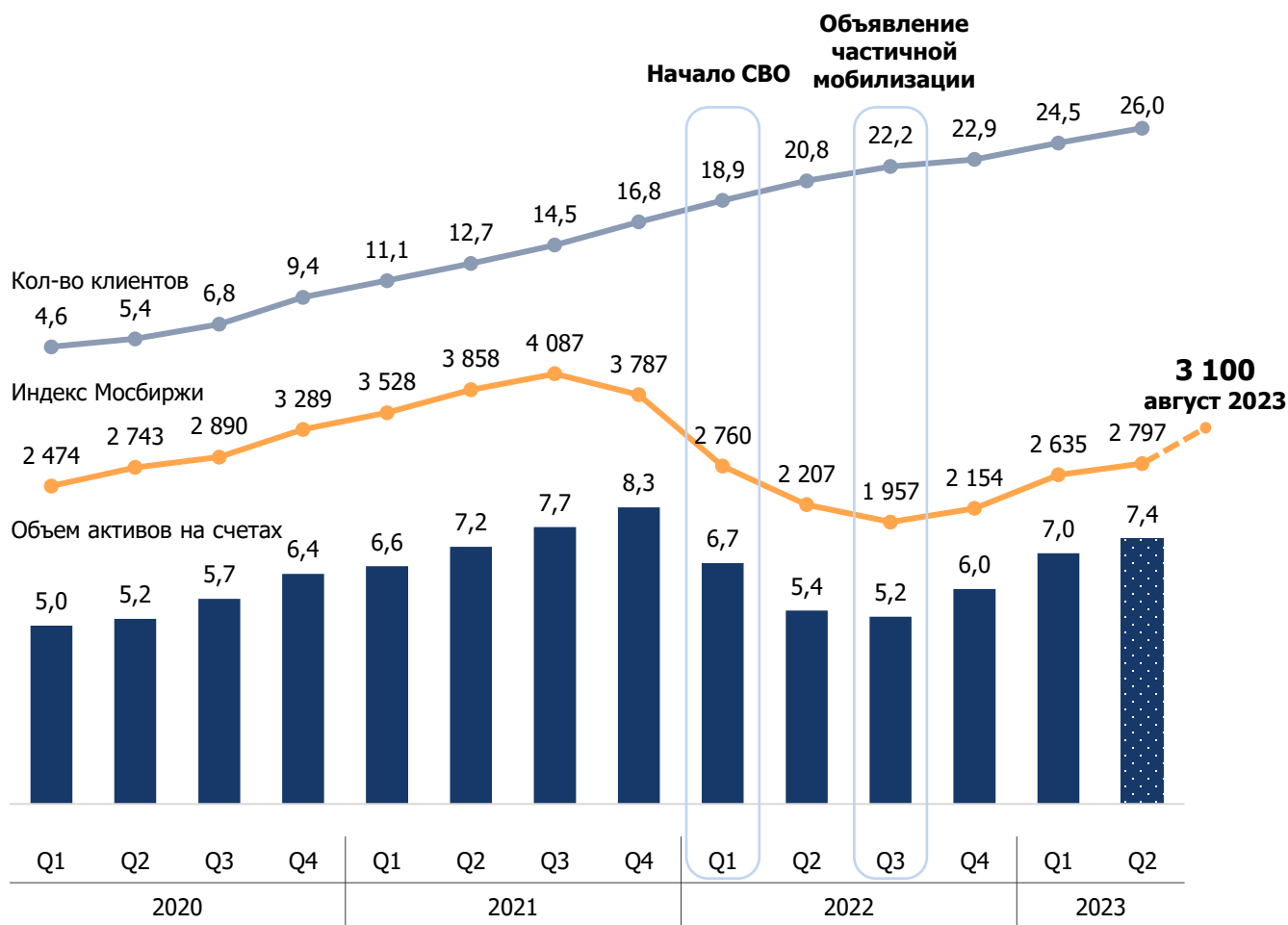


Внешние поставщики у нас из-за санкций провалились, НРД, поставщики опционов. Сейчас основные игроки на рынке – это Альфа-Банк, Сбербанк и ВТБ в плане котирования и формирования предложения по опционам. Мы бегали, искали, где купить.

Из интервью с инвестиционными экспертами

Уже в 4 квартале 2022 года российский фондовый рынок **вернулся к росту**

Брокерские счета и объем активов на них, индекс Мосбиржи, млн чел., трлн руб.



Рост **количества брокерских счетов** продолжался на протяжении всего 2022 года на фоне перевода клиентов из подсанкционных брокеров к неподсанкционным. Большинство открытых счетов стабильно остаются **пустыми** (66%) и всего 12% счетов фондируются на сумму более 10 тыс. рублей.

Объем активов на брокерских счетах с начала СВО и последующей частичной мобилизацией **снижался** на протяжении почти всего 2022 года, достигнув минимума в 3 квартале.

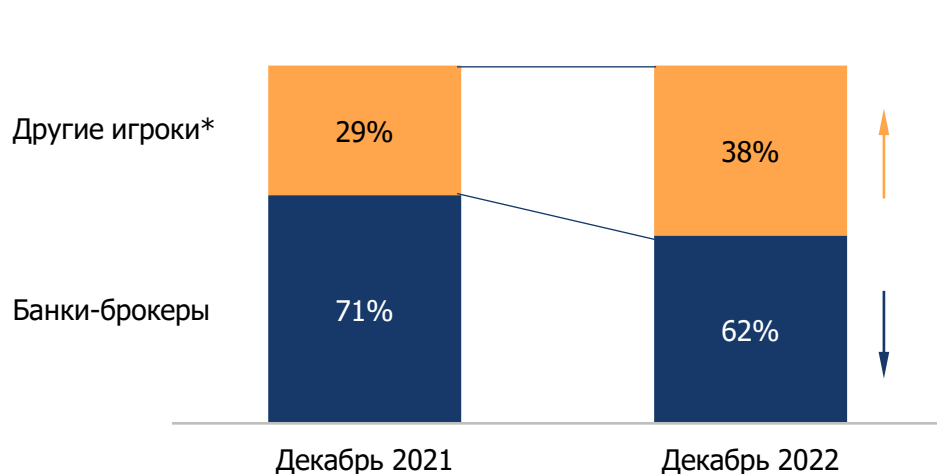
Снижение произошло за счет вывода активов из санкционных брокеров, частично – за счет отрицательной переоценки активов в портфелях.

При этом лишь часть выведенных активов была переведена к брокерам, не попавшим под санкции. Остальные средства осели в альтернативных инструментах за пределами брокерской отрасли (депозиты, недвижимость).

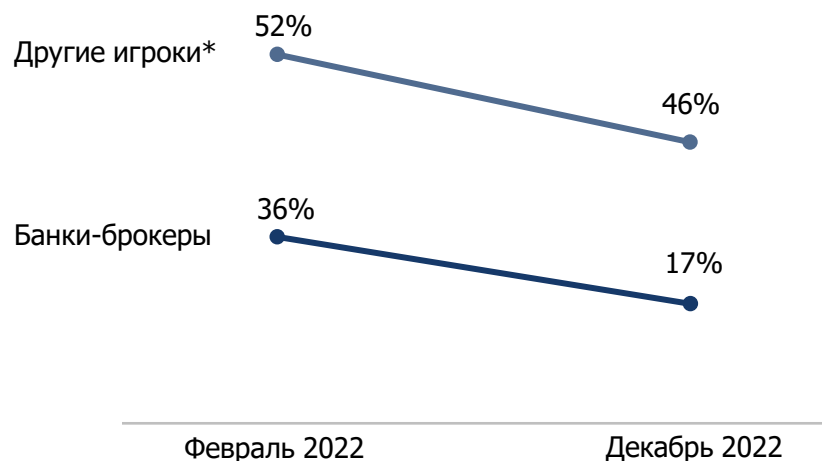
■ Прогноз

На фоне передачи клиентов другим брокерам, **санкционные банки** потеряли почти 10 п.п. в общем объеме активов физлиц на счетах

Объем активов физлиц на брокерских счетах в разрезе участников рынка, %



Доля иностранных ценных бумаг в портфеле физлиц на брокерских счетах, %, 2022 г.



На фоне перетока активов от **санкционных банков-брокеров** к брокерам, не попавшим в блокирующие списки, доля рынка первых снизилась **с 71% до 62%** за 2022 год. При этом их доля снижалась не только в первой половине года, когда вводилась основная часть санкционных ограничений, но и в конце года (в частности, клиенты выводили денежные средства от погашения облигаций). Соответственно, доля других игроков по объему активов выросла **с 29% до 38%**.

Неподсанкционные игроки выиграли от перевода клиентов и активов из санкционных организаций, также у них сохранялась возможность выхода на иностранные рынки для клиентов.

С февраля по декабрь 2022 года доля иностранных ценных бумаг в портфелях физлиц у **банков-брокеров** сократилась с 36% до 17%, у **других игроков** – с 52% до 46%.

Значительная часть иностранных активов остается **заблокированной** в результате действий депозитариев недружественных государств.

Таким образом, почти половиной портфеля у неподсанкционных игроков клиенты не могут распоряжаться из-за «заморозки».

*Профессиональные участники финансовых рынков, УК, МФО, страховые компании и др.

Источник: ЦБ, Frank RG, 2023 г.

После «заморозки» активов инвесторы сохранили интерес к иностранным инструментам и переводят средства к брокерам-нерезидентам для диверсификации



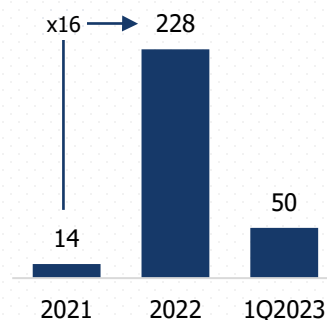
«Заморозка» активов

По оценке Банка России, в связи с санкциями в отношении банков, брокеров и НРД, в зарубежной инфраструктуре оказалось заблокировано **5,7 трлн руб.** российских активов, 20% из которых составили активы физических лиц или 1,1 трлн руб.

Объем замороженных активов инвесторов, %



Объем переводов физлиц брокерам-нерезидентам, млрд руб.



На фоне заморозки активов в российской юрисдикции к **иностраным брокерам**, согласно ЦБ, за 2022 год россияне **перевели 228 млрд руб.** Переводы осуществлялись преимущественно в дружественные страны. ЦБ в долгосрочной перспективе видит риск более существенного оттока частных инвестиций в иностранную инфраструктуру. В 1 квартале 2023 года отток составил 50 млрд руб.

22%

респондентов имеют опыт инвестирования через зарубежные компании

Примерно 22% опрошенных клиентов имеют опыт инвестирования через зарубежные инвестиционные компании.

- Самый популярный из зарубежных брокеров среди российских клиентов – американский **Interactive Brokers**. Среди причин его выбора – адаптированность к русскоязычному сообществу (русскоязычный сайт, проведение мероприятий в РФ).

58%

респондентов отмечают потребность в инвестировании в иностранные рынки

Мнения опрошенных инвесторов разделились:

- Большинство после событий 2022 года сохранили потребность в **страновой диверсификации** активов или еще сильнее осознали ее необходимость.
- Около 40% инвесторов, наоборот, приняли решение сконцентрировать все активы в РФ, чтобы избежать инфраструктурных рисков или потому, что получили очень сильный негативный опыт.

Мнения экспертов в отношении выхода в **новые юрисдикции** разделились: одни видят в этом возможности, другие – риски

Планы по выходу в новые юрисдикции, кол-во ответивших экспертов



Планируемые к открытию юрисдикции по словам экспертов



Выход на новые рынки стимулируется запросом инвесторов на замещение западных инструментов, но мнения экспертов в отношении выхода разнятся.

Часть игроков не планирует выходить в дружественные юрисдикции, так как опасаются **волатильности новых рынков**, а также возможных блокировок из-за **вторичных санкций**.



Готовим инфраструктуру, то есть появится Индия, возможно, Бразилия и Турция. Я бы не сказал, что они более безопасны, чем торговля на американских площадках. Если будут предприняты максимально жесткие санкции, которые затронут население, то сначала заблокируется Америка, а потом по модели вторичных санкций и Индия, и Гонконг, и остальные площадки.

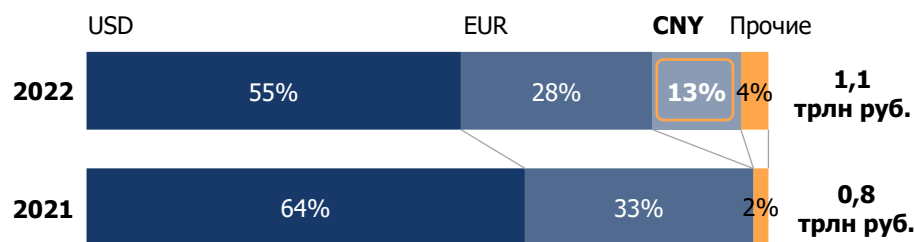
Из интервью с инвестиционными экспертами



Мы смотрим на Восток. На востоке очень много вопросов, это связано с Китаем, с Индией. Рынки того же Вьетнама, Индонезии, с одной стороны, носят статус frontier markets – там риски очень высокие.

Из интервью с инвестиционными экспертами

Объем нетто-покупок валюты частными инвесторами, %



До 30%

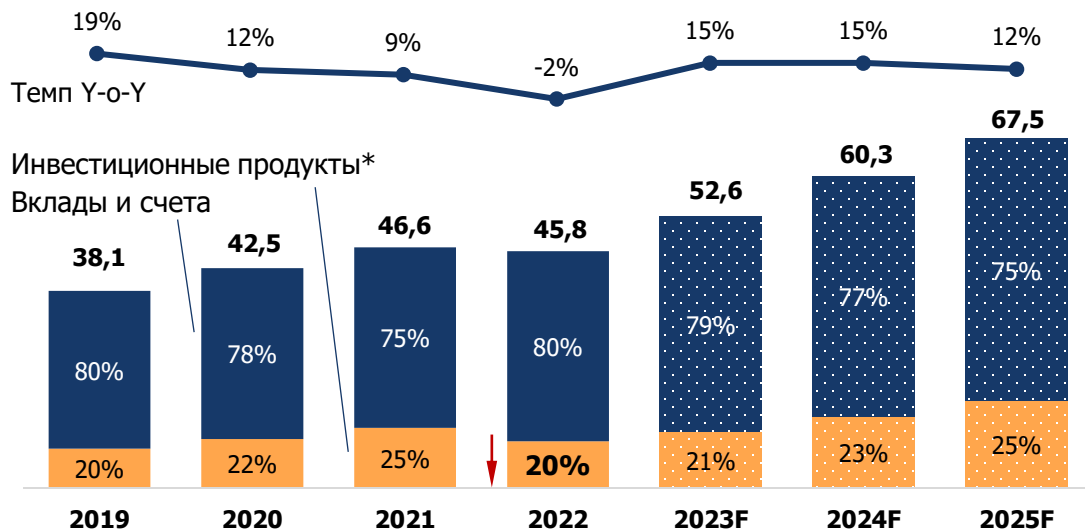
выросла доля физических лиц в операциях на валютном рынке

Население пока проявляет осторожный интерес к **юаню**. Тем не менее, его доля в структуре торгов значительно выросла в 2022 году – до 13%.

Объем торгов юанем, как и другими дружественными валютами все еще в разы уступает оборотам торгов по доллару США и евро.

На фоне прогнозируемой стагнации в экономике РФ инвесторы и эксперты позитивно оценивают перспективы российского фондового рынка

Объем активов физлиц, срочные вклады, текущие счета, инвестиционные продукты, трлн руб.



До 20% активов банковского сектора вполне может оказаться на брокерских счетах.

Клиент-инвестор



В стране достаточно много денег заперто и большой потенциал есть у биржи, соответственно, как на первичное, так и на вторичное размещение. Появляется возможность заработать на вложении в какие-то pre-IPO компаний, рынок облигаций тоже, я думаю, будет более-менее в стабильном состоянии.

Клиент-инвестор

Доля инвестиций в объеме сбережений розничных клиентов стабильно росла до 2022 года. После февральских событий и повышения Банком России ключевой ставки до 20% объем инвестиций снизился за счет обесценения, а также перевода капитала в более надежные инструменты: общий **объем вкладов вырос с 20 до 24 трлн руб.** К 3 кварталу 2022 года средства с истекающих краткосрочных вкладов начали частично направляться на фондовый рынок.

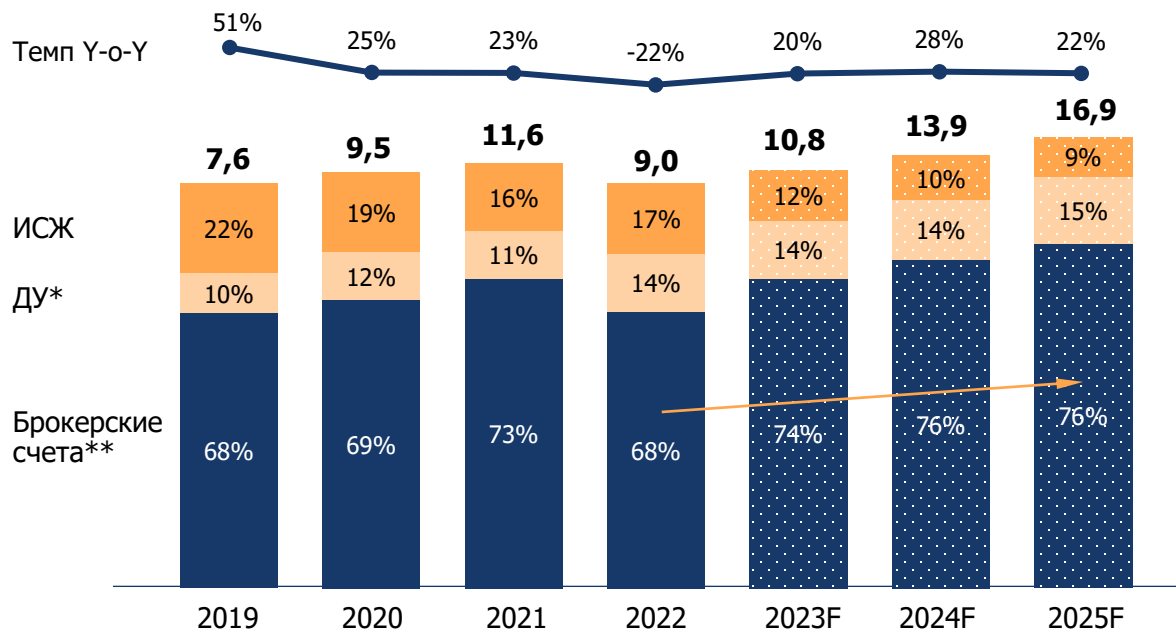
Возврат Банка России к снижению процентных ставок в 2024 году будет подталкивать население к **переводу средств из банковской системы на фондовый рынок.** По оценке Frank RG, к 2025 году доля инвестиций в сбережениях вернется к показателям 2021 года.

На фоне прогнозируемой стагнации в экономике РФ инвесторы позитивно оценивают перспективы российского фондового рынка. Среди **факторов, которые должны оказать поддержку рынку:**

- Вывод средств в другие юрисдикции осложнился – приток средств пойдет на депозиты, «под подушку», а также на фондовый рынок.
- **Наличие источников потенциальной ликвидности:** дивиденды компаний, обратный выкуп активов компаниями и расконвертация ADR/GDR.
- Уход зарубежных компаний оставил на рынке пространство для развития российских компаний.
- Компании сохраняют стабильный спрос на долговое финансирование: продолжают тендерные закупки, а небольшим предприятиям нужен капитал для роста.
- Происходит плавная девальвация рубля: экспортный/импортный бизнес будет тяготеть к ликвидной валюте, что повысит спрос на евробонды и другие инструменты с валютной доходностью.

Несмотря на потери самостоятельных инвесторов, доля их средств на **брокерских счетах** вернулась к уровню 2021 года

Структура инвестиционных активов физлиц, трлн руб.



*Включает ИИС ДУ и ПИФ, приобретаемый в рамках ДУ

**Включает ИИС БС и ПИФ, приобретаемый через БС

Средняя доходность вложений физлиц, %, 1Н 2022



***Клиенты с портфелем более 10 тыс. руб.

Источник: ЦБ, оценка Frank RG, 2023 г.

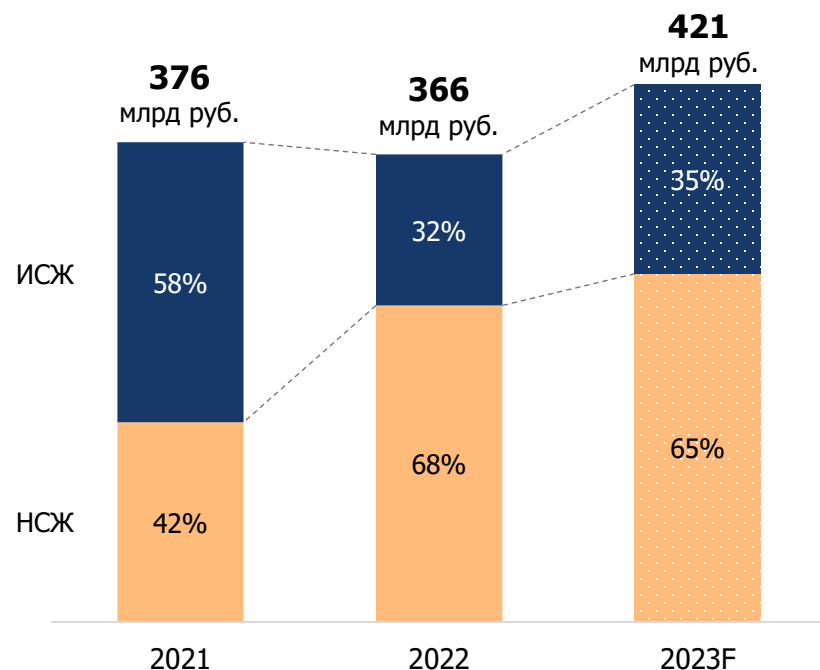
До 2021 года розничные инвесторы имели **более высокую склонность к самостоятельным инвестициям**, что отражалось в росте доли активов на брокерских счетах. Этот тренд поддерживали растущий рынок и возможность получить прибыль без использования профессиональных консультаций и управления.

При падении рынка в 2022 году самостоятельные инвесторы получили в среднем **больше убытков**, чем инвесторы в коллективных инвестициях: средневзвешенная доходность клиентов на брокерском обслуживании за первую половину 2022 г. составила -25,8% годовых, тогда как в ДУ только -8%.

На этом фоне ожидаемый рост **популярности инструментов коллективных инвестиций** не подтвердился: уже в 1 квартале 2023 г. доля брокерских счетов в инвестиционных активах инвесторов вернулась к росту.

Клиенты оценили надежность ИСЖ и НСЖ с защитой капитала в кризис на фоне других инвестиционных продуктов

Структура премий по страхованию жизни, %



В 2022 году рынок инвестиционного и накопительного страхования жизни незначительно снизился – на 2,5%.

В общем объеме премий снижение доли на 26 п. п. показало ИСЖ. На сегмент повлияла блокировка доступа к зарубежным рынкам, в частности, к зарубежным опционам, которые лежали в основе продуктов ИСЖ.

В условиях повышенной рыночной волатильности аппетит к риску страхователей существенно снизился. Страховые компании быстро переориентировались. Уже во 2 квартале 2022 они начали предлагать покупку полисов **НСЖ с единовременными взносами, более короткими сроками** (до нескольких месяцев) и фиксированной доходностью. Базовыми активами для таких программ в основном были депозиты, а также государственные ценные бумаги. Таким образом, НСЖ полностью компенсировало падение в сегменте ИСЖ.

В 2022 году на фоне падения доходности других инвестиционных продуктов, **ИСЖ и НСЖ с защитой капитала продемонстрировали, что действительно являются клиентскими продуктами, которые могут сохранить средства**, а не быть только предметом мисселинга из-за высокого комиссионного вознаграждения.

Мисселинг остается проблемой рынка не только в сегменте ИСЖ/НСЖ, но и в других инвестиционных продуктах

Часть экспертов отмечают меньшую актуальность проблемы мисселинга инвестиционных продуктов, что связано и с внутренним контролем, и с предписаниями регулятора.

Тем, не менее, **количество обращений** в ЦБ, связанных с мисселингом, растет последние 3 года – в 2022 году рост продолжился.

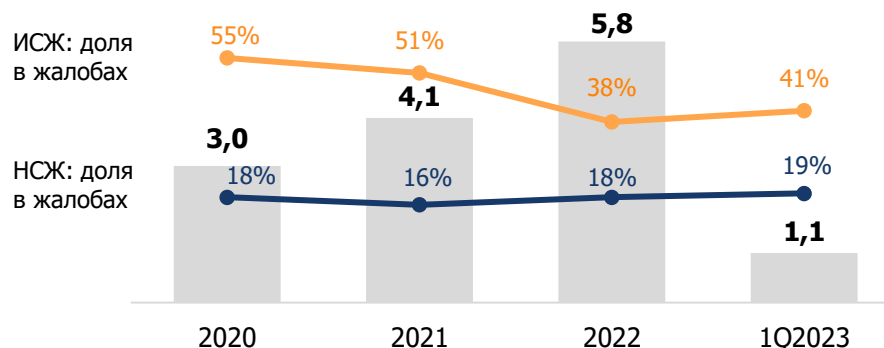
Результаты тайных покупок показывают, что помимо привычных недобросовестных практик, связанных с продажей ИСЖ/НСЖ (например, умалчивание о комиссиях в продукте), развиваются другие практики мисселинга: продажа высоко маржинальных **структурных нот**, часто выдаваемых за облигации.



Если мы говорим про большую сеть федеральную, мисселинг там, безусловно, будет. Его никогда нельзя исключить до конца. Вопрос просто в том, до какого гигиенического минимума его можно снизить.

Из интервью с инвестиционными экспертами

Количество жалоб на мисселинг в ЦБ РФ, тыс. шт.

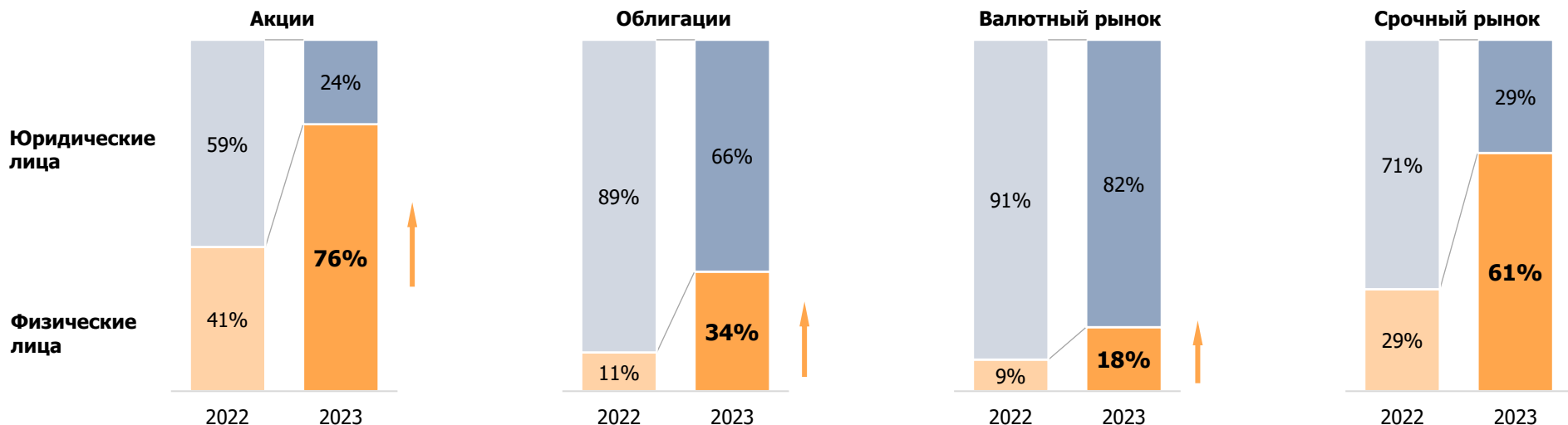


Мисселинг – проблема рынка или нет, кол-во ответивших экспертов



Российский фондовый рынок стал более зависим от инвесторов-физлиц, что повысило его волатильность

Структура инвесторов в объеме торгов, январь 2022 vs. июнь 2023, %



До 2022 года торги на российском фондовом рынке в значительной степени определялись активностью зарубежных инвесторов, в частности юридических лиц:

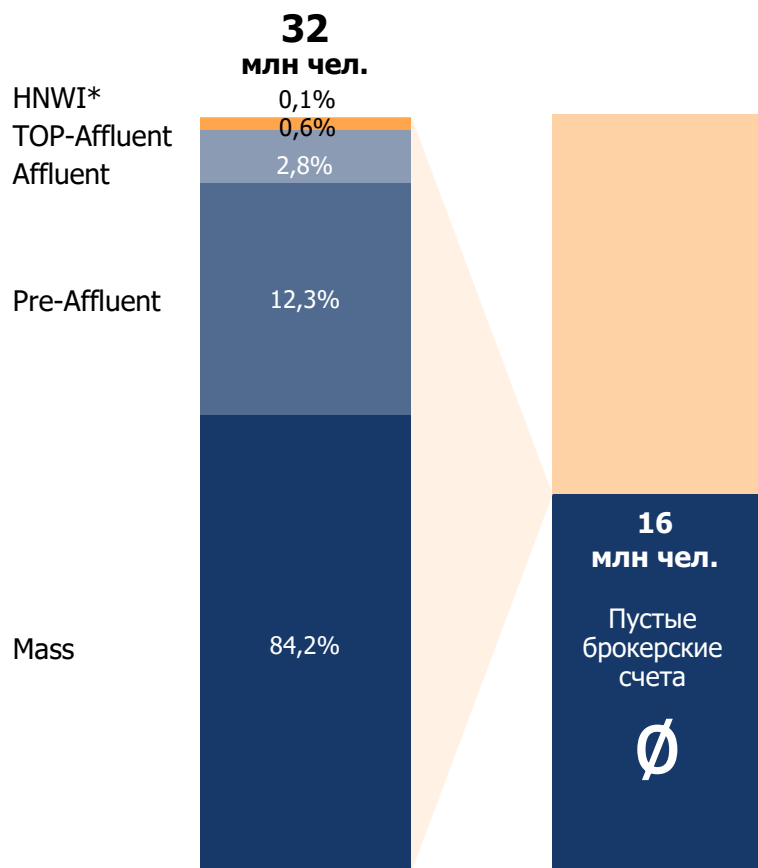
- Из общего объема акций российских компаний в свободном обращении на МосБирже 74% принадлежало **нерезидентам** из «недружественных» стран по состоянию на сентябрь 2022 года.
- В российских гособлигациях доля нерезидентов достигала 17,6%.

Теперь инвесторы из недружественных стран не принимают участия в торгах: их активы «заморожены» и частично выводятся через внешний контур. В связи с этим, влияние глобальных трендов на рынок стало минимальным.

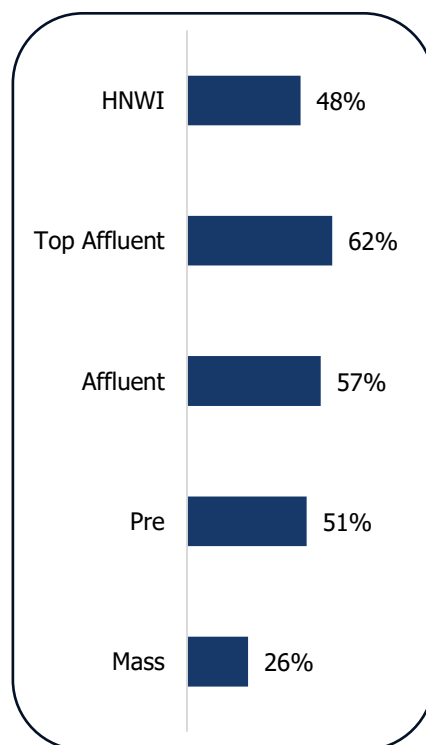
Определяющая роль на рынке переходит к **частным инвесторам**. В январе 2023 года их доля в объеме торгов значительно выросла. На этом фоне **ликвидность рынка уменьшается**: в сегменте бумаг второго и третьего эшелонов наблюдается нехватка маркет-мейкеров и высокая волатильность.

Из 32 млн розничных инвесторов в России 16 млн имеют пустые брокерские счета

Структура розничных инвесторов (уникальные клиенты) в России по сегментам капитала, %, млн чел., 2023 г.



Доля инвестирующих клиентов по сегментам капитала, %



Количество частных инвесторов в России превышает 32 млн человек, что составляет 40% от **экономически активного населения**. Это количество учитывает как 25 млн человек с брокерскими счетами, так и клиентов с продуктами ДУ и ИСЖ, которые брокерских счетов не имеют.

Более 80% инвесторов – клиенты **сегмента Mass**. Однако, проникновение инвестиций среди массовых клиентов – наименьшее среди всех сегментов – 26%.

Если учесть, что 16 млн инвесторов имеют **пустые брокерские счета** на Мосбирже, то фактическое проникновение инвестиций в клиентскую базу в сегменте Mass снизится более чем в два раза.

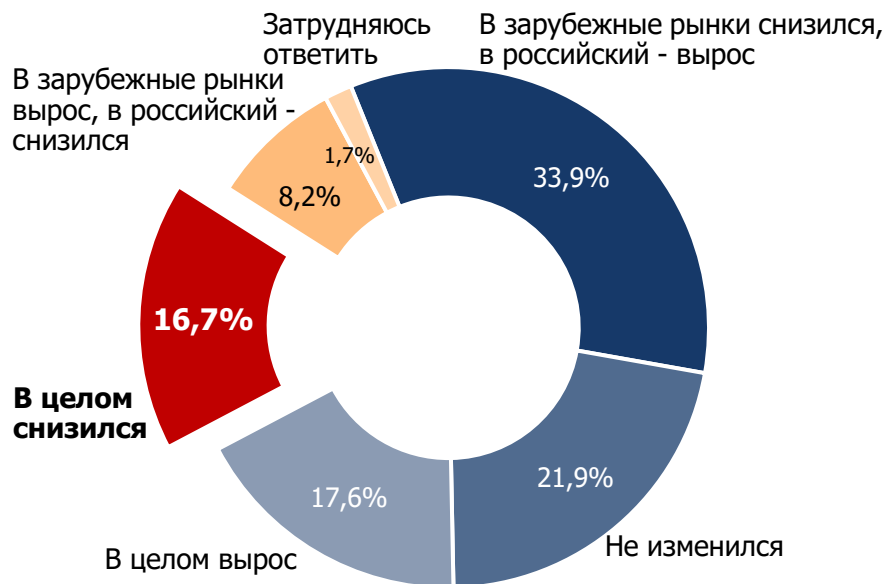
Тенденция по росту проникновения в инвестиции с ростом сегмента капитала сохраняется до перехода к HNWI.

* Mass – капитал до 1 млн руб.; Pre-Affluent – капитал 1-4 млн руб.; Affluent – капитал 4-10 млн руб.; Top-Affluent – капитал 10-60 млн руб.; HNWI – капитал от 60 млн руб.

Источник: оценка Frank RG, ЦБ, 2023 г.

Лишь у 17% клиентов **снизился** интерес к инвестициям после февраля 2022 года

Как изменился интерес к инвестированию в 2022 году? доля опрошенных клиентов



«Страшно инвестору, когда ничего не происходит на рынке. Когда хоть что-то происходит, на этом можно зарабатывать».



«Когда все это обвалилось, я просто оказался в ситуации, что я не понял, что мне делать. Так как у меня знаний не хватает, а с кем-то идти советоваться, мне некогда. Я просто «забил», деньги там висят».

«Я исходил из того, что кризисы каждый раз проходят плюс-минус одинаково: активы упали и потом они вырастут. Да, возможны ситуации какого-нибудь 1917 года, когда в России все инвестиции накрылись медным тазом. Но я исходил из того, что в этом случае такого не просматривается».

«Я настолько разочарована тем произволом, который происходит в России. У нас есть законы для богатых, есть законы для бедных. Поэтому в России я не планирую инвестировать. У меня огромное желание вообще уехать из России. Не вижу перспективы развития здесь».

Из интервью с клиентами-инвесторами

Лишь у 17% клиентов снизился интерес к инвестициям после февраля 2022 года. Клиенты отмечают, что капитал все равно нужно инвестировать, иначе инфляция его обесценит. Возникают следующие акценты в **подходах к инвестированию**:

- Ставка только на Россию: разочарование западным рынком;
- Диверсификация без западных рынков, в пользу России и Азии;
- Отказ от рынка России: непредсказуемый рынок, государственная политика не ясна;
- Сокращение горизонта планирования и инвестирования;
- Акцент на инструменты с высокой дивидендной доходностью;
- Переход от самостоятельных инвестиций к их передаче профессионалам;
- Сокращение доли акций в портфеле из-за их высокой волатильности;
- Больше внимания инфраструктурным вопросам.

При этом **уровень доверия** к российским инвестиционным компаниям и фондовому рынку упал

Уровень репутации многих инвестиционных компаний, как и доверие инвестора к российскому фондовому рынку, снизились в 2022 году. На это повлияли:

- Болезненные **переводы клиентов** между брокерами из-за заморозки активов;
- Значительные **потери инвесторов** на падении рынка в марте 2022 года, особенно новичков, которые не переживали кризисов 2014 и 2008 гг. или более ранних;
- Многочисленные случаи, когда российские эмитенты не выплачивали ожидаемых **дивидендов** – особняком здесь стоит ситуация с дивидендами «Газпрома».

Розничный инвестор стал определять фондовый рынок – его доля в торговом обороте многократно возросла с уходом зарубежных институционалов (доля в торгах акциями выросла до 80%). С этой точки зрения, **восстановление доверия розничного инвестора** – одна из ключевых задач для игроков рынка и регулятора.



Что сейчас может привлечь инвесторов? Я думаю, только дивиденды, потому что акции уже переоценены.



Из интервью с клиентами-инвесторами

У нас должны быть партнерские отношения. Да, случилось то, что случилось, но обманывать не надо. Совкомбанк сказал своим клиентам – продавайте, могут быть проблемы. Они продали, остались с деньгами, пусть с просадкой, но с деньгами. ВТБ: вышел президент банка и сказал, не волнуйтесь, у нас есть опыт прохождения санкций 2014 года – все будет ок. Мы вас бережно перенесем, вы сможете пользоваться своими активами. Просто если ты что-то обещал и ты президент банка... Пообещали – не выполнили.

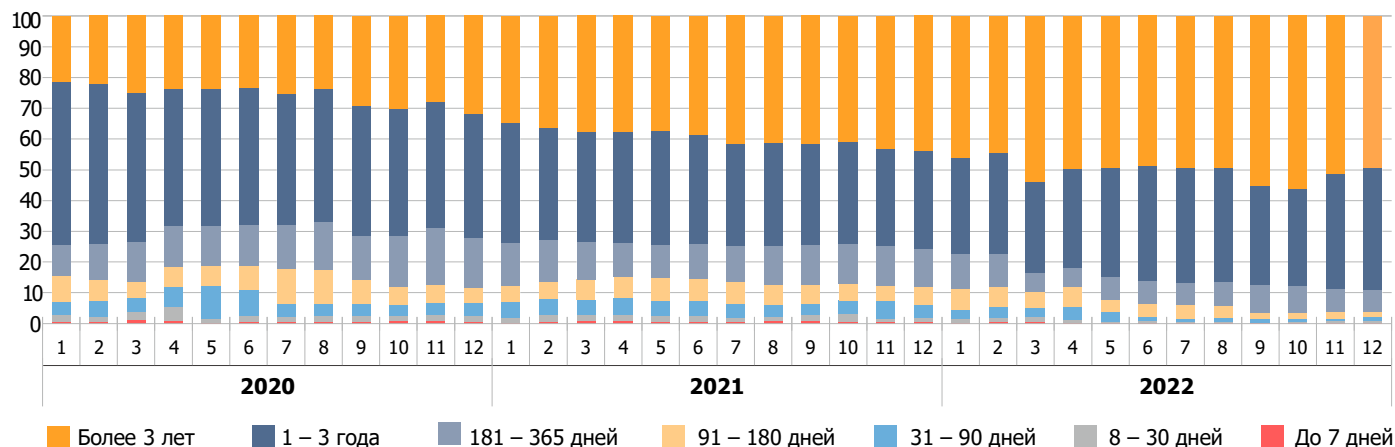
Из интервью с клиентами-инвесторами

Крупнейшие компании по капитализации, которые не выплачивали дивиденды в 2022 г. и не планируют в 2023 г., место компании по капитализации на российском рынке

7	 НОРНИКЕЛЬ	22	
8	 POLYUS	25	
10	 НЛМК	26	
12	 Северсталь	30	
13	 ВТБ	35	
20	 АЛРОСА	40	
		44	

Торги на фондовом рынке обеспечиваются в основном **опытными розничными инвесторами**

Структура оборотов по сделкам физических лиц на фондовом рынке в зависимости от времени, прошедшего с момента регистрации на бирже, %



80% сделок

После февраля 2022 заключали инвесторы со стажем более 1 года

Большинство сделок после февраля 2022 года заключали розничные инвесторы со стажем: около 50% сделок совершали клиенты, инвестирующие более 3 лет.

В первые месяцы после возобновления торгов розничные инвесторы преимущественно продавали активы, по мере стабилизации ситуации они перешли к осторожным нетто-покупкам.

Всего с марта по декабрь 2022 года **розничные инвесторы приобрели на нетто-основе ценных бумаг** на Московской Бирже на **106 млрд рублей** – меньше месячных объемов нетто-покупок в январе и феврале. Тренд на рост нетто-покупок в течение года свидетельствует о восстановлении доверия к фондовому рынку.

Клиенты ждут от брокеров **прозрачных комиссий** и переход к концепции Robinhood

Доля респондентов, считающих параметр важным, %

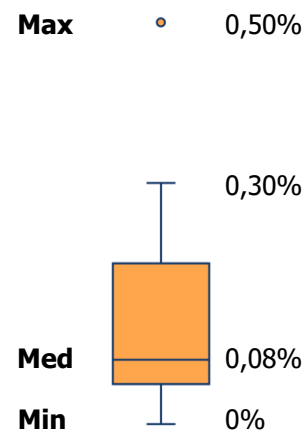


Уровень комиссий – 3-й по упоминаемости критерий для инвестора при выборе брокера или управляющей компании. И хотя уровень конкуренции на российском рынке снизил комиссии по рынку до рекордно низких значений, сохраняется другая проблема – прозрачность и ясность этих комиссий.

Клиенты отмечают, что переход к более **прозрачным комиссиям** значительно поменяет индустрию брокериджа в РФ, как когда-то поменял на рынке США, где «еще 10 или 20 лет назад конкуренция позволяла этого не делать». Тот, кто первым реализует этот переход, получит конкурентное преимущество: ему проще будет выстраивать долгосрочные отношения с клиентом.

Следующий уровень изменений – **отказ от прямых комиссий** за сделки и переход к косвенным комиссиям – за маржинальную торговлю и другие сервисы по примеру международных финтех-компаний, таких как **Robinhood**.

Распределение комиссий за сделку, 33 анализируемых брокера, %



Среди рассмотренных в рамках исследования 33 брокеров минимальная комиссия за сделку составила 0% – такой тариф применялся исключительно для новых клиентов.

Максимальная комиссия за сделку составила 0,5%, тогда как медианная – 0,08%.



Любой, кто обслуживает, воспринимает нас как дойную корову. Мы все люди и мы все подвержены алчности. Идеальное обслуживание – это обслуживание в интересах клиента. Все об этом говорят, но никто этого не делает.

Клиент-инвестор



Человек должен каждый месяц получать очень четко, сколько на нем заработал брокер. Имея опыт получения отчетов о своих инвестициях из большого количества брокеров и фондов: это всегда сделано так, что, не дай бог, ты поймешь, сколько ты заработал.

Клиент-инвестор

Мобильное приложение – самый упоминаемый критерий выбора брокера

Причины выбора компании для инвестиционного обслуживания, доля клиентов



Мобильное приложение для инвестиций – самый упоминаемый критерий выбора брокера для опрошенных инвесторов. Часть клиентов отмечают, что готовы смириться с более высоким уровнем комиссий за сделки, если получают качественный сервис и удобное мобильное приложение.

Большинство крупных игроков продолжают испытывать проблемы с мобильными приложениями, в том числе, инвестиционными: они регулярно удаляются из магазина приложений AppStore. Пользователи системы iOS, а таковых среди пользователей смартфонов в России около 30%, продолжают использовать адаптированные web-версии приложений или Quik. Такие адаптации зачастую сильно уступают по удобству и функциональности полноценным приложениям.

Массовый инвестор – прежде всего, инвестор цифрового канала, отмечают эксперты. Поэтому развитие mobile остается среди ключевых приоритетов для инвестиционных компаний и банков.

Развитие mobile среди ключевых приоритетов, кол-во опрошенных экспертов



Мы внедряем модель маркетплейса с точки зрения продажи услуг, это амбассадоры и запуск собственного Super App, который упростит приобретение и потребление наших услуг.

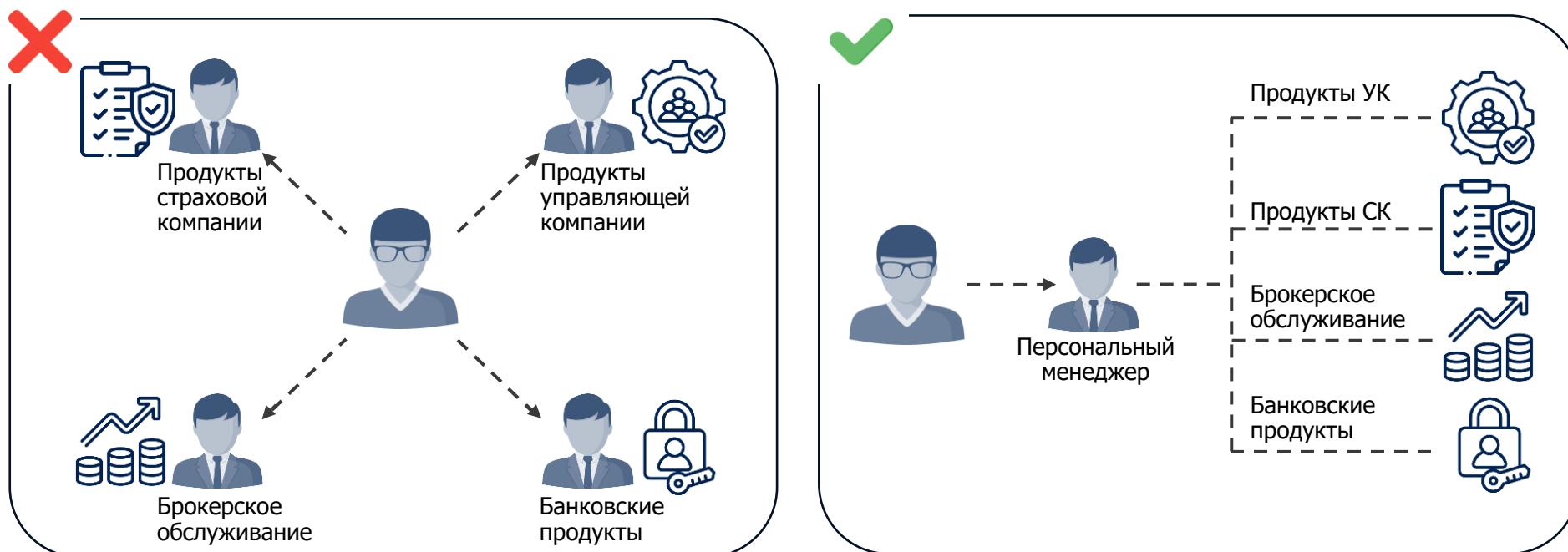
Эксперт

Доступ клиента ко всем инвестиционным продуктам в рамках «единого окна» не реализован у большинства банков

Клиенты ожидают от своего банка доступ ко всем инвестиционным и сберегательным продуктам в рамках «единого окна»: это касается как физических консультаций в отделениях, так и цифровых каналов обслуживания. Помимо этого, инвестор хотел бы связать активы, размещенные в разных инвестиционных компаниях и банках, в одном месте для корректного расчета доходности своего портфеля на долгосрочном горизонте.

Как показывают результаты тайных покупок клиентов-инвесторов, только несколько крупных банков реализуют подход «единого окна» **в отделениях**, тогда как другие не могут связать продукты разных фабрик, заставляя клиента обращаться к каждой отдельно.

Онлайн-системой автоконсультирования, которая в том или ином виде объединила бы все продукты клиента вне зависимости от продуктовой фабрики, располагает не более 5 игроков на рынке.



Несмотря на наличие угроз, российский инвестиционный рынок имеет **широкий спектр возможностей** для восстановления и развития

✗ Угрозы

- Геополитические риски
- Новые санкции, вторичные санкции на дружественные страны
- Заблокированные иностранные активы клиентов
- Уход поставщиков инвестиционных решений
- Сокращение объема раскрываемой информации эмитентами
- Отказ части эмитентов от выплаты дивидендов
- Продолжающийся вывод средств в иностранные юрисдикции
- Стагнация в экономике РФ
- Снижение доверия инвесторов к инвестиционному рынку
- Высокая доля пустых брокерских счетов
- Мисселинг инвестиционных продуктов
- Определяющая роль физлиц на фондовом рынке – рост волатильности рынка
- Агрессивный маркетинг брокеров и приток массового инвестора на рынок – финансовые потери из-за недостатка компетенций



✓ Возможности

- Уход поставщиков инвестиционных решений – новая ниша для российских поставщиков
- Переориентация инвестора на российский рынок
- Рост рыночной конкуренции за счет санкционного давления на крупных игроков
- Выход в новые юрисдикции
- Сложности с выводом средств в недружественные юрисдикции – сохранение денежных средств в российском периметре
- Наличие источников потенциальной ликвидности для рынка (дивиденды, обратный выкуп активов и расконвертация ADR/GDR)
- Сохранение спроса на долговое финансирование
- Плавная девальвация рубля – повышение спроса на инструменты с валютной доходностью
- Переток средств из пассивных продуктов на фондовый рынок
- Высокий потенциал проникновения инвестиций: доля инвесторов в ЭАН – 40%
- Восстановление аппетита к риску у клиентов
- Определяющая роль физлиц – стабильный рынок, не зависящий от внешних игроков
- Повышение уровня сервиса, цифровизации и развитие концепции «единого окна»

«Делай что должно, и будь что будет»

Полная версия исследования содержит:

1

Голос клиента

Мы провели **онлайн опрос более 200 респондентов** – инвесторов сегментов Mass / Affluent / Top Affluent, чтобы выявить их потребности и слабые места в их коммуникации с банком, брокером и УК. Мы провели **36 глубинных интервью** с инвесторами, чтобы оценить степень их удовлетворенности сервисом.

2

Обзор рынка

Мы провели **desk research**, оценили весь объем рынка розничных инвестиций в России в 2022 году и сделали прогноз на 2023-2025 годы.

Изучили, как меняется рынок, на основе более десятка **экспертных интервью** с игроками разных рыночных сегментов: банками, брокерами, УК и страховыми компаниями.

3

Mystery shopping

Мы провели более 30 визитов в офисы банков и УК в рамках «тайных покупок», определили концептуальные **модели организации продаж** инвестиционных продуктов разных банков и УК. Визуализировали **клиентский путь**, его сильные и слабые места.

4

Digital-тестирование

Мы протестировали **удобство и функционал** digital-каналов инвестиционного обслуживания брокеров и УК по 200 отдельным параметрам.

Мы выявили различия в приложениях и изучили лучшие практики в 2023 году.

5

Условия и тарифы

Мы проанализировали **предложение розничных инвестиционных продуктов** в РФ и оценили его привлекательность для клиента.

Мы собрали тарифы по 25 брокерам, условия по продуктам УК, по ИСЖ и НСЖ страховых компаний из ТОП-10 в своих рыночных сегментах.

6

Benchmark

Мы направили банкам, брокерам, УК и страховым компаниям к заполнению **анкеты с основными показателями** в 2021 и 2022 годах. Это более 20 индикаторов помимо количества клиентов и объемов бизнеса.

Раздел доступен только компаниям, которые предоставят собственные данные для обмена.







Полную версию исследования можно заказать [здесь](#).

Каждая часть отчета также доступна к приобретению **отдельно**.

В сл. волне отчета

Рейтинг Frank Invest & Insurance Award 2023

Победители интегрального рейтинга

Номинация			
Лучший брокер для розничного инвестора	I МЕСТО	 ФИНАМ	Финам
	II МЕСТО	 БКС	БКС
	III МЕСТО	 ТИНЬКОФФ	Тинькофф
Лучшая управляющая компания для розничного инвестора	I МЕСТО	 Альфа-Капитал	Альфа-Капитал
	II МЕСТО	 БКС	БКС Управляющая Компания
	III МЕСТО	 ПСБ Управляющая компания	УК ПСБ