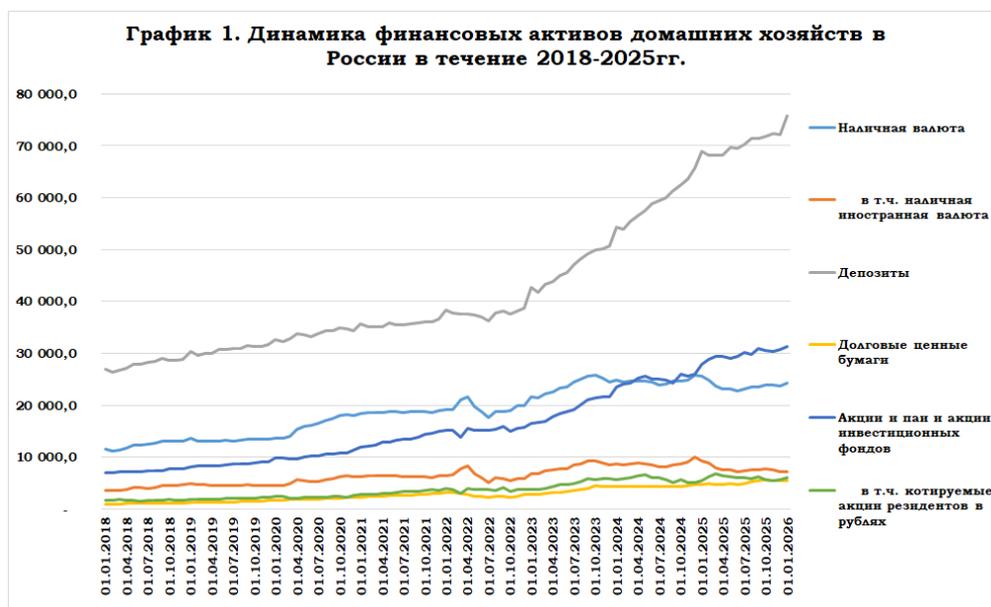


О динамике активов российских домохозяйств по итогам 2025 года

14 февраля 2026г.

Поскольку российский финансовый рынок в значительной степени изолирован, а инвестиции российских физических лиц стали одним из основных факторов, определяющих ликвидность, стоит периодически внимательно отслеживать поступающие статистические данные для того, чтобы понять, куда в данный момент направляются денежные потоки частных инвесторов. В связи с этим опубликованные вчера вечером данные Банка России о финансовых активах и обязательствах домашних хозяйств представляют значительный интерес. В целом на депозиты по-прежнему приходится львиная доля активов домохозяйств – 48,1%, на акции и паи инвестиционных фондов – 19,9% (причем доля акций на руках у населения составляет всего лишь 3,8%) и на совокупную рублевую и иностранную наличность – 15,4%. Что еще можно отметить при анализе динамики активов домашних хозяйств (см. нижеприведенный график 1)?

Арутюнян А.Т.,
главный экономист
[aarutyunyan@russ-
invest.com](mailto:aarutyunyan@russ-invest.com)
+7-495-3639380
**ПАО ИК РУСС-
ИНВЕСТ**



Источник: по данным Банка России.

Во-первых, прослеживается снижение наличной иностранной валюты на руках населения – по состоянию на 1 января текущего года она сократилась на 22,9%. Правда, поскольку речь идет о рублевой оценке, то необходимо принять во внимание, что рубль в прошлом году укрепился на 23,1%, так что, по всей вероятности, количество валюты в долларовом выражении все же увеличилось. В то же время, если сравнить динамику наличной валюты у населения за два последних года, то ее рублевая оценка сократилась на 17,3% при укреплении рубля на 12,8%, что означает реальное сокращение объема валюты, имеющейся у населения, в течение 2024-25гг. в связи с резким ростом процентных ставок и совокупным снижением курса рубля (несмотря на всю волатильность) в течение данного периода.

Во-вторых, продолжился рост депозитов – их объем вырос за два года на 39,8%, но во второй половине 2025 года приток денежных средств в депозиты замедлился на фоне снижения процентных ставок.

В-третьих, инвестиции домашних хозяйств в долговые ценные бумаги в течение прошлого года выросли на 18,6%, а за два последних года – на 29,1%. И опять же мы видим вполне рациональное поведение частных инвесторов, так как, после достижения пика в процессе повышения ключевой ставки и перехода к ее снижению Банком России, покупка облигаций с длинной дюрацией является более предпочтительной инвестицией по сравнению с депозитами, поскольку позволяет получить помимо купонного дохода дополнительную курсовую прибыль при последовательном снижении рыночных ставок вслед за ключевой ставкой, в то время как ставка по депозиту постоянно снижается и остается неизменной в течение срока депозита.

В-четвертых, данная статистика показывает, что вроде бы частные инвесторы не обошли стороной и рынок акций – их инвестиции в акции и паи инвестиционных фондов выросли на 33,0% в течение 2024-25гг. и на 12,6% - в 2025 году. Но произошло это в основном за счет притока денежных средств в инвестиционные фонды (которые инвестируют денежные средства не только в акции), так как вложения домохозяйств в котируемые акции выросли за два года всего лишь на 4,7%.

В итоге, если поведение частных инвесторов в сложившихся макроэкономических условиях при той кредитно-денежной политике, которую осуществляет Банк России, не изменится, то резонно

ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

Комментарий

предположить, что частные инвесторы продолжают сокращать свою активность на депозитном рынке, по-прежнему останутся активны на облигационном рынке и вполне могут увеличить инвестиции в акции (за счет перетока денежных средств с депозитного рынка) по мере снижения процентных ставок и в случае достижения мира. Что касается наличной валюты, то вряд ли ее стоит сбрасывать со счетов (частные инвесторы прекрасно осознают все риски, включая военные, и вряд ли полностью избавятся от валюты, учитывая, что экономика страны по-прежнему остается финансово- и экспортно-ориентированной, а прозападно настроенная элита надеется, что все вернется на круги своя – отсюда и недавние предложения о возврате России в долларовую зону в процессе переговоров с США). Только стабильное снижение курса доллара по отношению к рублю и наличие других инвестиционных возможностей, позволяющих получать доходность выше текущей инфляции, пока удерживает их от покупки валюты.

Заявление об ограничении ответственности. Настоящие обзоры подготовлены в информационных целях. Они ни в коем случае не являются и не должны рассматриваться как предложение купить или продать соответствующие ценные бумаги. Информация, содержащаяся в данных обзорах, получена из вызывающих доверия открытых источников. Несмотря на то, что при подготовке обзоров были предприняты необходимые меры для получения достоверной информации, ПАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» не исключает возможность включения в обзор ошибочной информации, предоставленной соответствующими источниками, и не несет за это ответственности. ПАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ», его работники и клиенты могут быть заинтересованы в покупке или продаже ценных бумаг, упомянутых в обзорах.

ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ ИК РУСС-ИНВЕСТ

www.russ-invest.com

МоскваТел: +7(495) 363-93-80Факс: +7(495) 363-93-90E-mail: [HYPERLINK "mailto:mail@russ-invest.com"](mailto:mail@russ-invest.com) mail@russ-invest.comАдрес: Москва, 119019, Нащокинский переулок, д.5, стр. 4
© 2017 | ПАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»
Лицензия № 045-11769-001000 Лицензия № 045-08757-000100 Лицензия № 045-06310-100000 Лицензия № 045-06312-010000

ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

Комментарий