

Розничные инвестиционные и инвестиционно-страховые продукты в России 2024

—

Mission impossible

DEMO

Приветственное слово руководителя проекта



Станислав Сухов

Руководитель проекта
Investment & Insurance,
Старший проектный лидер
sukhov@frankrg.com

Уважаемые коллеги!

Команда Frank RG рада представить вам вторую волну исследования российского розничного инвестиционного рынка.

В рамках отчета мы углубили анализ по нашему традиционному формату «360 градусов»: проанализировали тарифы и условия по инвестиционным продуктам крупнейших брокеров, УК и страховых компаний, протестировали функциональность их цифровых каналов обслуживания, встретились с экспертами рынка, провели опрос более 1 тысячи клиентов-инвесторов. Значимым нововведением этой волны стал бенчмарк-обмен бизнес-показателями среди управляющих компаний, а также компаний страхования жизни, который нам удалось инициировать.

Для российского фондового рынка 2024 год был переменчивым: восстановление и уверенный рост в первом полугодии прервались на фоне растущей ключевой ставки ЦБ. Маятник конкуренции за клиента качнулся в сторону срочных вкладов, а структура розничных инвестиций сместилась в сторону фондов ликвидности с коротким горизонтом. Однако, последние сигналы Банка России позволяют надеяться на смену цикла в 2025 году и новый ренессанс для фондового рынка.

Надеемся, что наш отчет позволит вам еще раз оценить изменения рынка в 2024 году и новые тренды, переосмыслить их и найти ценные идеи для своей стратегии на ближайший год.

Команда аналитиков:



Даниил Тимошин

Старший аналитик
timoshin@frankrg.com



Роман Котов

Старший аналитик



Василий Никин

Старший аналитик



Софья Кедроливанская

Аналитик



Илья Сальников

Аналитик



Егор Карев

Младший аналитик

!Вы также можете приобрести отчет по ссылке: [Invest&Insurance 2024](#)

Содержание

Об исследовании [[слайд 4](#)]

1. Макроэкономические тренды и обзор рынка [[слайд 11](#)]
 - 1.1 Обзор альтернативных инструментов инвестирования [[слайд 36](#)]
2. Блок брокеров [[слайд 56](#)]
 - 2.1 Рейтинг брокеров Frank RG [[слайд 57](#)]
 - 2.2 Обзор рынка брокеров [[слайд 59](#)]
 - 2.3 Product [[слайд 69](#)]
 - 2.4 Рейтинг брокеров Frank RG. Digital-тестирование [[слайд 78](#)]
 - 2.5 Place [[слайд 81](#)]
 - 2.6 Рейтинг брокеров Frank RG. Выгодность тарифов [[слайд 92](#)]
 - 2.7 Price [[слайд 94](#)]
 - 2.8 Promotion [[слайд 105](#)]
3. Блок управляющих компаний [[слайд 115](#)]
 - 3.1 Рейтинг управляющих компаний Frank RG [[слайд 116](#)]
 - 3.2 Обзор рынка управляющих компаний [[слайд 120](#)]
 - 3.3.1 Product & Price. Обзор паевых инвестиционных фондов [[слайд 124](#)]
 - 3.3.2 Product & Price. Обзор стратегий доверительного управления [[слайд 134](#)]
 - 3.4 Place & Promotion [[слайд 140](#)]
4. Блок негосударственных пенсионных фондов [[слайд 150](#)]
5. Блок страховых компаний жизни [[слайд 157](#)]
 - 5.1 Рейтинг страховых компаний жизни Frank RG [[слайд 158](#)]
 - 5.2 Обзор рынка страховых компаний жизни [[слайд 161](#)]
 - 5.3 Накопительное страхование жизни [[слайд 178](#)]
 - 5.4 Инвестиционное страхование жизни и запуск ДСЖ [[слайд 185](#)]
6. Опрос розничных инвесторов [[слайд 198](#)]
7. Глоссарий [[слайд 219](#)]

Об исследовании

Frank RG – крупнейший поставщик аналитики на рынке финансовых услуг



О компании:

Мы – **полностью российская компания**, не аффилированная с западными компаниями и акционерами.

Мы исследуем рынок банковской розницы **с 2008 года** и помогаем банкам и финансовым компаниям понять их место на рынке, консультируем по развитию бизнеса в сфере финансовых услуг.

У нас **опытная команда** с бэкграундом в ведущих российских банках и международных аналитических и консалтинговых компаниях.

Инвестиционную экспертизу мы накапливаем с 2015 года в рамках наших регулярных исследований premium и private banking.



Принципы сбора аналитики:

Данные собираются **легально**.

Непубличные показатели собираются с игроков рынка **по согласованной** со всеми участниками методике.

Каждый участник, раскрывающий данные, получает доступ к информации на **симметричных условиях**.

Чувствительная информация не доступна компаниям, не раскрывшим свои показатели.

Frank RG **независима и равноудалена** от всех участников рынка, что гарантирует объективность результата.

12

тем банковской розницы

27

аналитических продуктов

54

активных клиента



Нам доверяют

Банки и другие финансовые организации

Альфа Банк

СБЕР БАНК

ГАЗПРОМБАНК

ВТБ

МКБ

БСПБ

росбанк

Райффайзен Банк

ПСБ

открытие | Банк

СОВКОМБАНК

РоссельхозБанк

Т БАНК

МТС БАНК

БКС БАНК

БАНК

Точка

Уралсиб

АТБ | Альянс-Торговый Банк

Ак Барс Банк

bb

БАНК ЗЕНИТ

Модульбанк

Ренессанс КРЕДИТ

HOME CREDIT BANK

ЮниКредит Банк

Кредит ЕвропаБанк

НСПК НАЦИОНАЛЬНАЯ СИСТЕМА ПЛАТЕЖНЫХ КАРТ

Нефинансовые организации

Avito

OZON

Яндекс

Деловые СМИ

FRANK MEDIA

Коммерсантъ®

Forbes

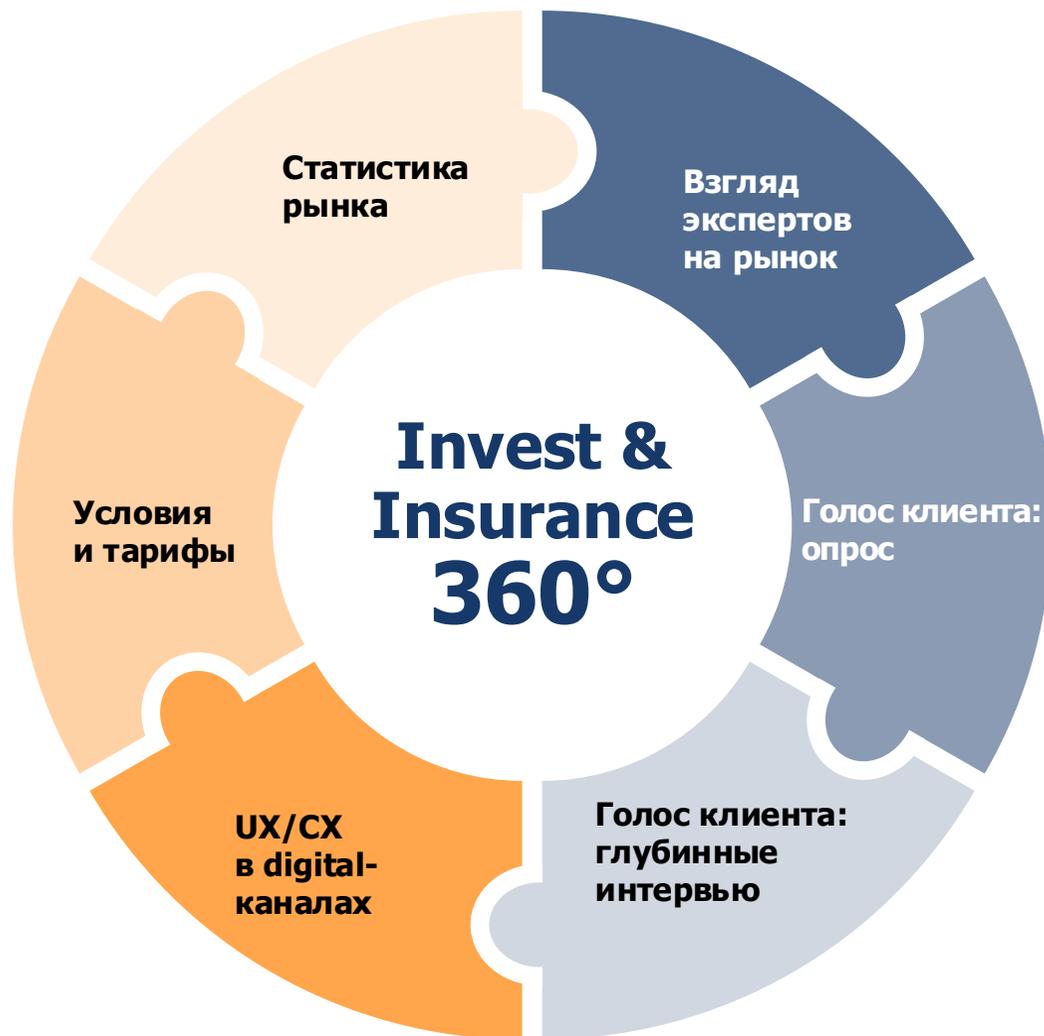
ВЕДОМОСТИ

РБК
СМБТ – ТЕЛЕКАНАЛ – РАДИО – ИЖИТ

Исследование основано на **6 подходах** по авторской методике **360°**

В рамках исследования наша команда:

- Провела **21 экспертное интервью** с руководителями брокерского бизнеса, директорами управляющих и страховых компаний жизни
- **Опросила более 1 тысячи клиентов** с опытом владения инвестиционными инструментами
- **Протестировала более 350 параметров** для оценки инвестиционного функционального наполнения цифровых каналов банков, брокеров и управляющих компаний
- **Проанализировала условия и тарифы** таких продуктов как: брокерский счет, ПИФы, стратегии доверительного управления, программы инвестиционного и накопительного страхования жизни по более чем 500 параметрам
- **Собрали статистику** рынка накопительного и инвестиционного страхования жизни по перечню из 110 бизнес-показателей, а также по продуктам ПИФ и ДУ управляющих компаний по перечню из 86 бизнес-показателей за период с 2022 по 2024 год



В новой волне мы пристально рассмотрели деятельность **каждой продуктовой фабрики** и выделили особенности каждого инвестиционного продукта

Задачи:

- Изучим **опыт клиента** при инвестировании/сбережении, что влияет на его выбор продуктов и путь, как с ним взаимодействуют участники рынка;
- Объединим разных игроков: **сравним продукты** в рамках каждого направления – брокеридж, ПИФ/ДУ, инвестиционное/накопительное страхование и пенсионные программы – и их предложение в рамках банковского обслуживания;
- Соберем и проанализируем **статистику** по количеству клиентов и объему капитала под управлением в отдельных инструментах.

Формат

- Аналитический отчет в PDF
- База данных в Excel
- Персональные рекомендации игроку на основе отчета

Потенциальные участники

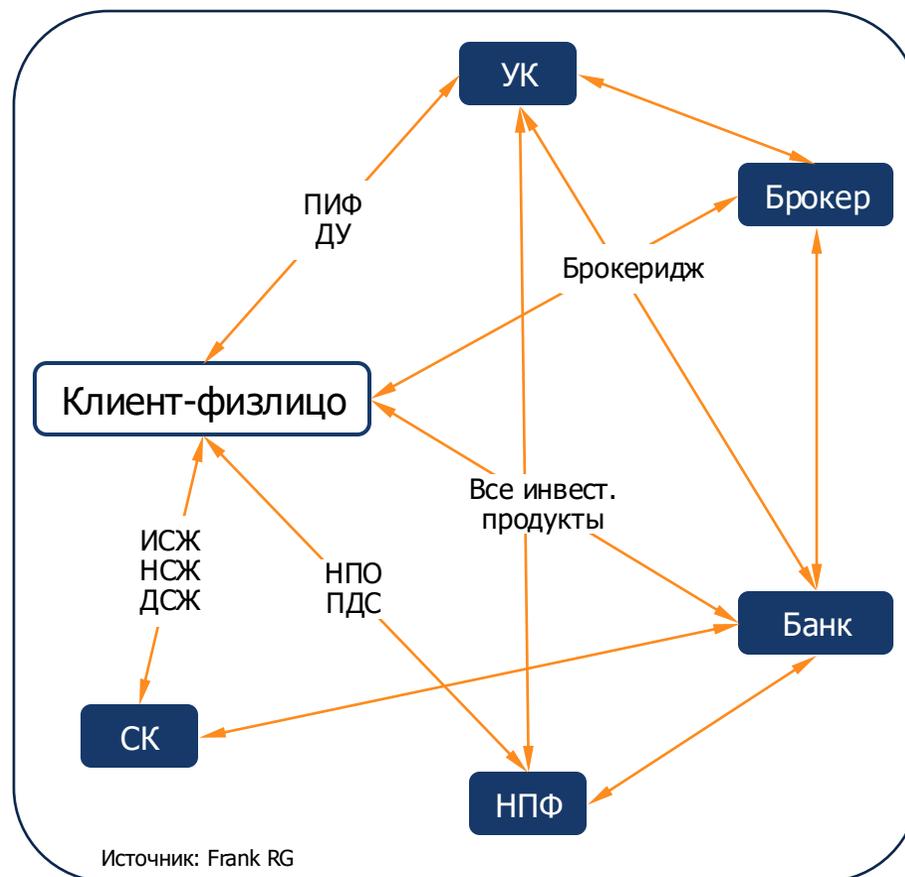
- ТОП-10 игроков каждого рынка: банки, брокеры, УК, СК

Перечень инвестиционных инструментов

- Акции
- Облигации
- Паевые фонды (ОПИФ, ЗПИФ, БПИФ)
- Структурные ноты
- ИСЖ, НСЖ, ДСЖ
- Пенсионные продукты в рамках ПДС и др.

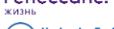
Применение результатов проекта

- Анализ конкурентоспособности собственных продуктов
- Оценка эффективности продаж
- Оценка доли рынка в разрезе клиентских сегментов



Мы рассмотрели основные банковские группы, а также **ключевых игроков** на каждом рынке: брокеров, УК и страховые компании

Основные игроки в рассмотрении

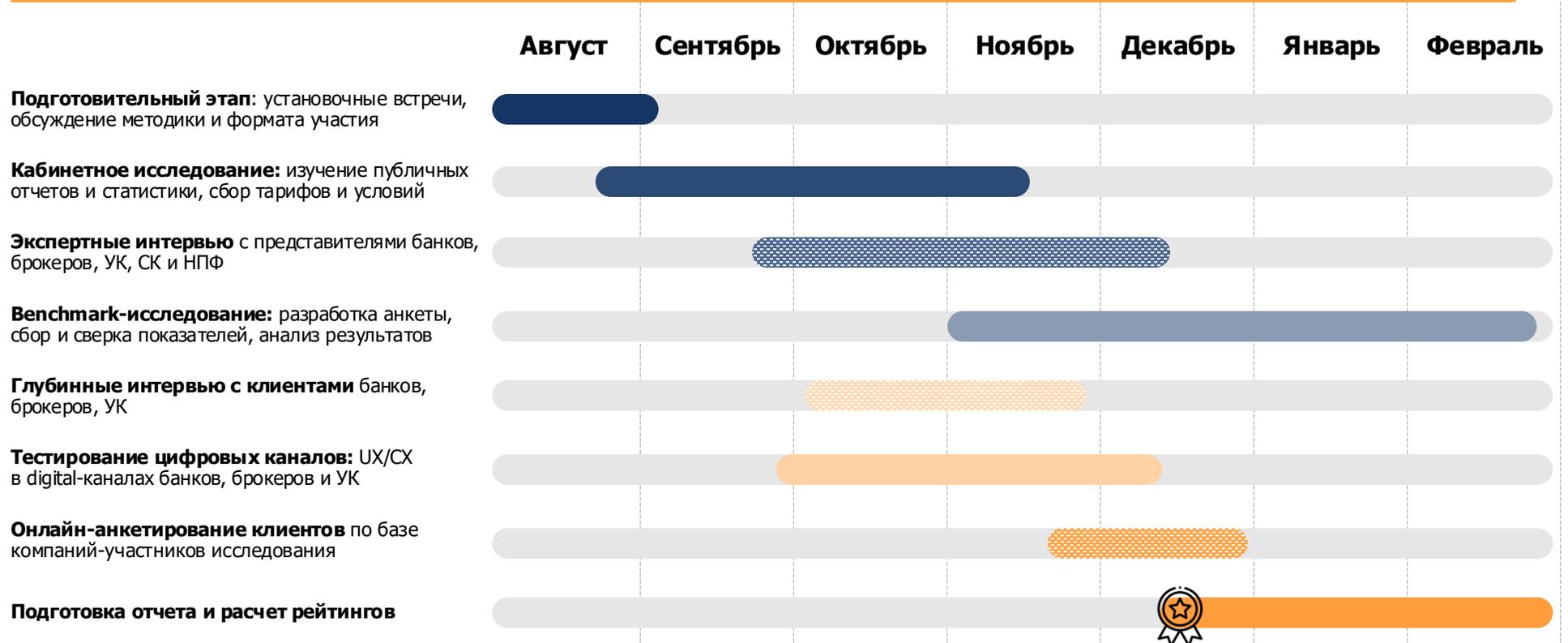
 10+ банков	 20+ брокеров	 20+ УК	 10 СК	 5+ НПФ
 Ак Барс	 Go Invest	 AAA УК	 Альфа Страхование-Жизнь	 СБЕР НПФ Сбербанк
 Альфа-Банк	 АКБФ	 Ак Барс Капитал	 БКС Страхование Жизни	 ГАЗФОНД Газфонд
 ВТБ	 Алор	 Альфа-Капитал	 ИНГОССТРАХ Ингосстрах-Жизнь	 БЛАГОСОСТОЯНИЕ Благосостояние
 Газпромбанк	 Альфа-Банк	 Апрель Капитал	 КАПИТАЛ LIFE Капитал Лайф	 ЭВОЛЮЦИЯ Эволюция
 МКБ	 Атон	 Атон-менеджмент	 РОСГОСТРАХ ЖИЗНЬ РГС Жизнь	 ВТБ ПЕНСИОННЫЙ ФОНД ВТБ Пенсионный фонд
 МТС Банк	 БКС	 БКС УК	 Ренессанс ЖИЗНЬ Ренессанс Жизнь	 БУДУЩЕЕ Будущее
 ПСБ	 ВТБ	 ВИМ Инвестиции	 U L I F E Ю-лайф	
 Райффайзен Банк	 КИТ Финанс	 ДОХОДЬ	 РСХБ-СТРАХОВАНИЕ ЖИЗНИ РСХБ-Страхование жизни	
 РСХБ	 МКБ	 Ингосстрах - Инвестиции	 СБЕР СТРАХОВАНИЕ Сбер Страхование Жизни	
 Сбербанк	 МТС Банк	 МКБ Инвестиции	 СОГАЗ СТРАХОВАЯ ГРУППА СОГАЗ-ЖИЗНЬ	
 Совкомбанк	 Ньютон Инвестиции	 УК «Первая»		
 Т-Банк	 ПСБ	 ПСБ УК		
 Уралсиб	 Райффайзен Банк	 Райффайзен Капитал		
	 Ренессанс Банк	 РСХБ УА		
	 РСХБ	 УК «Система Капитал»		
	 Сбербанк	 Совкомбанк УА		
	 Совкомбанк	 Т-Капитал		
	 Солид Брокер	 ТКБ Инвестмент Партнерс		
	 Т-Инвестиции	 УК ТРИНФИКО		
	 Уралсиб (Твой брокер)			
	 Финам			
	 Цифра Брокер			

benchmark

benchmark

Мы начали исследование в августе 2024 года, в декабре провели премию для лучших игроков на инвестиционном и страховом рынке

2024



█ Этап проводится Frank RG самостоятельно

█ Этап проводится совместно с участниками исследования



Содержание

Об исследовании [[слайд 4](#)]

1. Макроэкономические тренды и обзор рынка [[слайд 11](#)]

1.1 Обзор альтернативных инструментов инвестирования [[слайд 36](#)]

2. Блок брокеров [[слайд 56](#)]

2.1 Рейтинг брокеров Frank RG [[слайд 57](#)]

2.2 Обзор рынка брокеров [[слайд 59](#)]

2.3 Product [[слайд 69](#)]

2.4 Рейтинг брокеров Frank RG. Digital-тестирование [[слайд 78](#)]

2.5 Place [[слайд 81](#)]

2.6 Рейтинг брокеров Frank RG. Выгодность тарифов [[слайд 92](#)]

2.7 Price [[слайд 94](#)]

2.8 Promotion [[слайд 105](#)]

3. Блок управляющих компаний [[слайд 115](#)]

3.1 Рейтинг управляющих компаний Frank RG [[слайд 116](#)]

3.2 Обзор рынка управляющих компаний [[слайд 120](#)]

3.3.1 Product & Price. Обзор паевых инвестиционных фондов [[слайд 124](#)]

3.3.2 Product & Price. Обзор стратегий доверительного управления [[слайд 134](#)]

3.4 Place & Promotion [[слайд 140](#)]

4. Блок негосударственных пенсионных фондов [[слайд 150](#)]

5. Блок страховых компаний жизни [[слайд 157](#)]

5.1 Рейтинг страховых компаний жизни Frank RG [[слайд 158](#)]

5.2 Обзор рынка страховых компаний жизни [[слайд 161](#)]

5.3 Накопительное страхование жизни [[слайд 178](#)]

5.4 Инвестиционное страхование жизни и запуск ДСЖ [[слайд 185](#)]

6. Опрос розничных инвесторов [[слайд 198](#)]

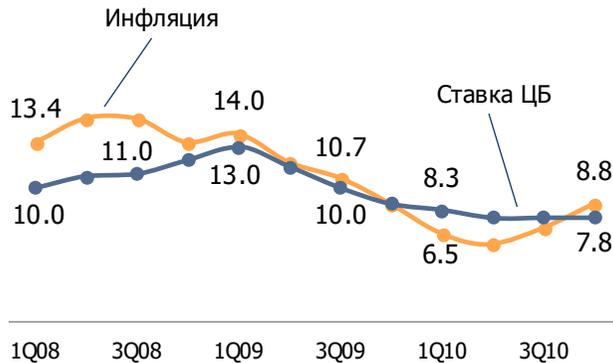
7. Глоссарий [[слайд 219](#)]

1 **Макроэкономические тренды и обзор рынка**

Экономика адаптировалась к новой реальности несмотря на санкционное давление и разрыв логистических цепочек и финансовых потоков

Динамика годовой инфляции, ключевой ставки, %

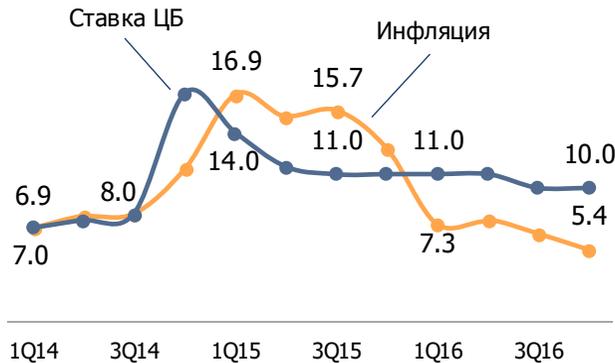
2008-2010 гг.



Падение цен на нефть и металлы, а также ипотечный пузырь в США – причины кризиса в РФ в 2008 году. Кризис начался с обвала фондового рынка, в то время, когда у российских компаний был рекордный объем внешних долгов. Усилился **отток капитала** из страны, что «подлило масло в огонь» разгорающегося кризиса.

Выход из кризиса. Благодаря накопленным средствам, росту ВВП в последующие годы и программам от правительства по поддержке бизнеса и банковской сферы, уже в 2010 году, получилось компенсировать падение. Инфляция и ключевая ставка достигали своего апогея в 15,1% и 13% соответственно, но стоит отметить, что **ключевая ставка существенно повлияла** на быстрое снижение инфляции.

2014-2016 гг.



Из-за сильной зависимости от экспорта энергоресурсов, когда цена на нефть сократилась практически в два раза, в 2014 году случился еще один кризис. Он также был связан с **санкциями против России** из-за присоединения Крыма. В результате, крупнейшие банки и предприятия остались без зарубежного финансирования и инвестиций.

Действия ЦБ в острой фазе кризиса **похожи на сегодняшние решения - продажа валютной выручки экспортерами и проведение Центробанком валютных интервенций** для поддержания курса рубля. Максимальное значение ключевой ставки в этот период составило 17%.

2022-2024 гг.



2024 г. – год высоких ставок и сбережения капитала на депозитах. В октябре 2024 г. Банк России установил значение ключевой ставки на уровне 21%, которое сохраняется на текущий момент, что повлияло на рост спроса на краткосрочные инструменты денежного рынка.

Инфляционное давление остается высоким. В прогнозе ЦБ, цены на нефть марки Brent продолжают постепенно уменьшаться, что уменьшает экспортные доходы страны. Высокая ключевая ставка и стабильная инфляция являются результатом **перегретой экономики**, а также многочисленных пакетов санкций со стороны недружественных стран, которые влияют и на инвестиции в стране.

В 2024 году **объем предложения не успевал за ростом спроса** на фоне дефицита рабочей силы и роста реальных доходов населения

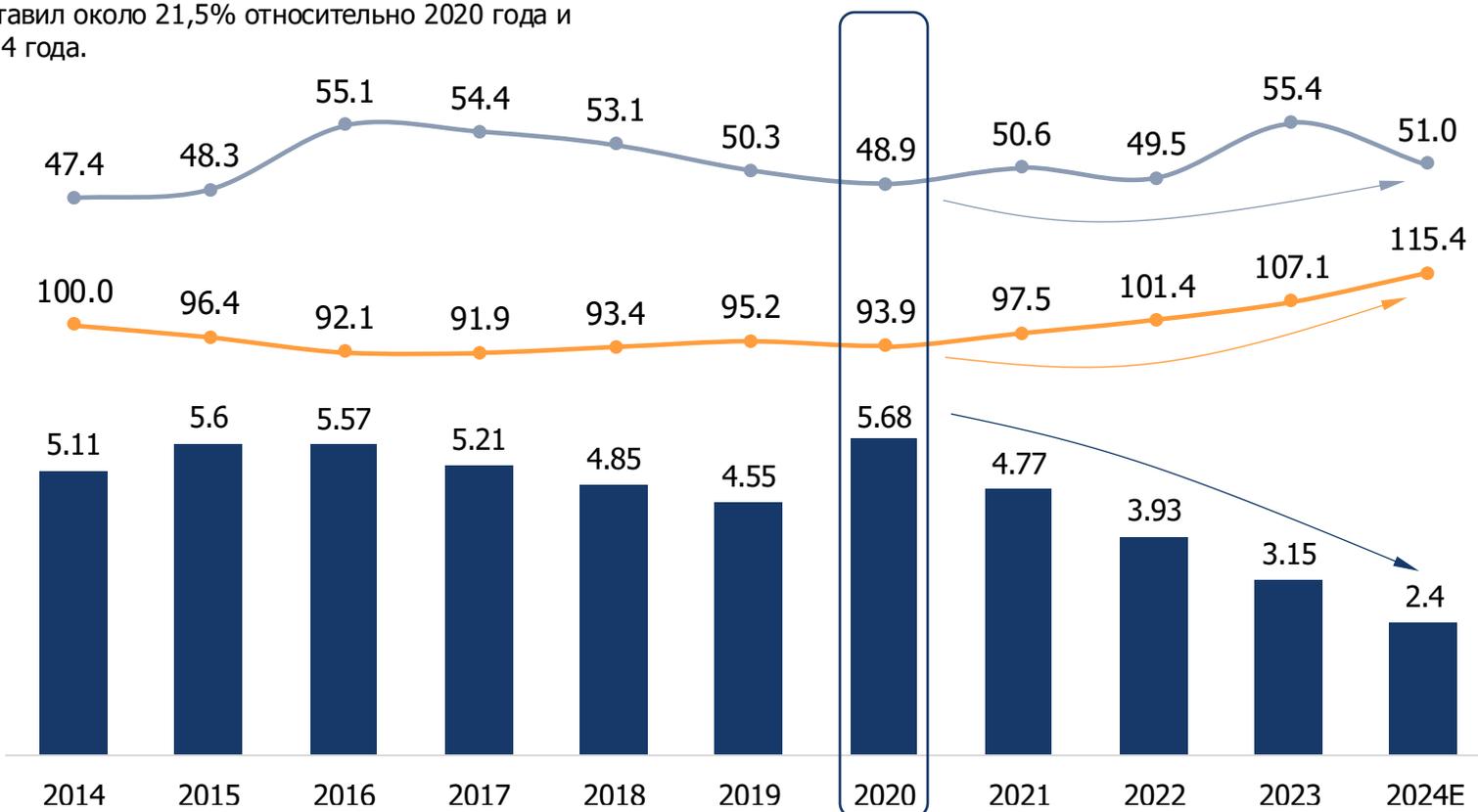
С 2014 по 2020 год уровень безработицы оставался примерно на одном уровне (5%), в тот же период времени не наблюдалось никакой положительной динамики в реальных располагаемых доходах населения, однако с 2020 года ситуация поменялась. За 4 года **уровень безработицы в России сократился практически вдвое**, до минимальных исторических значений. Рост реальных доходов к 2024 году составил около 21,5% относительно 2020 года и 15,4% относительно 2014 года.

Именно в 2020 году случился переломный период, когда страна стала ориентироваться на **увеличение внутреннего производства**, что в последствии включило в себя масштабную программу по импортозамещению и увеличению ВВП. Что особенно важно - сокращается безработица среди молодежи в возрасте до 25 лет.

Индекс PMI в промышленности и услугах, п.

Накопленный рост реальных располагаемых доходов населения РФ, в % к 2014 году

Динамика уровня безработицы в России по годам, %

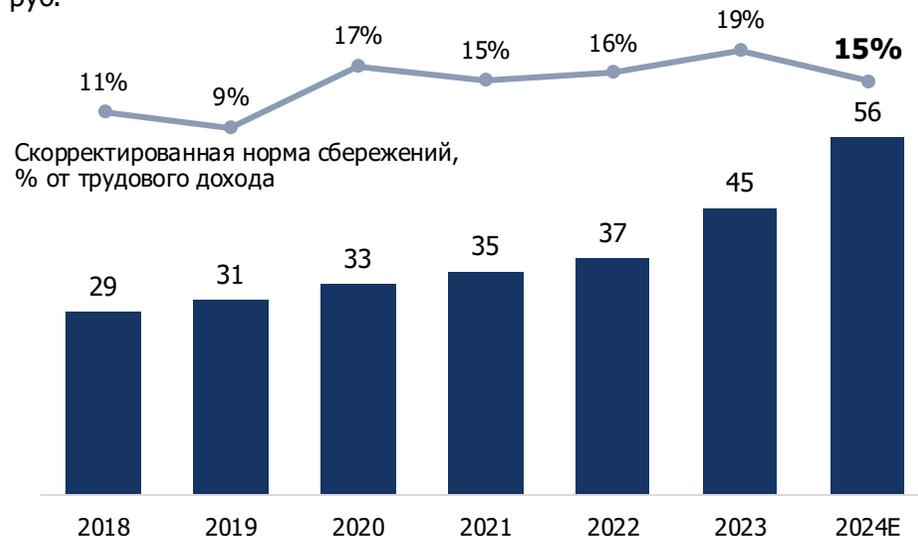


В 2024 году объем денежных средств в депозитах достиг рекордного уровня

Динамика розничных депозитов опережает ожидания в 2024 году. По оценке Frank RG, портфель средств физлиц достигнет 56 трлн руб. Если до 2023 года домохозяйства направляли менее половины потоков своих сбережений на счета в российские банки, то в последние 12 месяцев на них идет 66% сбережений российских домохозяйств, в том числе 75% сбережений было направлено за 5 месяцев 2024 года. За сильной динамикой розничных вкладов стоят высокие процентные выплаты, которые составили порядка 1,5 трлн руб. в 1 полугодии 2024 года и могут достичь 7 трлн руб. за весь 2024 год.

Согласно динамике скорректированной нормы сбережений, получается, что **склонность российских домохозяйств к сбережениям снизилась** на четверть в сравнении с прошлым годом, что может быть следствием возросших инфляционных ожиданий.

Объем средств физлиц: срочные вклады и текущие счета, трлн руб.



Источник: Банк России, *РБК, Опрос розничных инвесторов Frank RG, Frank RG, 2025 г.

Основные события 2024 г.:

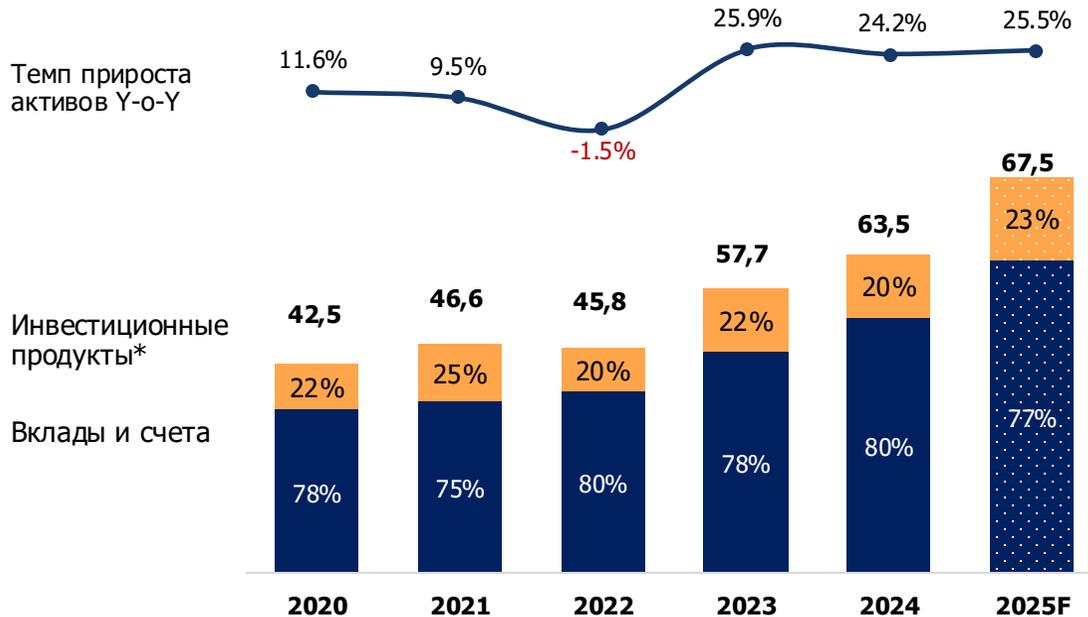


Процентные выплаты по депозитам, млрд руб.*



Доля инвестиционных продуктов в сбережениях Россиян на минимальных значениях, но на фоне прогнозируемого снижения ставки **вырастет до 23%** в 2025г.

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



Мы видим, что новые деньги приходят, потому что в целом объем активов клиентских в системе растёт».



Именно депозиты будут основным драйвером фондового рынка. Сейчас компании генерируют рекордную прибыль и мы ожидаем рекордные дивиденды по итогам 2024 г., но притоки с депозитов будут иметь основную роль».

Из интервью с инвестиционными экспертами

После 2022 года доля инвестиций в объеме сбережений розничных клиентов начала стабильно расти и стремиться к значениям до кризиса 2022 года. Несмотря на повышение ключевой ставки до 21% в октябре 2024 года, **темп прироста объема инвестиций не снизился**. Пропорционально инвестициям, начали расти краткосрочные вклады под привлекательную ставку по депозитам, а также накопительные счета.

Вероятный возврат Банка России к снижению процентных ставок в 2025 году будет подталкивать население к **переводу средств из банковской системы на фондовый рынок**. По оценке Frank RG, к 2025 году доля инвестиций в сбережениях достигнет показателя до начала СВО.

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

- **ИРО:** Выход новых, в том числе государственных, перспективных компаний в публичную зону, первичные размещения акций и облигаций.
- **Наличие источников потенциальной ликвидности:** дивиденды компаний, обратный выкуп активов компаниями и продолжающаяся редомициляция.
- **Улучшение регуляторной среды** для компаний и налоговые субсидии, послабления.
- Модернизация **корпоративного управления** в соответствии с лучшими мировыми практиками.
- Возможность допуска иностранных инвесторов из дружественных стран на отечественный фондовый рынок.

Объем капитала розничных инвесторов на фондовом рынке обновил исторический максимум в 2024 году

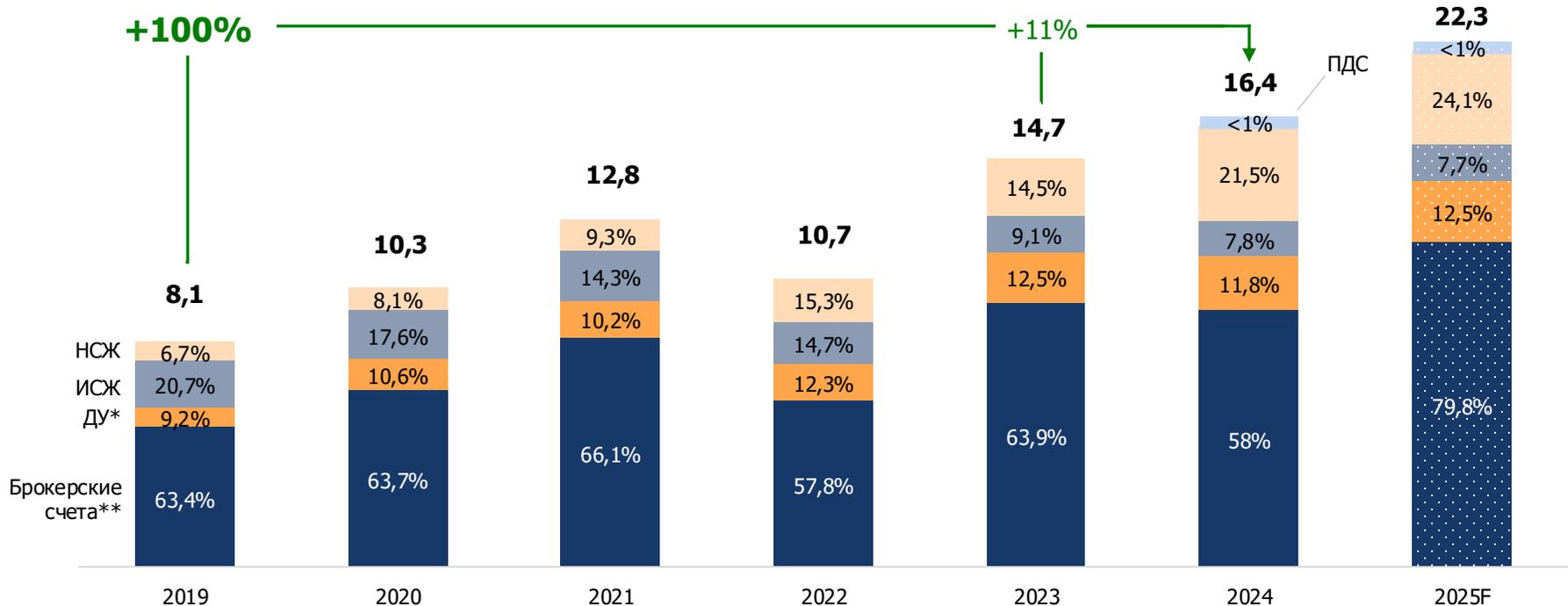
Несмотря на то, что доля инвестиционных продуктов снизилась по отношению ко вкладам в 2024г., **портфель инвестиционных активов физических лиц достиг рекордных значений** в 16,4 трлн руб.

До 2021 года розничные инвесторы имели **более высокую склонность к самостоятельным инвестициям**, что отражалось в росте доли активов на брокерских счетах. При падении рынка в 2022 году самостоятельные инвесторы получили в среднем **больше убытков**, чем инвесторы в коллективных инвестициях.

Однако после кризиса 2022 года, розничные инвесторы вновь обновили максимальное значение капитала, вернув долю самостоятельного инвестирования к прежним уровням, благодаря высокой доходности рынка в 2023 году. Такое поведение является циклическим и **корреляция объема активов в продуктах связана с циклами фондового рынка**.

Также стоит отметить **увеличение интереса к НСЖ и ПДС**, тогда как прирост ИСЖ сокращается от года к году. Объем средств в ПДС составил 145 млрд руб.

Структура инвестиционных активов физлиц, трлн руб.

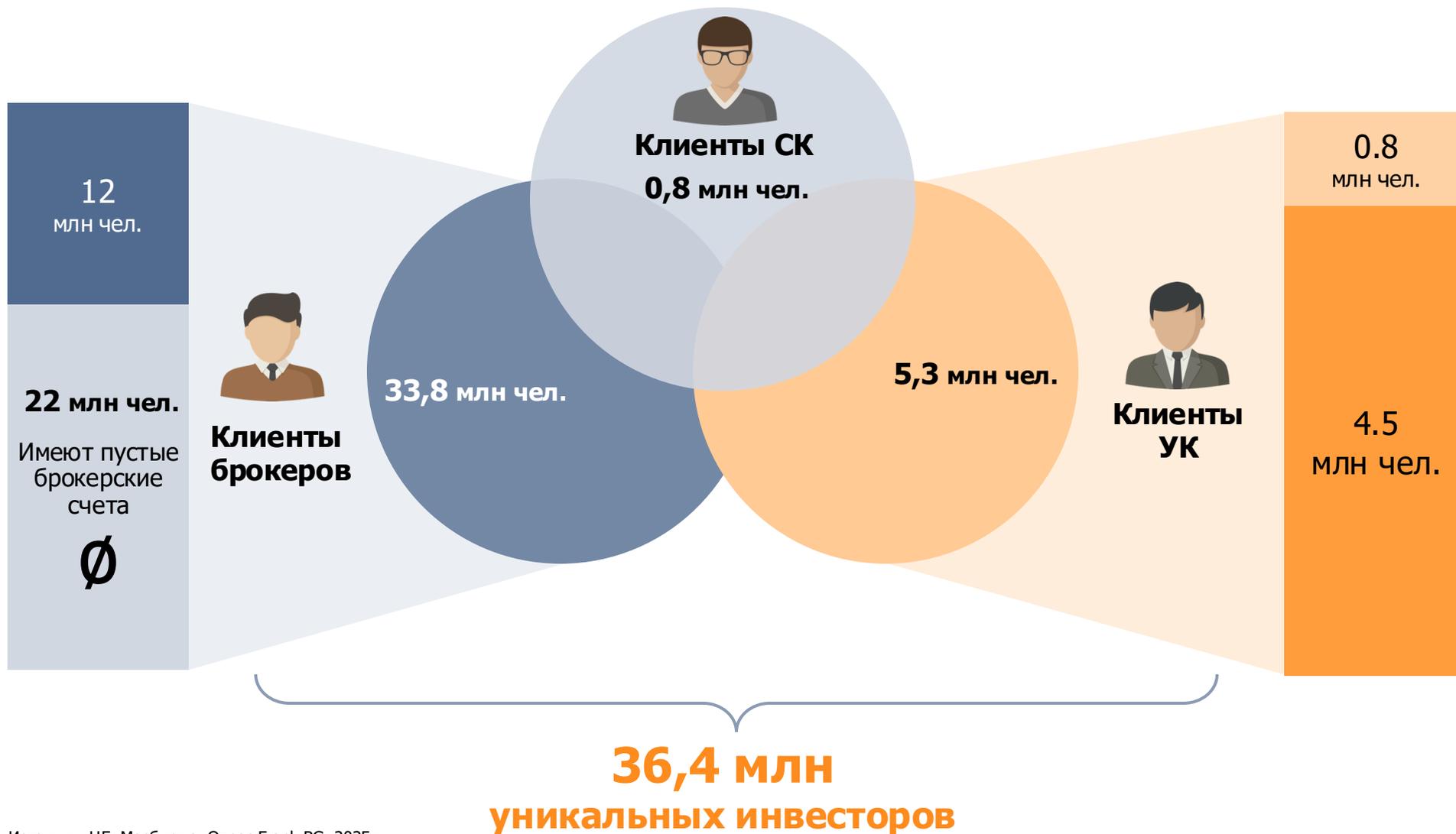


*Включает ИИС ДУ и ПИФ, приобретаемый в рамках ДУ

**Включает ИИС БС и ПИФ, приобретаемый через БС

Источник: Мосбиржа, Frank RG, 2025 г.

Количество уникальных инвесторов достигло 36 млн человек



+ ещё **19 слайдов** в разделе
в полной версии отчета

1.1 Обзор альтернативных инструментов инвестирования

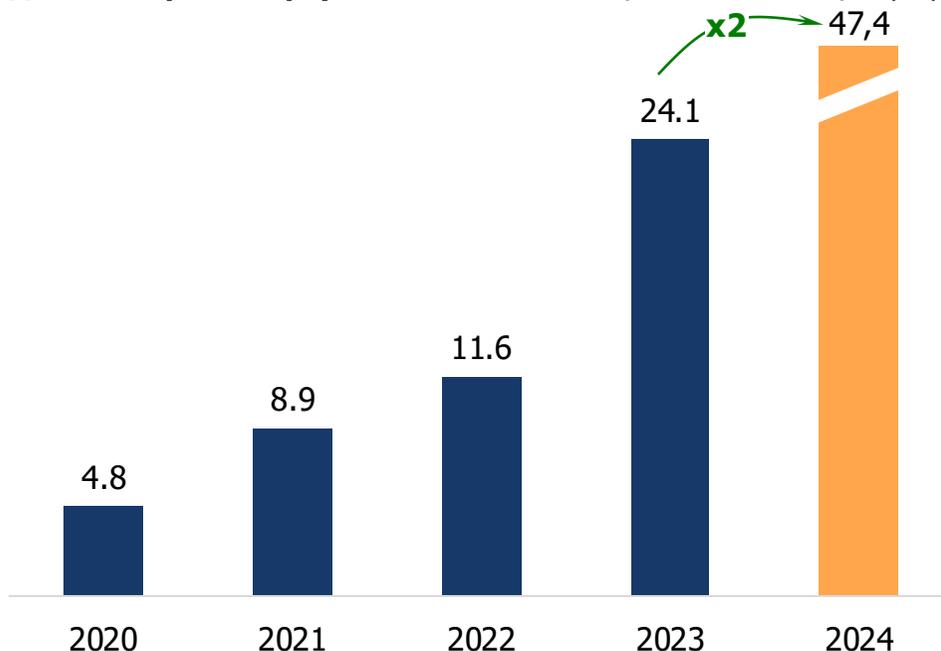
Жесткая ДКП не остановила рост рынка краудлендинга. В 2024 году объем займов вырос в 2 раза

По итогам 2024 года суммарные выдачи в сегменте краудлендинга составили 47,4 млрд рублей, что почти **вдвое больше, чем годом ранее** (24,1 млрд руб.).

В августе 2024 года объем выдач на краудлендинговых площадках впервые с августа 2021 года не показал роста в месячном сравнении. Эксперты объясняли снижение объема выдач по мере повышения ключевой ставки, а само снижение продолжалось вплоть до декабря. Многие бизнесы отложили на неопределенный срок свои проекты, требующие в реализации привлечения средств инвесторов. Решение регулятора о сохранении ключевой ставки на уровне 21% было воспринято участниками рынка как позитивный сигнал, и в декабре рынок перешел к росту.

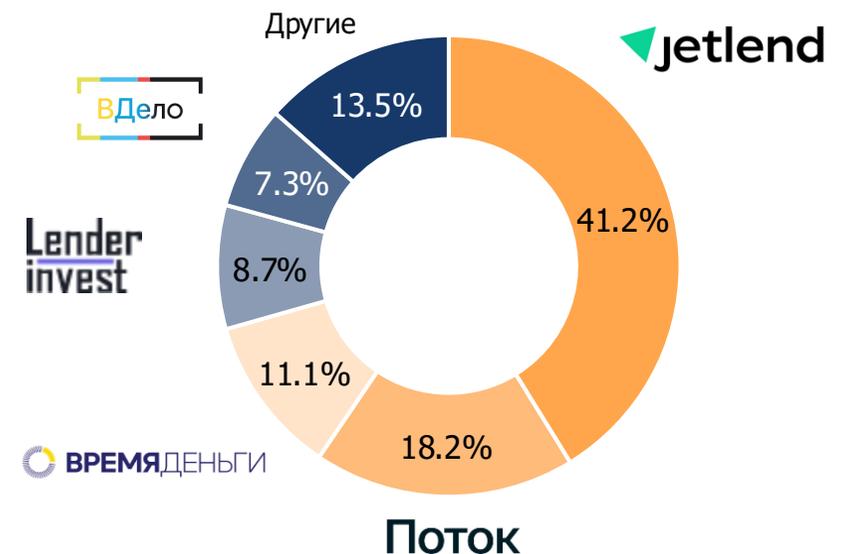
Несмотря на рост рынка, эксперты отмечают, что краудлендинг **перестал давать обещанные доходности**. Средства через краудлендинговые платформы зачастую привлекают компании малого/среднего бизнеса, у которых нет возможности банковского кредитования. С ростом ключевой ставки участились случаи дефолта заемщиков, что привело к тому, что доходность некоторых портфелей может быть значительно ниже ставки по вкладу и даже отрицательной.

Динамика рынка краудлендинга в России, 2020-2024 гг., млрд руб.



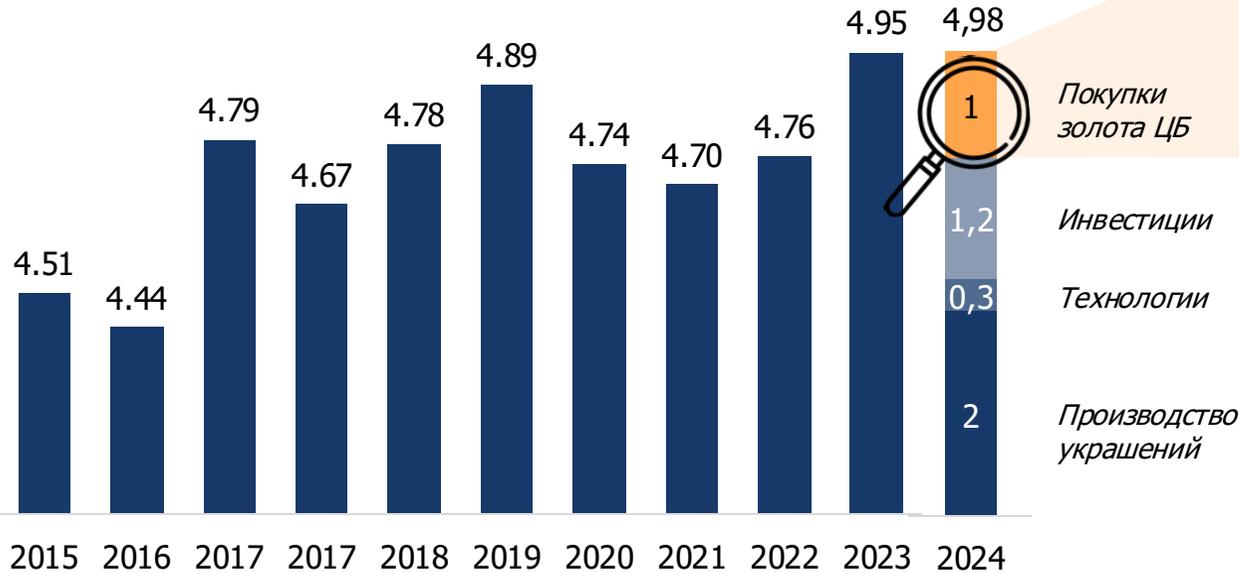
Источник: АОИП, JetLand, Frank RG, 2025 г.

Доли игроков на рынке краудлендинга в 2024 году, %



Спрос на золото среди центробанков в 2024 году достиг исторического максимума

Динамика спроса на золото, 2021-2024 гг., %



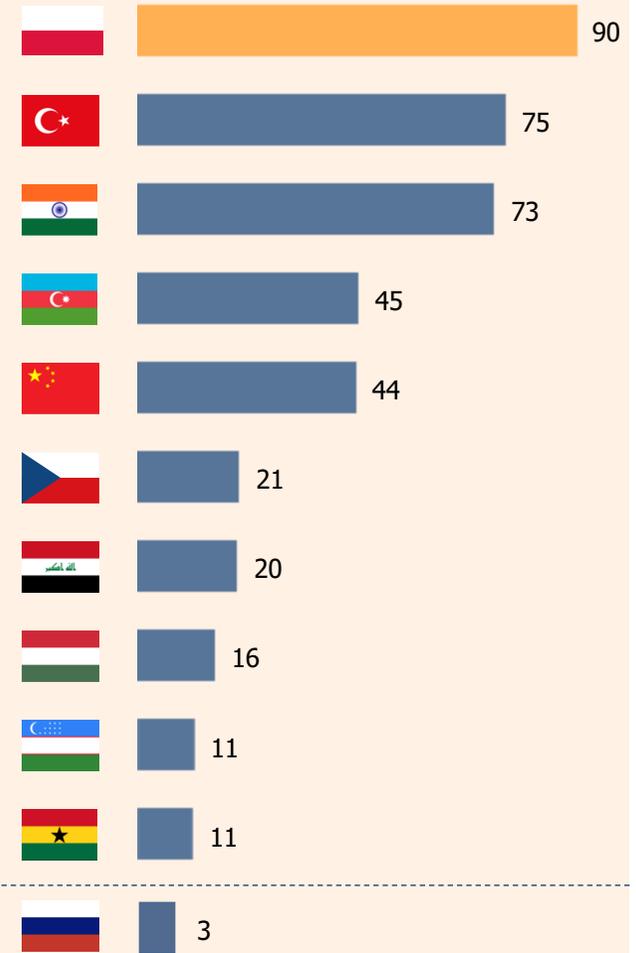
Сохранение геополитической и экономической неопределенности делает золото все более востребованным стратегическим активом. По итогам 2024 года мировой спрос на золото достиг **рекордного уровня** в 4 974 тонны, увеличившись по сравнению с годом ранее на 1%.

Инвестиционный спрос на золото достиг **четырёхлетнего максимума**, увеличившись на 25%, до 1 180 тонн. Спрос со стороны технологического сектора также продемонстрировал рост, увеличившись на 21 тонну (+7%). Потребление золота в ювелирной отрасли стало единственным сегментом, показавшим снижение. Объем спроса упал на 11% до 1 877 тонн, поскольку высокие цены ограничили покупательские возможности.

Центральные банки продолжили закупать золото: 2024 год является третьим годом подряд, в котором **объем превысил 1000 тонн**. Наиболее активно в этом году пополняли свои золотые резервы ЦБ Польши, Турции, Индии, Азербайджана и Китая. Российская Федерация пополнила резерв золота на 3,1 тонну.

Источник: WGC, Frank Media, Frank RG, 2025 г.

Страны-лидеры по покупкам золота в 2024 году, тонны



Российский рынок ЦФА за год вырос почти в 8 раз

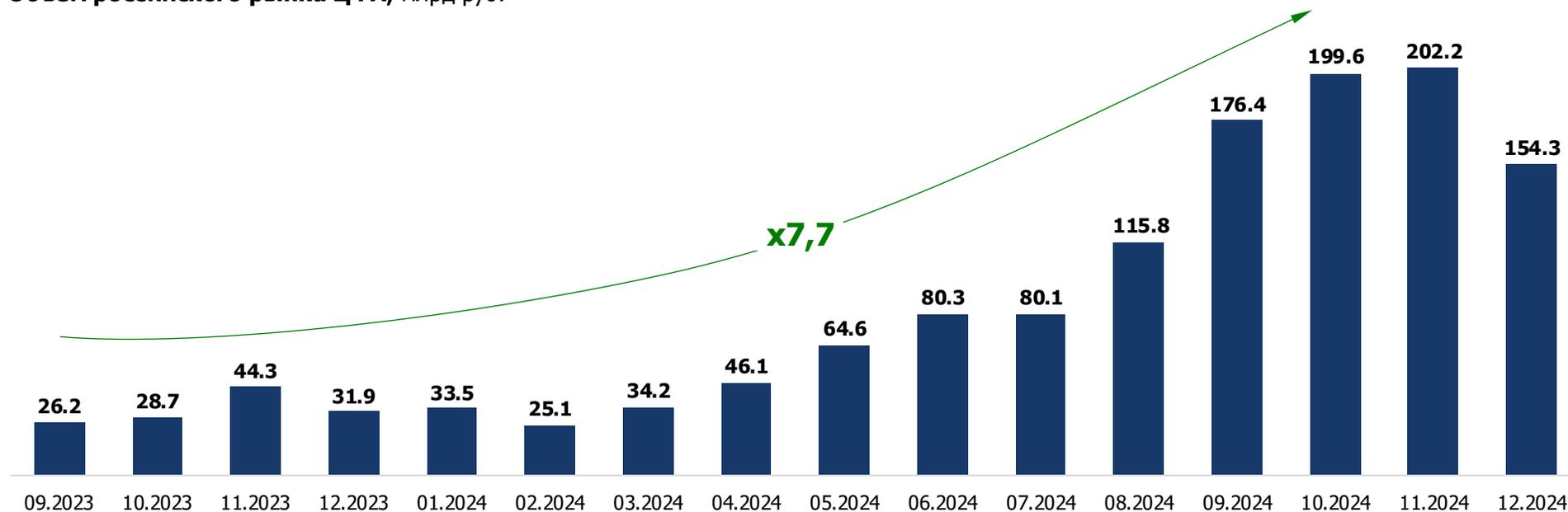
За год объем рынка цифровых финансовых активов (ЦФА) увеличился на 128,1 млрд руб. и на 31 декабря 2024 г. составил 154,3 млрд руб.

Согласно исследованию агентства «Эксперт РА», **более 98% всех выпусков** в 2024 году представляли собой **простые денежные требования**. Эти инструменты используют для краткосрочного фондирования, при этом **сроки погашения выпусков сократились вдвое** с предыдущего года, в среднем до 123 дней. Доля ЦФА с фиксированной ставкой за год выросла с 39 до 82%, а доля продуктов с привязкой к ключевой ставке Банка России сократилась с 53 до 16%.

По прогнозу АКРА в 2025 году **рынок ЦФА достигнет 600-700 млрд руб.**, ОИС ожидают приблизиться к отметке в 1 трлн руб. По прогнозу Мосбиржи к 2027 году объем рынка составит 3–5 трлн руб.

Количество ОИС при этом не будет существенно расти. Год назад прогнозировалось увеличение числа платформ до 18 в 2024 г., на сегодня эта цифра снизилась до 13.

Объем российского рынка ЦФА, млрд руб.



+ ещё **14 слайдов** в разделе
в полной версии отчета

Содержание

Об исследовании [[слайд 4](#)]

1. Макроэкономические тренды и обзор рынка [[слайд 11](#)]

1.1 Обзор альтернативных инструментов инвестирования [[слайд 36](#)]

2. Блок брокеров [[слайд 56](#)]

2.1 Рейтинг брокеров Frank RG [[слайд 57](#)]

2.2 Обзор рынка брокеров [[слайд 59](#)]

2.3 Product [[слайд 69](#)]

2.4 Рейтинг брокеров Frank RG. Digital-тестирование [[слайд 78](#)]

2.5 Place [[слайд 81](#)]

2.6 Рейтинг брокеров Frank RG. Выгодность тарифов [[слайд 92](#)]

2.7 Price [[слайд 94](#)]

2.8 Promotion [[слайд 105](#)]

3. Блок управляющих компаний [[слайд 115](#)]

3.1 Рейтинг управляющих компаний Frank RG [[слайд 116](#)]

3.2 Обзор рынка управляющих компаний [[слайд 120](#)]

3.3.1 Product & Price. Обзор паевых инвестиционных фондов [[слайд 124](#)]

3.3.2 Product & Price. Обзор стратегий доверительного управления [[слайд 134](#)]

3.4 Place & Promotion [[слайд 140](#)]

4. Блок негосударственных пенсионных фондов [[слайд 150](#)]

5. Блок страховых компаний жизни [[слайд 157](#)]

5.1 Рейтинг страховых компаний жизни Frank RG [[слайд 158](#)]

5.2 Обзор рынка страховых компаний жизни [[слайд 161](#)]

5.3 Накопительное страхование жизни [[слайд 178](#)]

5.4 Инвестиционное страхование жизни и запуск ДСЖ [[слайд 185](#)]

6. Опрос розничных инвесторов [[слайд 198](#)]

7. Глоссарий [[слайд 219](#)]

2 Блок брокеров

2.1 Рейтинг брокеров Frank RG

Интегральный рейтинг брокеров. Методика



Интегральный рейтинг состоит из 5 показателей:

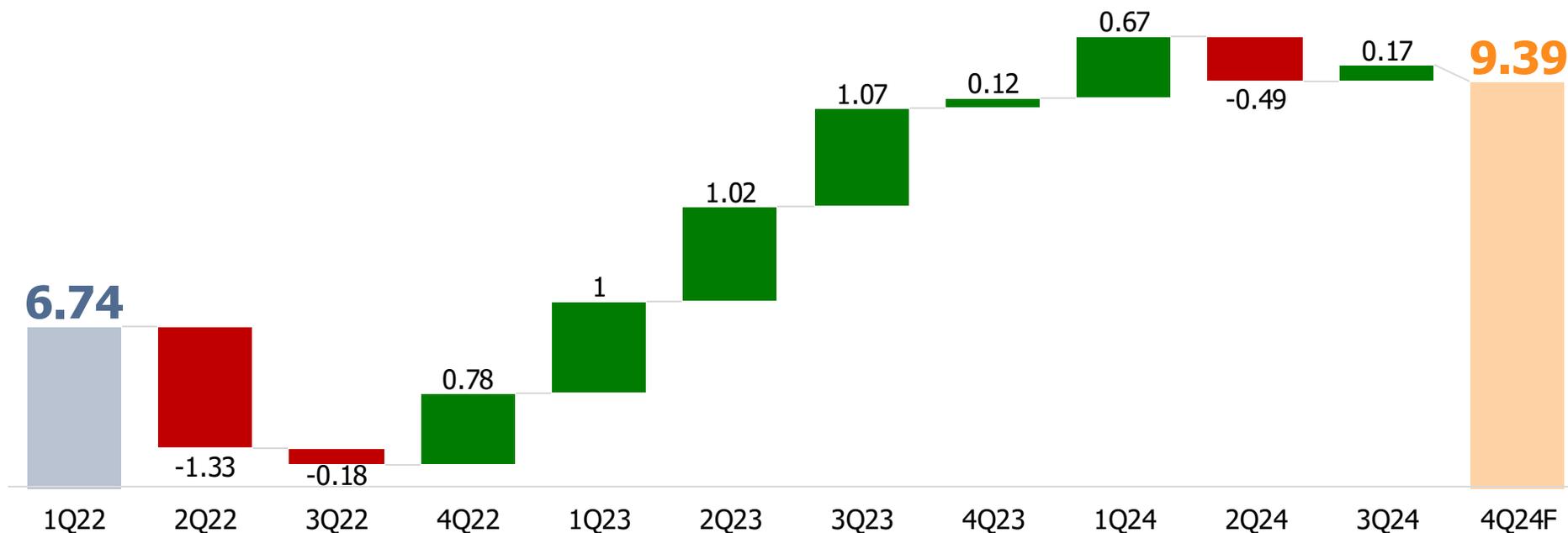
- **Функционал мобильного приложения:** мобильное приложение брокера тестировалось по **237** показателям. Для финансовых групп, имеющих банковское приложение, дополнительно взвешивался его функционал (с долей 30% банковского приложения и 70% брокерского);
- Были собраны **74 тарифа**, по которым была рассчитана годовая комиссия по **пяти торговым секциям и маржинальной торговле** для **3 профилей** инвесторов.
- **Надежность** оценивалась по кредитным рейтингам, наличию статуса системно значимого банка, объему активов и просроченной задолженности.;
- **Отзывы:** по результатам опроса 1400 респондентов были рассчитаны показатели NPS и CSI.
- Рассматривались **торговые терминалы** брокеров, как собственные браузерные, так и терминал QUIK в случае отсутствия собственного.

2.2 Обзор рынка брокеров

Падение активов на брокерских счетах с начала СВО было отыграно меньше чем за год

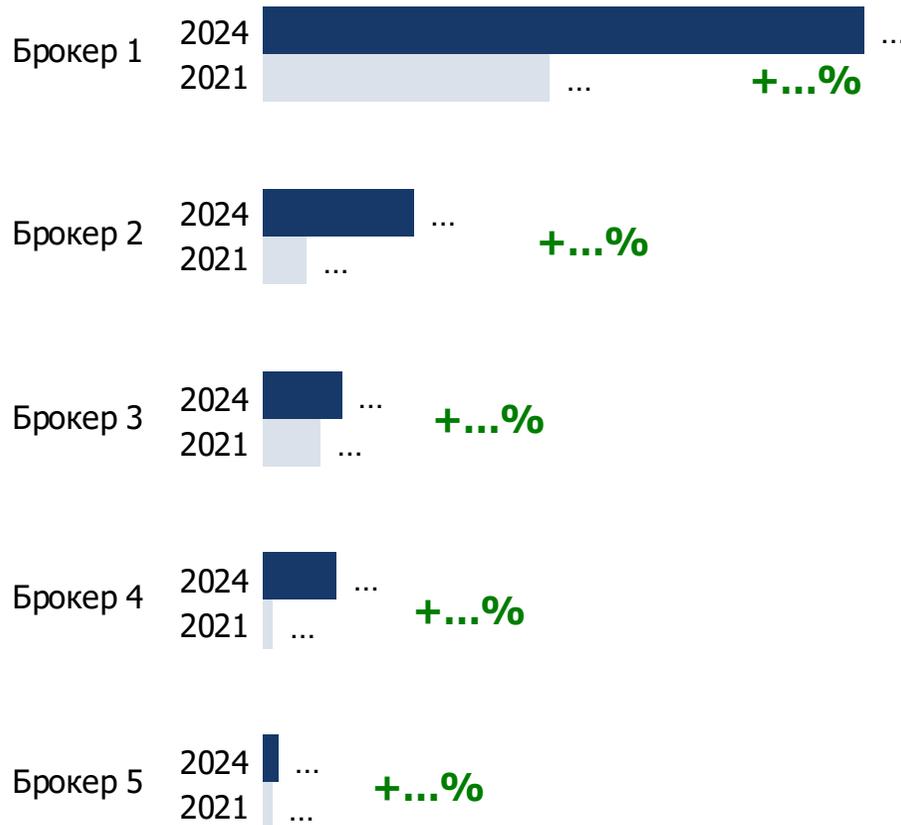
С 2020 года наблюдался стабильный рост объема активов физлиц, однако в 1Q2022 произошло падение на 1,56 трлн рублей, что на несколько кварталов задало понижительный тренд. К 1 кварталу 2023 года падение на фоне начала СВО было полностью отыграно рынком, после чего начался тренд роста объема активов, и уже к началу 2024 года объем активов достиг почти 10 трлн рублей, что составляет 43% от общего объема активов на рынке (физлица + юрлица). В случае благоприятной макроэкономической и политической обстановки в 2025 году, мы можем наблюдать резкий рост активности розничных и институциональных инвесторов, а также прирост объема активов более чем на 1,5 трлн рублей.

Динамика объема активов физлиц на брокерских счетах, трлн руб.



Количество активных инвесторов крупнейших брокеров росло в среднем ...

Сравнение количества активных клиентов у брокеров в 2021 и 2024 году, тыс. чел



Количество активных клиентов у топ-5 российских брокеров с 2021 года, когда в последний раз была доступна публичная статистика Мосбиржи, увеличилось в среднем в ...

Наибольший рост продемонстрировал ...

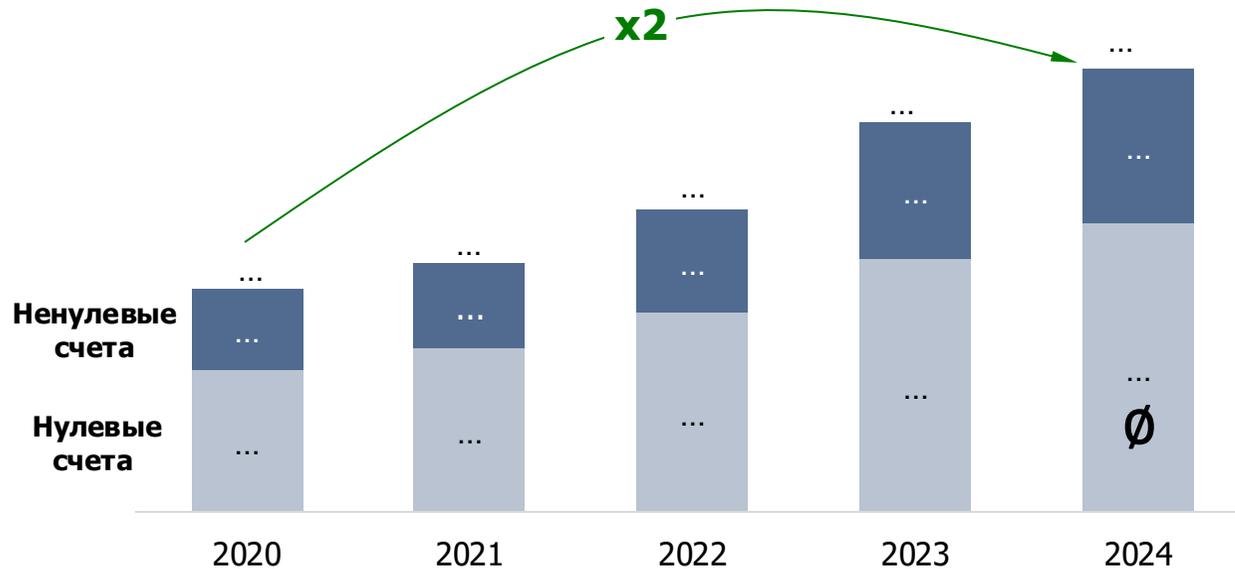
База активных клиентов ... за три года выросла на 36%. ... опустился со второй на третью позицию в топе.

... продемонстрировал рост активных клиентов на 61% - с 66 тысяч в 2021 году до 106 тысяч в 2024.



Из 33,8 млн активных инвесторов ... имеют **пустые брокерские счета**

Соотношение нулевых и ненулевых брокерских счетов, 2022-2024 гг., млн чел., %



Количество активных инвесторов выросло почти **в 2 раза** с 2020 года... По результатам проведенного Frank RG опроса инвесторов выяснилось, что в среднем на одного активного инвестора **приходится ... брокера**.

Брокеры **хорошо справляются с задачей привлечения новых клиентов**, однако встает вопрос, ...

С 1 января 2025 года заработает сервис быстрого перевода ценных бумаг от НРД «Мост», что сделает переход к другому брокеру еще легче. ... 7 брокеров уже подали заявки на подключение.

Таким образом, брокерам необходимо сместить свой фокус внимания ...

7 брокеров

подали заявки на подключение к «Мосту» от НРД:



Проникновение инвестиций в регионы составляет ...

По данным ЦБ **самым инвестирующим округом** стал Центральный федеральный округ, ...

Клиенты на брокерском обслуживании, тыс. ед.

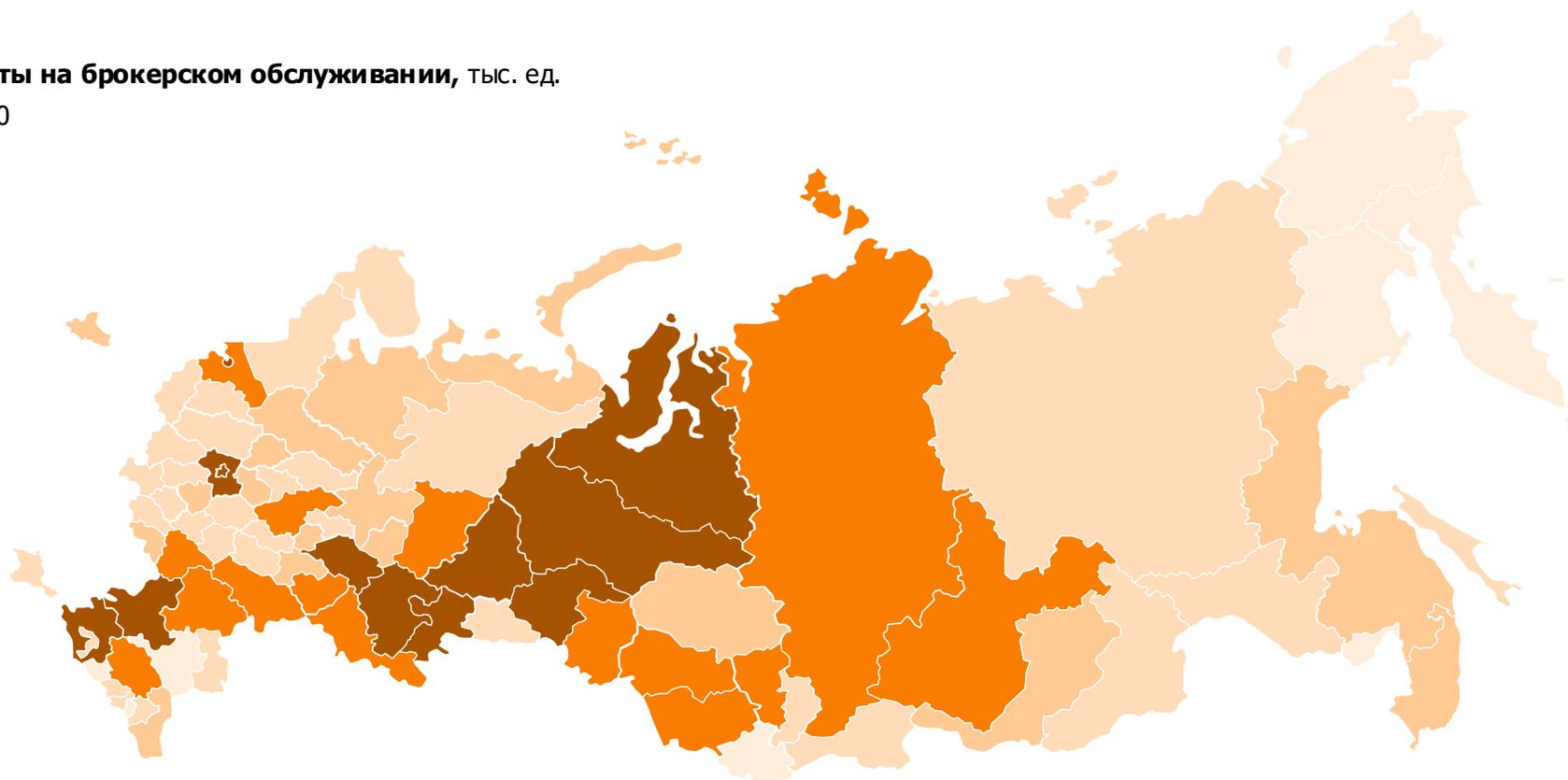
>100

...

...

...

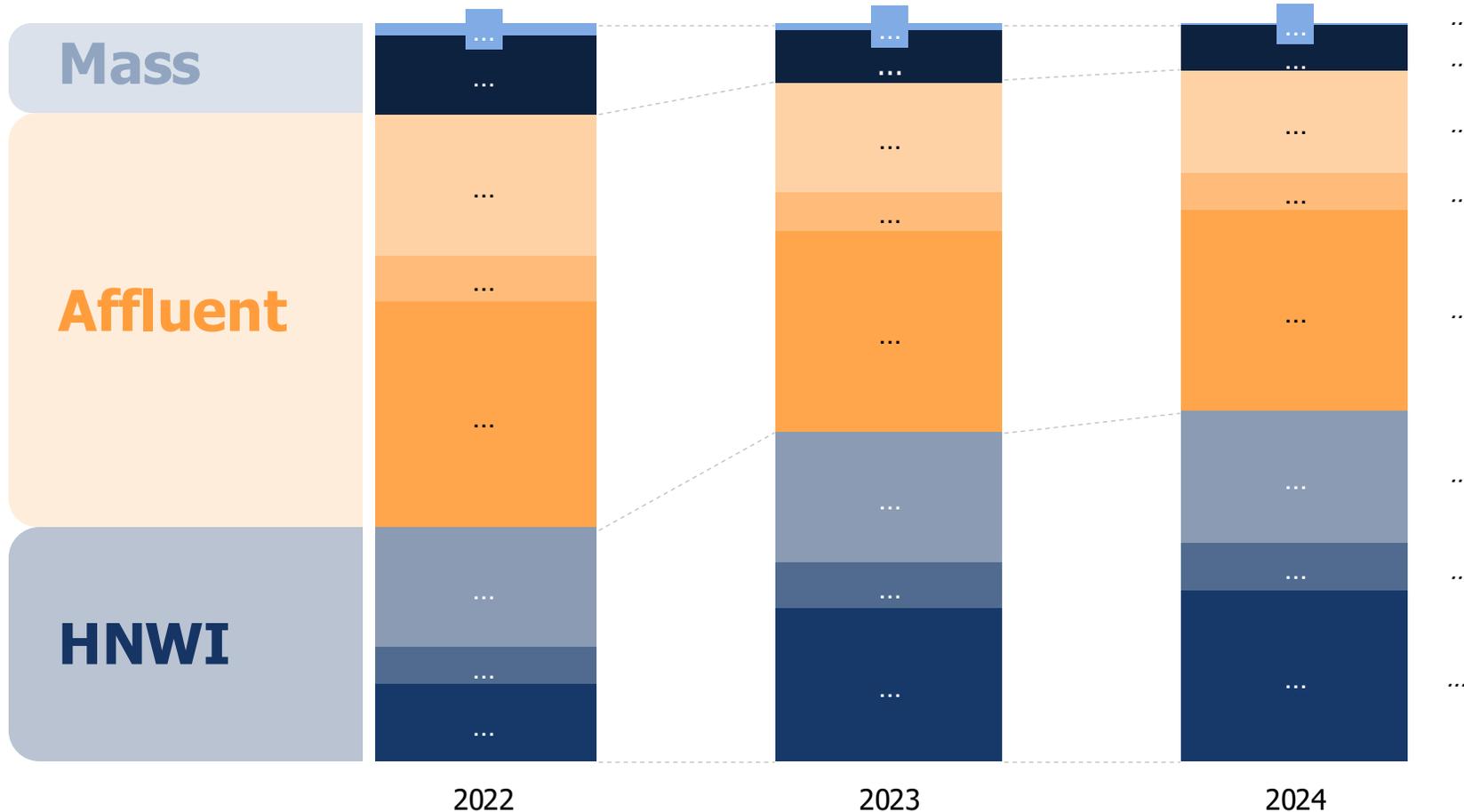
...



Объем активов массовых клиентов на БС становится меньше ...

В период с 2022 по 2024 год наблюдается значительный рост доли сегмента клиентов ... Доля остальных сегментов в общем объеме стабильно снижается. Наибольшее снижение наблюдается в сегменте ...

Сегментация клиентов по объему активов на брокерском обслуживании, %

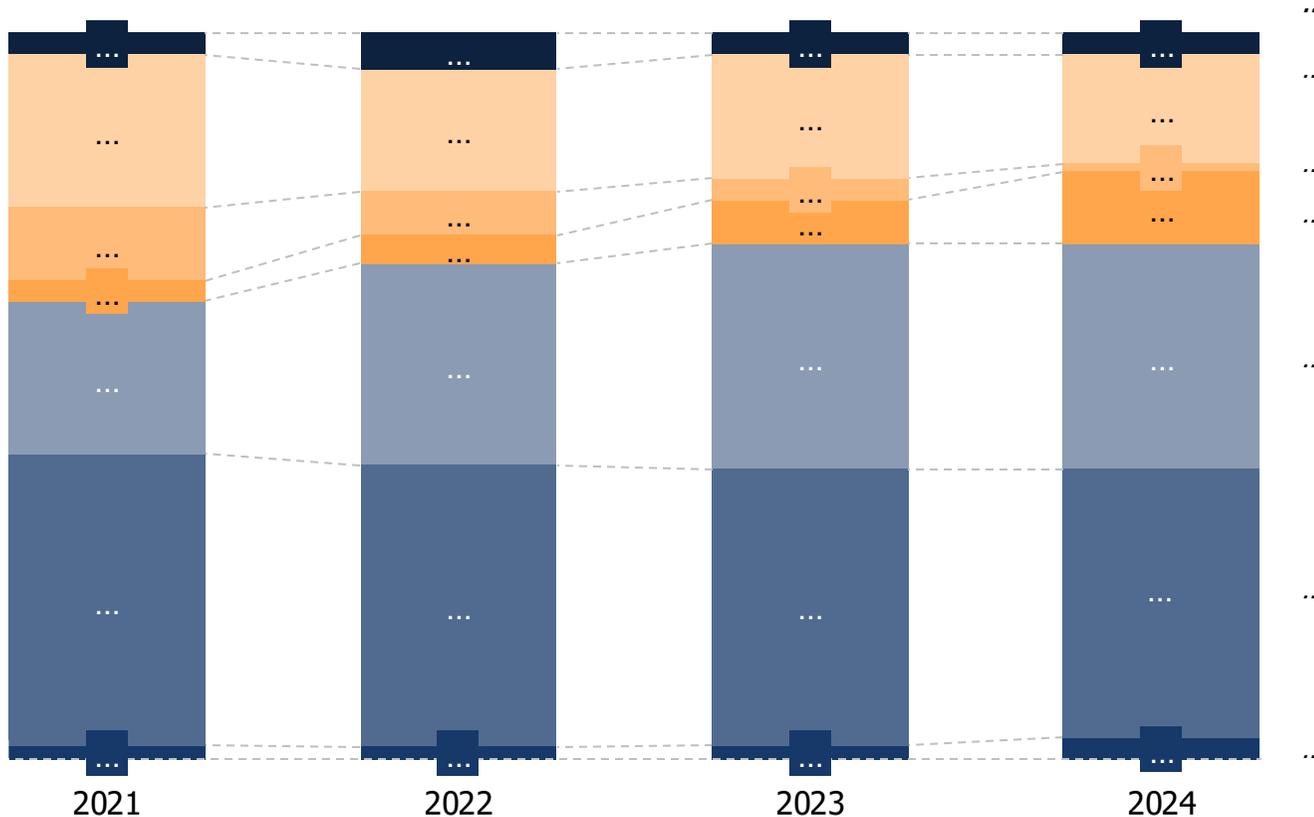


Источник: ЦБ, 2025 г.

Доля российских акций и паев в портфелях частных инвесторов ..., доля валюты ...

С 2021 года доля российских акций в портфелях инвесторов физлиц ... Доля паев резидентов ... В таких условиях многие инвесторы перешли на ... При этом доля **денежных средств в рублях** ...

Структура активов физлиц на брокерском обслуживании, 2021-2024 гг., %



В 2024 году брокеры не смогли нарастить выручку от профильных услуг, однако ...

Выручка от профильных услуг крупнейших российских брокерских компаний за девять месяцев 2024 года составила ... **Факторами, влияющими на такой результат, являются ...** Профучастники, несмотря на все условия, смогли ...



Высокая ключевая ставка дает возможность...

Из интервью с инвестиционными экспертами

Финансовые показатели отдельных брокеров в 2024 г.

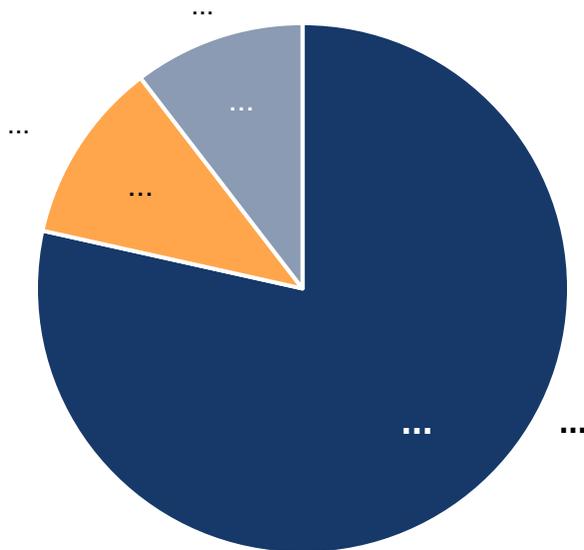
Брокер	Выручка, млрд руб.	Изменение за год, %	Доля выручки от брокерской деятельности, %	Изменение за год, %	Чистая прибыль, млрд руб.
Брокер 1	...	▼ -...%	...	▼ -...%	...
Брокер 2	...	▲ +...%	...	▲ +...%	...
Брокер 3	...	▲ +...%	...	▲ +...%	...
Брокер 4	...	▼ -...%	...	▼ -...%	...
Брокер 5	...	▼ -...%	...	▼ -...%	...

Один из способов повышения выручки – увеличение торгового оборота, как следствие, профучастники начали **запуск торгов в выходные** на своих платформах

... При этом все сделки в выходные дни проходили на внебиржевом рынке. ...

Параллельно с этим профучастники и регулятор вели дискуссию о том, стоит ли делать торги выходного дня централизованными через биржу...

Результаты опроса Банка России нужны ли биржевые торги в выходные дни, %



Мы как биржа сейчас очень детально собираем обратную связь относительно того, ...

Представитель Мосбиржи



Все - ящик Пандоры открыт, точка...

Из интервью с инвестиционными экспертами

«Ящик Пандоры» открыт: Мосбиржа и СПБ биржа запустили торги **выходного дня**

Банк России совместно с участниками рынка долгое время обсуждали целесообразность реализации торгов в выходные дни и, наконец, пришли к запуску..

С одной стороны, у инвесторов будет возможность ..., с другой стороны, ...

МОЕХ МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

Мосбиржа планирует запустить торги выходного дня **в конце второго квартала 2025 года**. Управляющий директор Мосбиржи по фондовому рынку Борис Блохин сообщил, что в выходные будут доступны торги акциями, паевыми фондами и всеми контрактами на срочном рынке. Торги будут организованы в виде дополнительных сессий первого стандартного торгового дня, то есть расчеты по сделкам в выходные будут осуществляться в первый рабочий день после праздников/выходных.

СПБ БИРЖА

С **1 февраля 2025 года** клиентам СПБ Биржи стали доступны торги по субботам и воскресеньям. Торги проводятся с 10:00 до 19:00 с обязательным присутствием маркетмейкеров для обеспечения ликвидности. На данный момент клиентам доступны 15 российских акций для торговли в выходные дни:



Как эксперты смотрят на концепцию торгов 24/7:



...

«против»

...

«нейтрально»

...

не ответили



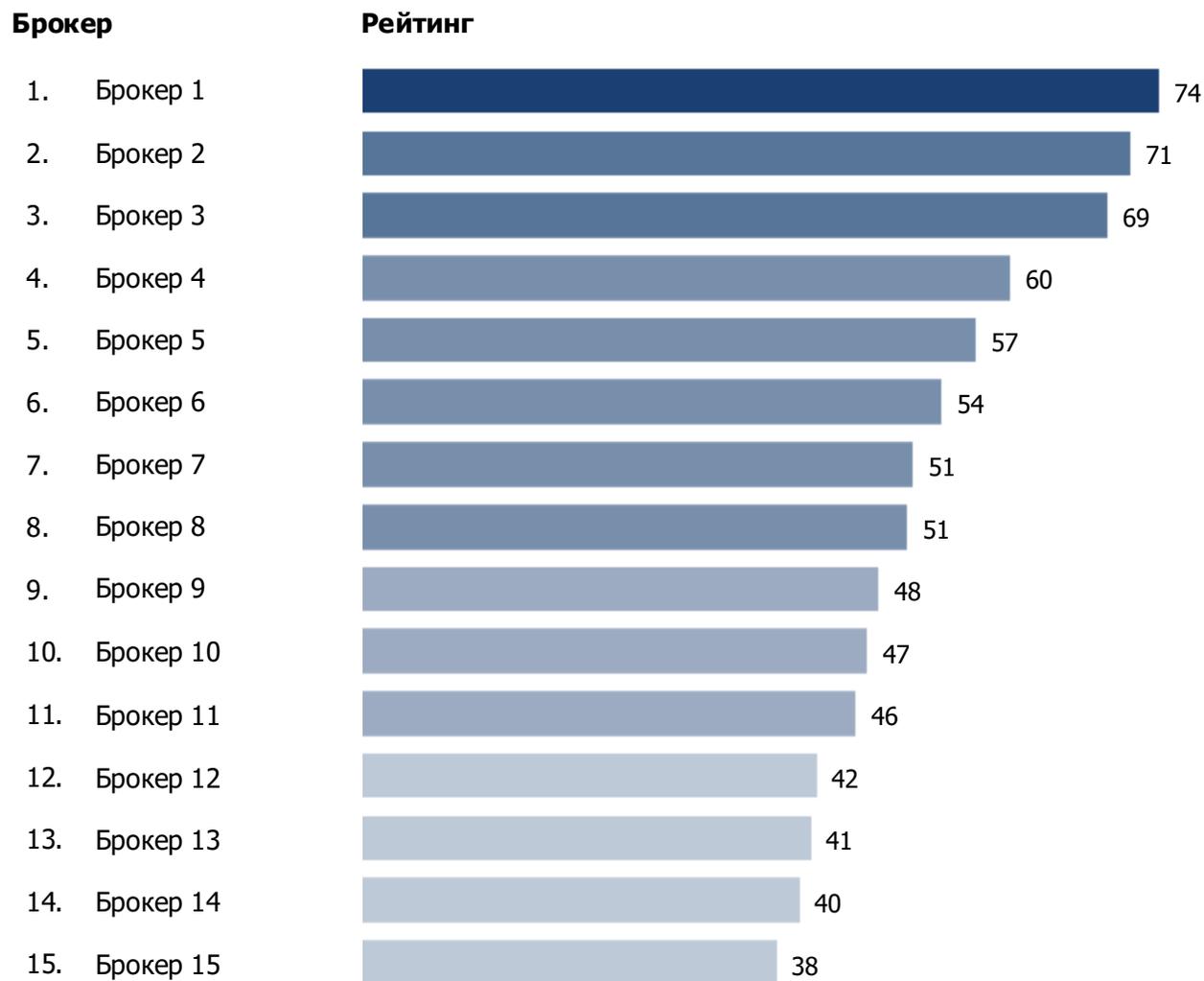
Мне кажется, ...

Из интервью с инвестиционными экспертами

+ ещё **9 слайдов** в разделе
в полной версии отчета

2.4 Рейтинг брокеров Frank RG. Digital-тестирование

Топ-15 брокеров по результатам digital-тестирования инвестиционных приложений



Функционал мобильного инвестиционного приложения тестировался по **188** показателям.

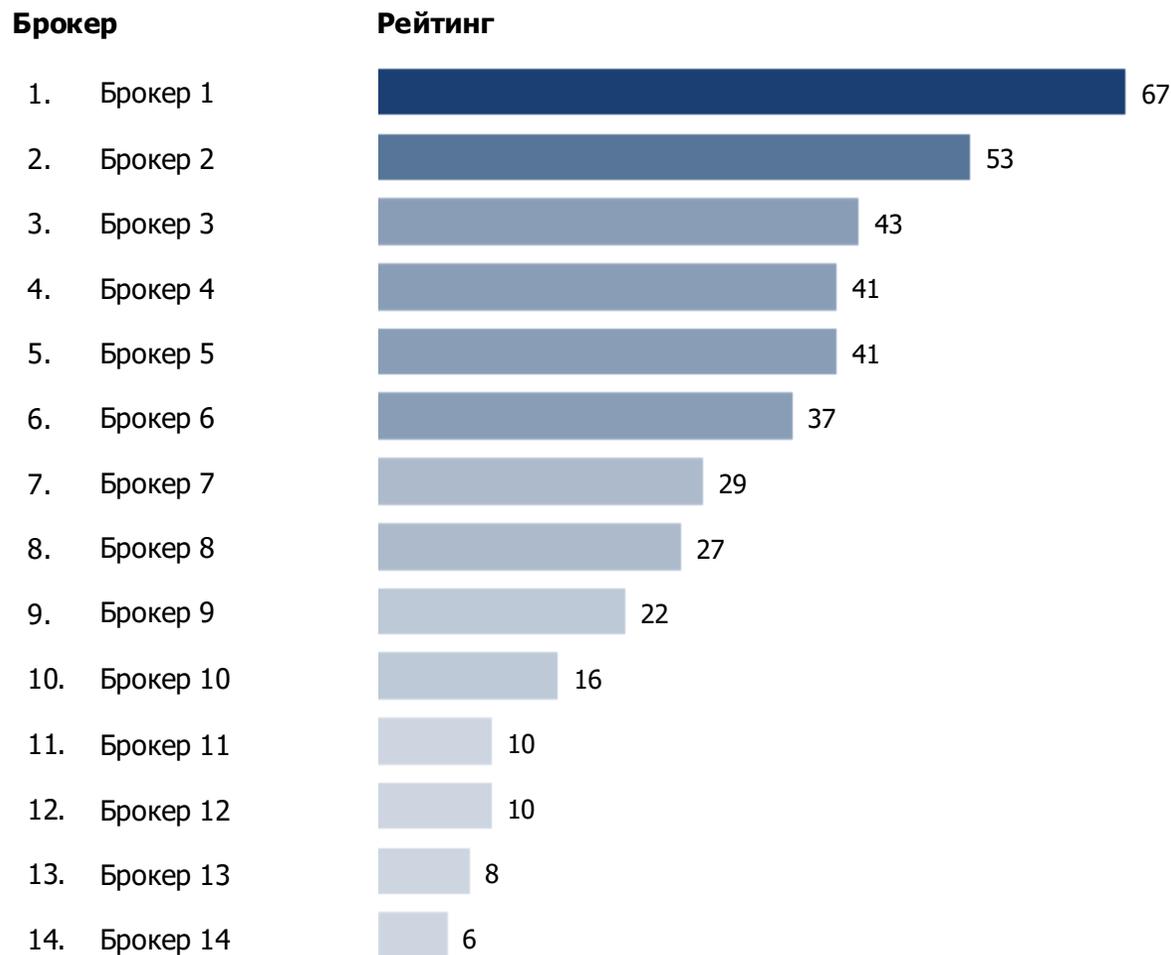
На графике изображены топ 15 брокеров с наивысшим процентом реализации функционала.

По результатам тестирования **лидером** рейтинга стал ... с 74 баллами. Отрыв от ближайшего преследователя ...

Рынок инвестиционных приложений в России становится все **более конкурентным...**

Это побуждает брокеров улучшать свои предложения и адаптироваться к потребностям клиентов.

XX лидер по реализации инвестиционного функционала в банковских приложениях



Инвестиционный функционал мобильного банковского приложения тестировался по **49** показателям.

Первое место занял ... с 67 баллами. На втором месте расположился ... с 53 баллами. ... с 43 баллами замыкают тройку лидеров.

Стоит обратить внимание на то, что разрыв внутри топ-3 по инвестиционному функционалу банковских приложений больше, чем разрыв между серединой рейтинга брокерских приложений (4-10 места). Таким образом, ...

Наиболее «пустые» приложения ... Этим игрокам следует уделить особое внимание этой проблеме и более активно развивать свои **digital каналы**.

Оценка эмитентов. Лучшие практики



...

Описание эмитента является базовым разделом почти для любого брокера, но ...

Среди удачных кейсов можно выделить ...

Наиболее оригинальный и уникальный подход осуществил ...



Брокер X



Брокер X



Брокер X

Новости по портфелю. Лучшие практики

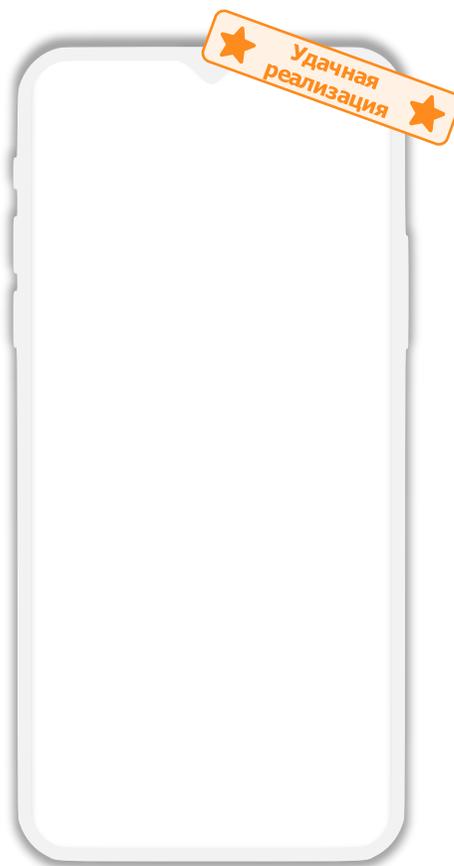


...

Довольно ограниченное количество брокеров предоставляют ...

Такую практику удачно реализовал ...

... также предоставляют этот функционал, однако ...



Брокер X



Брокер X

Типы активов в клиентских портфелях. Лучшие практики



...

... – единственный брокер, который показывает ...

... также реализовали данный функционал в своем брокерском приложении. Однако они также позволяют ...



Брокер X



Брокер X

+ ещё **8 слайдов** в разделе
в полной версии отчета

2.6 Рейтинг брокеров Frank RG. Выгодность тарифов

... стал лидером рейтинга благодаря наиболее **сбалансированным тарифам** среди 3 профилей инвесторов

Массовый
Для 3-х типов клиентов

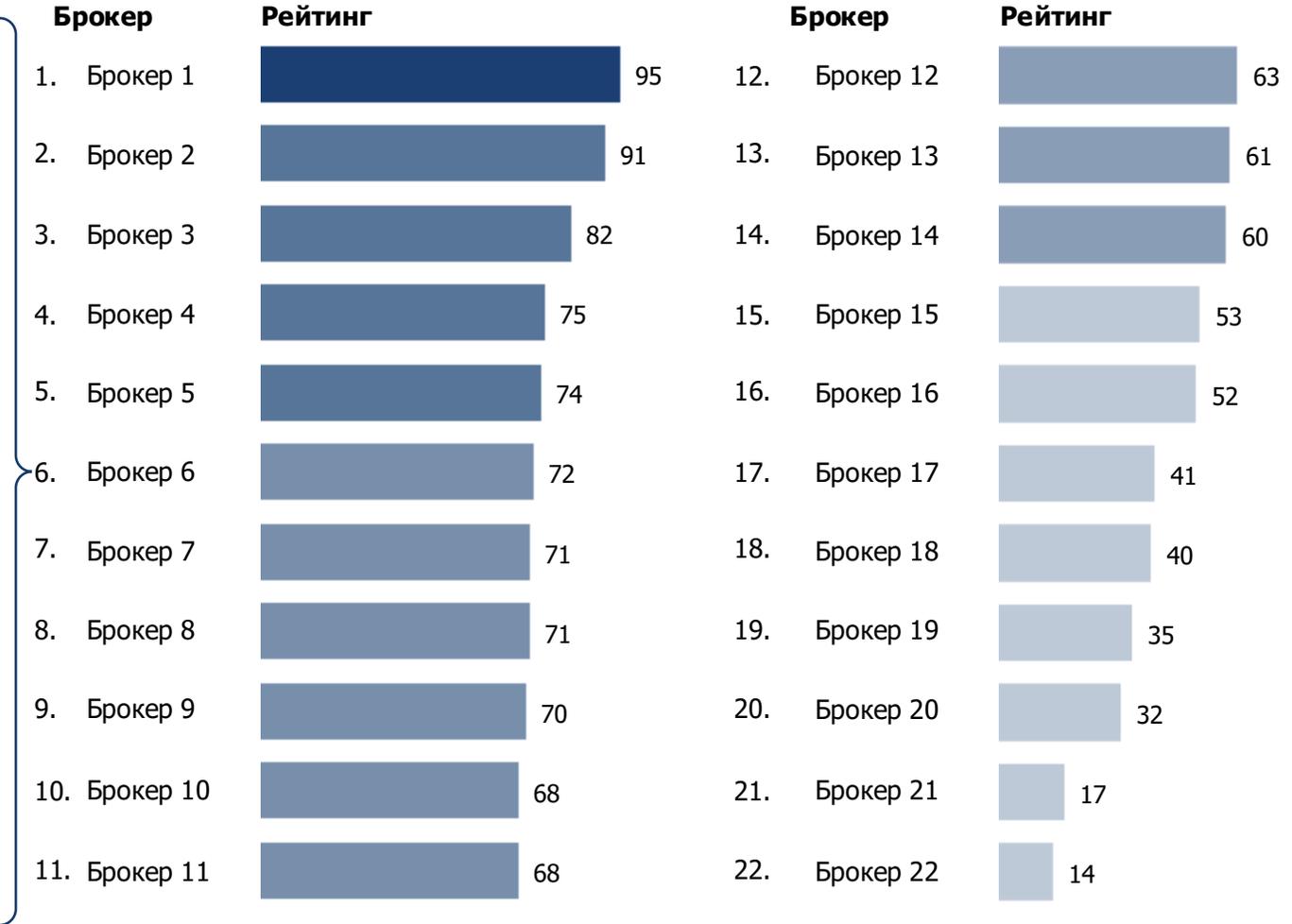
Новичок Инвестор Треjder

MBC
Для 3-х типов клиентов

Новичок Инвестор Треjder

VIP
Для 3-х типов клиентов

Новичок Инвестор Треjder



... является лидером в части приветственных тарифов

Тариф ... предоставляет единственное преимущество по сравнению с базовым тарифом - покупка ценных бумаг происходит без комиссии в течение 30 дней, однако ... **Приветственные тарифы ... же дают большую выгоду для клиента-новичка.** При подключении данных тарифов все сделки на любой объем будут проходить с комиссией ...

Приветственные или промо-тарифы предоставляемые брокерами

Брокер	Тариф	Комиссия на фондовом рынке	Плата за тариф	На какой тариф меняется
Брокер X 
Брокер X
Брокер X

... предлагают бесплатную покупку по тарифу ..., и **такие же условия предлагает на постоянной основе ...** в тарифе ... Они предлагают такую комиссионную схему не только по фондовому рынку, но и по валютному, а также по драгоценным металлам. **И ..., и ... учитывает в своей комиссии еще и биржевой сбор.** Также подобный тариф предлагает ...

Брокер	Тариф	Комиссия на фондовом рынке	Плата за тариф
Брокер X 	...
Брокер X

 - Включена комиссия биржи

+ ещё **10 слайдов** в разделе
в полной версии отчета

2.8 Promotion

Брокеры развивают ... в своих приложениях и на вебинарах

У 11 из 22 рассматриваемых брокеров есть возможность ...
Такой функционал позволяет вовлечь клиентов в инвестирование,
... Также **это повышает лояльность клиентов и способствуют**
увеличению их интереса к фондовому рынку. В разделе ...

Частой практикой для брокеров стало проведение ...

Также некоторые брокеры начали проводить ...

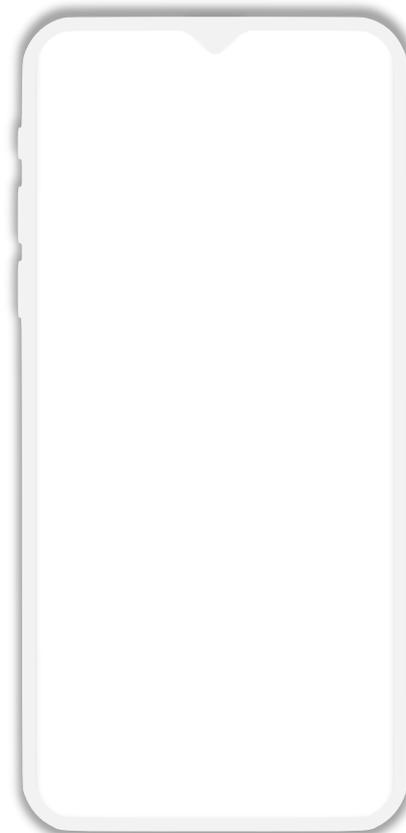


На текущий момент наша позиция - пока человек не попробует, ...

Из интервью с инвестиционными экспертами



Брокер X



Брокер X

Игроки предлагают инвестиционные возможности в рамках своих экосистем

На российском рынке дополнительные инвестиционные привилегии в рамках подписок предлагают **Т-Банк, Сбербанк и Газпромбанк**. У Т-Банка самый широкий перечень возможностей: есть сразу две подписки – Tinkoff Pro и Tinkoff Premium.

Tinkoff Premium остается самой комплексной подпиской для инвесторов. **Финам также ввел систему лояльности «Финам Бонус»**, в рамках которой клиенту начисляется кешбэк за торговый оборот где 1 бонус равен 1 рублю, а максимальный размер кешбэка – 3 тыс. бонусов.

Т-Банк

Tinkoff Pro
(299 Р/мес.)



- ...

Tinkoff Premium
(1 999 Р/мес.)



- ...;

- ...

+

Сбербанк

СберПрайм+
(399 Р/мес.)



- ...

Газпромбанк

Газпром Бонус (299 Р/мес.)
+
23 Р за подключение опции



- ...

+ ещё **6 слайдов** в разделе
в полной версии отчета

Содержание

Об исследовании [[слайд 4](#)]

1. Макроэкономические тренды и обзор рынка [[слайд 11](#)]
 - 1.1 Обзор альтернативных инструментов инвестирования [[слайд 36](#)]
2. Блок брокеров [[слайд 56](#)]
 - 2.1 Рейтинг брокеров Frank RG [[слайд 57](#)]
 - 2.2 Обзор рынка брокеров [[слайд 59](#)]
 - 2.3 Product [[слайд 69](#)]
 - 2.4 Рейтинг брокеров Frank RG. Digital-тестирование [[слайд 78](#)]
 - 2.5 Place [[слайд 81](#)]
 - 2.6 Рейтинг брокеров Frank RG. Выгодность тарифов [[слайд 92](#)]
 - 2.7 Price [[слайд 94](#)]
 - 2.8 Promotion [[слайд 105](#)]

3. Блок управляющих компаний [[слайд 115](#)]

- 3.1 Рейтинг управляющих компаний Frank RG [[слайд 116](#)]
 - 3.2 Обзор рынка управляющих компаний [[слайд 120](#)]
 - 3.3.1 Product & Price. Обзор паевых инвестиционных фондов [[слайд 124](#)]
 - 3.3.2 Product & Price. Обзор стратегий доверительного управления [[слайд 134](#)]
 - 3.4 Place & Promotion [[слайд 140](#)]
4. Блок негосударственных пенсионных фондов [[слайд 150](#)]
 5. Блок страховых компаний жизни [[слайд 157](#)]
 - 5.1 Рейтинг страховых компаний жизни Frank RG [[слайд 158](#)]
 - 5.2 Обзор рынка страховых компаний жизни [[слайд 161](#)]
 - 5.3 Накопительное страхование жизни [[слайд 178](#)]
 - 5.4 Инвестиционное страхование жизни и запуск ДСЖ [[слайд 185](#)]
 6. Опрос розничных инвесторов [[слайд 198](#)]
 7. Глоссарий [[слайд 219](#)]

3 **Блок управляющих компаний**

3.1 Рейтинг управляющих компаний Frank RG

Интегральный рейтинг УК. Методика



Место	Управляющая компания	Рейтинг
1	УК 1	85
2	УК 2	79
3	УК 3	78
4	УК 4	73
5	УК 5	72
6	УК 6	68
7	УК 7	55
8	УК 8	53
9	УК 9	48
10	УК 10	48
11	УК 11	47
12	УК 12	47
13	УК 13	45
14	УК 14	44
15	УК 15	42

В исследовании мы рассмотрели 1 034 фондов **21 УК**.

Интегральный рейтинг состоит из 2 показателей:

- **Функционал мобильного приложения**, в котором мобильное приложение управляющей компании тестировалось по **91** показателю;
- Было рассмотрено 1 034 фонда, по которым были рассчитаны **доходности** за вычетом как вознаграждений УК, так и остальных комиссий.

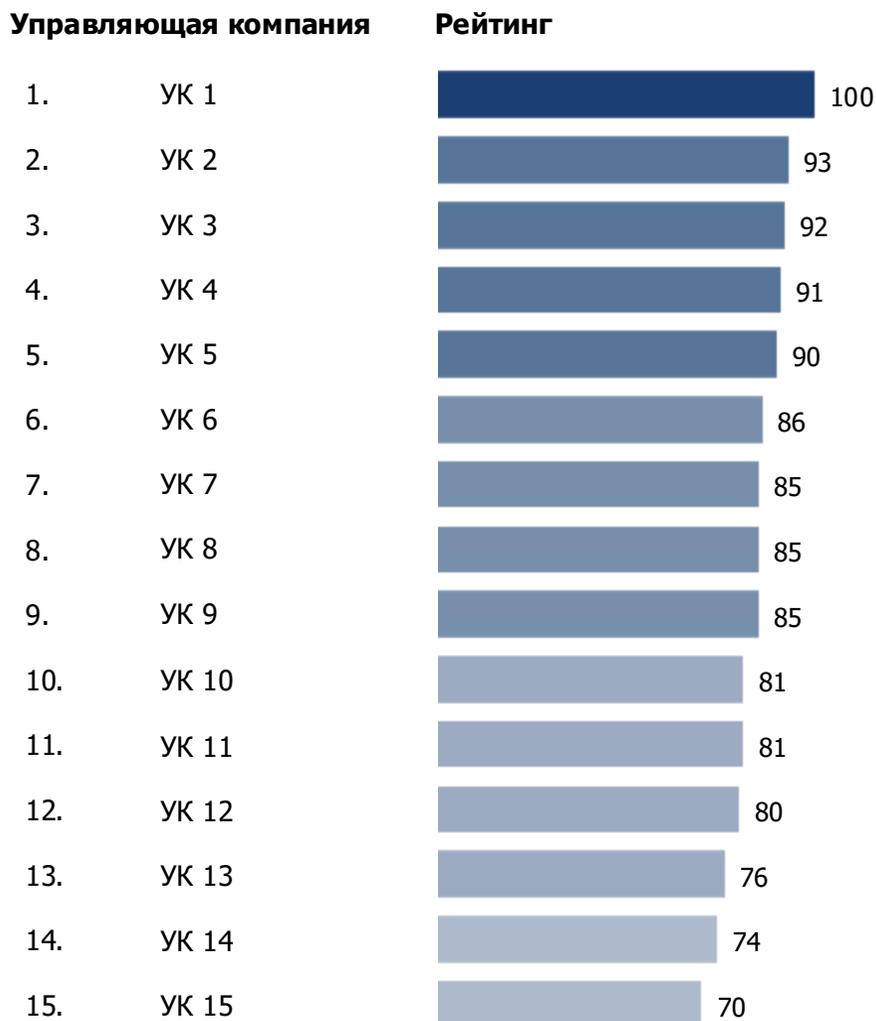
Для оценки во 2-м блоке все фонды УК были поделены на 9 категорий **по типу рынка и типу риска**: высокий риск, средний и низкий для открытых, биржевых и закрытых паевых инвестиционных фондов.

Распределение весов по 2-м блокам основано на совокупности экспертной оценки Frank RG и результатов опроса клиентов-инвесторов, проведенного Frank RG в ноябре 2024 года.

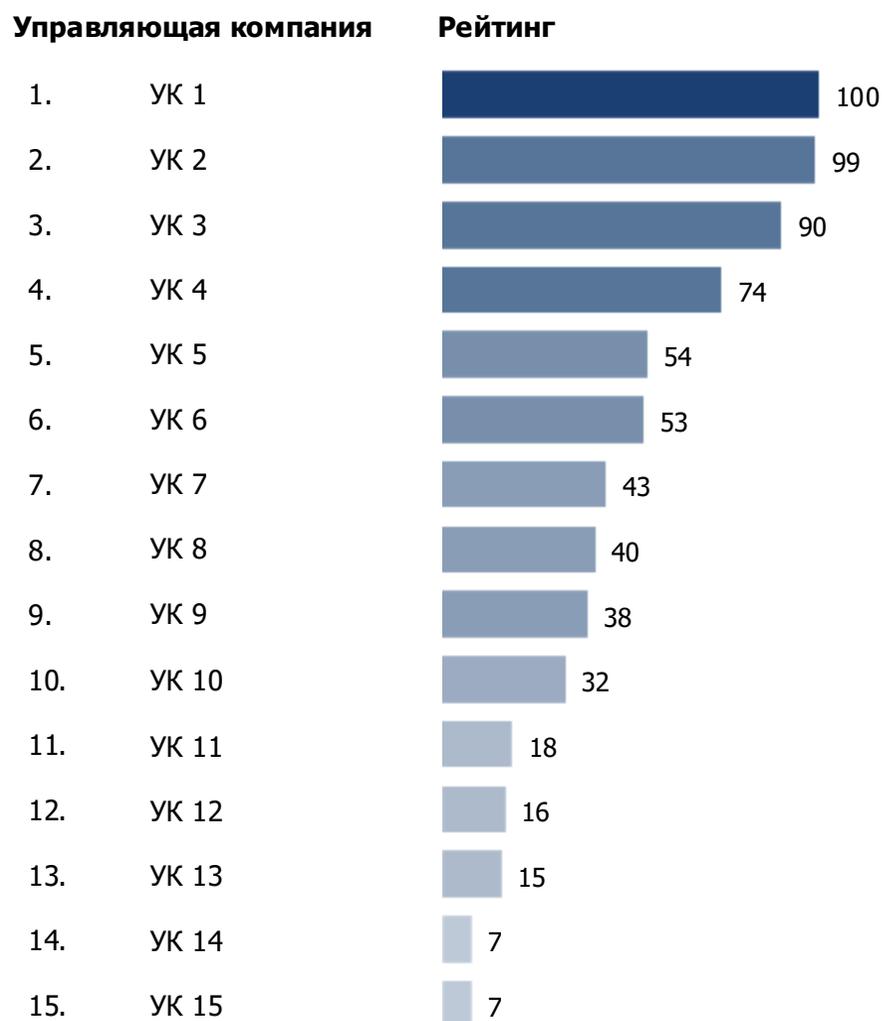
*При отсутствии мобильного приложения УК тестировалось мобильное приложение брокера
Источник: Investfunds, Frank RG, 2025 г.

Наиболее выгодный ОПИФ для клиента – у ..., БПИФ – у ...

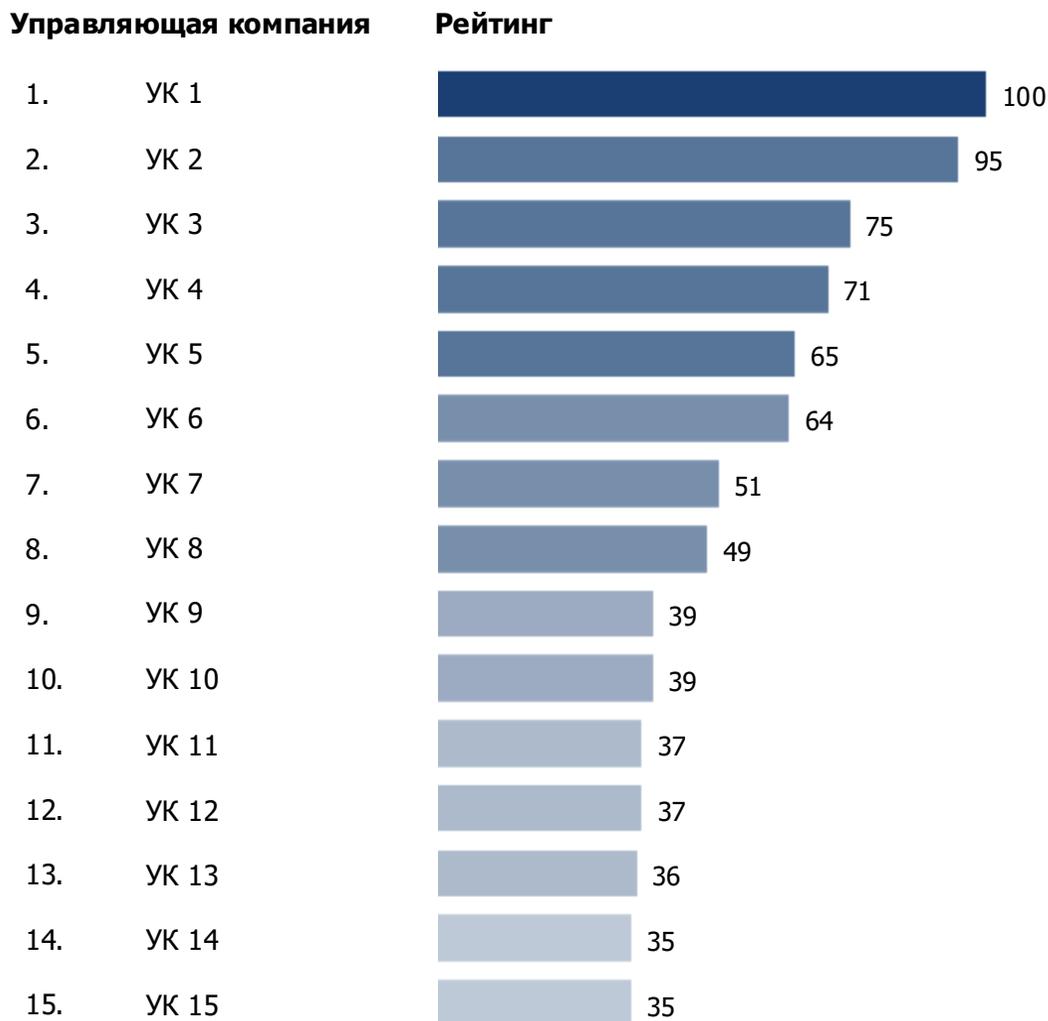
Рейтинг УК по доходности ОПИФ, 2024 г.



Рейтинг УК по доходности БПИФ, 2024 г.



Наиболее выгодный ЗПИФ для клиента – в ...



Были проанализированы закрытые паевые инвестиционные фонды управляющих компаний, по которым была открытая информация по таким показателям как:

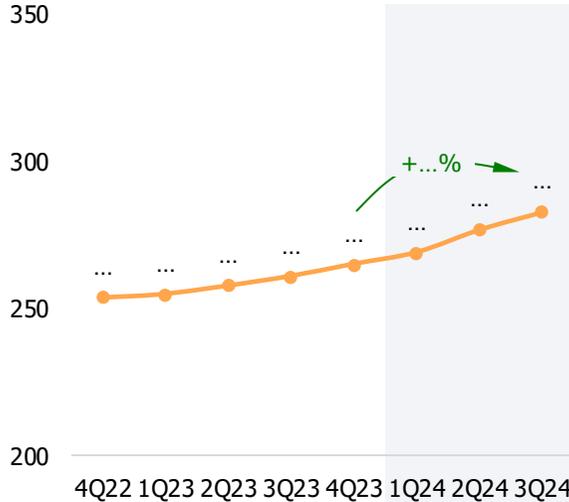
- СЧА
- кол-во пайщиков
- вознаграждение УК
- вознаграждение депозитария и др. комиссии
- доходность за разные периоды времени (от 1 месяца до 5 лет).

По результатам исследования наиболее выгодные ЗПИФ – у ... Были рассмотрены 8 фондов: их средняя годовая доходность составила **15,1%**. Второе место заняли ... , третье – ...

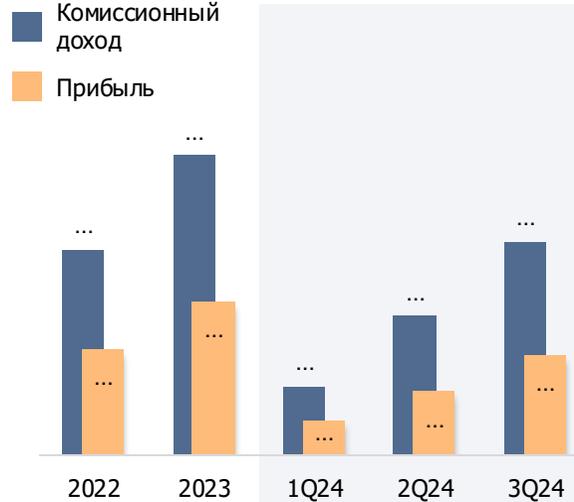
3.2 Обзор рынка управляющих компаний

По итогам 2024 года **прибыль УК** ...

Число активных УК, шт.



Прибыль и комиссионное вознаграждение УК, млрд руб.

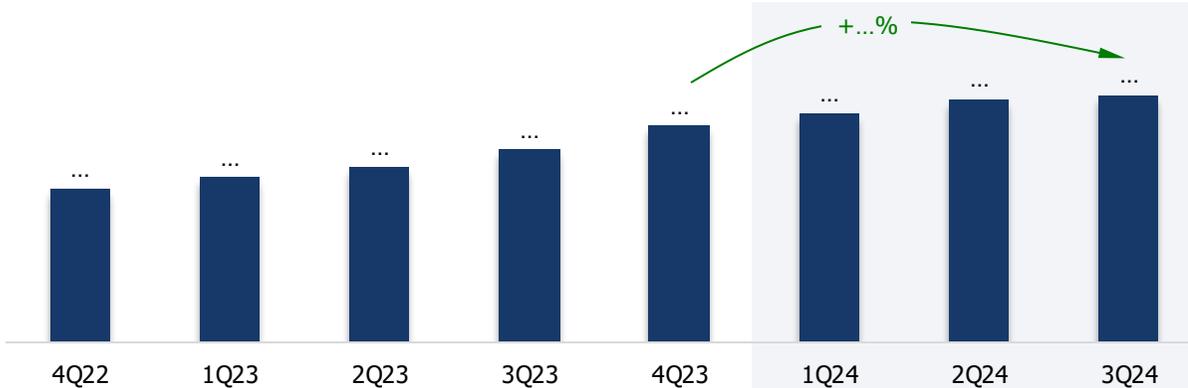


В 3 квартале 2024 г. число активных УК достигло ...

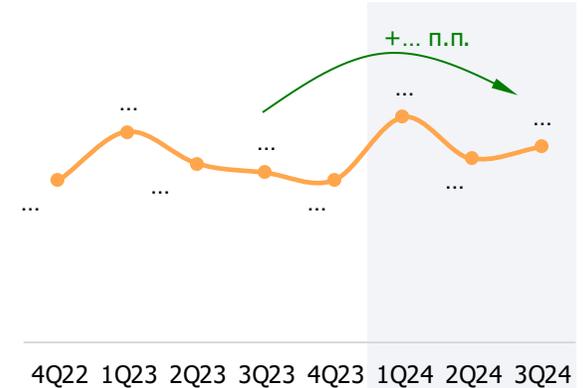
По оценкам данным Банка России прибыль УК в 3 квартале 2024 г. составила 36 млрд руб. Результат главным образом обеспечен ...

При этом ROAAUM* сектора выросла незначительно: в 3 квартале 2024 г. ROAAUM составила ... По мнению аналитиков Frank RG, это стало результатом ...

Совокупная СЧА в управлении УК, трлн руб.



ROAAUM* СЧА под управлением УК, %



* ROAAUM (Return on Average Assets under Management) – рентабельность скользящей средней величины активов под управлением УК за 12 месяцев
 Источник: Банк России, Frank RG, 2025 г.

В 2024 году рыночные позиции крупнейших УК значительно изменились

Колебания рынка в 2024 г. привели к значительному изменению позиций на рынке ПИФ. Большинство УК сумели ...

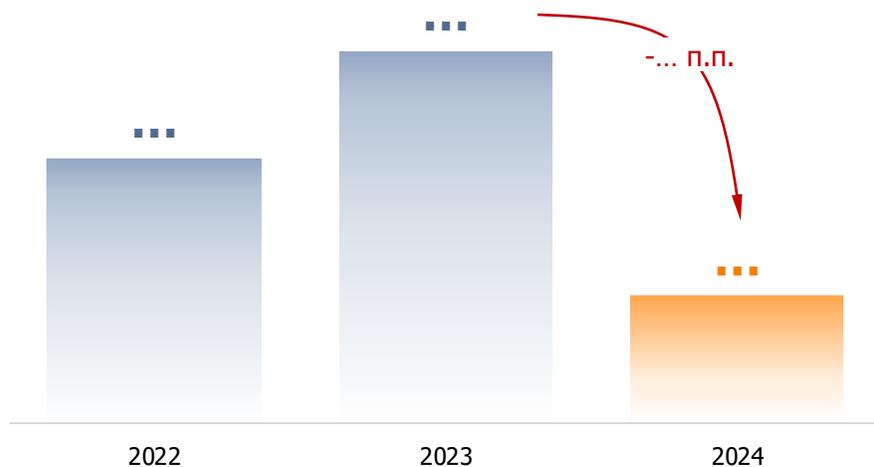
Отдельные игроки смогли значительно увеличить долю рынка:

- **УК 1** 8 место ➔ **5 место**
- **УК 2** 17 место ➔ **9 место**
- **УК 3** 25 место ➔ **13 место**

Главным образом усиление позиций этих УК обеспечил приток клиентских средств в фонды денежного рынка.

При этом концентрация СЧА ПИФ в ТОП-20 УК ...

Концентрация СЧА ПИФ в ТОП-20 УК, %



Источник: Банк России, Frank RG, 2025 г.

ТОП-20 УК по объему СЧА в ПИФах, млрд руб.

Управляющая компания	Место в рейтинге		СЧА в ПИФах	
	2023	2024	2023	2024
УК 1	1	1 =	...	▲
УК 2	3	2 ▲	...	▲
УК 3	2	3 ▼	...	▲
УК 4	4	4 =	...	▲
УК 5	8	5 ▲	...	▲
УК 6	5	6 ▼	...	▲
УК 7	6	7 ▼	...	▼
УК 8	7	8 ▼	...	▲
УК 9	17	9 ▲	...	▲
УК 10	14	10 ▲	...	▲
УК 11	11	11 =	...	▲
УК 12	10	12 ▼	...	▲
УК 13	9	13 ▼	...	▼
УК 14	25	14 ▲	...	▲
УК 15	16	15 ▲	...	▲
УК 16	12	16 ▼	...	▼
УК 17	21	17 ▲	...	▲
УК 18	18	18 =	...	▲
УК 19	13	19 ▼	...	▼
УК 20	20	20 =	...	▲

3.3.1 Product & Price.

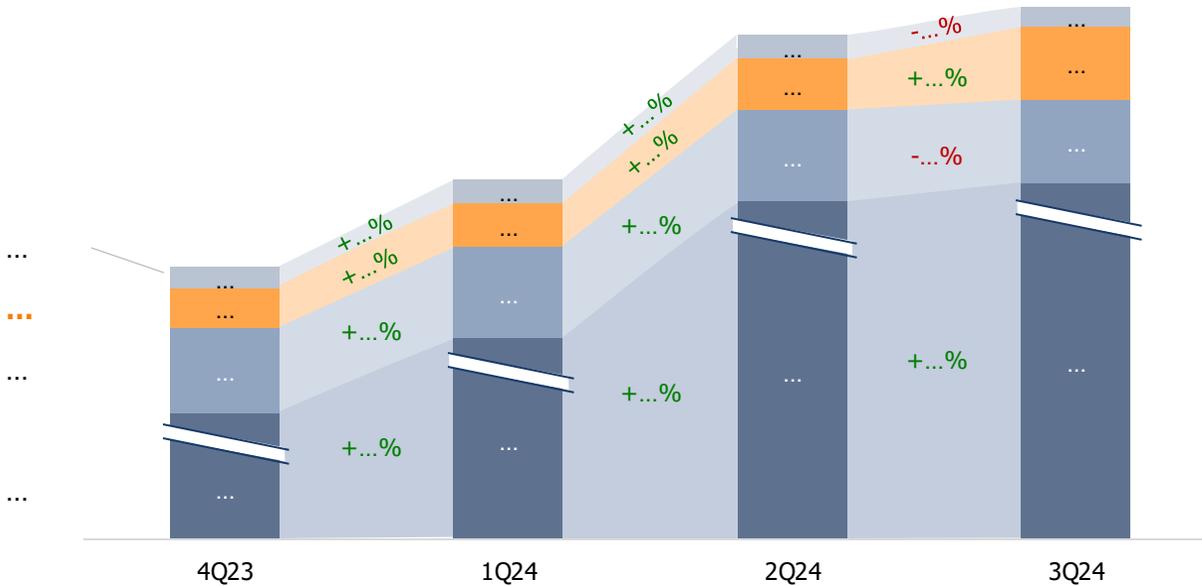
Обзор паевых ИНВЕСТИЦИОННЫХ ФОНДОВ

В 2024 году СЧА БПИФ почти сравнялась с ...

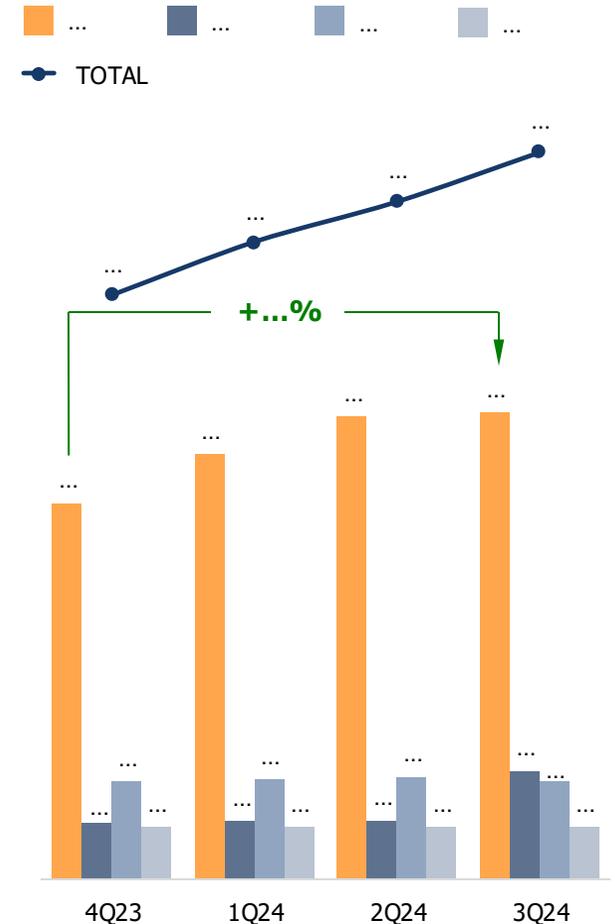
БПИФы исторически остаются наиболее популярным типом фондов у розничных инвесторов, благодаря низкому порогу входа, простоте обращения и высокой ликвидности. Однако ...

В 3 квартале 2024 г. СЧА БПИФ увеличились ...

СЧА в разрезе типов ПИФ, млрд руб.



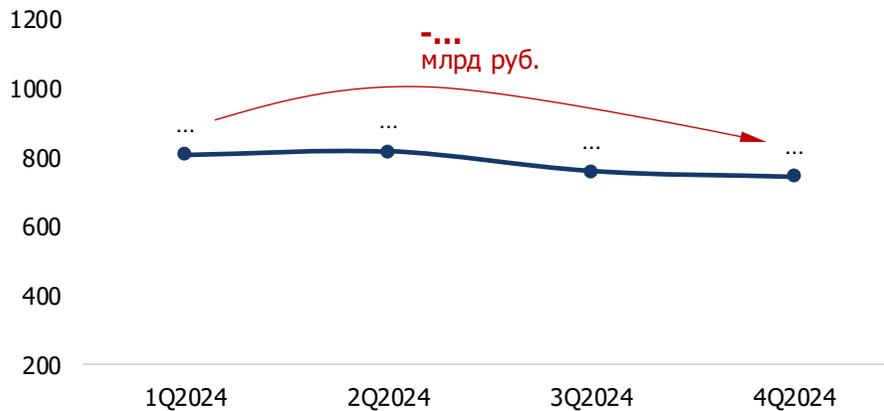
Число пайщиков-физлиц ПИФ в разрезе типов, млн чел.



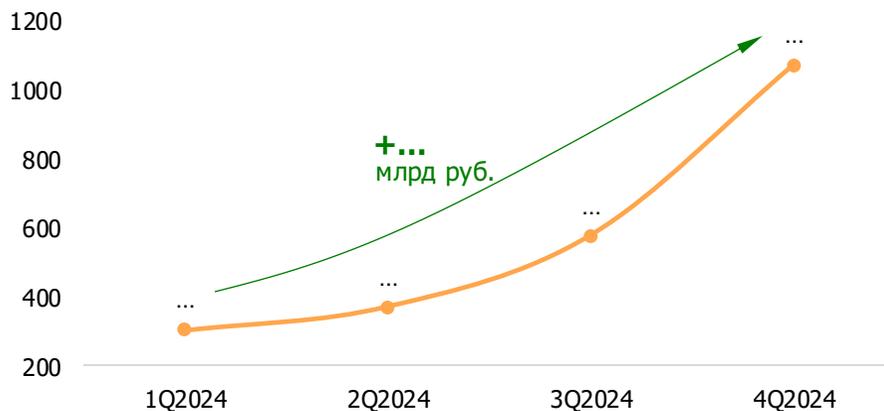
Переток клиентских средств из прочих фондов оказал ...

Рост СЧА активов ПИФов (кроме ЗПИФ), инвестирующих в российские активы, млрд. руб.

Активы ПИФ, кроме обратного РЕПО



Активы ПИФ, только обратное РЕПО



Многие эксперты связывали рост СЧА в БПИФах ликвидности с перетоком средств клиентов из других продуктов УК. Однако по мнению аналитиков Frank RG, главным драйвером денежного рынка стали ...

Объем обратного РЕПО российских фондов (кроме ЗПИФ) вырос на ..., в то время как сумма всех прочих активов снизилась на ...



Ядром этого движения является так называемый ... И вот как раз такие инвесторы являются движущей силой российского фондового рынка. И как никто они понимают, что в таких непростых условиях для рынка есть возможность для заработка. В первую очередь мы говорим про то, ...



Фонды денежного рынка это ... То есть, скорее конкурент накопительных счетов...

Из интервью с инвестиционными экспертами

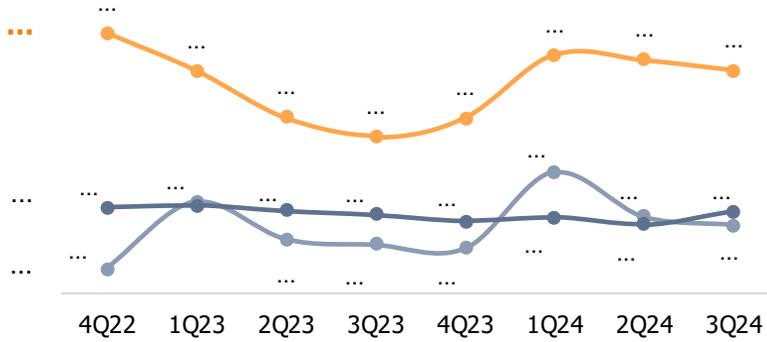
+ ещё **7 слайдов** в разделе
в полной версии отчета

3.3.2 Product & Price.

Обзор стратегий доверительного управления

Несмотря на опасения экспертов на рынке ...

ROAAUM* сектора в разрезе продуктов в управлении УК, %

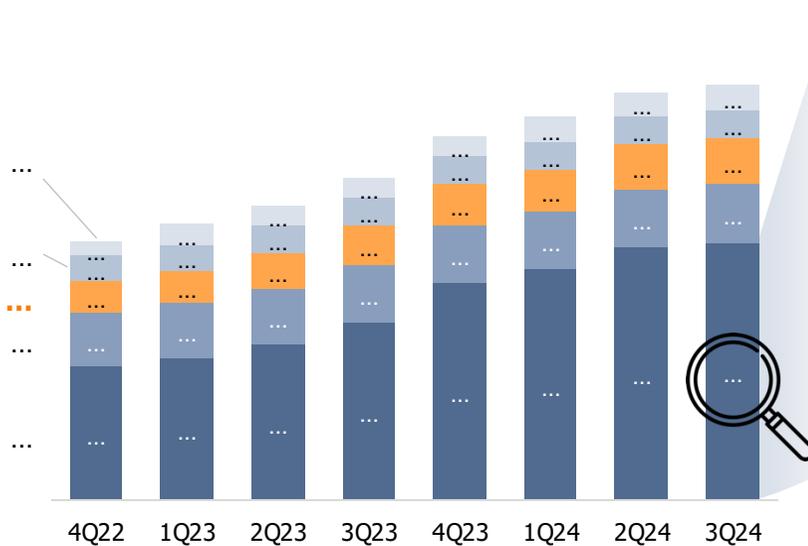


Исторически стратегии доверительного управления являются наиболее маржинальным продуктом УК. В 1 квартал 2024 г. их рентабельность ...

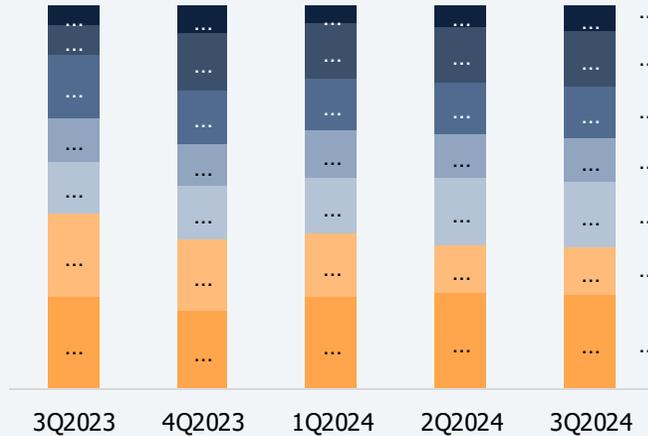
Во 2 и 3 кварталах 2024 г. многие эксперты прогнозировали отток клиентских средств из стратегий ДУ в менее рискованные инструменты. Однако ...

Доходность ПИФов незначительно снизилась из-за ...

СЧА в разрезе типов активов в управлении УК, трлн руб.

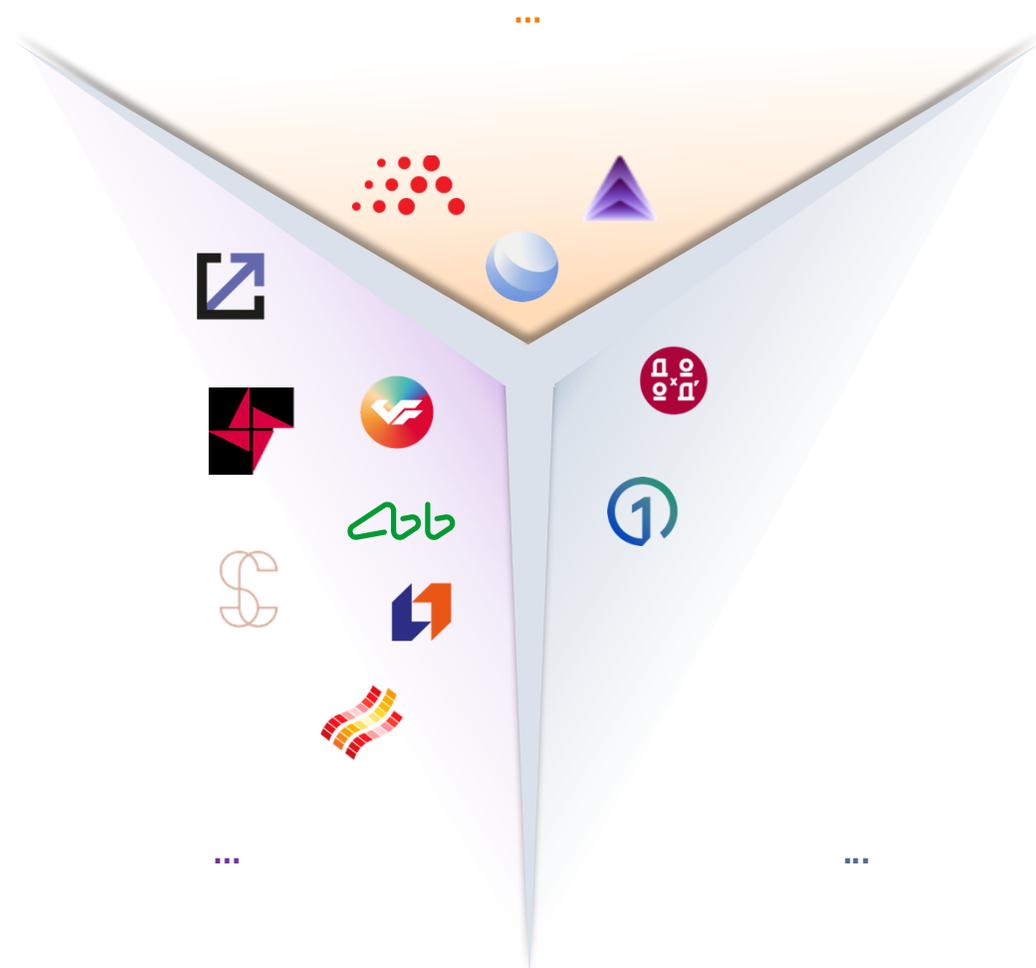


Структура СЧА ПИФов в разрезе их типов, %



* ROAAUM (Return on Average Assets under Management) – рентабельность скользящей средней величины активов под управлением УК за 12 месяцев
 Источник: Банк России, Frank RG, 2025 г.

В начале 2024 года управляющие компании по разному **адаптировались** к отмене стандартных стратегий ДУ

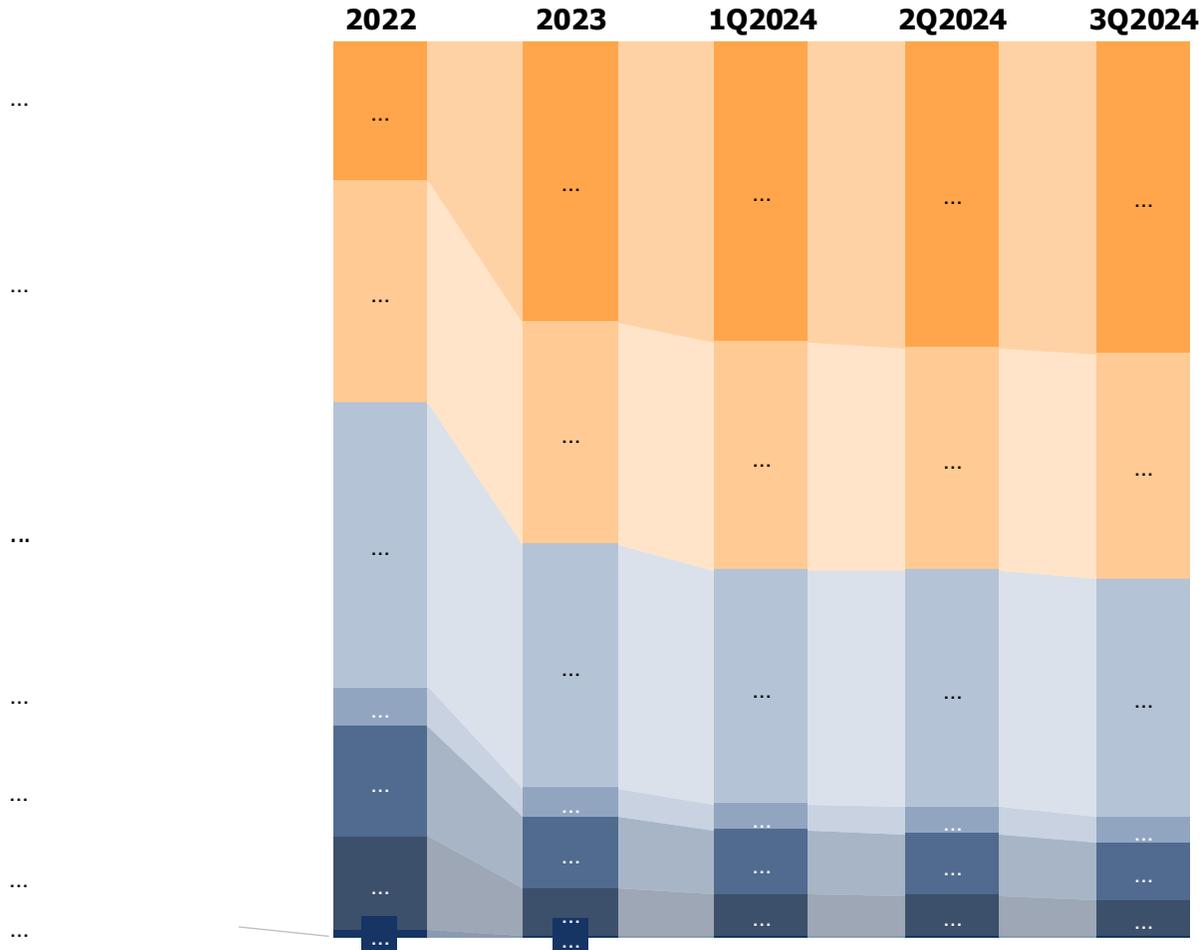


После того, как ЦБ запретил стандартные стратегии доверительного управления, управляющие компании были вынуждены искать решение для выхода из сложившихся обстоятельств. **Игроки по разному отреагировали на введенный запрет:**

- **Альфа-Капитал, ААА УК и БКС ...**
- **ВИМ Инвестиции, МКБ, АТОН, Финам Менеджмент, УК ПСБ, Ак Барс Капитал и Система Капитал сосредоточили внимание на ...**
- **УК Первая и ДОХОДЪ ...**

Доля HNWI-клиентов в стратегиях доверительного управления ...

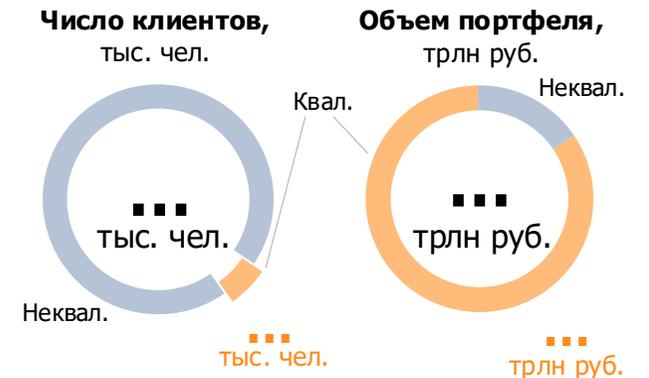
Структура совокупного объема активов в ДУ в разрезе величины портфелей клиентов, %



Концентрация капитала в стратегиях доверительного управления ...

Вступающие в силу с января 2025 г. ограничения на СДУ ... Кроме того, требования Банка России ... Формулировки указа ЦБ оставляют УК возможность ...

Число клиентов и объем портфелей ДУ в разрезе квал. и неквал. инвесторов



Источник: Банк России, Frank RG, 2025 г.

+ ещё **2 слайда** в разделе в
полной версии отчета

3.4 Place & Promotion

Немногие УК предоставляют доступ к своим продуктам в банковских приложениях...

Доступность продуктов УК в банковском приложении в рамках фин. группы

	УК 1	УК 2	УК 3	УК 4	УК 5	УК 6	УК 7	УК 8	УК 9	УК 10	УК 11	УК 12	УК 13	УК 14	УК 15
ОПИФ	●	●	○	○	●	○	●	●	●	○	○	●	●	●	○
БПИФ	●	●	○	○	●	○	○	○	○	○	○	●	●	○	○
ЗПИФ	○	●	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	●	○	○
ИПИФ	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○
ДУ	●	●	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	●	●

● Наличие продукта ○ Отсутствие продукта

Уровень интеграции продуктов УК в приложения банков ... Это обусловлено тем, что ... Однако несмотря на это, **банковский канал имеет ...** Возможности продаж ПИФов клиентам банка сдерживаются ... УК в первую очередь нацелены продвигать свои продукты среди клиентов ... Кроме того, **продвижение ...**

... в то же время **брокеры** взяли тренд на ...

Доступность продуктов УК в ...

	УК 1	УК 2	УК 3	УК 4	УК 5	УК 6	УК 7	УК 8	УК 9	УК 10	УК 11	УК 12	УК 13	УК 14	УК 15	УК 16
ОПИФ	●	●	●	○	●	●	●	●	●	○	●	○	○	●	○	●
БПИФ	●	●	●	○	○	●	○	○	●	●	○	●	●	●	●	●
ЗПИФ	●	○	○	●	○	●	○	○	○	●	●	●	●	○	○	○
ИПИФ	○	○	○	○	○	●	○	○	●	○	●	○	○	○	○	●
ДУ	○	○	●	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	●

● Наличие продукта ○ Отсутствие продукта

Все рассматриваемые управляющие компании ... Самыми популярными продуктами УК, которые представлены в ...

Лучшие практики. ...



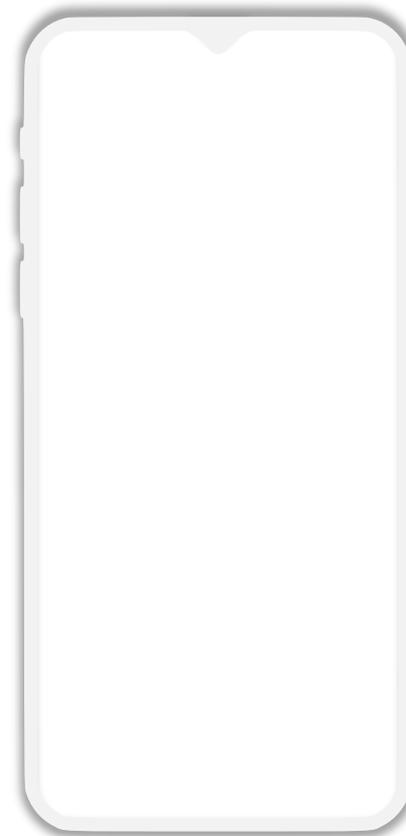
...

При входе в раздел инвестиций ...

... предлагает своим клиентам ...



Брокер X



Брокер X

Лучшие практики. Калькулятор доходности



...

... – единственный банк, который позволяет **выбрать ...**

В ... также можно воспользоваться калькулятором доходности.

Отличительной особенностью ...

Клиенты отмечают о полезности добавление в калькулятор ...



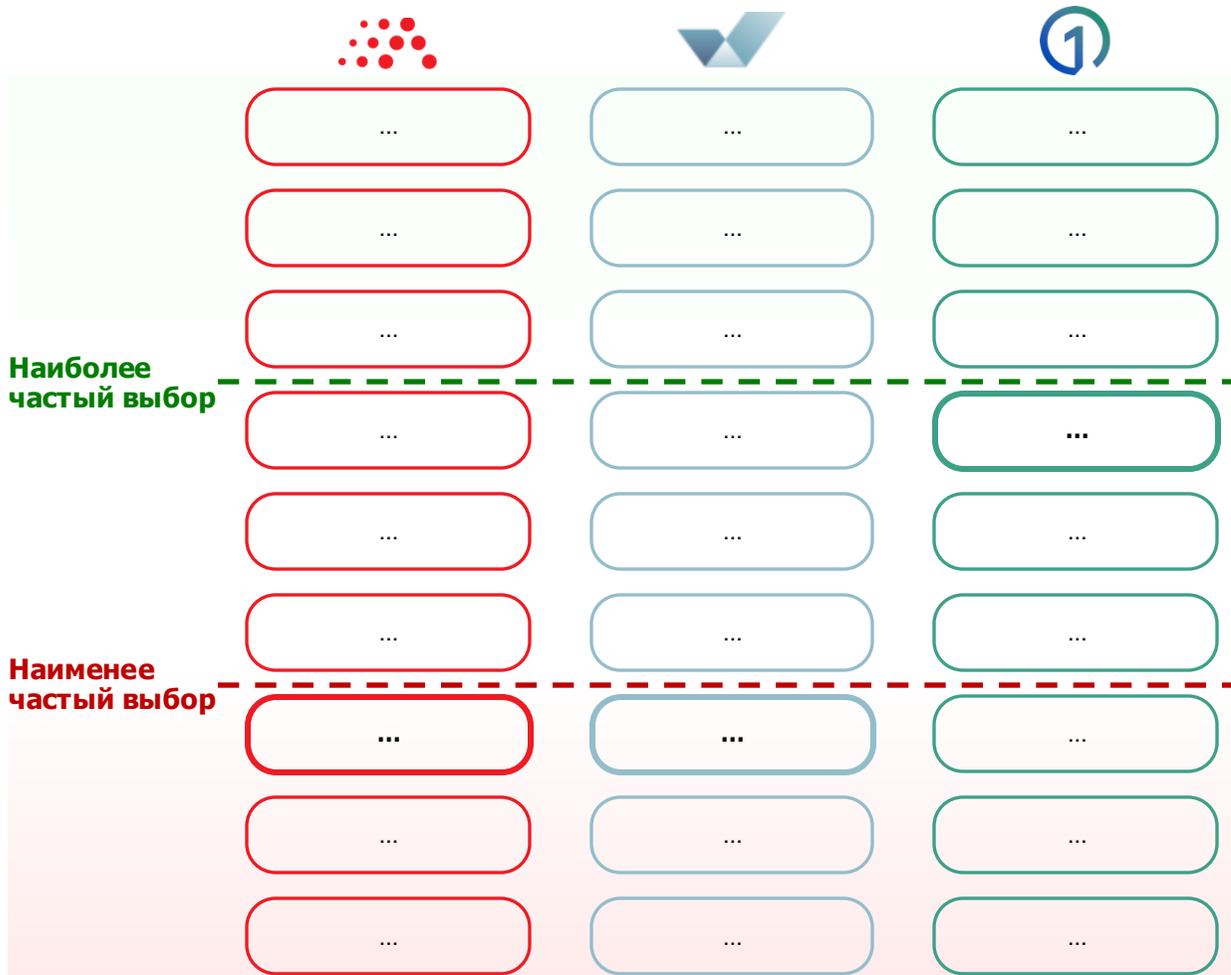
Брокер X



Брокер X

Каналы продвижения продуктов УК ограничиваются ...

Значимость факторов для клиентов при выборе УК



По результатам опроса Frank RG, основными критериями для выбора УК являются:

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

На основе ответов клиентов УК, **значимость ... находится на низком уровне.**

+ ещё **3 слайда** в разделе в
полной версии отчета

Содержание

Об исследовании [[слайд 4](#)]

1. Макроэкономические тренды и обзор рынка [[слайд 11](#)]
 - 1.1 Обзор альтернативных инструментов инвестирования [[слайд 36](#)]
2. Блок брокеров [[слайд 56](#)]
 - 2.1 Рейтинг брокеров Frank RG [[слайд 57](#)]
 - 2.2 Обзор рынка брокеров [[слайд 59](#)]
 - 2.3 Product [[слайд 69](#)]
 - 2.4 Рейтинг брокеров Frank RG. Digital-тестирование [[слайд 78](#)]
 - 2.5 Place [[слайд 81](#)]
 - 2.6 Рейтинг брокеров Frank RG. Выгодность тарифов [[слайд 92](#)]
 - 2.7 Price [[слайд 94](#)]
 - 2.8 Promotion [[слайд 105](#)]
3. Блок управляющих компаний [[слайд 115](#)]
 - 3.1 Рейтинг управляющих компаний Frank RG [[слайд 116](#)]
 - 3.2 Обзор рынка управляющих компаний [[слайд 120](#)]
 - 3.3.1 Product & Price. Обзор паевых инвестиционных фондов [[слайд 124](#)]
 - 3.3.2 Product & Price. Обзор стратегий доверительного управления [[слайд 134](#)]
 - 3.4 Place & Promotion [[слайд 140](#)]
- 4. Блок негосударственных пенсионных фондов [[слайд 150](#)]**

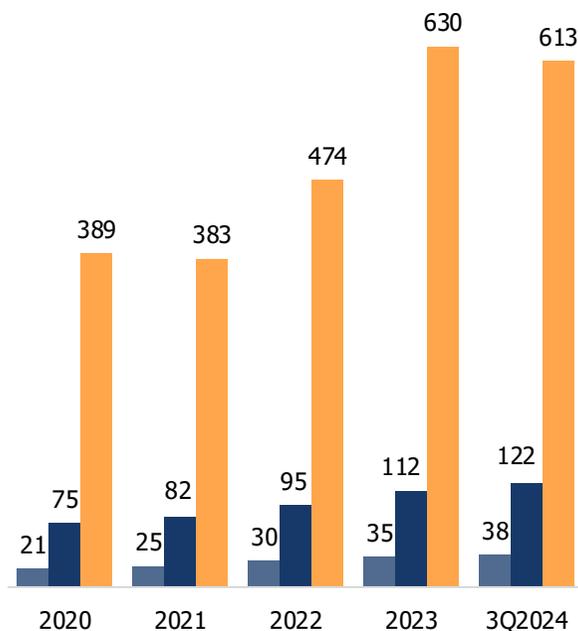
5. Блок страховых компаний жизни [[слайд 157](#)]
 - 5.1 Рейтинг страховых компаний жизни Frank RG [[слайд 158](#)]
 - 5.2 Обзор рынка страховых компаний жизни [[слайд 161](#)]
 - 5.3 Накопительное страхование жизни [[слайд 178](#)]
 - 5.4 Инвестиционное страхование жизни и запуск ДСЖ [[слайд 185](#)]
6. Опрос розничных инвесторов [[слайд 198](#)]
7. Глоссарий [[слайд 219](#)]

4 Блок негосударственных пенсионных фондов

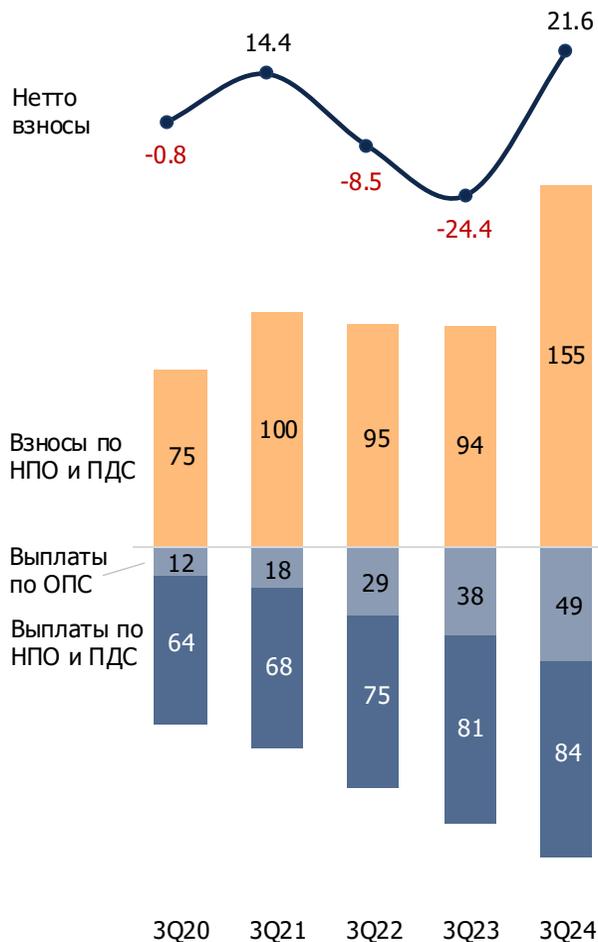
Значительный рост взносов в 2024 году обеспечен запуском программы **долгосрочных сбережений**, которая за три квартала привлекла **1,3 млн человек**

Количество застрахованных лиц в НПФ, получающих пенсию, тыс. чел.

- Лица, получающие срочные пенсионные выплаты
- Лица, получающие накопительную пенсию
- Лица, получившие единовременную выплату, в т.ч. дополнительные выплаты



Объёмы взносов и выплат НПФ РФ накопленным итогом, млрд руб.

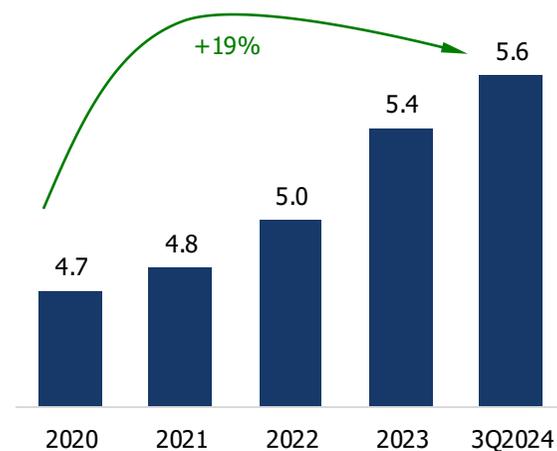


С 1 квартала 2018 года наблюдался явный тренд на снижение количества НПФ на рынке. В 2018 году присутствовало 67 игроков и к началу 4 квартала 2024 г. общее их количество достигло 35.

К 4 кварталу 2024 года объем пенсионных накоплений в НПФ увеличился до 3,4 млрд руб., объем пенсионных резервов достиг 2 млрд руб.

За 9 месяцев 2024 года объем привлеченных средств по ПДС достигнул 37,6 млрд рублей, что составило 24,3% от общей массы взносов.

Активы НПФ РФ, трлн руб.



В 2024 году НПФ ВТБ стал крупнейшим фондом за счет консолидации НПФ Открытие

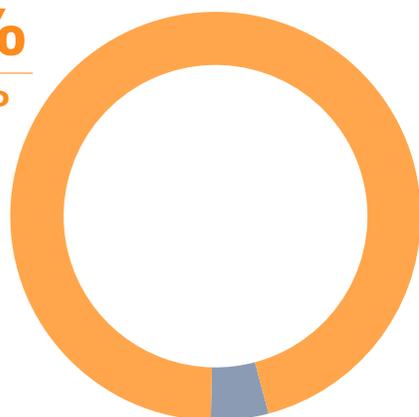
На конец 2024 года активы НПФ Открытие составляли 668 млрд руб. (3 место в рейтинге) – консолидация этого фонда позволила Пенсионному фонду ВТБ подняться с 7-ого на 1-ое место в рейтинге НПФ по активам. НПФ ВТБ стал единственным фондом, чьи активы превысил 1 трлн руб.

Концентрация активов на рынке НПФ исторически остается высокой. ТОП-15 НПФ контролировали 95,5% активов сектора в 3 квартале 2024 года. При этом после поглощения НПФ Открытия, активы Пенсионного фонд ВТБ формируют 19% рынка.

Доля активов ТОП-15 НПФ от совокупных активов НПФ, %

95,5%

ТОП-15 НПФ



4.5% Прочие НПФ

ТОП-15 НПФ по объему активов

Негосударственный пенсионный фонд	Место в рейтинге		Активы, млрд руб.	
	2023	2024	2023	2024
 ВТБ Пенсионный фонд	7	1 ▲	351	1 050
 НПФ Сбербанка	1	2 ▼	889	927
 ГАЗФОНД пенсионные накопления	2	3 ▼	720	778
 ГАЗФОНД	4	4 =	607	616
 БЛАГОСОСТОЯНИЕ	5	5 =	552	587
 Эволюция	6	6 =	376	402
 Достойное БУДУЩЕЕ	8	7 ▲	301	311
 БУДУЩЕЕ	9	8 ▲	292	294
 НПФ Транснефть	10	9 ▲	152	162
 НПФ БОЛЬШОЙ	11	10 ▲	64	66
 НПФ Сургутнефтегаз	12	11 ▲	57	62
 НПФ Национальный	13	12 ▲	53	57
 НПФ Телеком-Союз	15	13 ▲	41	44
 Пенсионные решения	17	14 ▲	30	31
 НПФ Социум	18	15 ▲	30	31

+ ещё **3 слайда** в разделе в
полной версии отчета

Содержание

Об исследовании [[слайд 4](#)]

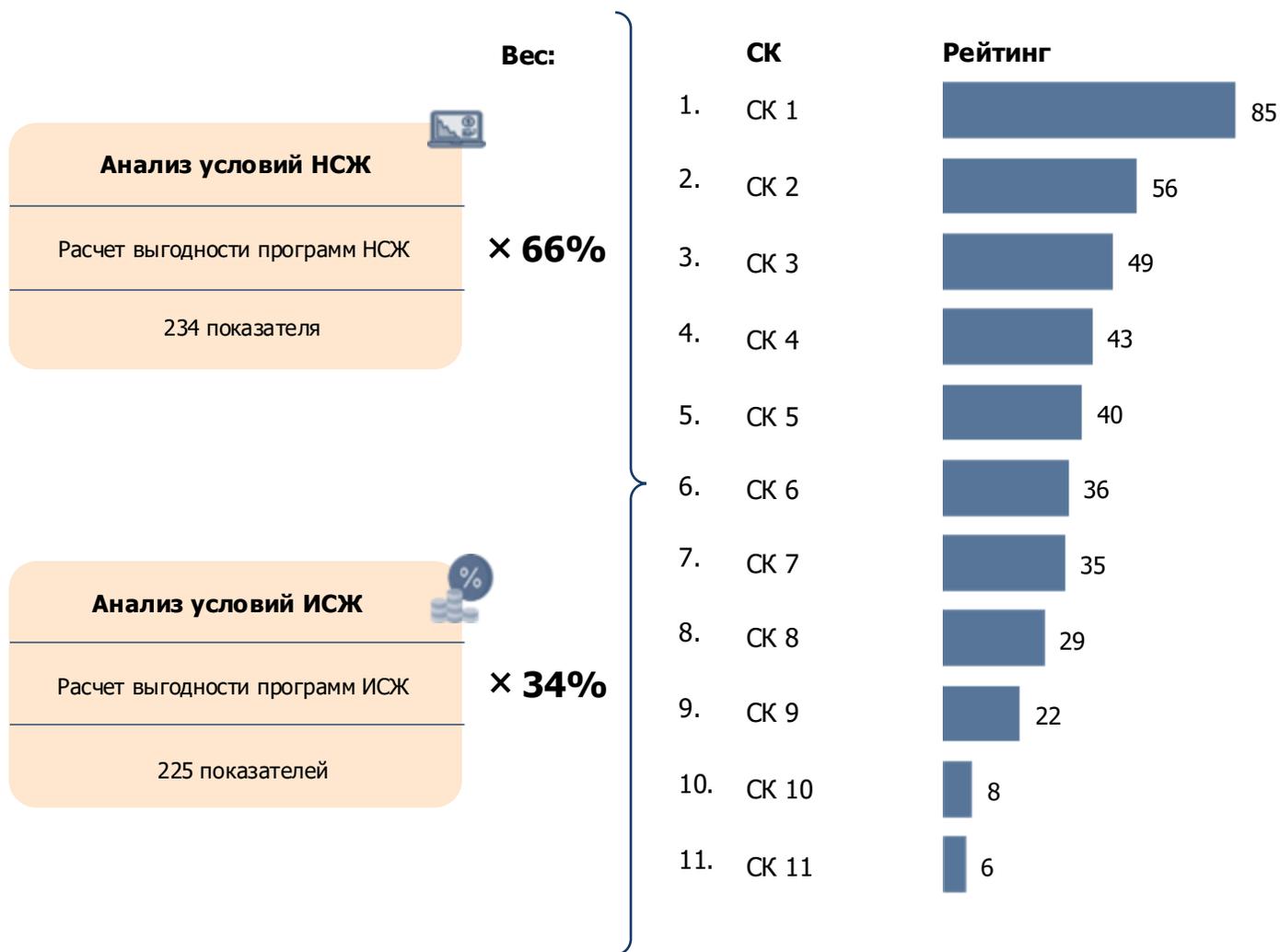
1. Макроэкономические тренды и обзор рынка [[слайд 11](#)]
 - 1.1 Обзор альтернативных инструментов инвестирования [[слайд 36](#)]
2. Блок брокеров [[слайд 56](#)]
 - 2.1 Рейтинг брокеров Frank RG [[слайд 57](#)]
 - 2.2 Обзор рынка брокеров [[слайд 59](#)]
 - 2.3 Product [[слайд 69](#)]
 - 2.4 Рейтинг брокеров Frank RG. Digital-тестирование [[слайд 78](#)]
 - 2.5 Place [[слайд 81](#)]
 - 2.6 Рейтинг брокеров Frank RG. Выгодность тарифов [[слайд 92](#)]
 - 2.7 Price [[слайд 94](#)]
 - 2.8 Promotion [[слайд 105](#)]
3. Блок управляющих компаний [[слайд 115](#)]
 - 3.1 Рейтинг управляющих компаний Frank RG [[слайд 116](#)]
 - 3.2 Обзор рынка управляющих компаний [[слайд 120](#)]
 - 3.3.1 Product & Price. Обзор паевых инвестиционных фондов [[слайд 124](#)]
 - 3.3.2 Product & Price. Обзор стратегий доверительного управления [[слайд 134](#)]
 - 3.4 Place & Promotion [[слайд 140](#)]
4. Блок негосударственных пенсионных фондов [[слайд 150](#)]
- 5. Блок страховых компаний жизни [[слайд 157](#)]**

 - 5.1 Рейтинг страховых компаний жизни Frank RG [[слайд 158](#)]
 - 5.2 Обзор рынка страховых компаний жизни [[слайд 161](#)]
 - 5.3 Накопительное страхование жизни [[слайд 178](#)]
 - 5.4 Инвестиционное страхование жизни и запуск ДСЖ [[слайд 185](#)]
6. Опрос розничных инвесторов [[слайд 198](#)]
7. Глоссарий [[слайд 219](#)]

5 **Блок страховых компаний ЖИЗНИ**

5.1 Рейтинг страховых компаний жизни Frank RG

Интегральный рейтинг страховых компаний жизни. Методика



В исследовании мы рассмотрели **11 СК**.

Интегральный рейтинг состоит из 2 показателей:

- **Анализ условий НСЖ**, в котором была рассчитана выгодность программ НСЖ, составляет 66% от общей оценки;
- **Анализ условий ИСЖ**, в котором была рассчитана выгодность программ ИСЖ, составляет 34% от общей оценки.

Веса между двумя показателями были распределены в соответствии с данными, полученными из бенчмарка.

Выгодность программ считается методом оцифровки условий каждой страховой программы по набору показателей. Далее для каждой страховой берется среднее значения балла выгодности по всем анализируемым программам страхования.

Наиболее выгодный ИСЖ для клиента – в ... , ИСЖ – у ...

Рейтинг страховых компаний по доходности ИСЖ, 2024г.



Список показателей в расчете по каждой программе:

- Выгодность ГСС для клиента по каждой программе
- Наличие гарантированного дохода
- Наличие выплат по рискам (5 рисков)
- Наличие медицинских услуг
- Штрафы и выкупные суммы и т.д.

Источник: Frank RG, 2025 г.

Рейтинг страховых компаний по доходности ИСЖ, 2024г.



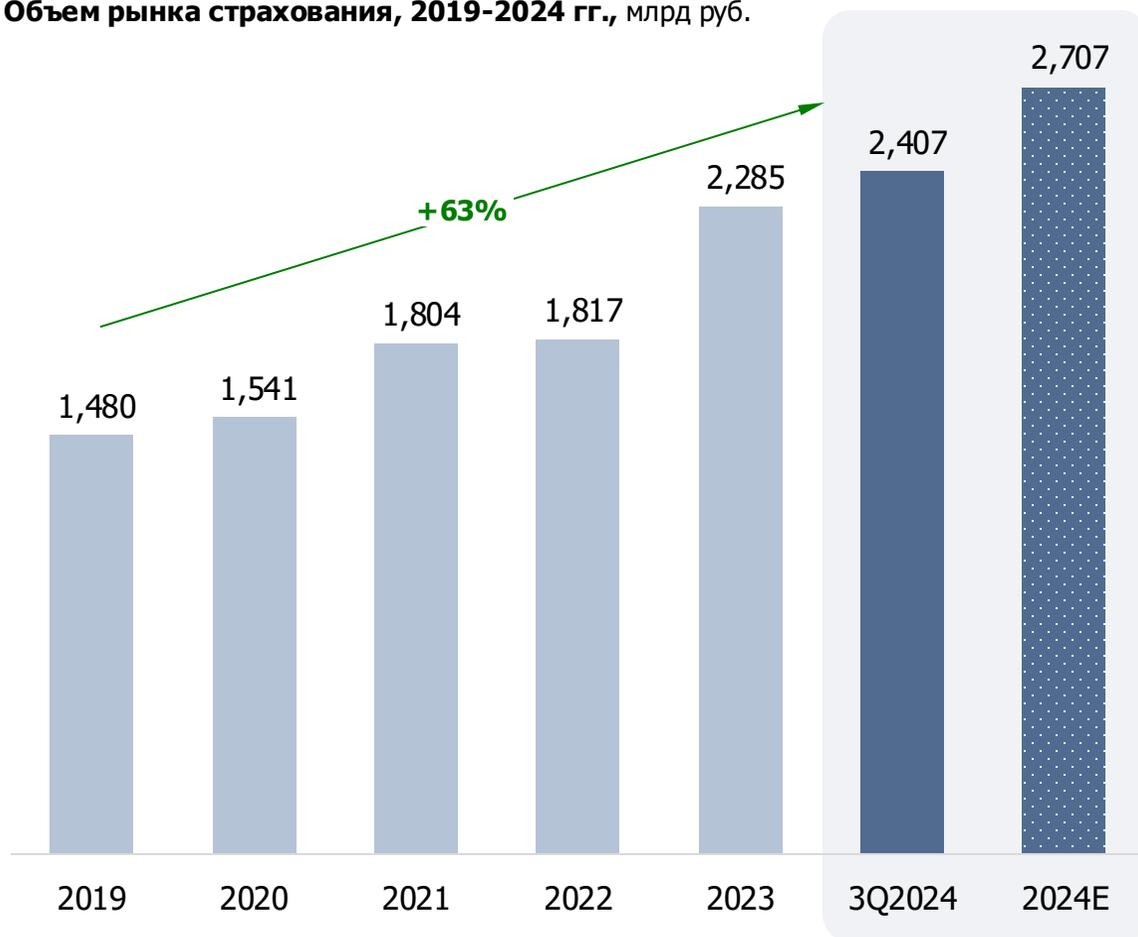
Список показателей в расчете по каждой программе:

- Выгодность ГСС для клиента по каждой программе
- Наличие гарантированного дохода
- Наличие выплат по рискам (6 рисков), травмам, критическим заболеваниям и временной утрате трудоспособности
- Наличие медицинских услуг (ДМС, check-up)
- Штрафы и выкупные суммы и т.д.

5.2 Обзор рынка страховых компаний жизни

После замедления в 2022 году рынок страхования показывает стабильный рост. В 2024 году объем рынка увеличится на 18-20%

Объем рынка страхования, 2019-2024 гг., млрд руб.



Удержав объемы сборов в 2022 г., рынок перешел к двузначному росту в 2023 г. (+26%) и достиг 2 285 млрд руб. Положительная тенденция продолжилась и в 2024 г. На 3 квартал 2024 года объем рынка страхования достиг отметки в 2,4 трлн руб. Это рост на 63% с 2019 года.

По прогнозу «Эксперт РА», **рост рынка в 2024 году составит 18-20%**. Объем сборов приблизится к отметке 2,7 трлн руб.

По предварительным данным ЦБ рост наблюдается практически во всех сегментах рынка. Основным драйвером роста является сегмент страхования жизни, в особенности накопительное и инвестиционное страхование жизни.

Сегмент страхования иного, чем страхование жизни, растет более скромными темпами, однако в 2023 г. – I пол. 2024 г. он также демонстрирует двузначный рост. Его основные драйверы – автострахование и ДМС.

На рост показателей страхового рынка влияют налоговые льготы в страховании жизни, появление законодательной базы для долевого страхования жизни и улучшение качества клиентского сервиса. Улучшилось предложение коробочных продуктов, которые стали доступны и понятны для большего круга людей.

Основными **выгодоприобретателями** роста страховых премий являются ...

Топ 10 страховых групп по объему сборов за 3 квартала 2024, млрд руб., %

№	Группа компаний	Премии по страхованию жизни	Премии по non-life страхованию	Итого премий	Доля рынка
1	СК 1	██████████	██	██████████	██████████
2	СК 2	██	██████	██████	██████████
3	СК 3	██	██████	██████	██████████
4	СК 4		██████	██████	██████████
5	СК 5	██	██	██████	██████████
6	СК 6	██	██	██████	██████████
7	СК 7		██████	██████	██████████
8	СК 8		██████	██████	██████████
9	СК 9		██	██████	██████████
10	СК 10		██	██	██████████

Крупнейшие 10 страховых компаний по объему премий занимают 86% рынка.

Лидером по объему страховых премий за 3 квартала 2024 стала ...

На втором месте находится ...

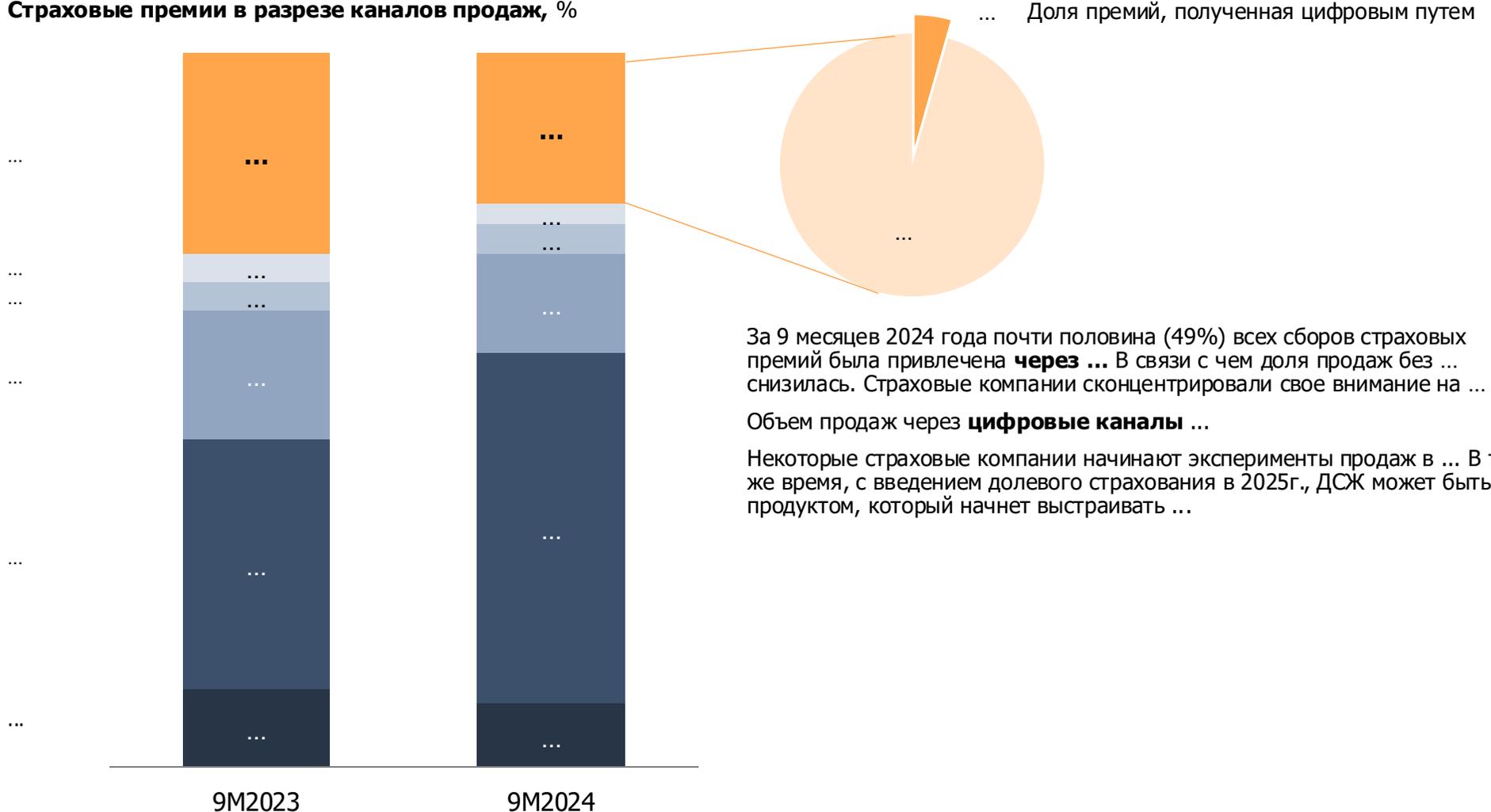
... является лидером по премиям в non-life страховании –

... занимает долю 7%, ...

Замыкают топ группы компаний ...

... остается **ключевым** при продажах полисов страхования, но с введением новых продуктов ...

Страховые премии в разрезе каналов продаж, %



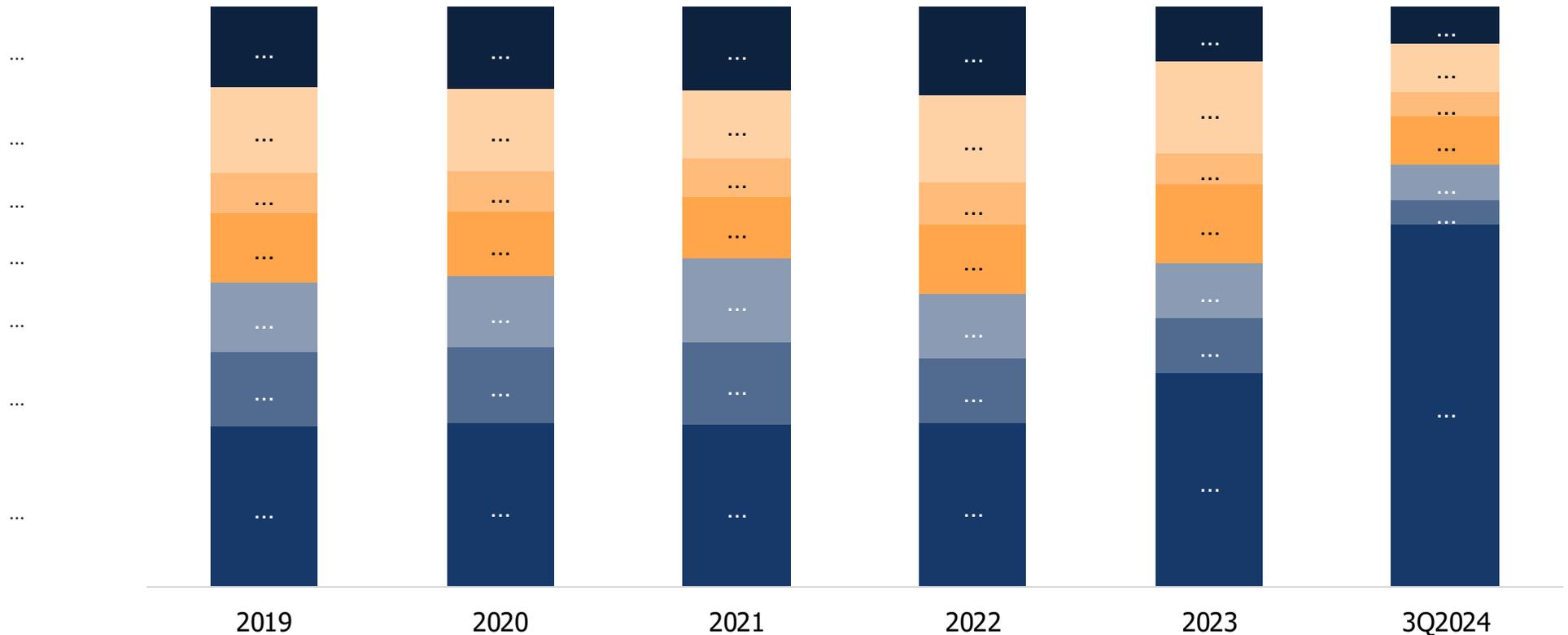
Источник: ЦБ, Frank RG, 2025 г.

Страхование жизни обеспечивает основной вклад в рост рынка в 2024 году, доля этого сегмента ...

Сегмент страхования жизни демонстрирует активный рост второй год к ряду...

Ни один другой сегмент страхования не нарастил свою долю на фоне беспрецедентного роста страхования жизни, несмотря на то, что автострахование и ДМС в 2024 году показывают двухзначный рост в 2024 году по данным Банка России.

Страховые премии в разрезе основных сегментов, %



Источник: ЦБ, Frank RG, 2025 г.

В большинстве крупных банков менеджеры ориентируют клиентов на ...

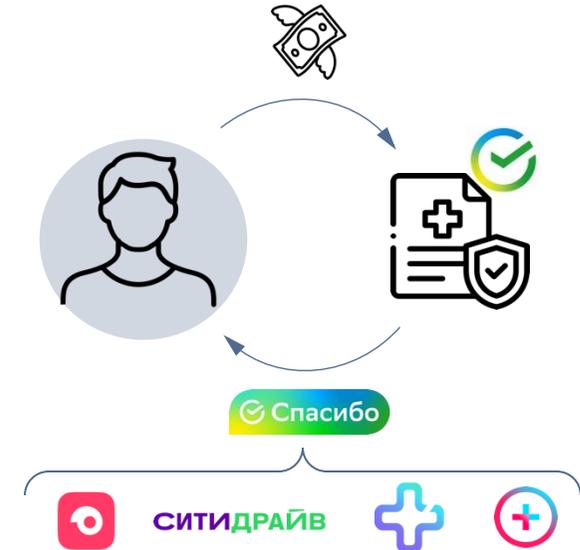
Банки, в которых менеджеры предлагали оформить продукт на консультации

Продукт	Банк	Банк 1	Банк 2	Банк 3	Банк 4	Банк 5	Банк 6	Банк 7	Банк 8	Банк 9	Банк 10	Банк 11	Банк 12	Банк 13	Банк 14	Банк 15
	Инвестиционно-страховые продукты (НСЖ, ИСЖ, ДСЖ)		✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	
Продукты УК (ПИФы, ЗПИФы, БПИФы, ДУ-стратегии)		✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Брокерское обслуживание		✓	✓		✓	✓					✓			✓		
Облигации-флоутеры		✓					✓		✓					✓	✓	
Структурные/ сложные продукты			✓				✓						✓	✓	✓	✓
Корпоративные облигации		✓		✓										✓		
Стратегия автоследования															✓	
Биржевое золото															✓	
Квазивалютные инструменты			✓													
БСДМ (ОМС)							✓									
Программа пенсионных долгосрочных сбережений				✓												
ЦФА		✓														
Robo-advisory										✓						

CaseStudy. На фоне минимальных жалоб на страхование жизни Сбер экспериментирует с розыгрышем 2 млн бонусов «Спасибо» за оформление полиса

Такие сложные продукты как ИСЖ и НСЖ тяжело рекламировать и продавать. Сбербанк запускает акцию, предлагая клиентам уникальную возможность выиграть до 2 миллионов бонусов «Спасибо» при оформлении страхования жизни. Участие в розыгрыше возможно при условии **оформления одного или нескольких страховых продуктов**, таких как «Билет в будущее», «Формула жизни», «Гарант Капитал» или «Управляемый капитал», в период с 20 января по 20 февраля 2025 года. Для участия необходимо зарегистрировать номер договора на специальном сайте до 20 февраля и не расторгать договор до конца мая 2025 года.

Акция направлена на привлечение новых клиентов к страховым продуктам Сбербанка через вовлечение в программу лояльности Сбербанка и бонусы «Спасибо». Такой шаг особенно эффективен для компаний, обладающих собственной экосистемой, потому что часть бонусов будет потрачена на товары и услуги **сервисов экосистемы**. Работая с базой банковских клиентов страховая компания снижает стоимость их привлечения, а группа в целом еще сильнее повышает **лояльность** клиентов.



Акция

Шанс получить 2 миллиона «СберСпасибо»

Оформите страхование жизни и участвуйте в акции

[Участвовать](#)



+ ещё **10 слайдов** в разделе
в полной версии отчета

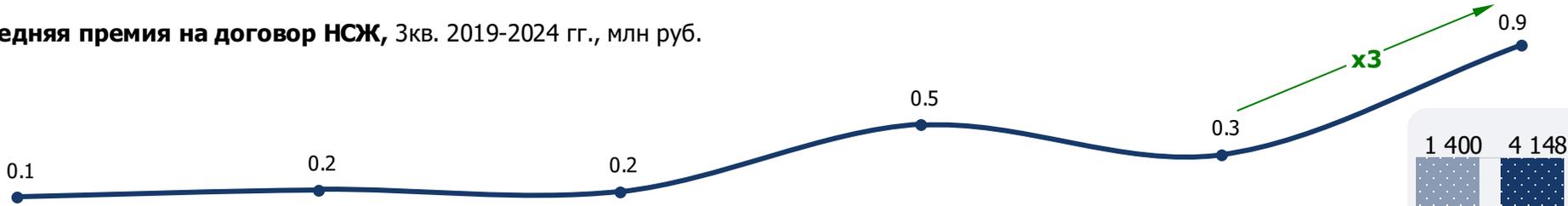
5.3 Накопительное страхование ЖИЗНИ

Портфель по **накопительному** страхованию жизни достиг рекордных значений в **3 трлн рублей** в 3 квартале 2024 года

Накопленный объем вложений в программы НСЖ за вычетом выплат в 3 квартале 2024 года достиг 3 трлн руб. Это рост на 60% в сравнении с 3 кварталом 2023 года. Премии за данный период также удвоились с 700 до 1 544 млрд руб. Средний прирост портфеля за 5 лет составил 46%.

Средний чек в НСЖ с 3 квартала 2023г. по 3 квартал 2024г. вырос в 3 раза. Увеличение среднего чека произошло на фоне уменьшения количества заключенных договоров, что свидетельствует о притоке капитала состоятельных клиентов в НСЖ.

Средняя премия на договор НСЖ, 3кв. 2019-2024 гг., млн руб.



Накопленный объем вложений в НСЖ за вычетом выплат, 3кв. 2019-2024 гг., млрд руб.



Источник: Frank RG, ЦБ, 2025 г. E2024Q4 – оценка портфеля на основе данных ВСС.

... ПОДХОД К МАКСИМАЛЬНОЙ КАСТОМИЗАЦИИ ПОД КЛИЕНТА

Предложение накопительного страхования жизни, октябрь 2024 г.

Страховая компания	Кол-во программ	Срок, мес.	Валюта	Тип взноса*	min. взнос, тыс. руб.		Предложение программ НСЖ					
					Регулярный	Единовремен.	Кешбэк	Детская	С check-up	Риск		
										Травма	Инвалидность	КЗ**
СК1	12	36-84	RUB	Все типы	30 - 450	500 - 5 000	✓	✓	✓	✓	✓	✓
СК2	4	60-300	RUB	Все типы	50 - 200	300 - 700	✗	✗	✓	✗	✓	✓
СК3	2	24-36	RUB	Регулярный	50	—	✓	✗	✗	✗	✗	✗
СК4	8	24-120	RUB	Все типы	50 - 1000	50 - 100	✓	✓	✗	✓	✓	✗
СК5	6	60-360	RUB	Все типы	50 - 1600	300 - 5000	✗	✓	✓	✗	✓	✓
СК6	7	3-360	RUB	Все типы	24 - 48	120 - 240	✗	✓	✗	✓	✓	✓
СК7	7	60-252	RUB	Все типы	50 - 100	700	✗	✓	✗	✓	✓	✓
СК8	5	36-216	RUB	Все типы	30 - 500	150 - 2250	✗	✓	✓	✓	✓	✓

... позволяет максимально кастомизировать продукт под потребности клиентов. В особенности это актуально для клиентов сегментов affluent и HNWI.

В среднем у каждого страховщика представлено ... Самая широкая линейка представлена в ...

Программы с кешбэком, которые стали трендом в 2024г. представлены у ...

Программы с ... являются одними из наиболее редко представленных опций. Для доступности данной опции зачастую требуются более высокая сумма страховых взносов.

Программы **накопительного** страхования жизни, включающие базовые риски и риск инвалидности I/II группы (часть 1/2)

Страховая компания	Программа	Тип взноса	Уход из жизни				Травма	Инвалидность I, II группы		КЗ ⁴	МА ⁵
			ЛП ¹	НС ²	ДТП	Крушение ³		ЛП ¹	НС ²		
СК1	...		+	+	-	-	-	-	-	-	+
	+	-	+	-	+	-	-	-	+
	...		+	+	+	-	-	+/-	+/-	-	-
СК2	+	-	-	-	-	-	ОУСВ	-	-
	+	-	-	-	-	-	-	-	-
СК3	+	-	+	-	-	-	-	-	-
СК4	...		+	+	+	-	-	ОУСВ	-	-	-
	...		+	-	+	-	-	-	-	-	-
	+	+	+	-	-	ОУСВ	-	-	-
	...		+	+	-	-	-	-	-	-	-
	+	+	+	-	-	-	+	-	-

+/- риск подключается как доп. опция. ¹Любая причина ²Несчастный случай ³Кораблекрушение/авиакатастрофа/крушение поезда ⁴Критическое заболевание ⁵Медицинский андеррайтинг
 Источник: По данным запроса страховых программ в 12 банках, Frank RG, октябрь 2024 г.

Программы **накопительного** страхования жизни, включающие базовые риски и риск инвалидности I/II группы (часть 2/2)

Страховая компания	Программа	Тип взноса	Уход из жизни				Травма	Инвалидность I, II группы		КЗ ⁴	МА ⁵
			ЛП ¹	НС ²	ДТП	Крушение ³		ЛП ¹	НС ²		
СК5	+	+/-	+/-	-	-	+	+	+/-	Check-up only
	+	+	-	-	-	-	-	-	-
	+	+	-	-	-	-	-	-	-
СК6	+	+	-	-	-	-	-	-	-
	+	+/-	+/-	+/-	-	ОУСВ	ОУСВ	+/-	-
СК7	+	-	-	-	-	-	-	-	-
	+	+	-	-	-	-	-	-	-
	+	+	+	-	-	+/-	-	+/-	-
	+	-	-	-	-	-	-	-	-
	+	+	+	-	+	ОУСВ	-	-	-
СК8	+	+	-	-	-	-	-	+	Check-up only
	+	+	-	-	+	-	-	-	-

+/- риск подключается как доп. опция. ¹Любая причина ²Несчастный случай ³Кораблекрушение/авиакатастрофа/крушение поезда ⁴Критическое заболевание ⁵Медицинский андеррайтинг
 Источник: По данным запроса страховых программ в 12 банках, Frank RG, октябрь 2024 г.

Программы **накопительного** страхования жизни, направленные на медицинские опции и критические заболевания

Страховая компания	Программа	Тип взноса	Уход из жизни				Инвалидность I, II группы		КЗ ⁴	Check-up	МА ⁵
			ЛП ¹	НС ²	ДТП	Крушение ³	ЛП ¹	НС ²			
СК1	+	-	-	+	-	-	-	+	ДМС / мед. услуги
	+	+	-	-	-	-	+	+	ДМС / мед. услуги
	+	-	+	-	-	-	-	-	ДМС / мед. услуги
	+	-	+	-	-	-	-	-	ДМС / мед. услуги
	+	+	+	-	+	-	+	-	ДМС / мед. услуги
	+	-	-	-	-	-	+	+	-
СК2	+	+	-	-	-	ОУСВ	+	+	-
	+	+	-	-	-	ОУСВ	+	+	-
СК3	+	+	-	-	-	ОУСВ	+	+	-
	+	+	-	-	ОУСВ	-	+	-	-
СК4	+	+/-	-	-	-	-	+	+	-

+/- риск подключается как доп. опция. ¹Любая причина ²Несчастный случай ³Кораблекрушение/авиакатастрофа/крушение поезда ⁴Критическое заболевание ⁵Медицинский андеррайтинг
 Источник: По данным запроса страховых программ в 12 банках, Frank RG, октябрь 2024 г.

Программы **накопительного** страхования жизни, направленные на детский сегмент, с наибольшим покрытием рисков представлены у АльфаСтрахование-Жизнь

Страховая компания	Программа	Тип взноса	Уход из жизни				Травма	Инвалидность I, II группы		КЗ ⁴	МА ⁵
			ЛП ¹	НС ²	ДТП	Крушение ³		ЛП ¹	НС ²		
СК1	...		+	+	-	-	-	ОУСВ	+	+/-	Check-up + мед. услуги
СК2	...		+	-	-	-	+	ОУСВ	-	-	-
СК3	+	-	-	-	-	ОУСВ	-	-	-
СК4	...		+	+	-	-	+	-	+	-	-
СК5	+	-	-	-	+/-	+	-	+/-	-
	...		+	-	-	-	+	ОУСВ	-	-	-
СК6	+	-	-	-	-	+	-	-	-

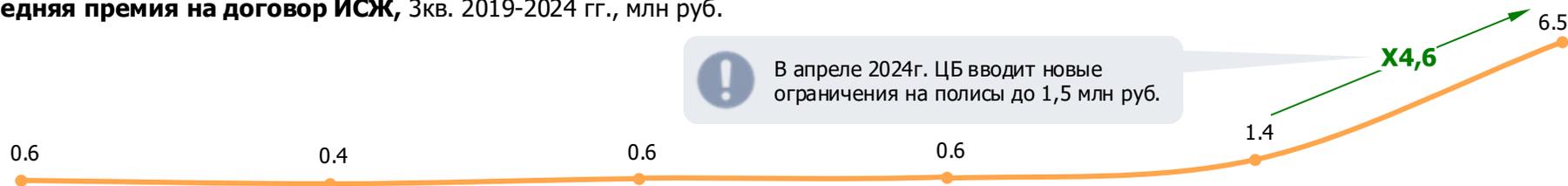
5.4 Инвестиционное страхование жизни и запуск ДСЖ

На фоне рекордных сборов ИСЖ наступают кризисные времена для инвестиционного страхования жизни, портфель которого не достигает 1,4 трлн руб.

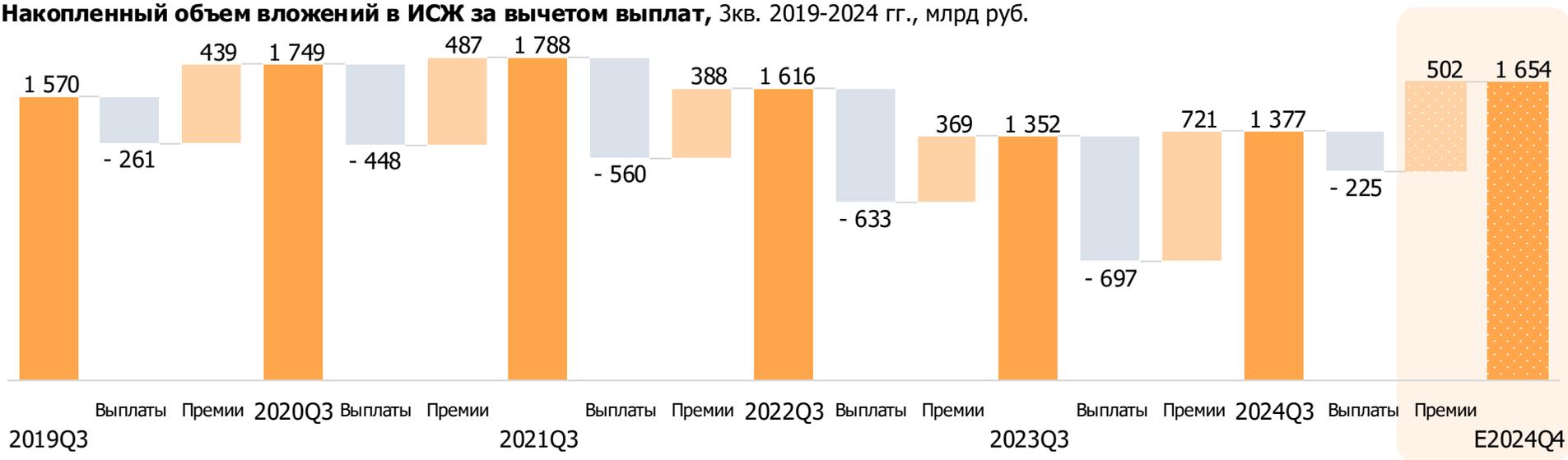
Накопленный объем вложений в программы ИСЖ за вычетом выплат в 3 квартале 2024 года вырос до 1,38 трлн руб. (рост на 2% в сравнении с 3Q2023). Снижение портфеля, которое наблюдалось с конца 2021 года, остановилось. Коррекция фондового рынка, высокий уровень неопределенности, снижение инвестиционного горизонта и новые регуляторные меры стали барьерами для привлечения капитала в ИСЖ.

Средний чек в ИСЖ с 3 квартала 2023г. по 3 квартал 2024г. вырос в 4,6 раз. Увеличение среднего чека произошло за счет нерентабельности полисов ИСЖ с чеком менее 1,5 млн руб. Такие программы ИСЖ фактически пропали с полки страховых компаний. Фокус страховых компаний сместился на сегмент состоятельных лиц (affluent и private-сегменты в банках).

Средняя премия на договор ИСЖ, 3кв. 2019-2024 гг., млн руб.



Накопленный объем вложений в ИСЖ за вычетом выплат, 3кв. 2019-2024 гг., млрд руб.



Для продаж полисов ИСЖ банки подчеркивают разные преимущества продукта

Предложение инвестиционного страхования жизни, октябрь 2024 г.

Страховая компания	Кол-во программ	Срок, мес.	Доп. взносы	Валюта				Защита капитала**
				RUB	USD	EUR	CNY	
СК1	6 (11)*	6-60	✓	✓	✗	✗	✗	✓
СК2	2	36-60	✗	✓	✗	✗	✗	✓
СК3	1	20	✗	✓	✗	✗	✗	✓
СК4	3	6-36	✗	✓	✗	✗	✗	✓
СК5	8	24-60	✗	✓	✓	✓	✗	✓
СК6	3	12-60	✗	✓	✓	✗	✗	✓
СК7	2	24-36	✗	✓	✗	✗	✗	✓
СК8	3 (13)*	6-60	✓	✓	✗	✗	✗	✓
СК9	5	12-60	✓	✓	✓	✓	✓	✓
СК10	1	3-120	✗	✓	✗	✗	✗	✓
СК11	4	12-36	✓	✓	✓	✓	✓	✓

Позиционирование ИСЖ в разных банках при продаже клиентам



...

2 банка

Продвижение преимуществ, связанных с налогообложением, структурированием активов состоятельных клиентов и юридической защитой:

- льготное налогообложение и юридическая защищенность,
- возможность назначить выгодоприобретателем любое лицо, в случае наступления страхового случая смогут получить выплаты, не дожидаясь вступления в права наследования.

«Для банка это возможность ...»

Руководитель инвестиционного подразделения



...

3 банка

Отсутствие прямой продажи, продвижение продукта в качестве защитной части портфеля клиента:

- безопасные инвестиции – гарантированное получение уплаченных страховых взносов в случае неуспеха в инвестиционной части,
- возможность получения дополнительного дохода в случае роста капитала в инвестиционной части продукта/

«Если клиентам совсем грустно с нашими процентными ставками, то они могут ...»

Руководитель инвестиционного подразделения

Среди всех программ ИСЖ ... отличается ...

Страховая компания	Программа	Состав продукта	Коэф. участия	Защита капитала		Гарант. доход	Уход из жизни				Инвалид-ность I, II группы	МА ⁴
				Наличие	Вид		ЛП ¹	НС ²	ДТП	Крушение ³		
СК1	+	Полная	-	+	-	-	+	-	+
	+/-	Условная	-	+	-	-	+	-	+
	+	Полная	+	+	-	-	+	-	+
	+	Полная	+	+	-	-	+	-	+
СК2	+	Полная	-	+	+	-	-	-	-
	+	Полная	+	+	+	-	-	-	-
СК3	+	Полная	+	+	+	-	-	-	-
	+/-	Условная	+	+	-	-	+	-	-
СК4	+	Полная	-	+	+	-	-	-	-
	+	Полная	+	+	+	-	-	-	-
	+	Полная	+	+	+	-	-	-	-
СК5	+	Полная	+	+	+	-	-	-	-
	+	Полная	-	+	+	+	-	-	-

¹Любая причина ²Несчастный случай ³Кораблекрушение/авиакатастрофа/крушение поезда ⁴Медицинский андеррайтинг

Источник: По данным запроса страховых программ в 12 банках, Frank RG, октябрь 2024 г.

Что думают эксперты о ДСЖ? Успех продукта будет зависеть от ...

Долевое страхование жизни было введено в России с 1 января 2025 года, но участники рынка ожидают массовый запуск продаж полисов ДСЖ ближе к весне. Сдерживающим фактором является неопределенность с ...

Преимущества и недостатки ДСЖ по сравнению с ИСЖ

Для клиента



Более гибкий продукт:

- самостоятельный выбор инвестиционных активов
- изменение состава инвестиционного портфеля раз в квартал
- через год клиент может частично вывести заработанные средства
- через год можно внести дополнительные средства
- детальная информация о текущем составе портфеля и его стоимости отражается в личном кабинете

Для банка и страховой компании

Большой выбор инвестиционных стратегий:

- ...
- ...

Для клиента



- Защита капитала в программе отсутствует в отличие от программ ИСЖ, в которых всегда предполагается хотя бы частичная защита. Клиент полностью несет на себе риски инвестирования
- Долгий горизонт инвестирования, что менее актуально для инвесторов на фоне высокой неопределенности

Для банка и страховой компании

- ...
- ...

Неопределенность с ... ставит под сомнение существование продукта. Некоторые эксперты считают, что ...



Я считаю, что продукт достаточно сложный. Фишка то в чем? В ...

Из интервью с инвестиционными экспертами



В рамках запуска ДСЖ со следующего года ограничения в 1,5 млн рублей перестают быть релевантными...

Из интервью с инвестиционными экспертами

+ ещё **7 слайдов** в разделе
в полной версии отчета

Содержание

Об исследовании [[слайд 4](#)]

1. Макроэкономические тренды и обзор рынка [[слайд 11](#)]
 - 1.1 Обзор альтернативных инструментов инвестирования [[слайд 36](#)]
 2. Блок брокеров [[слайд 56](#)]
 - 2.1 Рейтинг брокеров Frank RG [[слайд 57](#)]
 - 2.2 Обзор рынка брокеров [[слайд 59](#)]
 - 2.3 Product [[слайд 69](#)]
 - 2.4 Рейтинг брокеров Frank RG. Digital-тестирование [[слайд 78](#)]
 - 2.5 Place [[слайд 81](#)]
 - 2.6 Рейтинг брокеров Frank RG. Выгодность тарифов [[слайд 92](#)]
 - 2.7 Price [[слайд 94](#)]
 - 2.8 Promotion [[слайд 105](#)]
 3. Блок управляющих компаний [[слайд 115](#)]
 - 3.1 Рейтинг управляющих компаний Frank RG [[слайд 116](#)]
 - 3.2 Обзор рынка управляющих компаний [[слайд 120](#)]
 - 3.3.1 Product & Price. Обзор паевых инвестиционных фондов [[слайд 124](#)]
 - 3.3.2 Product & Price. Обзор стратегий доверительного управления [[слайд 134](#)]
 - 3.4 Place & Promotion [[слайд 140](#)]
 4. Блок негосударственных пенсионных фондов [[слайд 150](#)]
 5. Блок страховых компаний жизни [[слайд 157](#)]
 - 5.1 Рейтинг страховых компаний жизни Frank RG [[слайд 158](#)]
 - 5.2 Обзор рынка страховых компаний жизни [[слайд 161](#)]
 - 5.3 Накопительное страхование жизни [[слайд 178](#)]
 - 5.4 Инвестиционное страхование жизни и запуск ДСЖ [[слайд 185](#)]
 - 6. Опрос розничных инвесторов [[слайд 198](#)]**
 7. Глоссарий [[слайд 219](#)]
-

6 **Опрос розничных инвесторов**

Опрос розничных инвесторов: половозрастная структура выборки

Пол респондентов, %

Выборка целиком (N = 1443)



Активные инвесторы (N = 566)



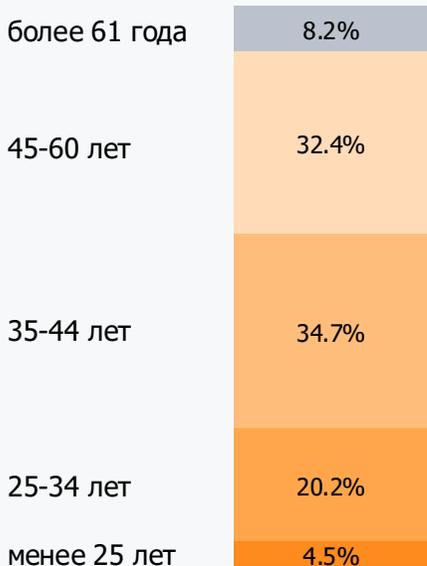
>1,4 тыс. человек

приняли участие в опросе Frank RG

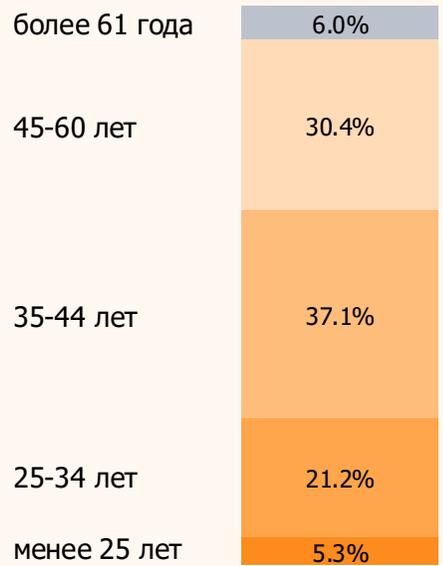
Выборку составили клиенты банков - розничные инвесторы и те, кто пока не занимается инвестициями. Число активных инвесторов в выборке составило 566 человек. **Под активными инвесторами в настоящем случае имеются в виду лица, имеющие инвестиционный портфель.**

Возраст респондентов, лет

Выборка целиком (N = 1443)



Активные инвесторы (N = 566)



Выборка смещена по гендерному признаку: большинство и в целом, и в выборке активных инвесторов составляют женщины. Потенциально, такое смещение может привести к недооценке популярности высокорисковых инструментов, так как женщины-инвесторы, как правило, придерживаются более консервативных инвестиционных стратегий. Однако опрос проводился в ноябре 2024 г. В период негативной динамики фондового рынка, и следует полагать, что все инвесторы в этот период сместили фокус на консервативные стратегии, и это сгладило, если и не полностью нивелировало, гендерные различия.

Средний возраст активных инвесторов ниже, чем по выборке в целом. Большинство активных инвесторов входят в возрастную группу от 35 до 44 лет.

Опрос розничных инвесторов: образование и география

Образование респондентов, %

Выборка целиком (N = 1443)

Высшее: финансовое
или экономическое



24,4%

Высшее: другое



47,5%

Среднее и ниже



28%

Активные инвесторы (N = 566)

Высшее: финансовое
или экономическое



30,7%

Высшее: другое



47,3%

Среднее и ниже



21,9%

География респондентов, %

Выборка целиком (N = 1443)

Москва, СПб, МО и ЛО



33,6%

Другие регионы



64,9%

Живут не в России



1,5%

Активные инвесторы (N = 566)

Москва, СПб, МО и ЛО



38,3%

Другие регионы



60,4%

Живут не в России



1,2%

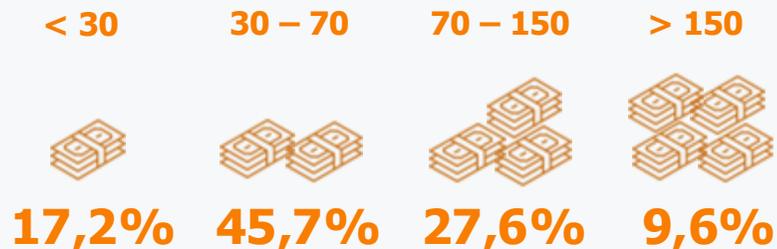
Среди активных инвесторов выше доля лиц с высшим финансовым и экономическим образованием. Одновременно, доля лиц, не имеющих высшего образования, ниже, чем по выборке в целом.

Географическое распределение активных инвесторов мало отличается от выборки в целом: единственное отличие – более высокая доля лиц, проживающих в Москве, Московской области, Санкт-Петербурге и Ленинградской области. Доля лиц, проживающих вне России минимальна – менее 2%.

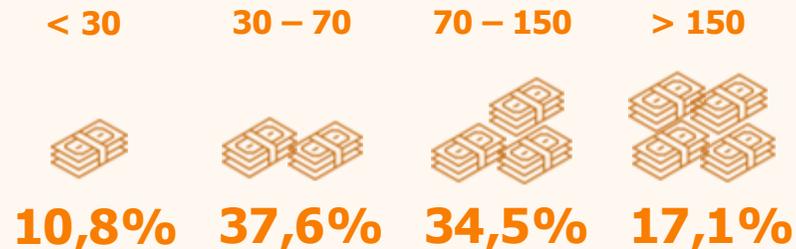
Опрос розничных инвесторов: доход и финансовый капитал

Ежемесячный доход респондентов, тыс. руб.

Выборка целиком (N = 1443)

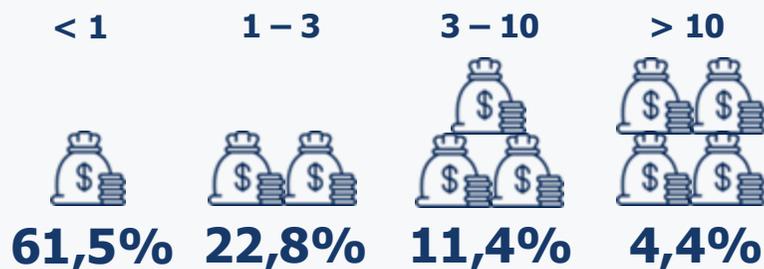


Активные инвесторы (N = 566)

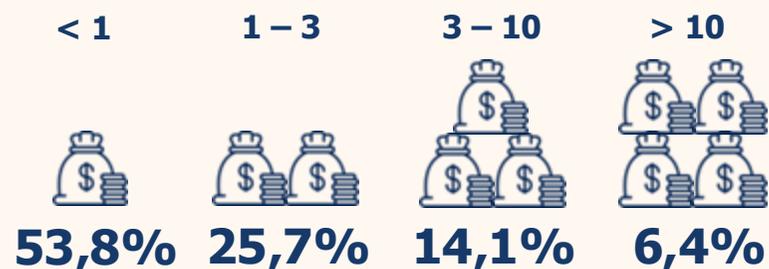


Финансовый капитал респондентов-инвесторов, млн руб.

Активные и бывшие активные инвесторы (N = 958)



Только активные инвесторы (N = 548*)



Активные инвесторы опережают по уровню доходов респондентов, не инвестирующих в настоящее время. Особенно значительна разница между относительными долями лиц с доходом свыше 150 тыс. руб. в группе респондентов – активных инвесторов и по выборке в целом. Это связано с тем, что в низкодоходных сегментах выше доля домохозяйств, не имеющих сколько-нибудь значительных сбережений.

Анализ выборки активных и бывших активных инвесторов по размеру финансового капитала показывает, что с рынка вымываются в первую очередь инвесторы с капиталом менее 1 млн руб.. В группе активных инвесторов значительно выше доля лиц с финансовым капиталом, превышающим 3 млн руб..

Доля инвестиций в активах коррелирует с благосостоянием инвесторов

Активные инвесторы в разрезе сегментов по объему финансового капитала, %



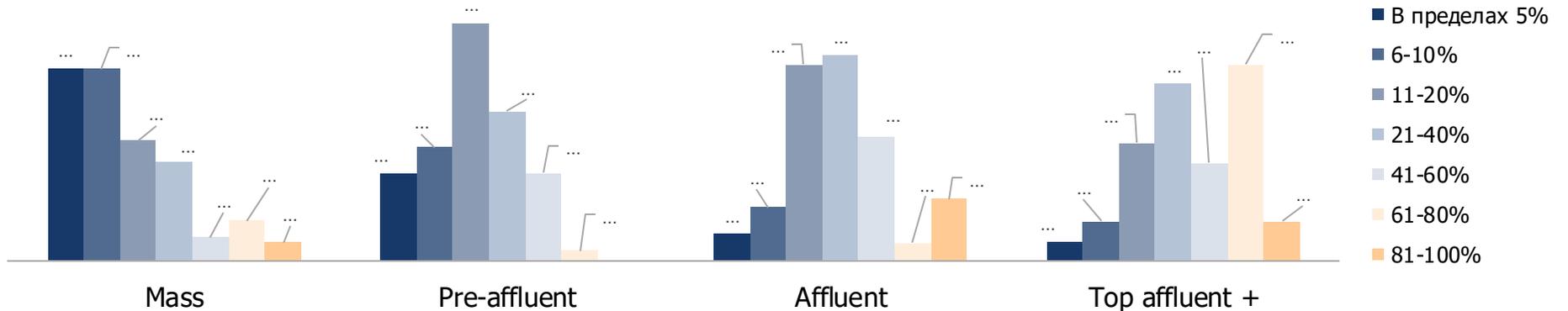
>50%

активных инвесторов относятся к Mass сегменту

В выборке активных инвесторов преобладают лица с финансовым капиталом до 1 млн руб. (Mass), однако значительны и доли более состоятельных инвесторов.

Доля инвестиций в активах увеличивается с ростом капитала: более половины инвесторов из Mass сегмента инвестируют ...

Доля инвестиций в активах в разрезе сегментов, %



Рынок покидают в первую очередь инвесторы из нижних сегментов

Текущее инвестиционное поведение респондентов, %

Выборка целиком (N = 1443)

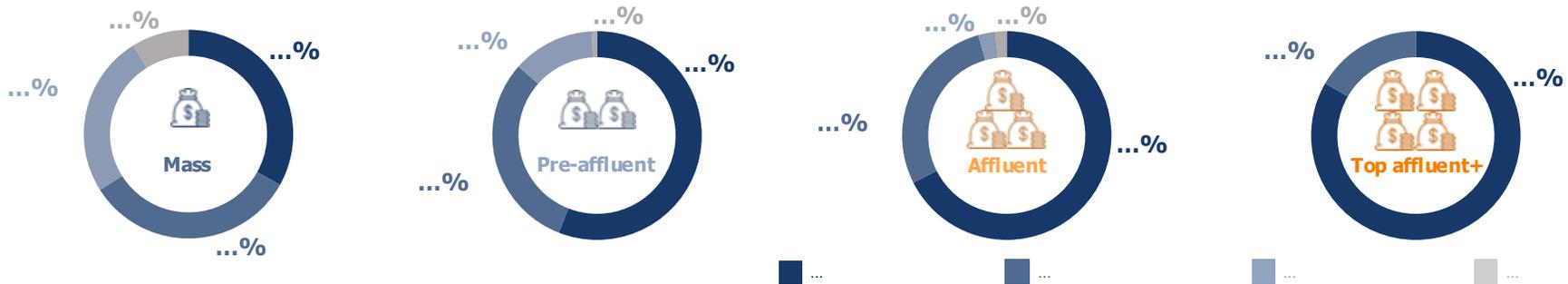


Почти 40% респондентов являются инвесторами в настоящее время.

Текущее инвестиционное поведение респондентов находится в прямой зависимости от ... В сегменте Top affluent+ отсутствуют респонденты без опыта инвестирования или не интересующиеся инвестициями.

Доля инвесторов, ушедших с рынка, стабильно ... Среди причин, побудивших респондентов прекратить инвестиционную деятельность, чаще всего называлась ...

Текущее инвестиционное поведение в разрезе сегментов, %



ТОП 5 причин прекращения инвестиционной деятельности



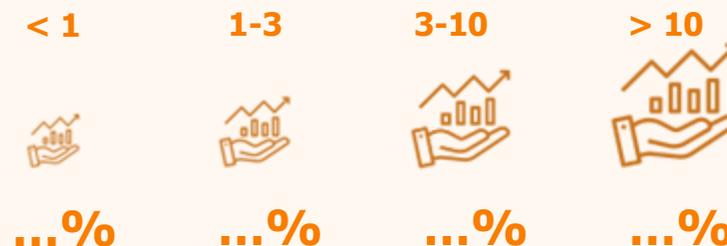
На рынке остаются ...

Стаж инвестирования, лет

Активные и бывшие активные инвесторы (N = 994)



Только активные инвесторы (N = 561)

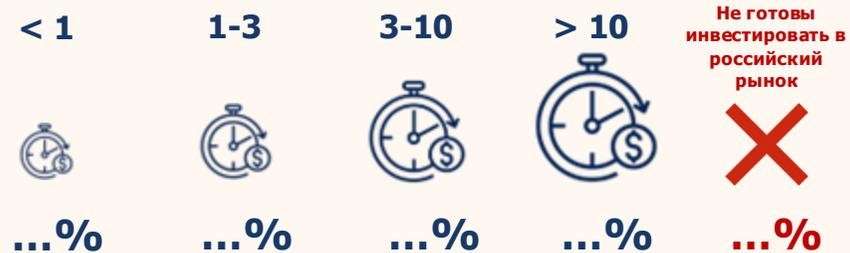


Горизонт инвестирования, лет

Активные и бывшие активные инвесторы (N = 962)



Только активные инвесторы (N = 544)



Большинство респондентов имеют стаж инвестирования ... В настоящее время на рынке остаются...

Среди респондентов – активных инвесторов выше доля ...

... оказывают решающее влияние на горизонт инвестирования

Факторы, способствующие расширению горизонта инвестирования на срок свыше трех лет, в разрезе сегментов



Mass

- 1** ...

- 2** ...

- 3** ...

- 4** ...

- 5** ...

- 6** ...

- 7** Высокая инфляция



Pre-affluent

- 1** ...

- 2** ...

- 3** ...

- 4** ...

- 5** ...

- 6** ...

- 7** Высокая инфляция



Top affluent+

- 1** ...

- 2** ...

- 3** ...

- 4** ...

- 5** ...

- 6** ...

- 7** Высокая инфляция



Горизонты инвестирования респондентов с разным уровнем благосостояния определяются схожими факторами, но два полярных сегмента выбиваются из общей картины.

В сегменте Mass основным препятствием для долгосрочных инвестиций выступает ..., в то время как сегмент Top affluent+ в первую очередь озабочен ...

Инвесторы все чаще ориентируются на ...

Рейтинг популярности источников информации о фондовом рынке



У розничных инвесторов велик спрос на ...

Деловые СМИ, тем не менее, ...

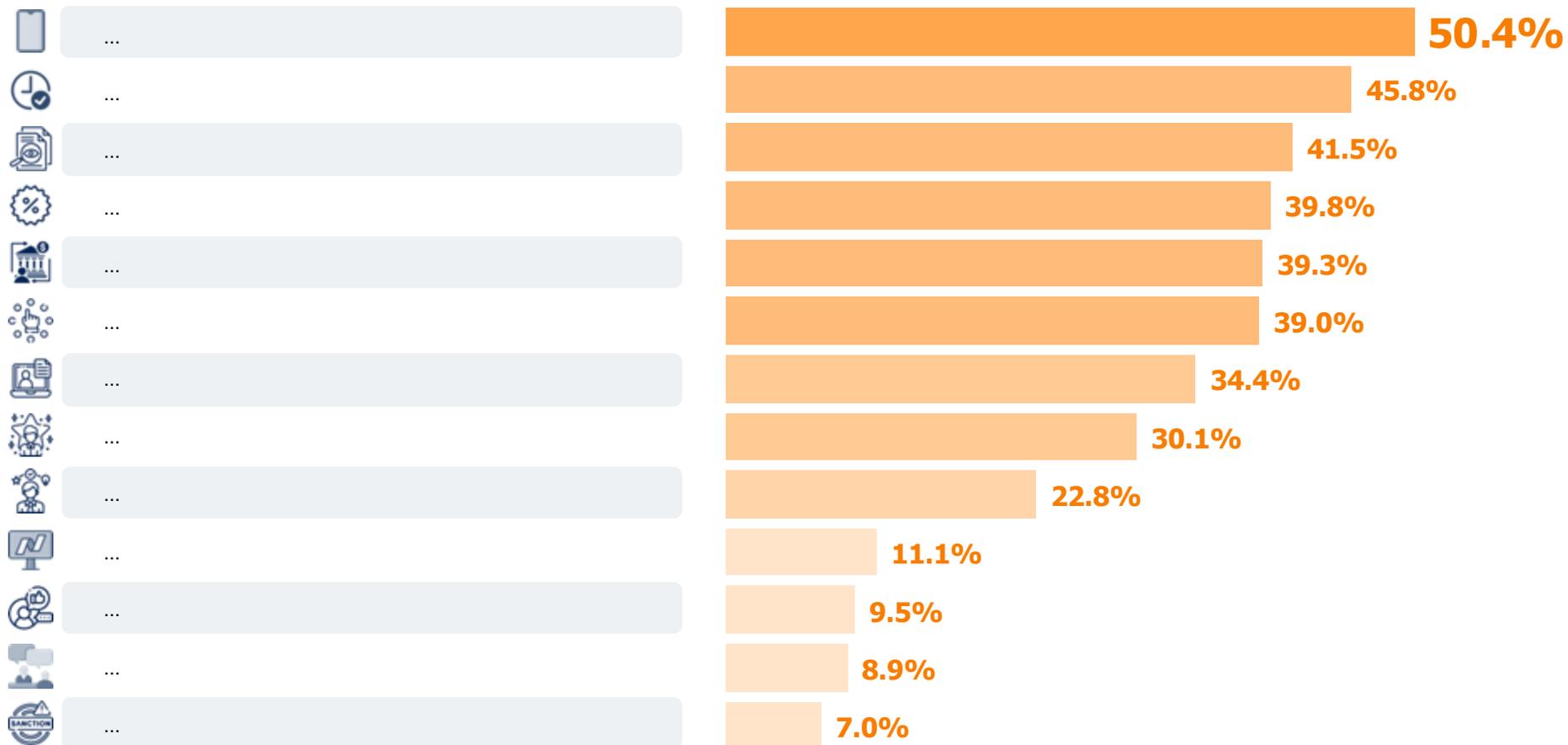
Объективная аналитика и отчетность эмитентов значительно уступают по популярности ..., однако при принятии инвестиционных решений ...

■ ■ ■ %
 респондентов – активных инвесторов часто или почти всегда принимают инвестиционные решения на основе аналитики от банков и брокеров

■ ■ ■ %
 респондентов – активных инвесторов часто или почти всегда принимают инвестиционные решения на основе советов и рекомендаций финансовых блогеров

... – ключевой параметр при выборе брокера

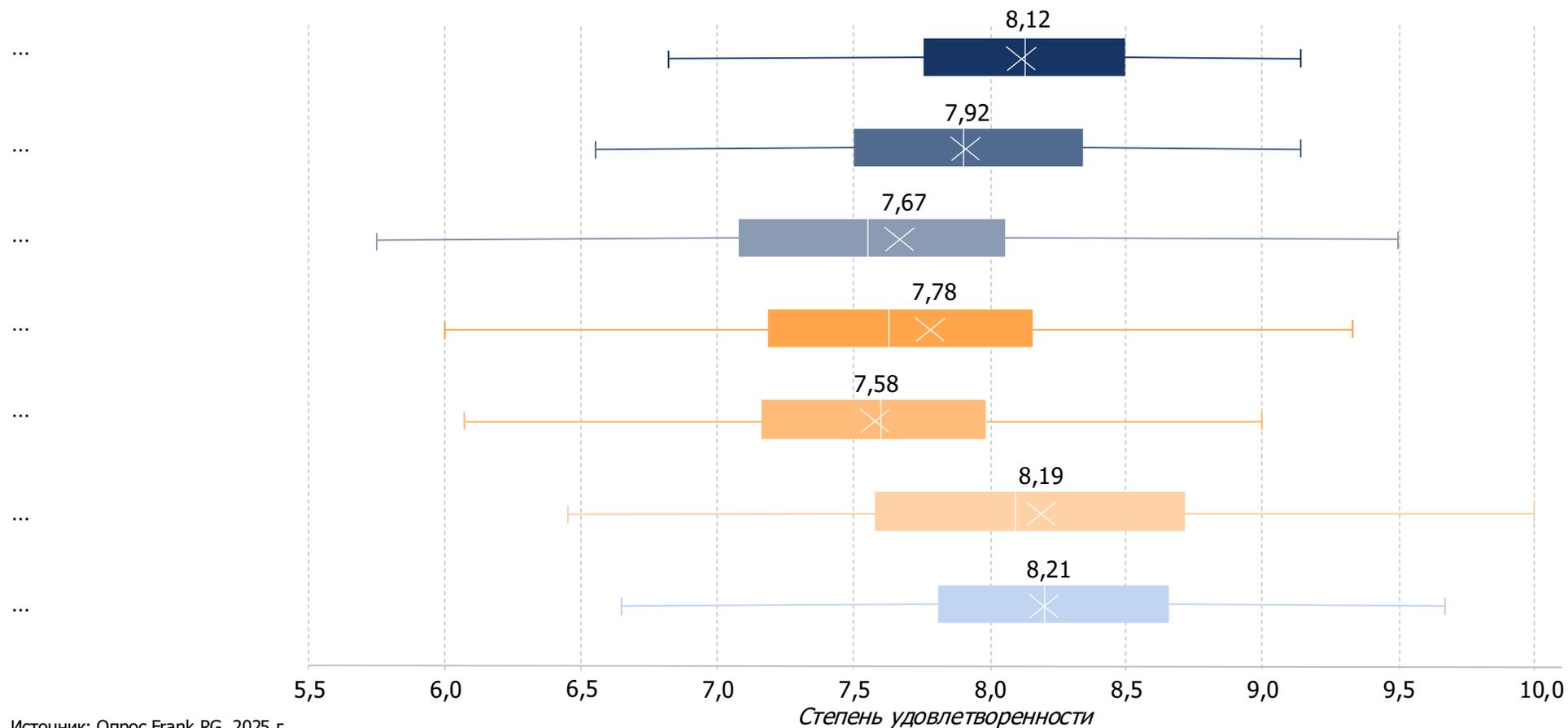
Критерии выбора брокера, % респондентов



Удовлетворенность функционалом и условиями торговли брокера или УК (1/2)

Опрос инвесторов показал, что из всего функционала и условий, которые предоставляют брокеры и управляющие компании, клиенты в среднем наиболее удовлетворены ...

Результаты опроса инвесторов на предмет их удовлетворенности функционалом и условиями торговли, средние баллы



Основные характеристики среднестатистического клиента российского брокера

Доля женщин в возрасте от
35 до 44

XX%

XX%

Доля мужчин в возрасте от
35 до 44

Доля женщин с капиталом
до 1 млн

XX%

XX%

Доля мужчин с капиталом
до 1 млн

Среднее количество
инструментов в портфеле
женщин

XX

XX

Среднее количество
инструментов в портфеле
мужчин

Доля женщин,
инвестирующих в фонды
ликвидности

XX%

XX%

Доля мужчин,
инвестирующих в фонды
ликвидности

Доля женщин со стажем
инвестирования от 1 года
до 3 лет

XX%

XX%

Доля мужчин со стажем
инвестирования от 1 года
до 3 лет

Доля женщин с горизонтом
инвестирования 5-10 лет

XX%

XX%

Доля мужчин с горизонтом
инвестирования 5-10 лет



+ ещё **8 слайдов** в разделе
в полной версии отчета

Содержание

Об исследовании [[слайд 4](#)]

1. Макроэкономические тренды и обзор рынка [[слайд 11](#)]
 - 1.1 Обзор альтернативных инструментов инвестирования [[слайд 36](#)]
 2. Блок брокеров [[слайд 56](#)]
 - 2.1 Рейтинг брокеров Frank RG [[слайд 57](#)]
 - 2.2 Обзор рынка брокеров [[слайд 59](#)]
 - 2.3 Product [[слайд 69](#)]
 - 2.4 Рейтинг брокеров Frank RG. Digital-тестирование [[слайд 78](#)]
 - 2.5 Place [[слайд 81](#)]
 - 2.6 Рейтинг брокеров Frank RG. Выгодность тарифов [[слайд 92](#)]
 - 2.7 Price [[слайд 94](#)]
 - 2.8 Promotion [[слайд 105](#)]
 3. Блок управляющих компаний [[слайд 115](#)]
 - 3.1 Рейтинг управляющих компаний Frank RG [[слайд 116](#)]
 - 3.2 Обзор рынка управляющих компаний [[слайд 120](#)]
 - 3.3.1 Product & Price. Обзор паевых инвестиционных фондов [[слайд 124](#)]
 - 3.3.2 Product & Price. Обзор стратегий доверительного управления [[слайд 134](#)]
 - 3.4 Place & Promotion [[слайд 140](#)]
 4. Блок негосударственных пенсионных фондов [[слайд 150](#)]
 5. Блок страховых компаний жизни [[слайд 157](#)]
 - 5.1 Рейтинг страховых компаний жизни Frank RG [[слайд 158](#)]
 - 5.2 Обзор рынка страховых компаний жизни [[слайд 161](#)]
 - 5.3 Накопительное страхование жизни [[слайд 178](#)]
 - 5.4 Инвестиционное страхование жизни и запуск ДСЖ [[слайд 185](#)]
 6. Опрос розничных инвесторов [[слайд 198](#)]
 - 7. Глоссарий [[слайд 219](#)]**
-

7 Глоссарий

Глоссарий

Сокращение	Расшифровка
AUM	Assets Under Management (Активы под управлением)
CSI	Customer Satisfaction Index (Индекс удовлетворенности пользователей)
CVaR	Conditional value at risk (Показатель ожидаемого дефицита (потерь))
ETF	Exchange-traded fund (Торгуемый на бирже фонд)
HNWI	High-net-worth individual (Лица с высоким уровнем дохода/с крупным капиталом)
LTV	Lifetime value (Пожизненная ценность клиента)
NPS	Net Promoter Score (Индекс потребительской лояльности)
ROAAUM	Return on Average Assets under Management (Рентабельность скользящей средней величины активов под управлением УК за 12 месяцев)
SDN	Specially Designated Nationals (Список подсанкционных лиц)
TP/SL	Take profit/Stop loss (Автоматические функции защиты позиций инвестора)
WGC	World gold council (Всемирный совет по золоту)
БПИФ	Биржевой паевый инвестиционный фонд
БС	Брокерский счет
БСДМ	Банковский счет в драгоценных металлах
ВСС	Всероссийский союз страховщиков
ГСС	Гарантированная страховая сумма
ДДС	Договор долгосрочных сбережений
ДСЖ	Долевое страхование жизни
ДУ	Доверительное управление
ЗПИФ	Закрытый паевый инвестиционный фонд
ИДУ	Индивидуальные стратегии доверительного управления
ИИС	Индивидуальный инвестиционный счет
ИПИФ	Интервальный паевый инвестиционный фонд
ИСЖ	Инвестиционное страхование жизни

Сокращение	Расшифровка
КИД	Ключевой информационный документ
КС	Ключевая ставка
МВС	Массовый высокодоходный сегмент
НКЦ	Национальный клиринговый центр
НПФ	Негосударственный пенсионный фонд
НРД	Национальный расчетный депозитарий
НСЖ	Накопительное страхование жизни
НФО	Некредитная финансовая организация
ОМС	Обезличенный металлический счет
ОПИФ	Открытый паевый инвестиционный фонд
ОПС	Обязательное пенсионное страхование
ОФЗ-ИН	Облигации федерального займа с индексируемым номиналом
ОФЗ-ПК	Облигации федерального займа с переменным купоном
ПДС	Программа долгосрочных сбережений
ПИФ	Паевый инвестиционный фонд
ПН	Средства пенсионных накоплений по ОПС
ПР	Средства пенсионных резервов негосударственного пенсионного фонда
ПФИ	Производный финансовый инструмент
СДУ	Стандартные стратегии доверительного управления
СК	Страховая компания
СЧА	Стоимость чистых активов
УК	Управляющая компания
ЦФА	Цифровой финансовый актив

FRANK RG

125167, Москва, Ленинградский проспект,
дом 37, 5 этаж, офис 17, помещение 2

+7 (495) 280-70-51
info@frankrg.com

www.frankrg.com