

Точка зрения

# СОВРЕМЕННОЕ СОСТОЯНИЕ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ БРОКЕРСКИХ УСЛУГ РОССИЙСКИХ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ

Амосова Н.А., д-р экон. наук, профессор департамента «Банковское дело и финансовые рынки»,  
ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»

E-mail: NAAmosova@fa.ru

Author ID: 386448

Вишнеvский М.М., магистрант департамента «Банковское дело и финансовые рынки»,  
ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»

E-mail: mvishnevskyy@gmail.com

Для цитирования: Амосова Н. А. Современное состояние и перспективы развития брокерских услуг российских коммерческих банков / Амосова Н. А., Вишнеvский М. М. // Банковские услуги. – 2021. – № 2. – С. 26–32. – DOI: 10.36992/2075-1915\_2021\_2\_26.

## Аннотация

Цель статьи – исследование брокерских услуг российских коммерческих банков, драйверов их роста и барьеров развития. Особое внимание авторами уделено анализу правовых новаций и их влиянию на перспективы развития брокерских услуг российских коммерческих банков. Показано, что брокерская деятельность остается перспективной лишь для крупных банков, в складывающейся ситуации высока возможность замедления притока средств клиентов на фондовый рынок, не исключен и их отток. Вероятное снижение инвестиционной активности клиентов может на время уменьшить привлекательность брокерской деятельности для банков.

**Ключевые слова:** банки, банковские услуги, брокерское обслуживание, фондовый рынок, профессиональный участник рынка ценных бумаг.



## Развитие банковского брокерского обслуживания в России

Брокерское обслуживание клиентов российских коммерческих банков – это активно исследуемая область, и многие ее аспекты на сегодняшний день уже достаточно хорошо разработаны. Например, значительное внимание исследователи уделяют таким вопросам, как тенденции развития брокерской деятельности банков на меняющемся рынке ценных бумаг (Т.Б. Бердникова, Л.Н. Казарьянц, Е.С. Пучкина, А.С. Щемелева [5, 8]); правовое обеспечение коммерческими банками брокерского обслуживания клиентов (К.С. Маришина, Р.К. Канатов [6]); оптимизация брокерской деятельности банка в цифровую эпоху, в том числе с использованием экспертных систем (Е.А. Джумагалиев, И.А. Езангина, Я.В. Мещерякова, Е.В. Словягина, А.В. Сычева, Е.Е. Харламова [7]). Вместе с тем

вследствие значительных изменений, происходящих в указанной сфере, и большого количества факторов влияния на развитие брокерских услуг банков следует обратить внимание на возрастающую актуальность исследований этого вида деятельности банков.

Как известно, российские банки могут быть как **эмитентами и инвесторами**, так и **профессиональными участниками рынка ценных бумаг**. В России в качестве участников рынка ценных бумаг выступают **брокерско-дилерские компании и универсальные банки**, получившие лицензию от Банка России.

Согласно законодательству, банки, являясь профессиональными участниками рынка ценных бумаг, могут осуществлять следующие виды деятельности:

- **брокерское обслуживание клиентов;**
- **дилерская деятельность;**
- **управление ценными бумагами;**
- **инвестиционное консультирование.**

Кроме того, не исключается **депозитарная деятельность и ведение реестра ценных бумаг**. Однако данный вид деятельности не может совмещаться с остальными, кроме депозитарной, поэтому его осуществляют регистраторы, а не банки.

Банки как профессиональные участники конкурируют на рынке ценных бумаг с другими брокерскими компаниями. Это обусловлено тем, что на данный момент сложилась **смешанная модель фондового рынка**, в соответствии с которой банки являются универсальными и могут совершать операции с ценными бумагами. Нужно заметить, что отечественная модель во многом схожа с немецкой и далека от американской, декларирующей жесткое ограничение деятельности банков на рынке ценных бумаг.

Активный приток клиентов банков на фондовый рынок начался в 2018 году. Тогда в данном сегменте бизнеса первым из ныне действующих банков в России стал **Тинькофф**

**Банк**, получивший соответствующую лицензию (до этого два года банк с помощью предложения «Тинькофф Инвестиции» работал через брокерскую компанию БКС). Стоит обратить внимание на различия в степени охвата разных типов клиентов на брокерском обслуживании в разрезе кредитных и некредитных финансовых организаций (рис. 1 и 2) [4].

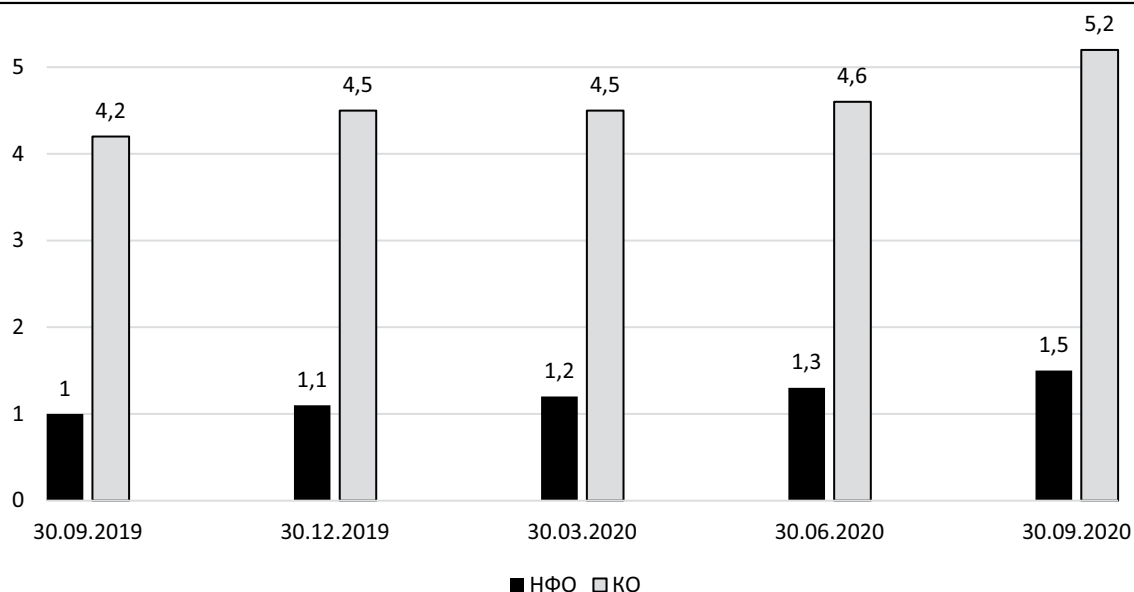
Население больше доверяет свои средства банкам, в то время как юридические лица пользуются брокерскими услугами некредитных финансовых организаций (см. рис 1 и 2). Кроме того, наглядно видно, что активы населения в банках за год увеличились на 1 трлн руб., в НФО – на 0,5 трлн руб., у юридических лиц активы в кредитной организации остались неизменными, а в НФО подросли на 1 трлн руб. Таким образом, на кредитные организации по состоянию на 30 сентября 2020 г. приходится 6,6 трлн руб. активов, или 52 % всех активов на брокерском обслуживании.

Одна из тенденций российского рынка брокерского обслуживания связана с тем, что в большинстве открываемых счетов размещаются небольшие суммы: всего на 5,7 % счетов приходится 93,9 % клиентских активов, а на 1 % счетов – 64 %, и у доли счетов с небольшими суммами наблюдается тенденция к увеличению.

### **Факторы развития брокерских услуг в банках**

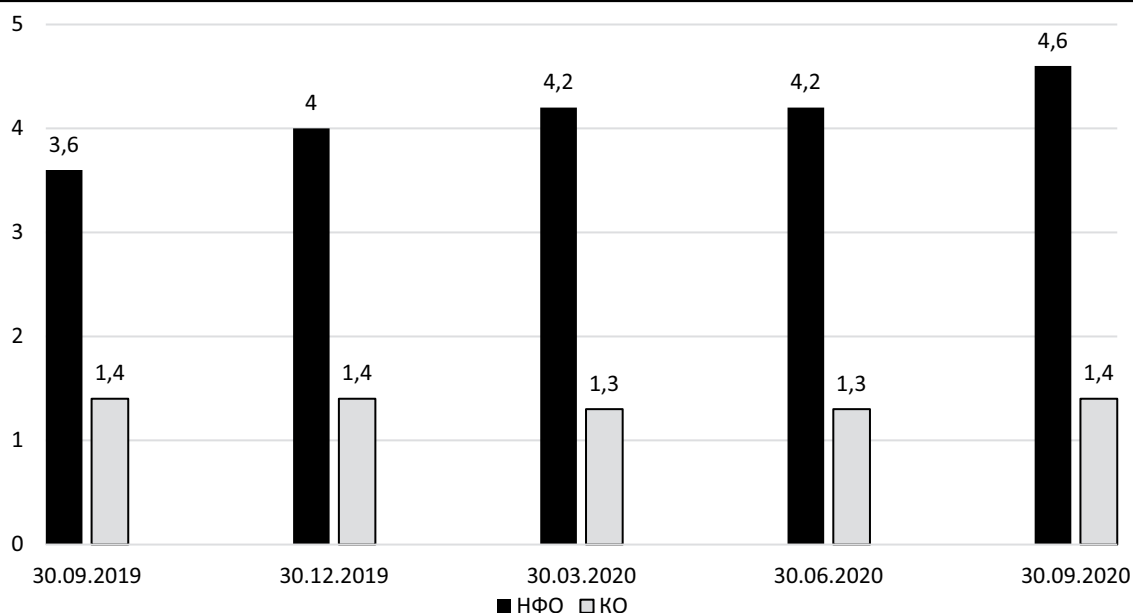
Увеличение вложений в ценные бумаги не случайно. Основными факторами, которые повлияли на столь стремительный рост активов на брокерском обслуживании в банках, стали:

- падение ставок по депозитным продуктам;
- введение НДФЛ на депозитные процентные доходы от суммы вклада от 1 млн руб.;
- высокая степень волатильности на рынке ценных бумаг, присутствовавшая во время пандемии COVID-19.



Источник: составлено авторами на основании статистических данных с сайта Банка России: Основные показатели деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг по итогам III квартала 2020 года. – Статистика // Банк России : официальный сайт Центрального банка Российской Федерации. – URL: [http://www.cbr.ru/securities\\_market/statistic/](http://www.cbr.ru/securities_market/statistic/) (дата обращения: 04.02.2021).

**Рисунок 1. Динамика активов физических лиц на брокерском обслуживании (по отрасли в целом), трлн руб.**



Источник: составлено авторами на основании статистических данных с сайта Банка России: Основные показатели деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг по итогам III квартала 2020 года. – Статистика // Банк России : официальный сайт Центрального банка Российской Федерации. – URL: [http://www.cbr.ru/securities\\_market/statistic/](http://www.cbr.ru/securities_market/statistic/) (дата обращения: 04.02.2021).

**Рисунок 2. Динамика активов юридических лиц на брокерском обслуживании (по отрасли в целом), трлн руб.**

Кроме того, росту активов способствовали результаты работы по усилению удобства **открытия брокерских и инвестиционных счетов через приложения банков**, в том числе реализация программы поддержки российских инвесторов, открывающих индивидуальные инвестиционные счета, которые позволяют получать пассивный доход в размере 13 % в год. Согласно статистике Банка России, количество клиентов в сегменте брокерского обслуживания увеличилось по состоянию на конец III квартала 2020 года до 7,6 миллиона, что за год составляет +124 %. При этом за данный период на 5 % возросла доля кредитных организаций в сфере брокерского обслуживания – она составила 84 % по количеству активных клиентов.

Рассматривая рейтинг российских брокеров по количеству клиентов, совершивших хотя бы одну сделку за месяц, на декабрь 2020 года (табл. 1), мы можем видеть, что лидирующие позиции занимают исключительно банки [10], оставляя другие брокерские компании далеко позади. Безусловный лидер – Тинькофф Банк, число клиентов которого стремительно приближается к миллиону.

Данные табл. 1 свидетельствуют, как увеличилось количество активных клиентов в абсолютном выражении. Всего за год число клиентов в Тинькофф Банке возросло в 7,3 раза, в 2,5 раза – в Сбербанке и в 3,8 раза – в ВТБ. Банки вынуждены развивать свои брокерские услуги, чтобы не потерять большую часть клиентов в условиях падения доходности по депозитам и прочим факторам, подталкивающих клиентов (в первую очередь физических лиц) открывать инвестиционные и брокерские счета, куда перемещаются средства, ранее размещавшиеся во вклады.

Данный факт представляет собой отражение проблемы малых и средних банков, которые не могут вступить в полноценную борьбу в этом направлении с крупнейшими банками, что связано с высокими затратами, необходимыми для развития требуемой инфраструкту-

ры. Кроме того, возникает ряд вопросов. **Так ли сильно брокерская деятельность влияет на финансовый результат банков? Действительно ли в последнее время брокерские услуги в банках становятся одним из главных источников получения доходов, которыми можно легко и быстро окупить первоначальные затраты?** Чтобы ответить на них, рассмотрим структуру доходов лидера рейтинга – Тинькофф Банка.

Так, по результатам III квартала 2020 года выручка от сервиса «Тинькофф Инвестиции» составила 2,2 млрд руб., продемонстрировав за год увеличение в 8 раз (в III квартале 2019 года она составляла 0,3 млрд руб.) [9]. Данные по выручке за 2020 год составляют 16 % от всего комиссионного дохода. Подобный стремительный рост выручки обусловлен в первую очередь ростом привлеченных на брокерское обслуживание клиентов. Таким образом, **брокерская деятельность приносит банку значительную долю дохода**, причем потенциал в современных российских экономических условиях у данного направления сохраняется весьма высоким.

Однако следует признать, что доходность от данного вида бизнеса намного уступает маржинальности от кредитования. Кроме того, многие открытые счета не всегда отличаются активностью, когда клиенты не осуществляют никаких операций либо вообще не размещают на этих счетах денежные средства. Но благодаря дополнительному притоку клиентов расширяется клиентская база и растут возможности по использованию свободных средств с брокерских счетов, вследствие чего могут увеличиться доходы банков.

### **Особенности развития брокерских услуг в коммерческих банках**

На пути развития брокерских операций в банках имеются и определенные барьеры. По нашему мнению, к ним относятся, в част-

Таблица 1

**Рейтинг российских брокеров**

Позиция в списке в 2020 году	Наименование компании	Количество клиентов на декабрь 2019 г.	Количество клиентов на декабрь 2020 г.
1.	АО «Тинькофф Банк»	117 547	857 434
2.	Сбербанк	97 261	238 636
3.	ВТБ	57 860	219 613
4.	ФГ БКС	31 777	57 223
5.	«Финам»	29 098	40 044
6.	Группа Банка «ФК Открытие»	27 303	39 593
7.	АО «Альфа-банк»	12 667	32 335
8.	ООО УК «Альфа-Капитал»	14 327	16 722
9.	«Фридом Финанс»	3 220	10 624
10.	Банк «ГПБ»(АО)	5 455	8 638

*Источник:* составлено авторами на основании данных с официального сайта Московской биржи: Число активных клиентов за декабрь 2019 и 2020 года. – URL: <https://www.moex.com/ru/spot/members-rating.aspx?rid=110> (дата обращения: 04.02.2021).

ности, некоторые правовые нормы. Речь идет о принятом летом 2020 года изменении в Федеральном законе «**О рынке ценных бумаг**», касающимся категоризации инвесторов. Цель нововведения связана с защитой неквалифицированных инвесторов от убытков в результате некомпетентного инвестирования [2]. Для того чтобы клиент мог получить доступ к более сложным рисковым и, соответственно, прибыльным продуктам, необходимо получить статус **квалифицированного инвестора**. Для этого будущему инвестору нужно будет проходить тестирование. Такой подход, с одной стороны, снизит инвестиционную активность клиентов, но в долгосрочной перспективе позволит усилить доверие к операциям на рынке ценных бумаг, а значит, увеличить приток частных инвестиций.

Кроме того, для дальнейшего повышения защиты прав инвесторов Банк России разработал проект указания, целью которого является **предотвращение конфликта интересов банков как профессиональных участников рынка ценных бумаг** [3]. Предполагается, что предложенные нововведения отразятся на количестве сделок, которые банк сможет совершать. В частности, принятие данного документа должно несколько снизить потенциал банков в сегменте брокерского обслуживания.

Драйвером развития брокерского обслуживания со стороны банков является **расширение перечня инструментов, доступных для инвестирования средств**. Росту популярности брокерских услуг способствовало **развитие структурных облигаций**, суть кото-

рых состоит в привязке купона к базовым активам. Этот сравнительно новый инструмент продемонстрировал рост спроса на 74 % за год – на конец III квартала их объем на счетах составил 489 млрд руб., то есть 19 % от объема всех облигаций на счетах населения. Однако доходность по уже погашенным выпускам с 2019 года снижалась – по уровню она примерно равна инфляции (во II квартале 2020 года – 3,6 %, в III – 3,8 %), что ниже доходности по депозитам [4, 10].

Данный факт разочаровал многих инвесторов, в результате они не реинвестировали свои средства. Ранее упомянутые изменения в законодательстве позволят сдерживать инвесторов от использования тех инструментов, специфику которых они не понимают, в том числе структурных облигаций.

Одним из неоднозначных новшеств может стать введение **правила по сегрегации средств брокерских счетов в банках**. В конце 2020 года Банк России совместно с Минфином согласовали законопроект, на основе которого в банках будет изменен учет средств с брокерских счетов его клиентов (на данный момент такая схема действует в брокерских компаниях). Из-за данного нововведения банки рискуют потерять дополнительный доход от размещения свободных средств на брокерских счетах (о чем упоминалось выше) и столкнуться с увеличением расходов на обслуживание клиентов и ростом трудозатрат,

что в целом приведет к **удорожанию стоимости обслуживания клиентов**. В свою очередь, это обязательно отразится на **тарифах за брокерское обслуживание**. Следовательно, **конкуренция банков с другими брокерскими компаниями за клиентов обострится**.

В качестве заключения отметим:

1. На конец 2020 года ниша брокерской деятельности российских коммерческих банков является перспективной, но преимущественно лишь для крупных банков, так как только они имеют полноценную инфраструктуру и необходимые средства для развития данного сегмента бизнеса.

2. Дальнейшее развитие брокерского бизнеса банков прогнозировать трудно, поскольку оно в значительной степени зависит от изменений во внешних и внутренних экономических условиях, в частности от состояния фондового рынка и правового поля. Высокая степень волатильности рынка и нарастающая неопределенность могут существенно повлиять на направление движения средств клиентов. Активный приток средств, пришедший на последние годы, может смениться на отток.

3. Можно предположить, что перечисленные в настоящей статье препятствия несколько замедлят инвестиционную активность клиентов и снизят привлекательность данного вида услуг для банков.

### Библиографический список

1. О рынке ценных бумаг : Федеральный закон от 22 апреля 1996 года № 39-ФЗ : принят Государственной Думой 20 марта 1996 года : одобрен Советом Федерации 11 апреля 1996 года // КонсультантПлюс : информационно-правовая система. – URL: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_10148/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_10148/) (дата обращения: 20.01.2021).
2. О внесении изменений в Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» и отдельные законодательные акты Российской Федерации : Федеральный закон от 31 июля 2020 года № 306-ФЗ : принят Государственной Думой 21 июля 2020 года : одобрен Советом Федерации 24 июля 2020 года // КонсультантПлюс : информационно-правовая система. – URL: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_358796/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_358796/) (дата обращения: 20.01.2021).
3. Об обязательных для профессиональных участников рынка ценных бумаг требованиях, направленных на выявление конфликта интересов, управление им и предотвращение его реализации, в том числе требованиях к внутренним документам, а также о запретах в отношении отдельных действий, осуществление которых свидетельствует о реализации конфликта интересов : Указание Центрального банка Российской Федерации : проект // Банк России : официальный сайт Центрального банка Рос-

- сийской Федерации. – URL: <http://www.cbr.ru/StaticHtml/File/41186/210203-38-1.pdf> (дата обращения: 20.01.2021).
4. Обзор ключевых показателей профессиональных участников рынка ценных бумаг № 3. III квартал 2020 года : Информационно-аналитический материал. – Москва : Центральный банк Российской Федерации, 2020. – 29 с. // Банк России : официальный сайт Центрального банка Российской Федерации. – URL: [https://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/31595/review\\_secur\\_20Q3.pdf](https://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/31595/review_secur_20Q3.pdf) (дата обращения: 20.01.2021).
  5. Бердникова Т. Б. Рынок ценных бумаг: прошлое, настоящее будущее / Т. Б. Бердникова. – Москва : ИНФРА-М, 2018. – 397 с. – (Научная мысль).
  6. Канатов Р. К. Понятие, признаки и виды брокерских услуг на рынке ценных бумаг в праве стран Евразийского экономического союза: доктрины, законодательство и правовое регулирование / Канатов Ренат Канатович // Международное право и международные организации. – 2020. – № 2. – С. 24–39. – DOI: 10.7256/2454-0633.2020.2.32457.
  7. Совершенствование брокерской деятельности банка с использованием экспертных систем в условиях цифровой экономики / Н. И. Ломакин, Я. В. Мещерякова, Е. Е. Харламова [и др.] // Экономика и предпринимательство. – 2020. – № 6. – С. 831–834.
  8. Пучкина Е. С. Посреднические операции банка на первичном рынке ценных бумаг / Е. С. Пучкина, Л. Н. Казарьянц // Экономика устойчивого развития. – 2019. – № 4. – С. 230–235.
  9. TCS Group Holding PLC сообщает о высоких финансовых результатах за III квартал и объявляет о четвертой выплате промежуточных дивидендов за 2020 г. // Тинкофф : официальный сайт Тинкофф банка. – URL: <https://www.tinkoff.ru/about/news/12112020-tcs-group-holding-plc-fin-results-3q-2020/>. – Дата публикации: 12.11.2020.
  10. Московская биржа : официальный сайт. – URL: <https://www.moex.com/ru/spot/members-rating.aspx?rid=110> (дата обращения: 20.01.2021).

**ИНФОРМАЦИЯ**

**Инвестиции населения на фондовом рынке за год почти удвоились.  
Во что вкладываются россияне и сколько будет продолжаться  
переток средств со вкладов**

Вложения россиян в активы на фондовом рынке в пандемийном 2020 году достигли 6 трлн руб., показал опрос НАУФОР. На фоне быстрого роста котировок в США россияне стали чаще вкладывать в иностранные акции – их доля достигла 13,3 %.

Сумма инвестиций россиян на фондовом рынке по итогам 2020 года достигла 6 трлн руб., показав практически двукратный рост, свидетельствуют данные Национальной ассоциации участников фондового рынка (НАУФОР). По итогам 2019 года НАУФОР оценивала вложения российских частных лиц на фондовом рынке в 3,2 трлн руб.

Выводы сделаны на основе результатов опроса крупнейших участников рынка ценных бумаг об активности физических лиц на фондовом рынке в 2020 году, представленных ассоциацией 24 февраля 2021 г. Как следует из данных опроса, основную часть средств россияне держат на брокерских счетах – 5 трлн руб. (год назад показатель составлял 2,7 трлн руб., рост на 85 %). Из них на индивидуальных инвестиционных счетах (ИИС) россияне разместили 270 млрд руб. (150 млрд руб. годом ранее, +80 %). Еще 1 трлн руб. находится на счетах доверительного управления (ДУ), что на 430 млрд руб. больше, чем годом ранее (в эту сумму входят 105 млрд руб., размещенных на ИИС, находящихся в доверительном управлении). Общая

сумма инвестиций на ИИС оценивается НАУФОР в 375 млрд руб. против 220 млрд руб. годом ранее.

Общее количество россиян, открывших брокерские счета, по подсчетам НАУФОР, составляет 9,8 млн человек. Такую оценку количества инвесторов ассоциация получила, сложив данные брокерских компаний об уникальных клиентах. Эта оценка несколько разнится с данными Московской биржи: площадка за январь 2021 года зафиксировала появление 626 тыс. новых инвесторов, а количество физлиц с брокерскими счетами достигло 9,4 млн. Не все из этих счетов являются активными. Общая доля зафондированных (с ненулевым остатком) брокерских счетов, без учета ИИС, на конец 2020 года даже сократилась с 33 до 27 % годом ранее. Доля зафондированных брокерских ИИС несколько больше и составляет 33 %.

О том, что в России активна примерно треть брокерских счетов, ранее косвенно сообщал и Центральный банк. По его данным, объем активов на брокерском обслуживании по состоянию на 30 сентября составлял 12,7 трлн руб. Но ЦБ свою оценку делал на основе информации от семи крупнейших брокерских компаний и ее экстраполяции на остальных участников рынка.

*По материалам РБК (<https://www.rbc.ru/>)*