

# АНАЛИТИЧЕСКАЯ ЗАПИСКА

#FINFOR24



**АНАЛИЗ РЫНКА В РАМКАХ  
НАПРАВЛЕНИЯ «РАЗВИТИЕ  
ИНДУСТРИИ ЧАСТНЫХ  
ИНВЕСТИЦИЙ»**

2024



## КРАТКИЙ ОБЗОР (EXECUTIVE SUMMARY)

Проведя глубокий анализ текущего состояния и возможных сценариев развития финансового рынка России в период до 2035 года, включая текущие показатели, тренды и прогнозы, мы пришли к следующим выводам:

- **На горизонте до 2035 года основной акцент будет сделан на укреплении независимости финансового рынка от внешних влияний**, снижении зависимости от международного капитала и активизации сотрудничества с дружественными государствами, такими как страны ЕАЭС и BRICS;
- **Государство продолжит развивать инструменты для сбережений и долгосрочных инвестиций**, а также увеличивать роль институциональных и частных инвесторов в капитализации рынка;
- **Финансовая грамотность населения и доступ к цифровым финансовым сервисам будут играть ключевую роль** в создании устойчивого финансового рынка, который будет соответствовать экономическим и геополитическим реалиям России.

### Текущее состояние финансового рынка России

К 2024 году российский финансовый рынок продемонстрировал устойчивость, несмотря на внешние санкции и высокую ключевую ставку. Основные сегменты, такие как акции и облигации, продолжают расти, хотя темпы капитализации замедлились. Доля частных инвесторов на рынке акций значительно возросла, достигнув 79% в общем объеме торгов, что свидетельствует о высоком интересе населения к инвестициям. Уровень цифровизации и доступность финансовых услуг для частных инвесторов продолжают улучшаться.

### Ключевые факторы и тенденции

- **Рост частных инвесторов и развитие инфраструктуры:** доступ к инвестициям становится более простым благодаря цифровым технологиям и новым финансовым продуктам, разработанным как государственными, так и частными институтами;
- **Развитие институциональных и частных инвестиций:** программа долгосрочных сбережений, индивидуальные инвестиционные счета и структурные продукты, поддерживаемые государством, способствуют повышению финансовой стабильности и привлечению капитала;
- **Цифровизация и искусственный интеллект:** внедрение ИИ и цифровых технологий на рынке будет продолжать расти, увеличивая доверие населения и прозрачность финансовых услуг.

### Прогнозы и перспективы

Финансовый рынок России к 2035 году будет стремиться к большей независимости от международного капитала, опираясь на внутренние ресурсы и дружественные страны. Основными драйверами станут внедрение искусственного интеллекта, развитие цифровых активов и повышение финансовой грамотности.

Документ анализирует состояние финансового рынка России в 2024 году и прогнозирует его развитие до 2035 года. Он подчеркивает устойчивость рынка в условиях санкций и повышения ключевой ставки. Акции и облигации продолжают расти, доля частных инвесторов возросла до 79% от общего объема торгов. Государство и частные институты активно развивают инфраструктуру для привлечения капитала и повышения финансовой грамотности.

## **ВВЕДЕНИЕ**

В этой аналитической записке мы рассмотрим три ключевых вопроса для оценки состояния финансового рынка и его тенденций в ближайшие 10 лет.

**В нашем исследовании мы сосредоточимся на рынке акций и облигаций.** Мы считаем, что в условиях, когда рынок капитала преимущественно опирается на внутренние ресурсы, важно создать стимулы и условия для инвестирования небольших средств. Эти инвестиции должны быть направлены на долгосрочные цели, а граждане должны иметь возможность получать доход от дивидендов и купонов, что в свою очередь улучшит качество жизни населения Российской Федерации.

## **РАЗДЕЛ 1. СОВРЕМЕННАЯ СИТУАЦИЯ НА ФИНАНСОВОМ РЫНКЕ РОССИИ**

Прежде чем представить наше видение финансового рынка в будущем, давайте посмотрим, как он развивался до 2024 года и какова текущая ситуация. 25 октября 2024 года Банк России опубликовал доклад "Основные направления развития финансового рынка Российской Федерации на 2025 год и период 2026 и 2027 годов", в котором представлена общая картина состояния рынка.

**Финансовый рынок страны почти полностью приспособился к новым условиям,** сохранил устойчивость и продолжает выполнять важные функции, способствуя структурным изменениям в экономике.

**Рынок капитала продолжает расти, объем облигаций достиг 47,5 трлн рублей,** корпоративные облигации растут быстрее государственных, их доля увеличилась до 53%. Портфель корпоративных облигаций вырос как в среднем за 2014–2021 годы, доля облигаций у нефинансовых компаний достигла 11,7%. [11]

**Рынок акций восстанавливается, число IPO и SPO увеличилось до 18,** что стало рекордным за последние 10 лет, средний объем эмиссии снизился до 8,1 млрд рублей, однако МСП разместили 7 новых выпусков на 27 млрд рублей. [11]

**Негативным фактором является высокая ключевая ставка Банка России,** которая с лета 2023 года последовательно повышается для снижения инфляции. Приток средств на вклады негативно сказывается на капитализации рынка акций и облигаций. [11]

### Ключевые показатели финансового рынка и их изменение

В качестве ключевых показателей финансового рынка были определены: капитализация российского рынка акций, объем рынка долговых ценных бумаг, количество физических лиц, имеющих брокерский счет, и их доля в объеме торгов на бирже.

Капитализация рынка акций значительно снижалась в периоды кризисов, в том числе во время пандемии в 2020 году. В октябре 2021 года она достигла пика в 56,4 трлн рублей, но затем последовал резкий спад. Только в апреле 2024 года удалось приблизиться к уровню октября 2021-го. На данный момент рыночная капитализация котируемых акций на Московской Бирже составляет 44,2 трлн рублей. (приложение 2)

На 1 октября 2024 года акции нефинансовых организаций занимали наибольшую долю в структуре котируемых акций — 72,6%, или 32,1 трлн рублей. [3]

В структуре задолженности по долговым ценным бумагам на 1 октября 2024 года наибольший вес приходился на облигации органов государственного управления (45,9%), нефинансовых организаций (23,9%) и других финансовых организаций (22,8%). (приложение 2)

Начиная с 2018 года, наблюдается значительный рост интереса у населения к участию в инвестиционной деятельности, что подтверждается стремительным увеличением числа частных инвесторов. В 2019 году их количество возросло на 95% по сравнению с 2018 годом, в 2020 году — на 128,2%, а в 2021 году — на 93,2%. Данные представлены в приложении 3.

Мы выделили несколько ключевых факторов, способствующих росту инвестиций:

- 1. возросший интерес к альтернативным источникам дохода:** люди ищут пассивный заработок, что делает инвестиции привлекательными;
- 2. доступность брокерских услуг:** мобильные приложения упростили доступ к инвестициям;
- 3. повышение финансовой грамотности:** уровень финансовой грамотности населения, особенно среди молодых людей, вырос.

Однако после 2021 года мы наблюдаем заметное замедление темпов роста числа частных инвесторов. В 2022 году прирост составил 35,3% по сравнению с 2021 годом (с 17 миллионов до 22,9 миллиона), в 2023 году — 29,7% (с 22,9 до 29,7 миллиона), а к концу августа 2024 года — только 11,1% (с 29,7 до 33 миллионов). (приложение 3)

Такое снижение темпов роста может быть связано с уменьшением первоначального спроса, который возник с появлением возможности легко участвовать в инвестиционной деятельности,

а также с достижением локального максимума в количестве новых участников фондового рынка среди частных инвесторов.

По состоянию на 1 октября 2024 года количество физических лиц, имеющих брокерские счета на Московской бирже, составило 33,8 миллиона (прирост на 437 тысяч за сентябрь), а количество открытых счетов достигло 61 миллиона (прирост на 1,1 миллиона за сентябрь). [2]

Важную роль в инвестировании играют культурные особенности. Россияне умеренно ориентированы на долгосрочные цели и избегают неопределенности, предпочитая консервативные банковские вклады и другие безрисковые активы. Несмотря на это, у России есть потенциал для долгосрочных инвестиций (10–15 лет). Российскому обществу присущи готовность к риску и краткосрочный подход, что проявляется в выражениях "авось" и "небось". Это может объяснить интерес инвесторов к спекулятивным стратегиям, стремящимся к быстрой наживе, но с низкой вероятностью успеха.

Для оценки инвестиционной активности россиян был разработан ИСИАР (Индекс склонности к инвестированию и сбережению) и его субиндексы. Сейчас ИСИАР составляет 54, уровень инвестиционной грамотности – 61,2, уровень доверия к игрокам финансового рынка – 48,3, оценка отсутствия барьеров на пути к регулярным вложениям – 50,2, перспективы развития рынка сбережений и инвестиций – 56,4. Все показатели, кроме субиндекса "Отсутствие барьеров на пути к регулярным вложениям", выросли за год. (приложение 4)

### **Основные игроки на финансовом рынке**

В 2023 году доля частных инвесторов в общем объёме торгов на рынке акций достигла 79%. При этом на срочном рынке этот показатель составляет 65%, а на рынке облигаций — 31%. Это демонстрирует активное участие частных инвесторов в торгах.

Во втором квартале 2024 года средний размер индивидуального инвестиционного счёта (ИИС) составил 82 тысячи рублей, а портфеля на брокерском обслуживании — 200 тысяч рублей. Средний размер портфеля в доверительном управлении равен 1 миллиону рублей. [12]

Однако стоит отметить, что 66% счетов на брокерском обслуживании остаются пустыми, а 23% — с суммами до 10 тысяч рублей. Это свидетельствует о необходимости привлечения фондирования со стороны институциональных инвесторов для развития индустрии частных инвестиций. [9]

Сегодня доля негосударственных пенсионных фондов (НПФ), банков и страховых компаний составляет около 20%. В США ситуация обратная: 80% на частных инвесторов и 20% на «институциональных». [4]

Анализ структуры пенсионных накоплений НПФ показывает, что в их портфелях 193,6 млрд рублей в виде долевых ценных бумаг и 2742,5 млрд рублей в виде долговых ценных бумаг российских эмитентов. Это указывает на стремление фондов избегать рисков, что влияет на доходность рынков капитала. (приложение 5)

Такая структура активов приводит к более высокой доходности и меньшему стандартному отклонению. Институциональные инвесторы формируют долгосрочность денежных потоков, усиливая эффект мультипликатора и увеличивая капитализацию финансовых рынков.

Разработано множество долгосрочных инвестиционных программ: программа долгосрочных сбережений (ПДС), индивидуальный инвестиционный счёт (ИИС-3) и долевое страхование жизни. Они направлены на развитие институтов, сектора пассивного инвестирования и долевого управления, повышение финансовой грамотности и готовности идти на риск, что влияет на доходность инвестиционных инструментов.

### **Продукты финансового рынка, доступные частным инвесторам**

На финансовых рынках брокеры играют ключевую роль в создании продуктов. Лидируют среди частных инвесторов банковские брокеры, такие как ВТБ и Т-Банк (Т-Инвестиции). Это подтверждает банковскую модель перераспределения финансов в России.

Небанковские брокеры, такие как Финам и БКС, занимают значительную долю рынка, ориентируясь на клиентов с капиталом от 10 миллионов рублей. Для private-клиентов есть специализированные решения, например, Атон и Алор Брокер.

Количество продуктов, созданных этими компаниями, впечатляет:

- автоследование, впервые внедренное Финам;
- робоэдвайзинг;
- структурные продукты;
- pre-ИПО;
- паи и ETF;
- и множество других продуктов. [6]

Государство создало новые продукты, такие как ПДС, ИИС-3 и долевое страхование жизни. Они основаны на мировом опыте и показывают развитие финансового инструментария. Однако капитализация рынка не достигает уровня партнеров по BRICS, в частности Бразилии, где уровень капитализации рынков к ВВП составляет 52%.

Именно поэтому государство будет активно внедрять и развивать свои продукты. Проанализировав линейку продуктов, можно сделать вывод, что цели продуктового менеджмента со стороны государства ориентированы на долгосрочный горизонт инвестирования и совпадают с целями государства:

- удовлетворение потребностей российской экономики в инвестициях для структурной трансформации экономики;
- укрепление доверия розничного инвестора к финансовому рынку;
- обеспечение финансовой стабильности. [11]

Одним из последних трендов является появление финансовых маркетплейсов, получивших юридический статус финансовой платформы. В 2020 году их работа получила правовую основу в виде федерального закона от 20.07.2020 № 211-ФЗ, что открыло путь к расширению использования платформенных решений на рынке финансовых услуг.

Финансовые маркетплейсы предлагают широкий спектр услуг: сберегательные, кредитные, страховые и инвестиционные. На ноябрь 2024 года в реестре операторов финансовых платформ, который ведет Банк России, состоит 10 компаний. [5]

Суммы сделок на этих платформах постоянно растут: 600% в 2022 году, 150% в 2023 году и 600% в I квартале 2024-го. Растет и клиентская база: на конец I квартала 2024 года количество пользователей составило 1,96 миллиона. (приложение 6)

## **РАЗДЕЛ 2. ТРЕНДЫ, ОПРЕДЕЛЯЮЩИЕ РАЗВИТИЕ РЫНКА**

Современные тенденции определяют будущее фондового рынка и открывают горизонты для новых направлений. Число частных инвесторов и их доля в общем объеме торгов растут, стимулируя развитие инфраструктуры для повышения доступности и качества брокерских продуктов и услуг.

Развитие брокерского сегмента облегчит доступ обычных граждан к услугам и товарам на рынке. Капитализация рынка будет продолжать расти благодаря увеличению числа инвесторов и IPO в год.

Особо стоит отметить цифровизацию в этой сфере. Системы взаимодействия с финансовым рынком становятся всё более цифровыми, появляются мобильные приложения брокеров и Московской Биржи. (приложение 7)

Однако в текущих геополитических условиях главным трендом, который сохранится и в будущем, является неопределенность. Экономическая ситуация в условиях усиления санкционного давления в среднесрочной перспективе влечет за собой огромные риски.

Интересным трендом современности является просветительская политика государства. В контексте цифровизации это может быть полезно как рядовому гражданину, так и действующему, но консервативному участнику рынка.

### **Тренды, которые начнут оказывать влияние в будущем**

Санкции привели к ограничениям на покупку иностранной валюты и акций в России, которые касаются только недружественных стран. В ответ на это вырос интерес к юаню и китайскому финансовому рынку.

Цифровизация продолжает набирать обороты, и даже консервативные участники рынка проявляют интерес к ней. Платежные системы будут активно развиваться и могут включать искусственный интеллект для различных целей.

Также стоит отметить рынок цифровых финансовых активов (ЦФА), который включает в себя токенизированные финансовые инструменты, обеспеченные стейблкоинами, и невзаимозаменяемые токены (NFT). Эта сфера развивается очень быстро, и доля таких активов в портфелях участников рынка постоянно растет. [1, 15]

### **Тренды, которые исчезнут в среднесрочной перспективе**

В настоящее время наблюдается тенденция к снижению значимости международных инвесторов для российского фондового рынка. Нестабильная экономическая ситуация и санкции ограничивают приток капитала в страну, что вынуждает рынок полагаться исключительно на собственные ресурсы.

Если бы доля зарубежного капитала из дружественных стран начала расти на российском фондовом рынке, то это было бы позитивным трендом для развития рынка.

### Сценарный анализ

В нашей аналитической записке мы хотим поделиться своим взглядом на рынок через 10 лет, рассматривая четыре основных прогнозных сценария:

1. **Базовый сценарий:** предполагает стабильное развитие экономики.
2. **Кризис российской экономики:** ухудшение ситуации в стране.
3. **Мировой кризис:** глобальные экономические потрясения.
4. **Положительный сценарий роста:** устойчивый и стремительный рост и развитие рынка.

В приложении 8 представлены текущие и будущие тренды и их влияние в каждом из четырех прогнозных сценариев.

### РАЗДЕЛ 3. ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК В 2035 ГОДУ

Согласно базовому сценарию, количество инвесторов будет продолжать расти, но более умеренными темпами, чем в предыдущие годы. Это связано с эффектом высокой базы и постепенным сокращением населения России.

Повышение финансовой грамотности населения через образовательные программы снизит барьеры для регулярных вложений, уменьшит страх перед неопределенностью и стремление к экстремальному риску. Цифровизация финансовых услуг, их стабильность и прозрачность укрепят доверие к финансовой системе.

Продвижение долгосрочных инструментов инвестирования, таких как ИИС-3 и ПДС, сформирует новую поведенческую установку — ориентацию на долгосрочные вложения. Люди, уже имеющие брокерские счета, вернуться на биржу с новыми ориентирами.

В связи с возрастающей популярностью цифровых финансовых активов (ЦФА) мы ожидаем увеличения их доли в портфелях частных инвесторов. Этому будут способствовать решения правовых аспектов ЦФА, а также расширение первичного и вторичного рынков.

С развитием тенденции цифровизации экономики мы прогнозируем рост уровня цифровизации финансовых услуг для физических лиц. [6]

В последнее время наблюдается значительный рост числа первичных размещений акций. Учитывая национальные цели Российской Федерации, мы предполагаем, что темпы выхода эмитентов на биржу сохранятся в последующие годы вплоть до 2035 года.

В свете всех вышеупомянутых тенденций мы ожидаем, что доля российского фондового рынка к ВВП будет составлять от 70 до 75 процентов.

Показатель	Фактические значения на 2024 год	Прогнозные значения на 2035 год	Тренды из приложения 8, которые определяют изменения
Частные инвесторы, млн человек	33,8	40–45	1 – 5
Доля пробных счетов, %	89	70–75	3, 5
ИСИАР, %	54	70–75	3 – 5
Инвестиционная и сберегательная грамотность и поведение, %	61,2	75–80	5
Доверие населения по отношению к игрокам рынка сбережений и инвестиций, %	48,3	65–70	5
Отсутствие барьеров на пути к регулярным вложениям, %	50,2	70–75	3, 5
Перспективы развития рынка сбережений и инвестиций по мнению россиян, %	56,4	75–80	2, 3, 7
Долгосрочная ориентация, баллов	58	65–70	2, 3, 5
Избегание неопределенности, баллов	95	80–85	4 – 6
Уровень цифровизации финансовых услуг для физ. лиц, %	83,4	95–99	3, 8
Годовое количество IPO, среднее значение	12	8–12	1, 5
Отношение капитализации фондового рынка к ВВП, %	28,9	70–75	1 – 8

### Международное взаимодействие к 2035 году

Для планирования деятельности и развития финансового рынка Банк России предложил ключевые принципы: международные отношения и интеграция. Несмотря на заявления о приоритете внутренних источников финансирования, Банк России совместно с Правительством РФ будет активно взаимодействовать с зарубежными регуляторами и участниками рынка. Целью этого сотрудничества является привлечение частных инвесторов на национальный рынок капитала, в частности через развитие интеграционных процессов в рамках Союзного государства, ЕАЭС и BRICS.

В нашем базовом сценарии прогноза на 2035 год не ожидается значительных изменений в этой области. С высокой долей вероятности, развитие финансовых рынков и рост их капитализации будут осуществляться за счет внутреннего финансирования со стороны частных инвесторов.

Наше предположение основано на нескольких факторах, которые влияют на реализацию этого принципа:

1. беспрецедентное санкционное давление на Россию;
2. конкурентоспособность инфраструктуры и потенциальная доходность альтернативных рынков и стран;

3. сложность законодательного регулирования интеграционных процессов и межгосударственного взаимодействия. [11]

### **Развитие искусственного интеллекта в рамках частных инвестиций к 2035 году**

Базовый сценарий Банка России полностью соответствует нашему видению и предполагает создание условий, способствующих активному развитию искусственного интеллекта (ИИ) на финансовом рынке. Этот сценарий учитывает риск-ориентированный подход к регулированию ИИ и включает в себя следующие аспекты:

1. Развитие регулирования оборота обезличенных персональных данных и сегмента ИИ в целом. Россия придерживается гибридного подхода к регулированию, который сочетает в себе инструменты как жесткого, так и мягкого регулирования, а также элементы саморегулирования. Подобный опыт уже существует в Китае, США и Канаде. Однако на данный момент не созданы специализированные департаменты и нормативно-правовые акты, необходимые для реализации данного подхода. Наш базовый прогноз предполагает стремительное развитие законодательной базы и создание системных законов по регулированию ИИ к 2035 году.
2. Принятие национальной стратегии развития ИИ до 2030 года. В основе данной стратегии лежит риск-ориентированный принцип, который сочетает инструменты саморегулирования и точечное нормативное регулирование. Риски распределяются на три категории: риски, не требующие вмешательства регулятора; риски, которые могут быть ограничены за счет саморегуляции и соблюдения этики; риски, требующие особого внимания. [14]

Если политика в области регулирования искусственного интеллекта останется нейтральной, расходы на эту сферу будут расти до 2030 года. Многие зарубежные и российские технологические компании инвестируют миллиарды долларов в развитие инфраструктуры ИИ.

Согласно отчету Google за третий квартал 2024 года, более 80% всех капитальных затрат компании направлены на исследования в области искусственного интеллекта. Т-Банк создал лабораторию исследований ИИ AI Research. [18, 19]

В базовом сценарии до 2035 года ожидается, что рост сегмента ИИ приведет к его активному проникновению на финансовый рынок, что может повлиять на процесс предоставления брокерских услуг, механизмы функционирования бирж и принятие инвестиционных решений частными инвесторами.

## ПРИЛОЖЕНИЯ

## Приложение 1. ИСТОЧНИКИ ИНФОРМАЦИИ

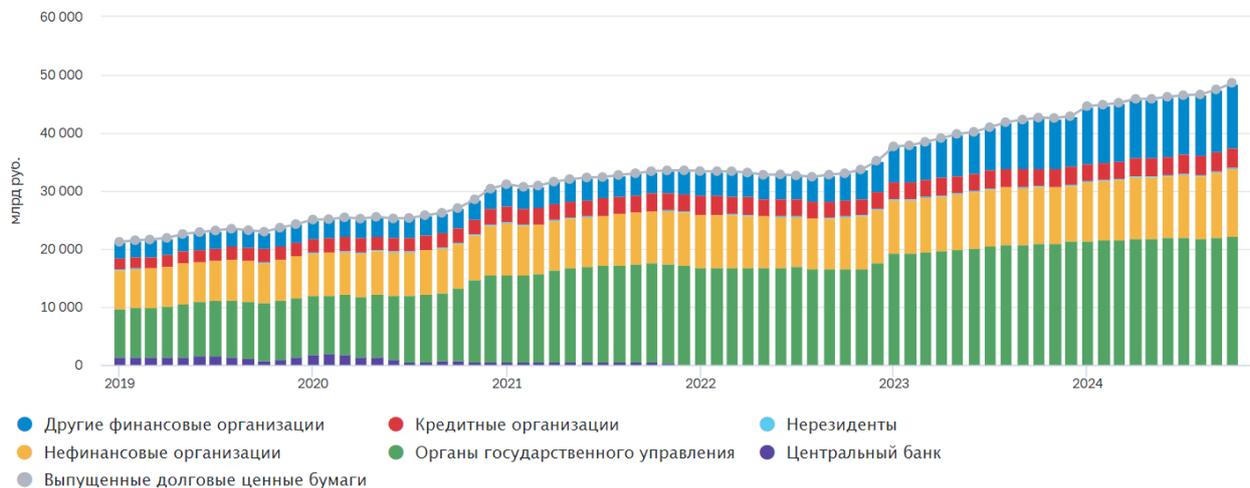
1. Аналитики допустили рост рынка цифровых активов в России до ₽500 млрд // РБК : сайт. – URL: <https://www.rbc.ru/finances/20/02/2024/65d33f059a79473986e2ff19> (дата обращения: 03.11.2024)
2. Вложения частных инвесторов в паевые фонды на Московской бирже в сентябре составили рекордные 70 млрд рублей // Московская Биржа : сайт. – URL: [https://www.moex.com/n73724?utm\\_source=www.moex.com&utm\\_term=количество%частн%ых%инвесторов](https://www.moex.com/n73724?utm_source=www.moex.com&utm_term=количество%частн%ых%инвесторов) (дата обращения: 02.11.2024)
3. Выпущенные на внутреннем рынке ценные бумаги | Банк России : сайт. – URL: [https://cbr.ru/statistics/macro\\_itm/sec\\_st/issue](https://cbr.ru/statistics/macro_itm/sec_st/issue) (дата обращения: 02.11.2024)
4. Динамические ряды основных показателей деятельности негосударственных пенсионных фондов | Банк России : сайт. – URL: [https://cbr.ru/statistics/RSCI/npf\\_stat/#t2](https://cbr.ru/statistics/RSCI/npf_stat/#t2) (дата обращения: 03.11.2024)
5. Инфраструктура финансового рынка. Реестры. Реестр операторов финансовых платформ // Банк России : сайт. – URL: [https://cbr.ru/vfs/finmarkets/files/supervision/list\\_financial\\_platform\\_op.xlsx](https://cbr.ru/vfs/finmarkets/files/supervision/list_financial_platform_op.xlsx) (дата обращения: 03.11.2024)
6. Исследование Рынка IPO в России // АЛОР БРОКЕР : сайт. – URL: <https://storage.alorbroker.ru/upload/news/АЛОР%20БРОКЕР%20-%20Исследование%20Рынка%20IPO%20в%20России.pdf> (дата обращения: 03.11.2024)
7. Материалы // Женское лидерство в инвестициях : сайт. – URL: <https://women-invest.ru/materials> (дата обращения: 03.11.2024)
8. Обзор ключевых показателей брокеров за IV квартал 2023 года (информационно-аналитический материал) // Банк России: сайт. – URL: [https://cbr.ru/Collection/Collection/File/48976/review\\_broker\\_Q4\\_2023.pdf](https://cbr.ru/Collection/Collection/File/48976/review_broker_Q4_2023.pdf) (дата обращения: 03.11.2024)
9. Обзор ключевых показателей брокеров за II квартал 2024 года (информационно-аналитический материал) // Банк России: сайт. – URL: [https://cbr.ru/Collection/Collection/File/50587/review\\_broker\\_Q2\\_2024.pdf](https://cbr.ru/Collection/Collection/File/50587/review_broker_Q2_2024.pdf) (дата обращения: 03.11.2024)
10. Обзор платформенных сервисов в России 2023 год – I квартал 2024 года (информационно-аналитический материал) // Банк России : сайт. – URL:

- [https://cbr.ru/Collection/Collection/File/49243/platform\\_services\\_2024-1.pdf](https://cbr.ru/Collection/Collection/File/49243/platform_services_2024-1.pdf) (дата обращения: 03.11.2024)
11. Основные направления развития финансового рынка Российской Федерации на 2025 год и период 2026 и 2027 годов (проект от 25 октября 2024 года) // Банк России : сайт. – URL: [https://www.cbr.ru/Content/Document/File/165924/onrfr\\_2025\\_2027.pdf](https://www.cbr.ru/Content/Document/File/165924/onrfr_2025_2027.pdf) (дата обращения: 02.11.2024)
12. Портрет розничного инвестора | Банк России : сайт. – URL: [https://cbr.ru/analytics/rcb/port\\_inv](https://cbr.ru/analytics/rcb/port_inv) (дата обращения: 03.11.2024)
13. Потребительский подход к сбережениям используют 40% россиян // НАФИ : сайт. – URL: <https://nafi.ru/analytics/potrebitelskiy-podkhod-k-sberezheniyam-ispolzuet-40-rossiyan> (дата обращения: 03.11.2024)
14. Применение искусственного интеллекта на финансовом рынке (доклад для общественных консультаций за 2023 год) // Банк России : сайт. – URL: [https://cbr.ru/Content/Document/File/156061/Consultation\\_Paper\\_03112023.pdf](https://cbr.ru/Content/Document/File/156061/Consultation_Paper_03112023.pdf) (дата обращения: 03.11.2024)
15. Развитие рынка цифровых активов в Российской Федерации (доклад для общественных консультаций за 2022 год) // Банк России : сайт. – URL: [https://cbr.ru/Content/Document/File/141991/Consultation\\_Paper\\_07112022.pdf](https://cbr.ru/Content/Document/File/141991/Consultation_Paper_07112022.pdf) (дата обращения: 03.11.2024)
16. Самые доходные инвестиционные продукты брокеров // All Finance Links : сайт. – URL: [https://allfinancelinks.com/brokers\\_rating/brokers-investment-products](https://allfinancelinks.com/brokers_rating/brokers-investment-products) (дата обращения: 03.11.2024)
17. Country comparison tool // The Culture Factor Group : сайт. – URL: <https://www.theculturefactor.com/country-comparison-tool?countries=russia> (дата обращения: 03.11.2024)
18. Т-банк создает лабораторию для развития суверенного искусственного интеллекта // Клерк.ру : сайт. – URL: <https://www.klerk.ru/buh/news/615271> (дата обращения: 03.11.2024)
19. Google Stock Rises As Bump In CapEx Spending Yields Growth And Profits // Forbes : сайт. – URL: <https://www.forbes.com/sites/petercohan/2024/10/30/google-stock-up-pops-as-capex-rise-yields-faster-growth-more-profit> (дата обращения: 03.11.2024)

Капитализация российского рынка акций и динамика Индекса Московской биржи (ИМОЕХ), млрд рублей (*Источник: сайт Банка России*)



Долговые ценные бумаги (по секторам экономики), млрд рублей (*Источник: сайт Банка России*)



Число физических лиц, имеющих брокерские счета на Московской бирже (МОЕХ)

Год	Количество частных инвесторов, млн человек	Прирост, млн человек	Прирост, %
2018	2	0,7	53,85%
2019	3,9	1,9	95,00%
2020	8,8	5	128,21%
2021	17	8,2	93,18%
2022	22,9	6	35,29%
2023	29,7	6,8	29,69%
Сентябрь 2024	33	3,3	11,11%

Доля физических лиц в объеме торгов активами на Московской бирже (МОЕХ), %

Год	Акции	Облигации	Срочный рынок
2018	35	7	43
2019	34	10,6	45
2020	41	12,5	42
2021	40	10,1	43,4
2022	59	24,4	59
2023	79	32	65
Сентябрь 2024	77,8	39,7	64,7

Доля различных трейдеров в объеме торгов на Московской бирже (МОЕХ) за 2023 год, %

Доля в объеме торгов, %	2023
Частные инвесторы, %	79
Банки (коммерческие и инвестиционные)	10
НПФ	5
Страховые компании	5
Другие	1

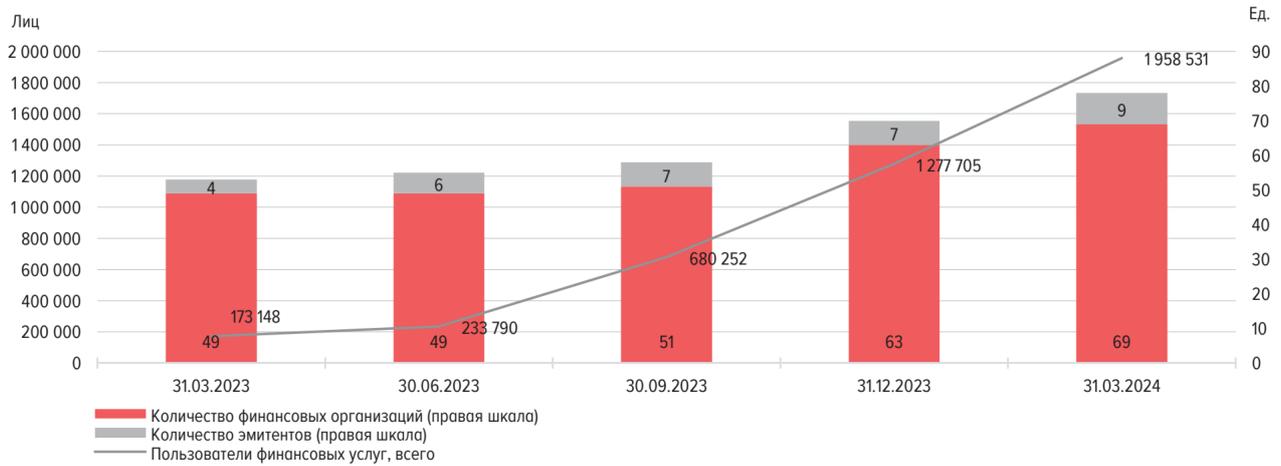
Оценка инвестиционной активности населения России, %

Дата	ИСИАР, %	Инвестиционная и сберегательная грамотность и поведение, %	Доверие населения по отношению к игрокам рынка сбережений и инвестиций, %	Отсутствие барьеров на пути к регулярным вложениям, %	Перспективы развития рынка сбережений и инвестиций по мнению россиян, %
01.08.2023	54,1	56,3	45,6	55,8	55,6
01.11.2023	54,6	57,7	47,6	57,8	55,2
01.02.2024	53,5	56,1	48,2	54,7	55,2
01.05.2024	53,7	57,9	46,7	51,5	58,5
01.09.2024	54	61,2	48,3	50,2	56,4

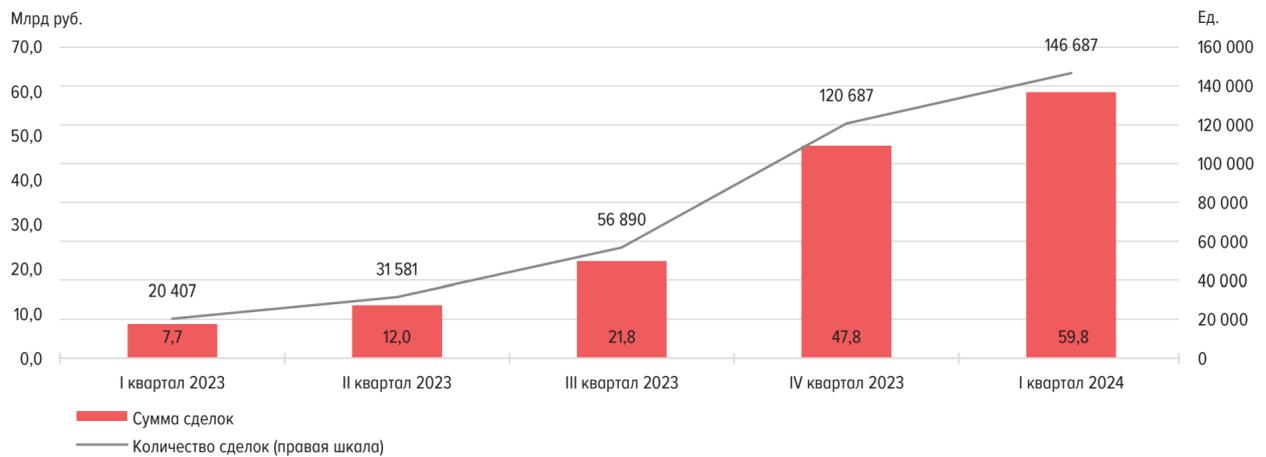


Приложение 6

Динамика числа потребителей финансовых услуг и количества финансовых организаций  
(Источник: сайт Банка России)

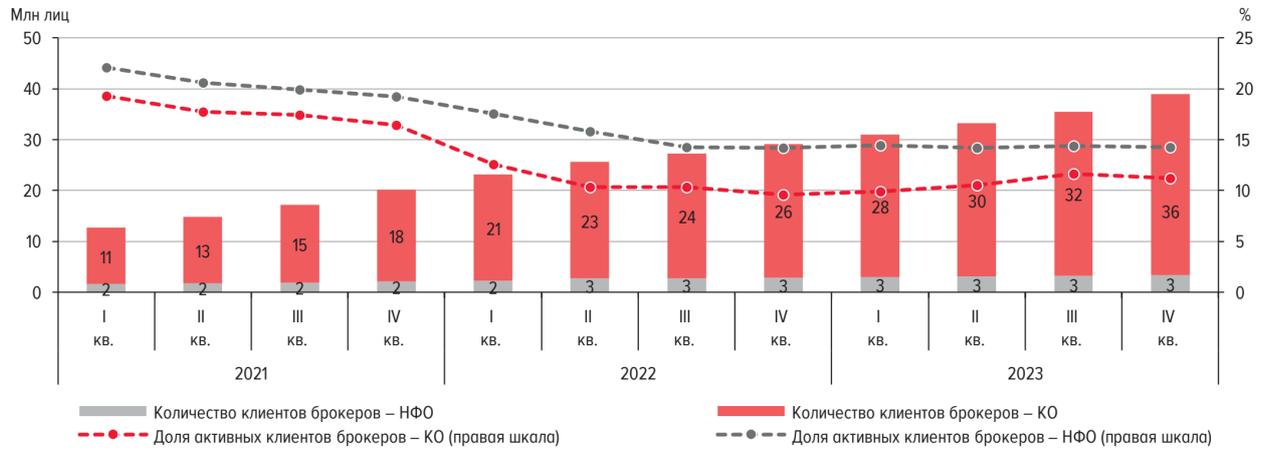


Количество заключенных сделок и суммы сделок на финансовых платформах (Источник: сайт Банка России)



Приложение 6 (продолжение)

Динамика числа клиентов на брокерском обслуживании и доли активных клиентов



Уровень цифровизации финансовых услуг, %

<b>Дата</b>	<b>Уровень цифровизации финансовых услуг для физических лиц, %</b>	<b>Уровень цифровизации финансовых услуг для юридических лиц, %</b>
31.06.2021	70,5	64,9
31.06.2022	78,8	68,6
31.12.2022	78,7	72,1
31.12.2023	83,4	80,2

## Сценарный анализ развития финансовых рынков до 2035 года

Тренды	Базовый нейтральный сценарий	Кризис экономики РФ	Мировой кризис	Положительный сценарий роста
<b>Текущие тренды</b>				
<b>1. Рост кол-ва частных инвесторов</b>	Кол-во частных инвесторов будет расти умеренными темпами, во избежание возникновения на рынке чрезмерной ликвидности; доля клиентов с пробными счетами снижается	Умеренное снижение кол-ва частных инвесторов, отказ от инвестиционной деятельности, доля пробных счетов растёт	Увеличение пустых счетов частных инвесторов, уход с фондового рынка множества клиентов	Стремительный рост вовлеченности населения в инвестиционную нишу, снижение доли клиентов с пробными счетами
<b>2. Рост капитализации фондового рынка РФ</b>	Ежегодный выход новых эмитентов, эффективное привлечение внутренних источников финансирования, устойчивый рост стоимости уже представленных на бирже компаний – капитализация фондового рынка к ВВП 70–75%	Снижение объемов IPO количественно, так и качественно, недостаточность ликвидности из-за неспособности привлечь внутренние источники финансирования - капитализация рынка к ВВП 25–30%	Резкая потеря ликвидности на рынке, риск банкротства компаний и снижение уровня благосостояния граждан, отказ организаций от IPO и эмиссии облигаций - капитализация фондового рынка к ВВП 10–20%	Количественный и качественный рост объемов IPO, активизация сбережений населения и трансформация их в долгосрочные инвестиции, сильные результаты отечественных компаний - капитализация рынка к ВВП 80–85%
<b>3. Улучшение финансовых услуг, цифровизация</b>	Совершенствование существующих финансовых инструментов, создание инновационных инвестиционных продуктов, внедрение цифровых технологий в финансовые услуги для частных клиентов	Активное формирование инвестиционных инструментов для преодоления кризисных ситуаций	Переосмысление тенденций цифровизации и создание основы для восстановления и развития	Внедрение новых финансовых услуг, снижение транзакционных издержек, рост доверия к финансовой системе через процесс цифровизации
<b>4. Нарастание неопределенности</b>	Преодоление неопределенности после переориентации на внутренние и дружественные источники финансирования, трансформация сбережений в инвестиции через финансовый рынок	Нарастание неопределенности конкретно на российском рынке, отсутствие стимулов к инвестированию и продолжение снижения капитализации	Снижение видения или полное отсутствие долгосрочного горизонта при инвестировании, рост склонности к краткосрочным спекуляциям	Появление у людей долгосрочной ориентации и терпимости к неопределенности, общее снижение волатильности на рынке

## Приложение 8 (продолжение)

<b>5. Повышение финансовой грамотности населения</b>	Формирование финансово грамотного населения и финансовой культуры, повышение потенциала долгосрочных сбережений и инвестиций, повышение доверия граждан к финансовым институтам [2]	Испытание на прочность молодых людей и шанс на развитие образования в перспективе	Стресс-тест для поколения и возможность для прогресса в образовании в будущем	Культурная трансформация: формирование у населения долгосрочной ориентации в сфере инвестиций, повышение уровня толерантности к неопределенности, установка рациональных поведенческих установок
<b>Назревающие тренды</b>				
<b>6. Снижение доли иностранных активов в портфелях российских инвесторов</b>	В условиях продолжения санкционного давления рост значимости вовлечения внутренних источников фондирования и работы по интеграции с дружественными странами	Взаимная приватизация замороженных активов частных инвесторов и потеря доверия со стороны мирового рынка	Деглобализация приводит к сокращению точек взаимопроникновения финансовых рынков	Разморозка активов нерезидентов, обоюдное снятие санкций с организаций и правительств стран и приток новых денег иностранных инвесторов
<b>7. Развитие сферы ЦФА</b>	Решение вопроса правового регулирования ЦФА приведет к развитию данной сферы и использованию инструмента в рамках решения текущих экономических задач	Промедление в определении правового статуса ЦФА, отложенное освоение сферы со стороны институтов	В условиях кризиса мировых финансовых отношений доля использования ЦФА и денежных суррогатов возрастет ввиду недоверия к традиционным финансовым институтам	ЦФА смогут стать полноценными сферами консолидации средств инвесторов
<b>8. Развитие ИИ</b>	Инвестиции в развитие ИИ продолжают расти, брокеры и прочие институты начнут реализовывать и внедрять в процессы торговли инструменты ИИ	Сокращение затрат на использование искусственного интеллекта с целью оптимизации расходов или применение ИИ для преодоления трудностей в управлении	Явное снижение расходов на ИИ для снижения расходов или применение ИИ для преодоления управленческого кризиса	Искусственный интеллект станет одной из направляющих технологий в контексте развития финансовых рынков