

---

---

## **Исследование сегмента состоятельных людей в России. До и после кризиса.**

Апрель 2010



---

# Содержание

---

Основные выводы

Цели и методология исследования

Размер сегмента обеспеченных людей в России

Подгруппы обеспеченных людей

Как состоятельные россияне инвестируют за рубежом

Тенденции и перспективы

## Основные выводы

Цели и методология исследования

Размер сегмента обеспеченных людей в России

Подгруппы обеспеченных людей

Как состоятельные россияне инвестируют за рубежом

Тенденции и перспективы

---

## Основные выводы

---

- Вследствие кризиса, в 2009 году размер сегмента состоятельных людей в России сократился с 1.2 млн. человек до 990 тыс. человек. Общий объем свободных денежных средств сегмента упал с 4.2 трлн. руб. до 3.4 трлн. руб.
- Тем не менее, сегмент состоятельных людей остается чрезвычайно важным для восстановления российской экономики, так как он генерирует 25% доходов и держит 30% объема всех банковских депозитов в стране.
- Через один год количество состоятельных людей вернется на докризисный уровень. В течение последующих 5-ти лет, численность сегмента будет увеличиваться на 5.5% ежегодно по оптимистичному сценарию. По пессимистичному сценарию, он будет расти на 2.5% в год.
- Почти 70% состоятельных россиян хранят большую часть денежных средств (90-100%) на депозитах.
- Состоятельных инвесторов можно разделить на три основных поведенческих типа : «Статусные», «Бережливые» и «Агрессивные».
- Более 20% состоятельных россиян имеют вложения за рубежом.
- Состоятельные люди все больше занимаются активным управлением своими инвестициями. В 2009 они чаще инвестировали в фондовый рынок самостоятельно (с помощью брокерских операций), чем через ПИФы.

## Основные выводы

### Цели и методология исследования

Размер сегмента обеспеченных людей в России

Подгруппы обеспеченных людей

Как состоятельные россияне инвестируют за рубежом

Тенденции и перспективы

---

# Методология

---

- Состоятельные россияне располагают свободными денежными средствами от 1.3 до 13 млн. рублей (по состоянию на 2008 год\*)
  - в наличной форме, на депозитах, в форме инвестиций в ценные бумаги, в паевые инвестиционные фонды (ПИФы), и т.д.
  - Границы сегмента пересчитываются с учетом инфляции каждый год
- Мы оценили объем сегмента состоятельных людей, используя распределение Парето и детализированные данные о доходах домохозяйств от Федеральной Службы Государственной Статистики и ряда других источников.
- Состав портфеля оценен на основании данных о клиентах Ситиголд, с учетом поправки на другие банки.
  - Объем выборки: 20,000 выбранных по случайной схеме клиентов Ситиголд в Москве, Санкт-Петербурге и других крупных российских городах, отвечающих заявленным критериям.
- Для определения основных причин для инвестирования за рубежом мы использовали два типа опроса клиентов – количественный и качественный.

\* Применимый уровень инфляции 8.8%

Основные выводы

Цели и методология исследования

Размер сегмента обеспеченных людей в России

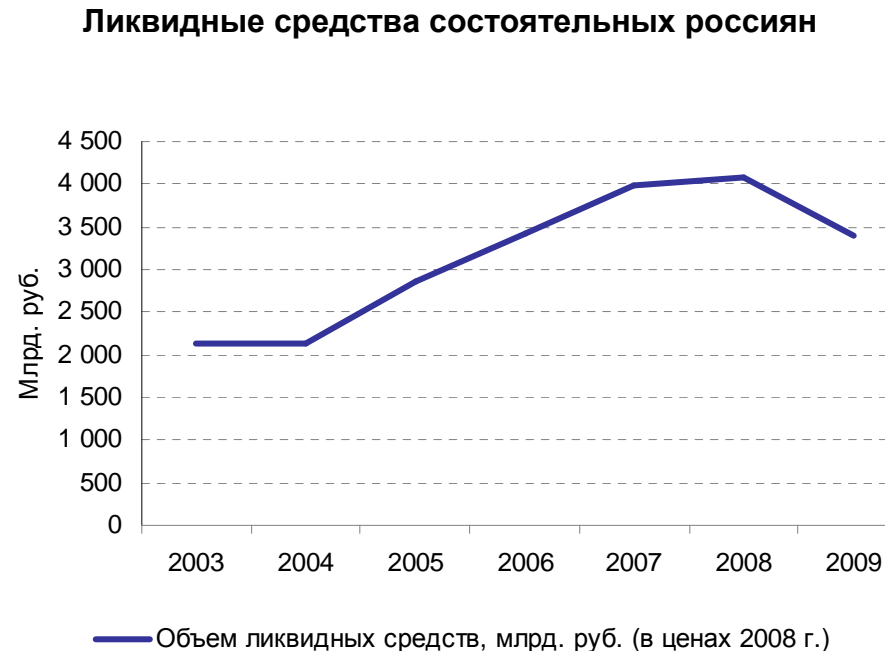
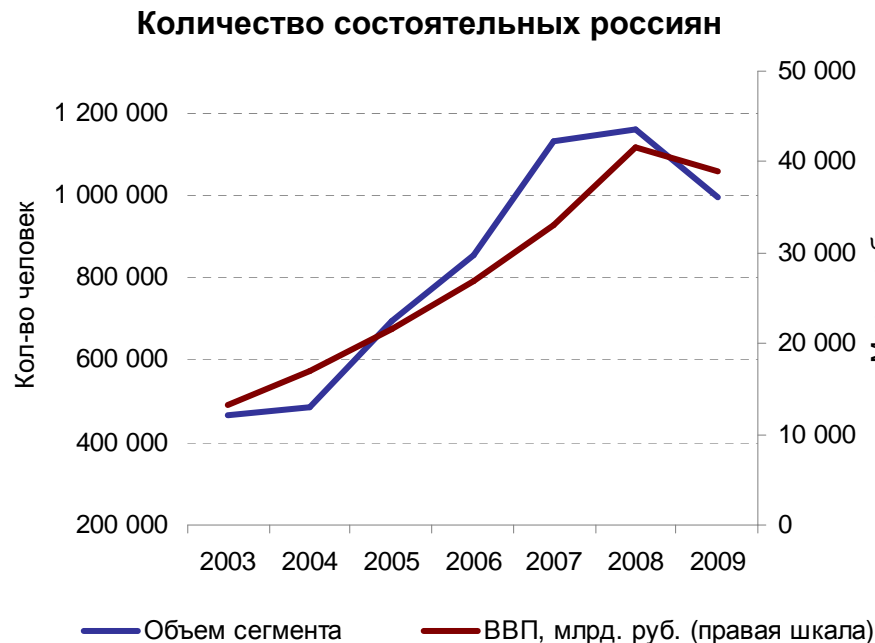
Подгруппы обеспеченных людей

Как состоятельные россияне инвестируют за рубежом

Тенденции и перспективы

## Размер сегмента состоятельных людей в России сократился до 990 тыс. человек с общим объемом ликвидных средств 3.4 трлн. руб.

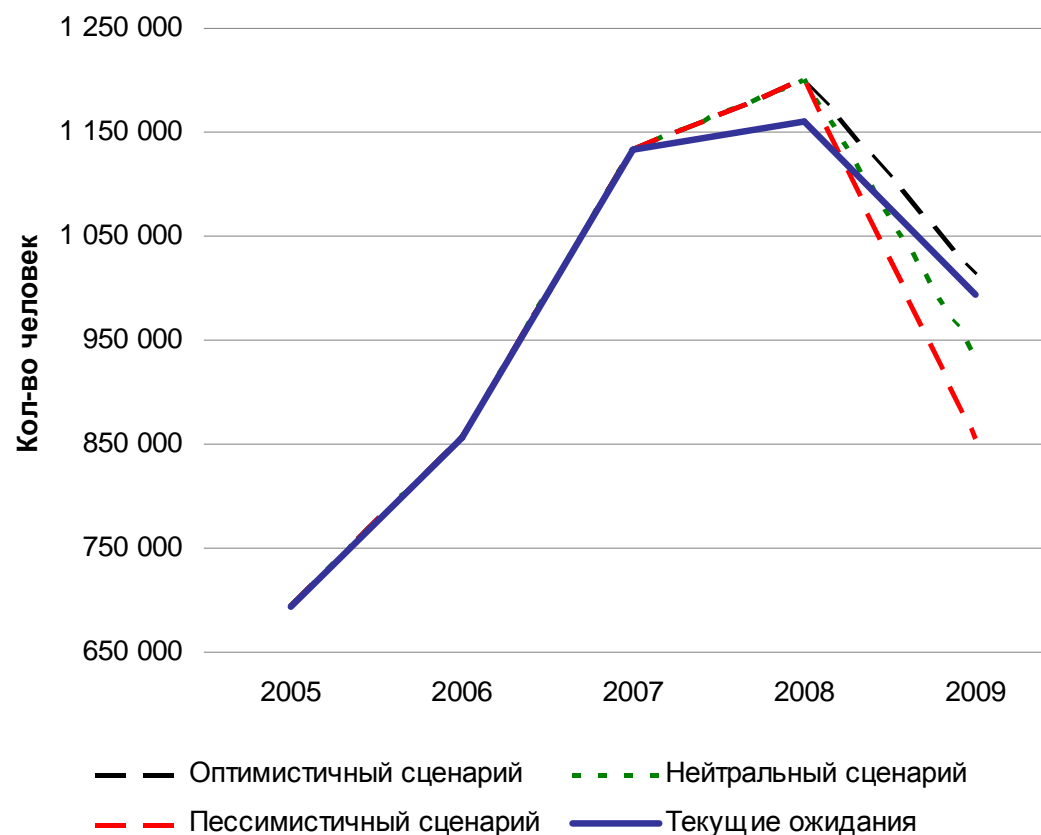
- В 2009 году вследствие кризиса объем сегмента состоятельных россиян сократился на 17.5%
  - На протяжении 5 лет предшествующих кризису, количество состоятельных людей увеличивалось со среднегодовым темпом 20%
- Общий объем свободных денежных средств состоятельных россиян сократился на 19%
  - Докризисный среднегодовой темп роста был 15%
- Зависимость состоятельных людей от российской экономики была особенно сильной в период кризиса.





## Результаты 2009 года оказались между оптимистичным и нейтральным сценариями, которые мы предсказывали в прошлом году

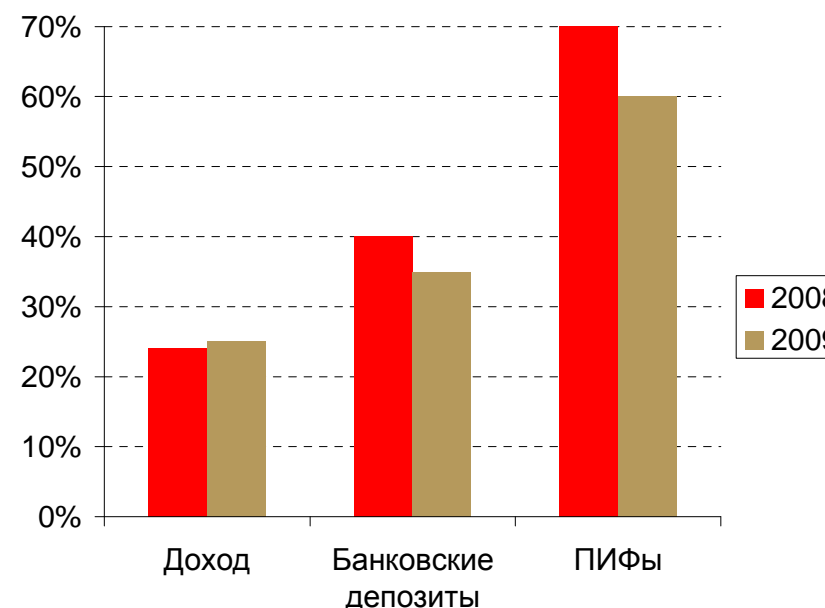
- Сокращение объема сегмента состоятельных россиян в 2009 году было не настолько сильным, как показывал наш нейтральный сценарий, а ближе к оптимистичному сценарию.
- Мы пересчитали количество состоятельных россиян на 2008 год из-за пересмотра объема российского ВВП.



## Состоятельные россияне пострадали от кризиса, но остаются чрезвычайно важным для восстановления российской экономики

- Сегмент состоятельных людей представляет собой 0.7% от населения России
- В среднем состоятельный россиянин имеет 3.4 млн. свободных денежных средств
- Общий объем денежных средств этих людей составляет 9% от российского ВВП
  - Это меньше, чем 10% в 2008 году из-за снижения стоимости их инвестиций и «выпадения» части людей из сегмента
- Сегмент состоятельных россиян зарабатывает 7.3 трлн. рублей (25% всех доходов в России).
  - Это чуть больше, чем в 2008 году (24%)

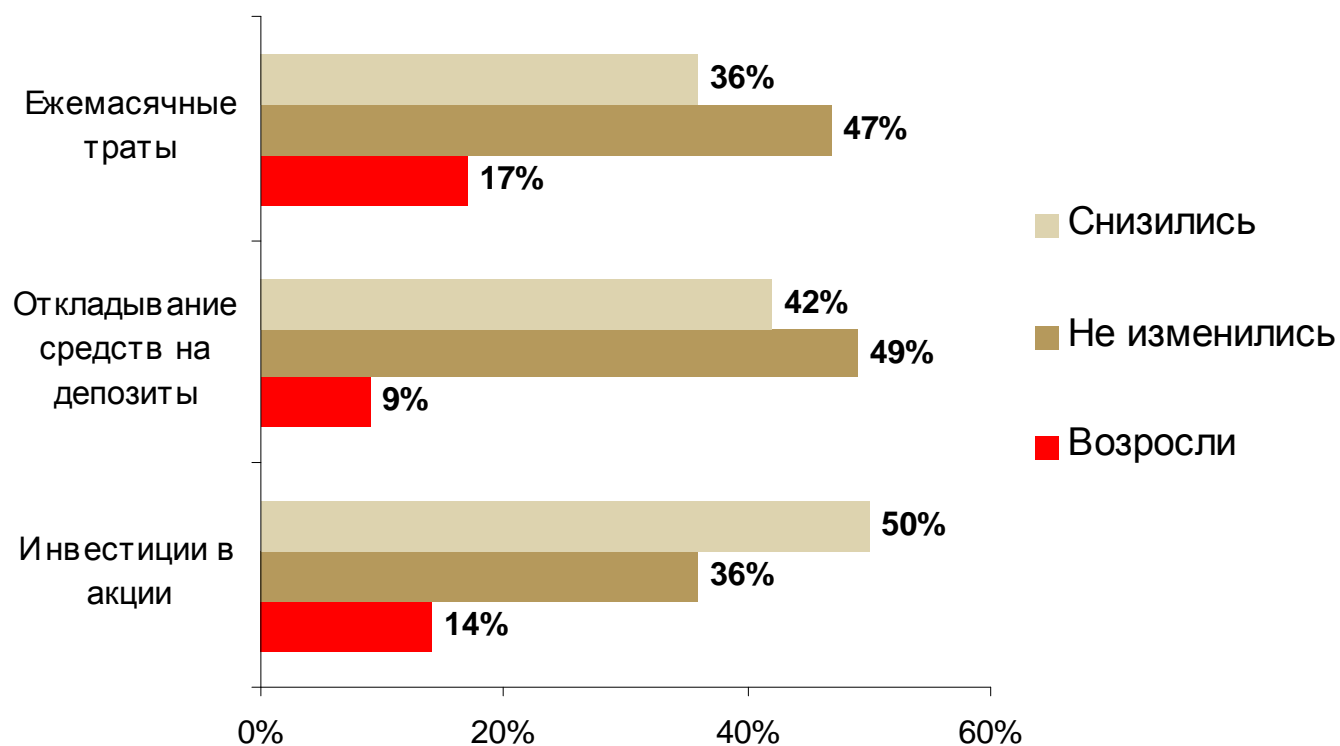
Доля состоятельных россиян



- Активы состоятельных людей составляют 2.4 трлн. рублей в банковских депозитах (35% от всех депозитов в России) и 200 млрд. рублей в ПИФах (вложения в ПИФы составляют 60% инвестиций состоятельных россиян в России).
- Потребление состоятельных людей практически не снизилось.
  - Они продолжают поддерживать оптимистичный взгляд на будущее и тратят часть своих сбережений для того, чтобы поддерживать привычно высокий уровень жизни.

## Влияние кризиса

Как кризис повлиял на ваше финансовое положение по сравнению с ситуацией год назад?



Источник: Количественный анализ международных инвесторов, «Profi Online Research» по заказу Ситибанка, 2010

Основные выводы

Цели и методология исследования

Размер сегмента обеспеченных людей в России

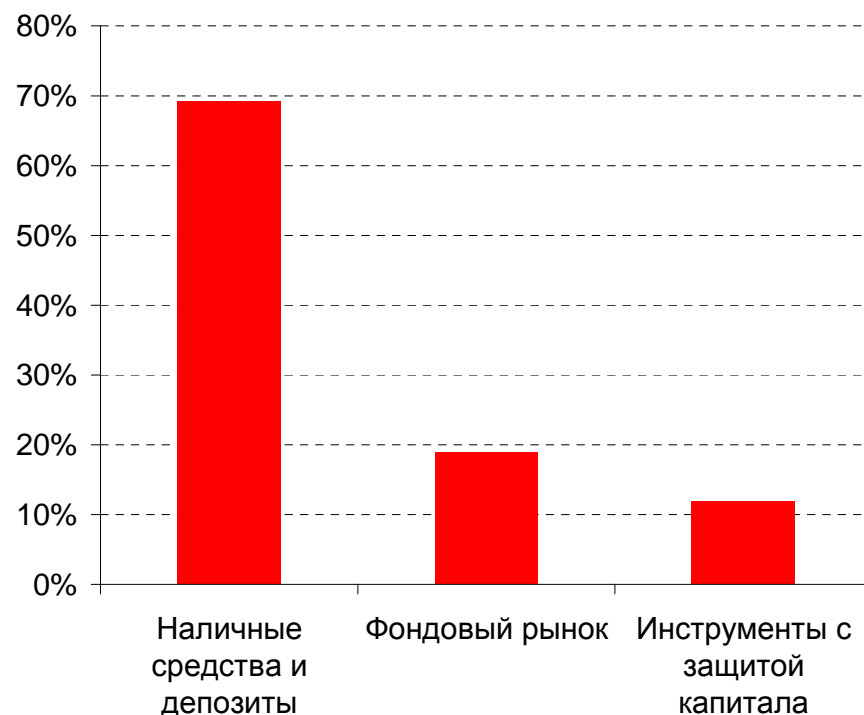
Подгруппы обеспеченных людей

Как состоятельные россияне инвестируют за рубежом

Тенденции и перспективы

## Подгруппы по инвестиционному поведению

Распределение инвестиционных и накопительных продуктов



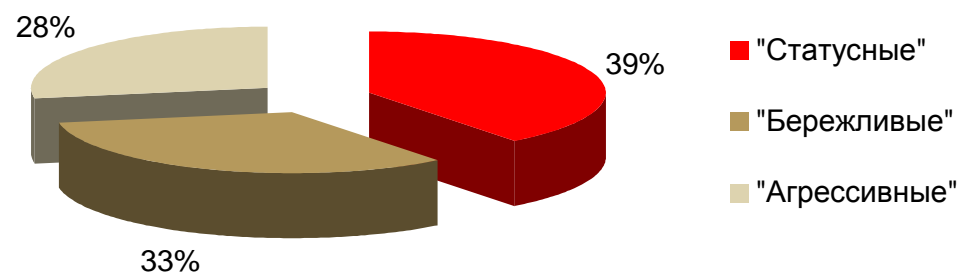
- 1 подгруппа – почти 70% состоятельных россиян - держат большую часть своих средств (90-100%) наличными и на депозитах
- 2 подгруппа – почти 20% состоятельных россиян – инвестируют значительную часть (70-75%) портфеля в фондовый рынок через брокерские операции или ПИФы
- 3 подгруппа – каждый 8-ой состоятельный россиянин – имеет в портфеле значительную часть инвестиционных инструментов с защитой капитала

## Психологические типы

### «Агрессивные» (старше 40 лет)

- Готовы идти на риск
- Стремятся самостоятельно принимать решения и контролировать ситуацию
- Грамотно подходят к финансовым вопросам, следят за тенденциями рынка
- Сильное эмоциональное восприятие инвестирования (инвестирование как стиль жизни)
- Стремятся получить максимальную прибыль от инвестиций

### Доля состоятельных людей в каждой подгруппе



### «Бережливые» (старше 40 лет)

- Придерживаются традиционных семейных ценностей
- Ищут стабильности
- Уверены в будущем, ориентированы на будущее
- Воспринимают инвестиции как способ достигнуть определенного уровня жизни до достижения пенсионного возраста и поддерживать его после ухода на пенсию

### «Статусные» (25-40 лет)

- Желают познавать новое, следят за тенденциями
- Стремятся к определенному уровню достатка
- Ясно представляют себе свои финансовые задачи
- Инвестируют и сберегают ради достижения своих финансовых задач

# Инвестиционное поведение различных психологических групп

Большинство респондентов воспринимают инвестиции как способ сохранить накопленные средства, а не как возможность преумножить капитал → как следствие, нежелание инвестировать в рискованные продукты, стремление составить сбалансированный инвестиционный портфель.

## «Статусные» (25-40 лет)

- Более открыты к рискованным инструментам ради получения прибыли
- При составлении портфеля интересуются как долгосрочными, так и краткосрочными инвестициями
- ПИФы для них самый предпочтительный инструмент (из-за возможности составить сбалансированный портфель)



## «Агрессивные» (старше 40 лет)

- Стремятся получить максимальную прибыль от инвестиций с помощью спекулирования на бирже (покупки-продажи бумаг).

## «Бережливые» (старше 40 лет)

- Осторожный, консервативный подход к инвестициям. Нередко обращаются за помощью к специалистам
- Отдают предпочтение долгосрочным инвестициям.
- Среди продуктов отдают предпочтение акциям «голубых фишек».

Основные выводы

Цели и методология исследования

Размер сегмента обеспеченных людей в России

Подгруппы обеспеченных людей

Как состоятельные россияне инвестируют за рубежом

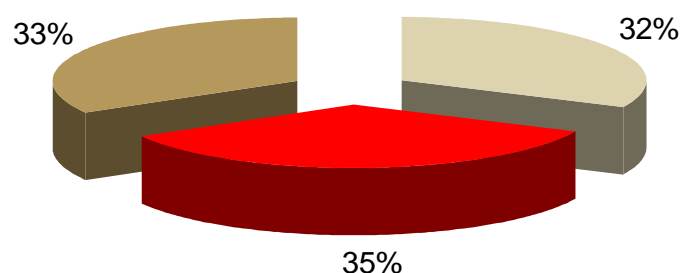
Тенденции и перспективы



# Портфель зарубежных инвестиций состоятельных россиян

- 22% состоятельных россиян имеют вложения за рубежом. Они инвестируют 12% своих средств за рубежом.
- Значительную часть инвестиций они вкладывают в фондовый рынок (в основном, акции) через брокерские операции или ПИФы.

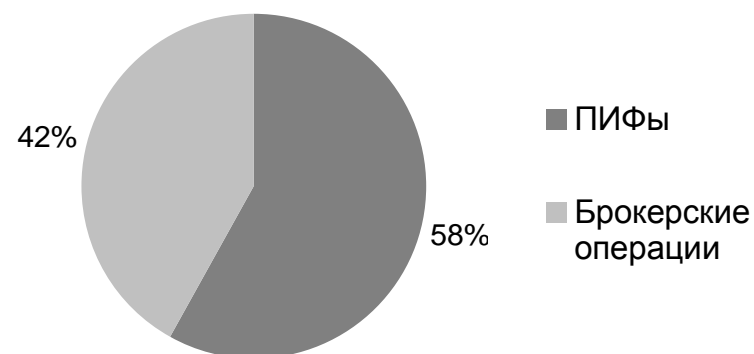
### Структура зарубежных инвестиций



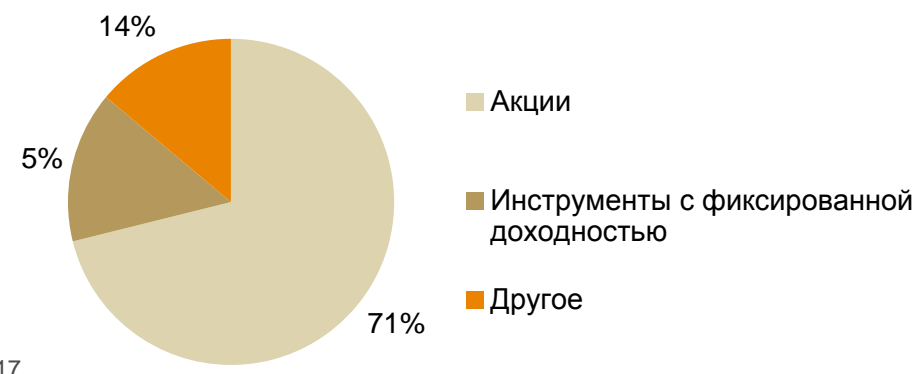
- Инструменты с защитой капитала
- Наличные и депозиты
- Фондовый рынок

### Структура инвестиций в фондовый рынок

#### по способу инвестирования:



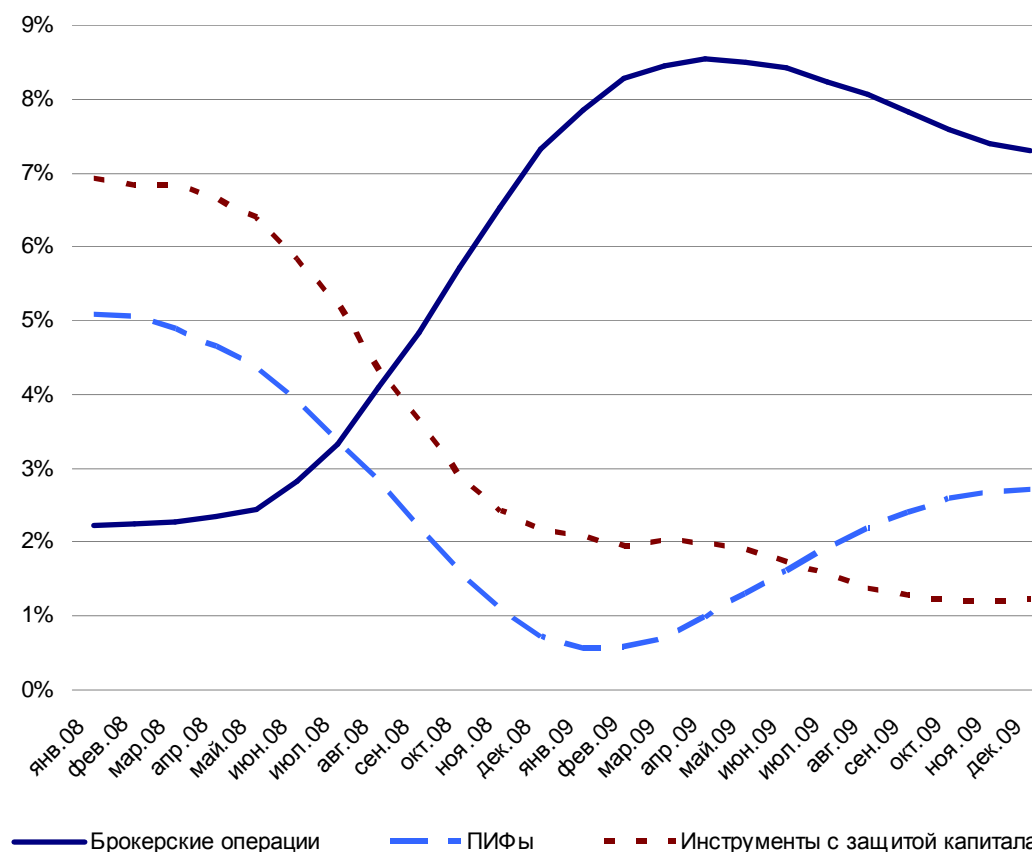
#### по типу продукта:



## Состоятельные люди активнее, чем раньше, управляют своими инвестициями

- До 2009 года брокерские операции были менее популярны среди россиян, чем среди инвесторов, например, из Израиля, ОАЭ или Великобритании
- Доля брокерских операций в портфеле зарубежных инвестиций значительно выросла во второй половине 2008 года
- Люди теряют доверие к инвестиционным инструментам с защитой капитала после нескольких случаев дефолта крупных участников рынка во время кризиса

Покупка инвестиционных продуктов,  
% от общей стоимости портфеля



# Причины инвестирования за рубежом

«Укажите, пожалуйста, причины, по которым Вы инвестируете на зарубежные рынки»



Основные выводы

Цели и методология исследования

Размер сегмента обеспеченных людей в России

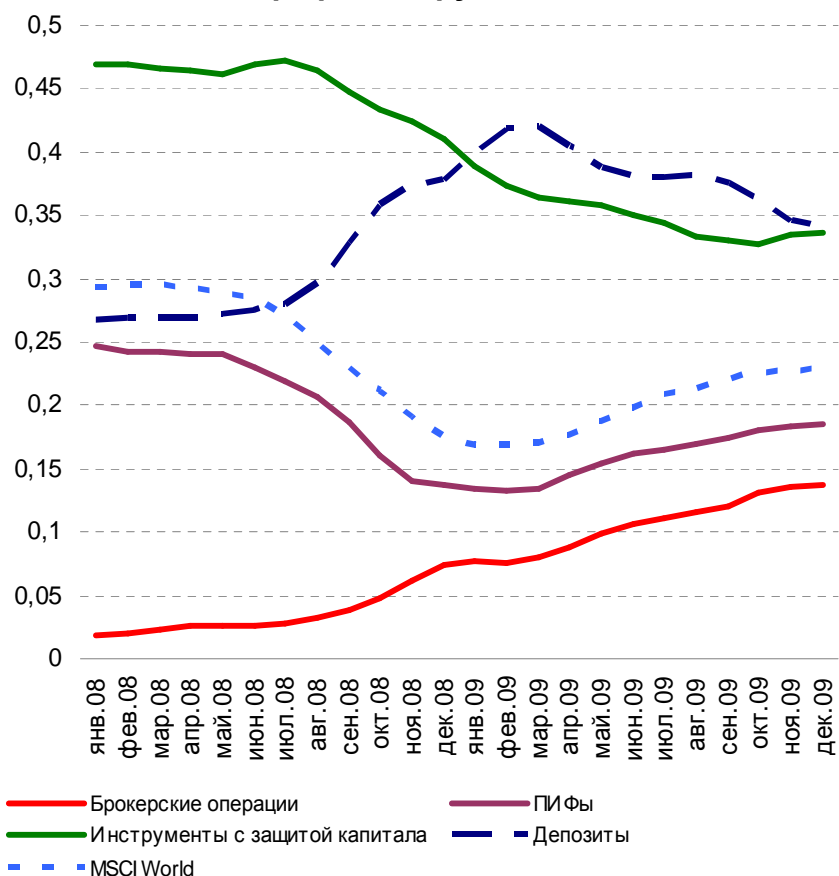
Подгруппы обеспеченных людей

Как состоятельные россияне инвестируют за рубежом

Тенденции и перспективы

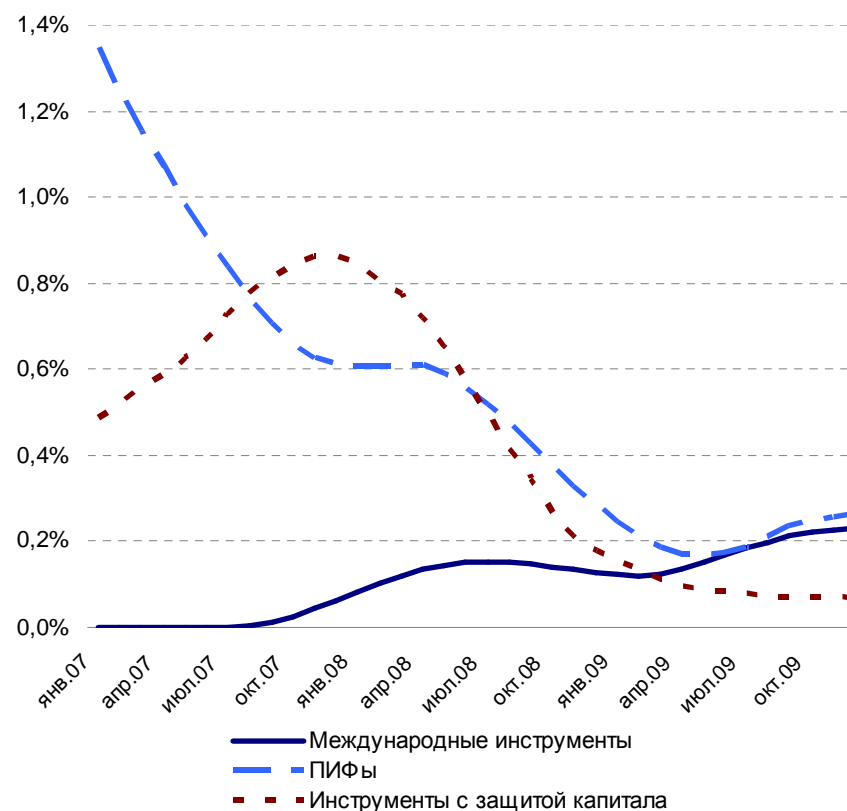
# Тенденции в приобретении инвестиционных продуктов

## Динамика портфеля зарубежных инвестиций, %



- Клиенты, инвестирующие за рубежом, все более активно управляют своим портфелем
- Доля брокерских счетов растет, соответственно уменьшается доля структурированных продуктов с защитой капитала и депозитов
- Смена трендов произошла на начальном этапе кризиса, в середине 2008 года

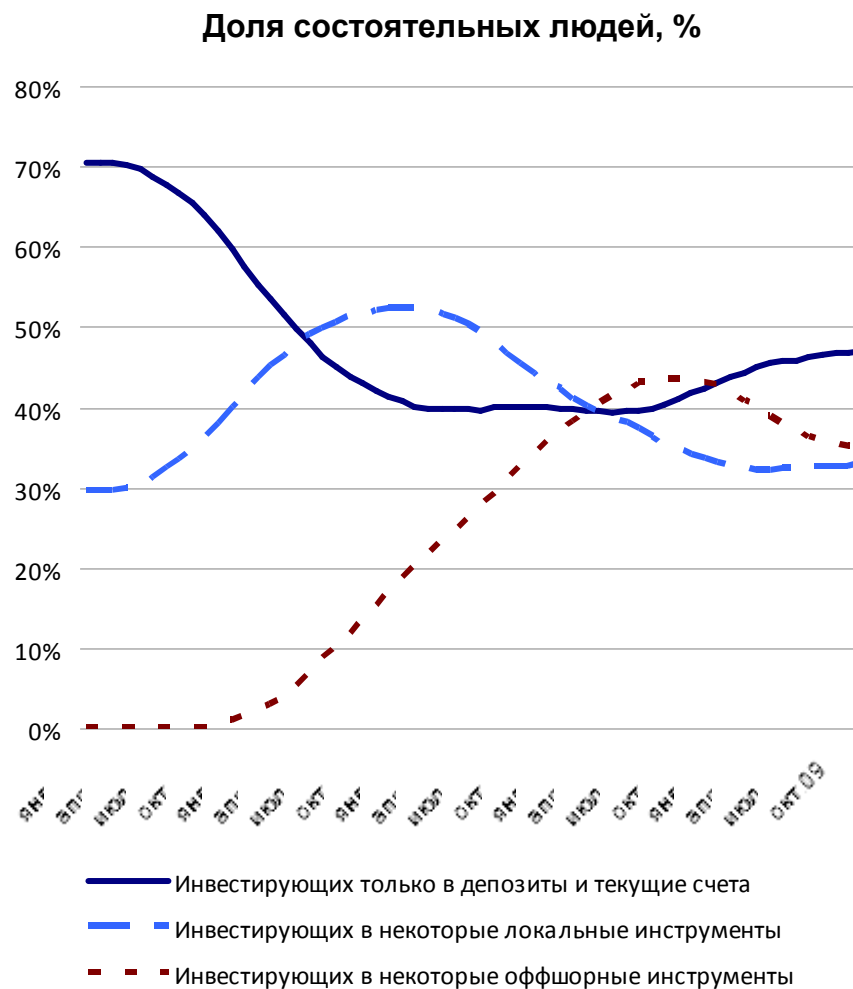
## Покупка инвестиционных продуктов, % от общей стоимости портфеля



- Постепенное увеличение зарубежных инвестиций
- Продолжается снижение доли инвестиций в инструменты с защитой капитала
- Постепенный возврат к инвестициям в российский рынок акций (через ПИФы)

## Тенденции в инвестиционном поведении

- Доля состоятельных людей, инвестирующих только в депозиты, немного возросла в начале 2009 года.
- Инвестиции в международные инструменты после стабильного роста в 2006-2008 годах, в 2009 году начали снижаться.
- Динамика инвестиций в российские инструменты после спада в 2007 и 2008 годах, в 2009 году стабилизировалась.



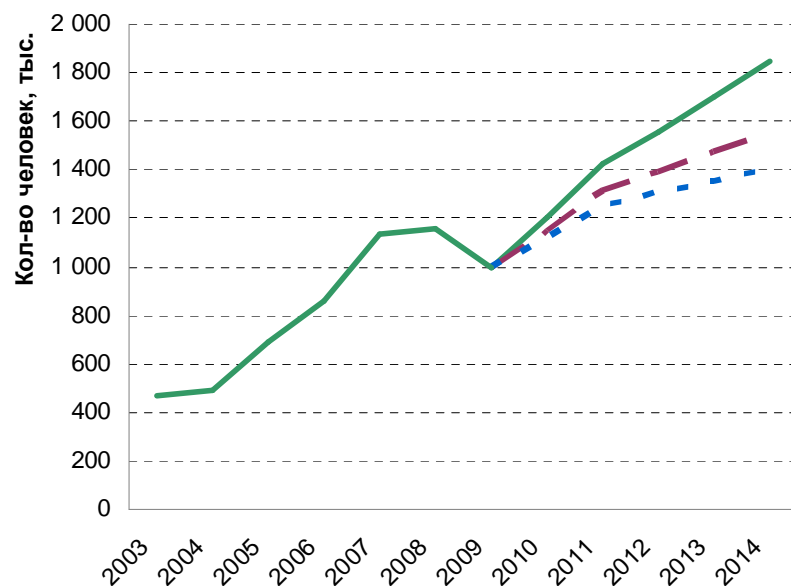
## Прогноз: Оптимистичный сценарий

- В 2010-2014: в среднем, увеличение количества состоятельных людей на 5.5% и увеличение объема ликвидных денежных средств на 5%.
- Мировая экономика начинает восстанавливаться, вслед за этим растет цена природных ресурсов.
- Меры, предпринимаемые российским правительством для стимулирования экономики, способствуют быстрому восстановлению.

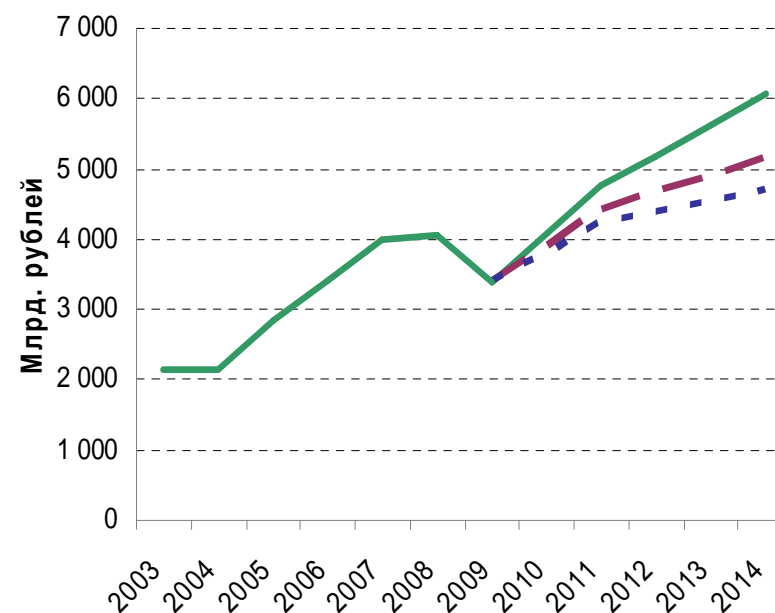
### Прогноз роста российского ВВП

2010	7%
2011	6%
2012	5%
2013	5%
2014	5%

Количество состоятельных россиян



Ликвидные средства состоятельных россиян



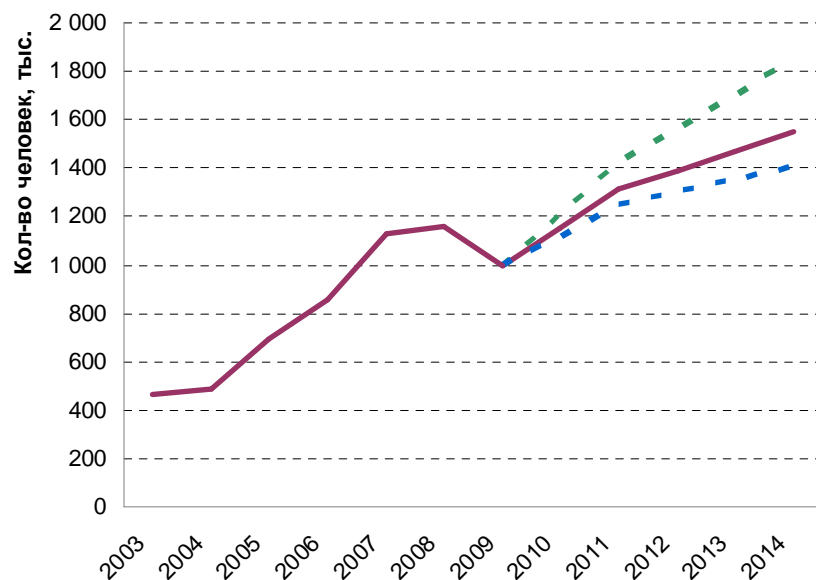
## Прогноз: Нейтральный сценарий

- В 2010-2014: в среднем, увеличение количества состоятельных людей на 3.5% и увеличение объема ликвидных денежных средств на 3%.
- Возвращение российской экономики к докризисному уровню
- Цена природных ресурсов постепенно растет
- Меры, предпринимаемые российским правительством, не оказывают существенного влияния на экономику

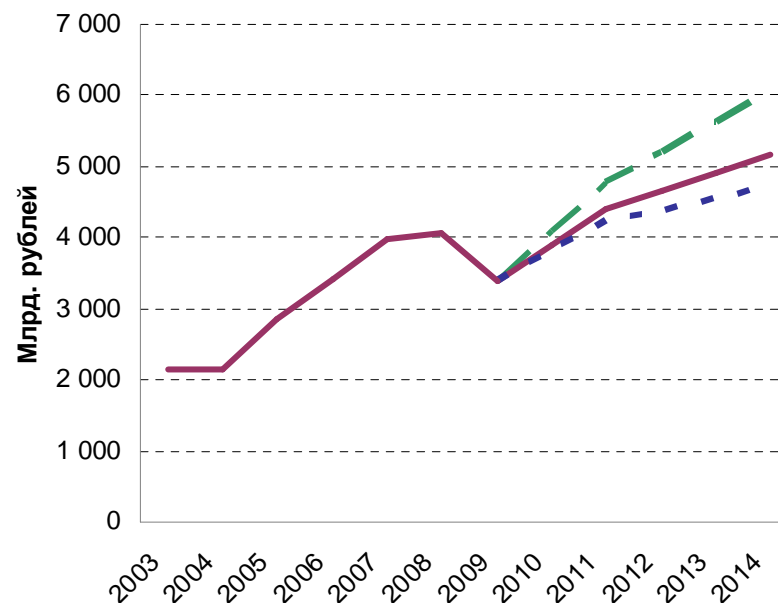
### Прогноз роста российского ВВП

2010	4.5%
2011	4%
2012	3%
2013	3%
2014	3%

#### Количество состоятельных россиян



#### Ликвидные средства состоятельных россиян



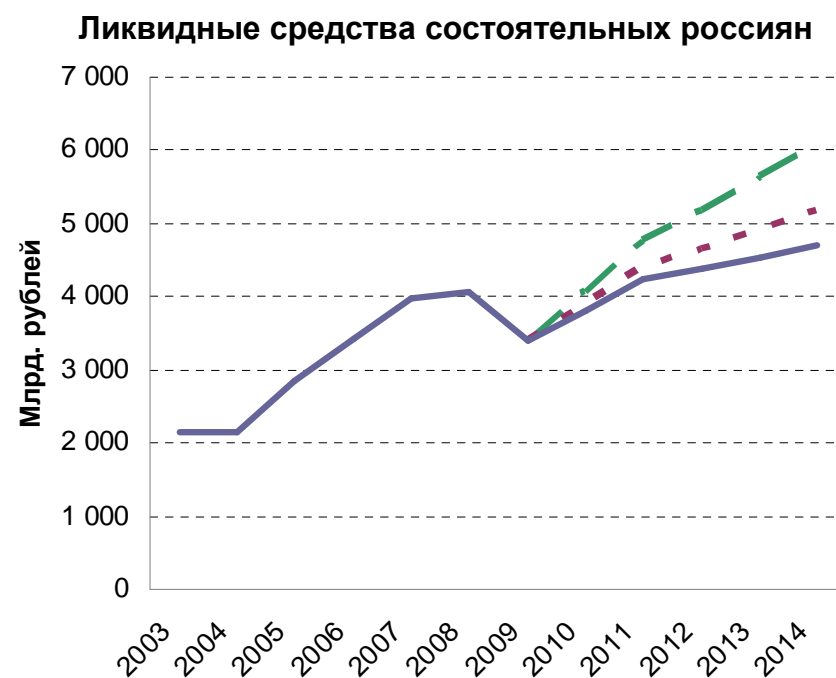
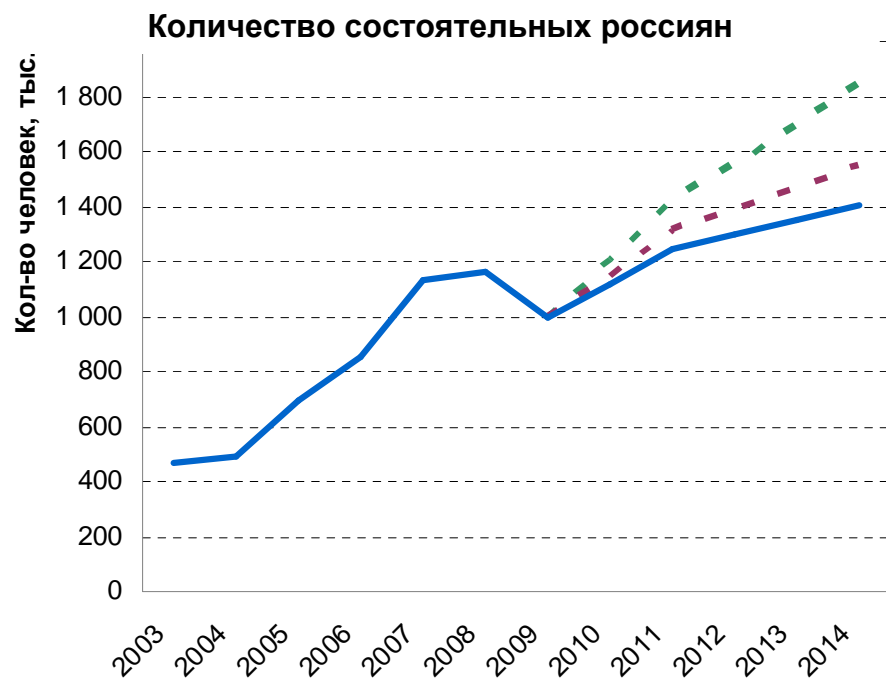


## Прогноз: Пессимистичный сценарий

- В 2010-2014: в среднем, увеличение количества состоятельных людей на 2.5% и увеличение объема ликвидных денежных средств на 2%.
- Очень медленное восстановление мировой экономики
- Стагнация цен на природные ресурсы
- Структурные проблемы препятствуют быстрому экономическому росту в России

### Прогноз роста российского ВВП

2010	3%
2011	3%
2012	2%
2013	2%
2014	2%



---

## Выводы

---

- Кризис показал, насколько оправданы оказались вложения сбережений в консервативные продукты:
  - Депозиты в надежных банках
  - Страхование жизни / здоровья / дома
- Восстановление на фондовом рынке способствовало притоку инвестиций в рискованные инструменты.
- Люди стали больше задумываться о своих долгосрочных целях, таких, как выход на пенсию или образование детей.
  - Они диверсифицируют портфель и стремятся найти баланс между риском и доходностью
  - Выбор в пользу долгосрочных структурированных инструментов с защитой капитала
- По мере выхода из кризиса и появления новых возможностей для инвестирования на международных рынках, состоятельные люди начинают уделять больше внимания инвестициям за рубежом.
- В 2009 году состоятельные россияне начали держать большую долю средств на депозитах, что привело к снижению доли зарубежных инвестиций. В 2010 году имеет место обратный тренд.
- Диверсификация портфеля является одним из способов минимизировать риски, связанные с инвестициями, и состоятельные россияне используют это, активно наращивая объем своих международных инвестиций.

# ПРИЛОЖЕНИЕ

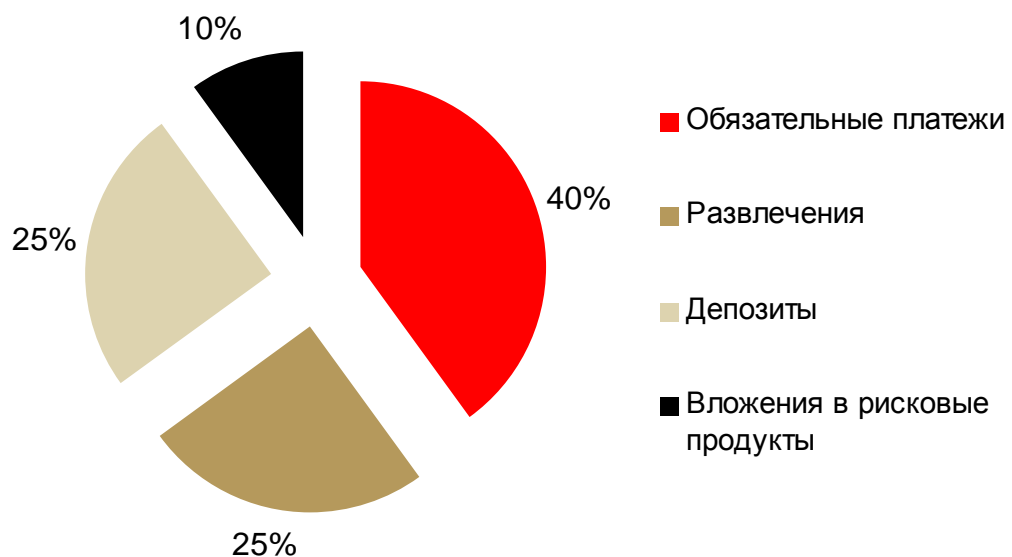
## Причины отказа от инвестирования за рубежом

«Ранее Вы указали, что не инвестируете на зарубежных рынках. Укажите причины, которые Вас останавливают?»



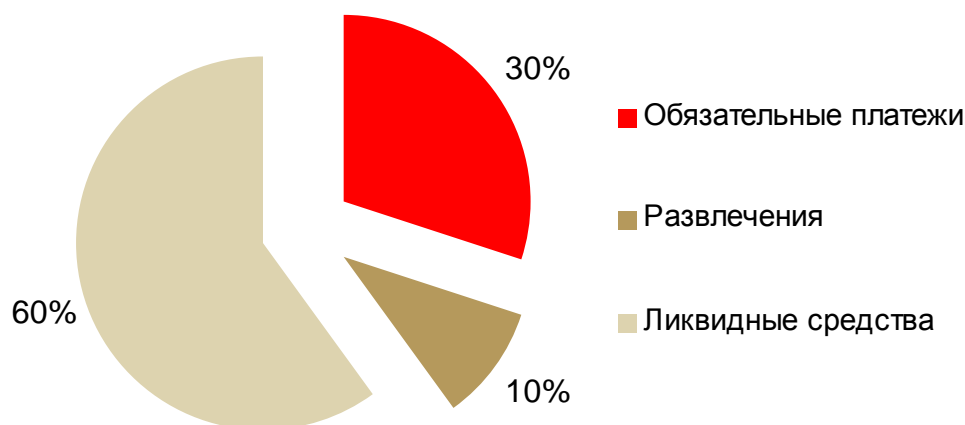
Источник: Количественный анализ международных инвесторов, «Profi Online Research» по заказу Ситибанка, 2010

## «Статусные»



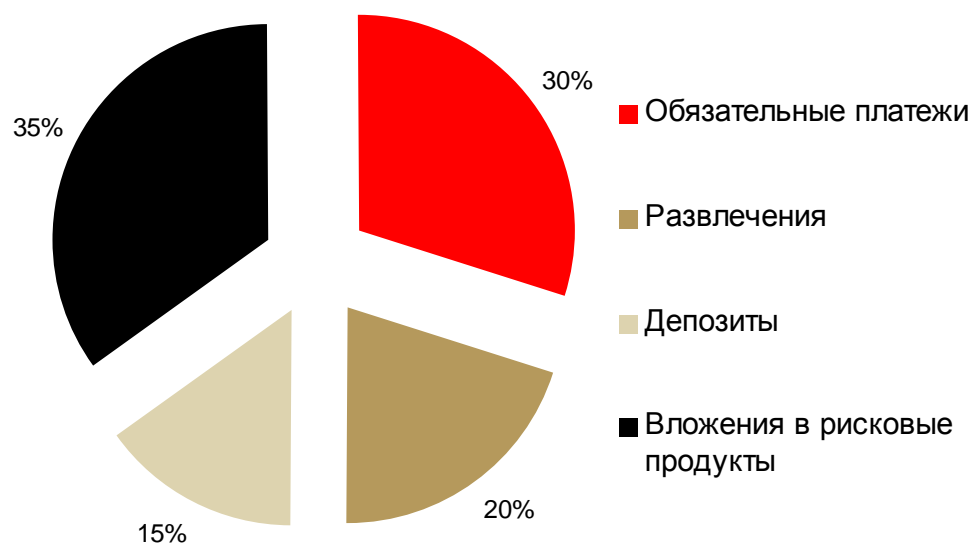
- Способны на спонтанные покупки
- Помимо обязательных платежей значительную часть средств тратят на развлечения
- После кризиса стараются создавать финансовую «подушку», откладывая деньги
  - Большая часть сбережений хранится на депозитах, в безрисковых инструментах инвестиций
  - В то же время большинство представителей этой подгруппы готовы инвестировать часть средств в рискованные продукты

## «Бережливые»



- Основная цель – создать большую сумму накоплений
  - *“Мы заранее обговариваем определенную сумму, которая не должна быть потрачена ни при каких обстоятельствах. Необходимо отложить эту сумму и сохранить ее. Никто не должен ее тратить: ни я, ни мой муж, ни моя дочь.” (женщина, 44, потенциальный инвестор)*
- Довольно спланированный подход к тратам, планируют крупные покупки заранее
- Мало тратят на хобби и развлечения, редко покупают предметы роскоши
- Свободные средства в основном хранятся на депозитах, в наличной форме (или в депозитарных ячейках) или в активах с низкой долей риска.

## «Агрессивные»



- Уже достигли определенного уровня достатка и накопили финансовый резерв
- *“Я пришел к пониманию того, что у меня всегда должна быть резервная сумма. Я не могу откладывать ее из своей зарплаты, потому что всю зарплату я обычно трачу. Если будет нужно, я уйду с рынка.” (мужчина, 47 лет, с опытом инвестирования, 150-250,000 USD)*
- Не стремятся к покупке предметов роскоши, не выставляют свое состояние «напоказ»
- *“Я построил сауну в своем загородном доме. А что касается забора – мне не обязательно строить огромный забор из кирпича. У меня уже есть забор из металлической решетки, и этого достаточно.” (мужчина, 45 лет, с опытом инвестирования, 250-500,000 USD)*
- Инвестируют большую часть средств в рискованные активы, чтобы получить прибыль
  - *“Акции - вот способ зарабатывать деньги. Я не пытаюсь накопить огромную папку документов, которые помогут мне претендовать на позицию Директора. Это не то, чего я хочу.” (мужчина, 49 лет, с опытом инвестирования в России, >500,000 USD)*

Данный документ не является предложением по продаже или заключению сделки, и все выраженные в нем мнения могут быть изменены без уведомления. Изложенные в данном документе данные предназначены только для целей обсуждения. Несмотря на то, что содержащаяся в данном документе информация могла быть получена из различных опубликованных и неопубликованных источников, которые считаются достоверными, ни ЗАО КБ «Ситибанк», ни «Ситибанк Н.А.», ни «Ситигруп, Инк.», ни их аффилированные лица и дочерние компании не гарантируют точности и полноты этой информации и не несут ответственности за прямые или косвенные убытки, возникающие в связи с ее использованием.