



Банк России



Апрель 2023

ОБЗОР РИСКОВ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

Информационно-аналитический материал

Москва
2023

РЕЗЮМЕ

В апреле незначительное ослабление рубля (на 3,4%) происходило на фоне снижения продаж валютной выручки крупнейшими экспортерами (на 42% м/м, до 7,0 млрд долл. США). Граждане, как и ранее в периоды ослабления рубля, перешли к совокупным нетто-продажам иностранной валюты (7,5 млрд руб. за месяц). При этом они продолжили покупать юани (все-го приобрели юаней на 54,2 млрд руб., продали «токсичной» валюты на 61,7 млрд руб.). Доля «токсичных» валют на рынке за счет снижения объема операций с евро с 23,5 до 17,8% сократилась до 62,3%.

На российском валютном рынке продолжает возрастать значимость валют дружественных стран, преимущественно юаня. В расчетах за внешнеэкономические операции доля юаня в структуре экспорта и импорта выросла до 18 и 27% соответственно. На внутреннем биржевом и внебиржевом рынках доля юаня продолжает возрастать и на данный момент составляет 36,1 и 22,3% от объема торгов соответственно. При этом на фоне изменения структуры трансграничных операций участников с октября 2022 г. произошло существенное снижение остатков на корреспондентских счетах российских банков в юанях, что формирует повышенную стоимость юаневой ликвидности на внутреннем рынке. Валютная структура активов и обязательств кредитных организаций также подверглась изменениям, доля валют дружественных стран выросла в части валютных кредитов и депозитов. Повышение значимости валют дружественных стран на российском рынке является долгосрочной тенденцией, продиктованной сложившейся геополитической ситуацией.

На рынке ОФЗ основной спрос, в первую очередь на короткие ценные бумаги, в апреле формировали НФО, которые выкупили 70% размещенных за месяц ОФЗ на первичном рынке (в рамках доверительного управления) и нарастили нетто-покупки до 68 млрд руб. на вторичном рынке (за счет собственных средств). СЗКО, напротив, демонстрировали ограниченный спрос: они выкупили всего 9% от объема новых размещений и продавали ОФЗ на вторичном рынке. Низкий спрос на ОФЗ со стороны кредитных организаций отчасти обусловлен тем, что банки стремятся ограничить свой процентный риск (доля краткосрочных пассивов по-прежнему превышает 80%), наращивая более краткосрочное корпоративное кредитование по плавающим ставкам. В этой ситуации апрельская динамика доходностей ОФЗ была разнонаправленной (доходности росли на длинных сроках и снижались на коротких). В среднем по кривой доходности снизились на 14 базисных пунктов.

На фоне положительных результатов деятельности отдельных компаний и улучшения дивидендных перспектив наблюдалась преимущественно положительная динамика отраслевых индексов. Индекс Московской Биржи IMOEX вырос за месяц на 7,5%. Положительная динамика рынка акций сопровождалась ростом активности на вторичных биржевых торгах (среднедневной объем торгов достиг 78 млрд руб. в день). Основными покупателями акций оставались розничные инвесторы, нарастившие объемы нетто-покупок до 28,9 млрд рублей.

С апреля 2022 г. наблюдается рост активности организованных торгов золотом в слитках на фоне усиления санкционного давления и притока частных инвесторов на биржу. Невозможность прямого арбитража с западными площадками способствовала в отдельные периоды снижению корреляции внутреннего и внешнего рынков золота. С целью более корректного отражения динамики цен на российское золото Банком России совместно с Московской Биржей и участниками рынка прорабатывался вопрос расчета национального индикатора на золото. В частности, с 6 февраля 2023 г. Московская Биржа начала расчет биржевого индекса золота (RUGOLD).

1. СИТУАЦИЯ НА РОССИЙСКОМ ФИНАНСОВОМ РЫНКЕ

1.1. Валютный рынок и ситуация с валютной ликвидностью

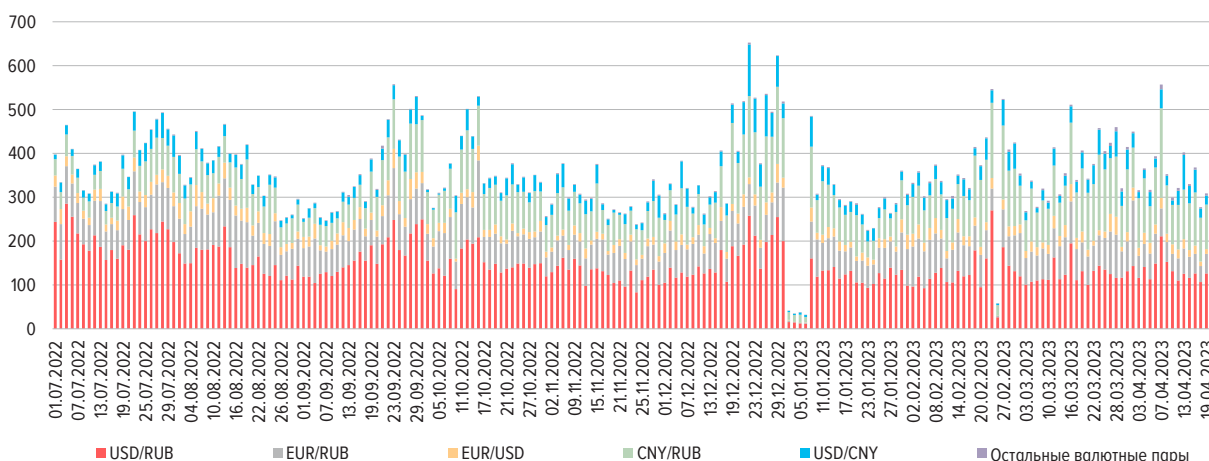
В апреле продолжилось изменение структуры российского валютного рынка. Доля юаня¹ в совокупном биржевом обороте выросла², тогда как доля операций с «токсичными» валютами сократилась (за счет снижения доли евро на рынке). На фоне ослабления курса рубля физические лица, как и ранее, перешли к совокупным нетто-продажам иностранной валюты (7,5 млрд руб. за месяц), при этом розничные инвесторы продолжили покупать юани (всего приобрели юаней на 54,2 млрд руб., продали «токсичной» валюты на 61,7 млрд руб.).

В апреле продолжилось изменение структуры российского валютного рынка. Доля юаня на биржевом валютном рынке возрастала. В отличие от предыдущих периодов, одновременно увеличивалась доля доллара США в объеме операций – с 40,8% по итогам марта до 44,5% по итогам апреля. При этом общая доля «токсичных» валют на рынке сократилась до 62,3% за счет снижения объема операций с евро – с 23,5 до 17,8%. Совокупный месячный объем торгов на российском валютном рынке в апреле сократился и составил 7,4 трлн руб. (в марте – 8,2 трлн руб.). Среднедневные объемы торгов в апреле – 371 млрд руб. (рис. 1).

После снижения в первые четыре биржевых дня на 4,9% курс рубля к доллару США в апреле оставался стабильным. В целом за месяц национальная валюта ослабла на 3,4% (в марте – на 3,5%). Ослабление рубля происходило на фоне снижения продаж валютной выручки экспортерами. Объем чистых продаж иностранной валюты крупнейшими экспортерами сократился относительно марта (11,6 млрд долл. США) на 42% м/м, до 7,0 млрд долл. США³. В марте доля продаж валютной выручки крупнейшими экспортерами составила 66%, что было обусловлено необходимостью конвертации валюты для налоговых выплат (в феврале – 50%).

ДИНАМИКА ОБЪЕМА БИРЖЕВЫХ ВАЛЮТНЫХ ТОРГОВ
(МЛРД РУБ.)

Рис. 1



Источник: ПАО Московская Биржа.

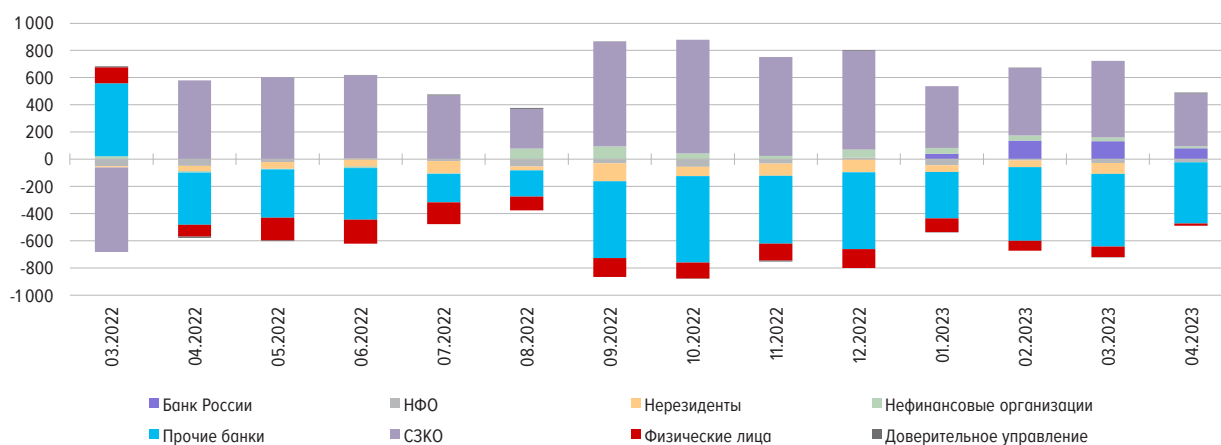
¹ Изменился подход к расчету доли отдельных валют на валютном рынке. В соответствии с новым подходом доли валютных пар, в основе которых находится отношение двух иностранных валют, будут распределяться между обеими валютами с коэффициентом 0,5. Например, при доле USD/CNY в 8% на рынке – 4% будет суммироваться с долей доллара, другие 4% – с долей юаня. В соответствии с ранее используемым подходом доля валютной пары USD/CNY учитывалась только в доле юаня на рынке.

² В соответствии с ранее используемым подходом доля юаня на биржевом валютном рынке в апреле составила бы 41,0%, в марте – 38,8% (в рамках текущего подхода в апреле – 36,1%, в марте – 34,5%).

³ По оперативным данным.

ПРОДАЖИ/ПОКУПКИ ИНОСТРАННОЙ ВАЛЮТЫ* ПО КАТЕГОРИЯМ УЧАСТНИКОВ
(МЛРД РУБ.)

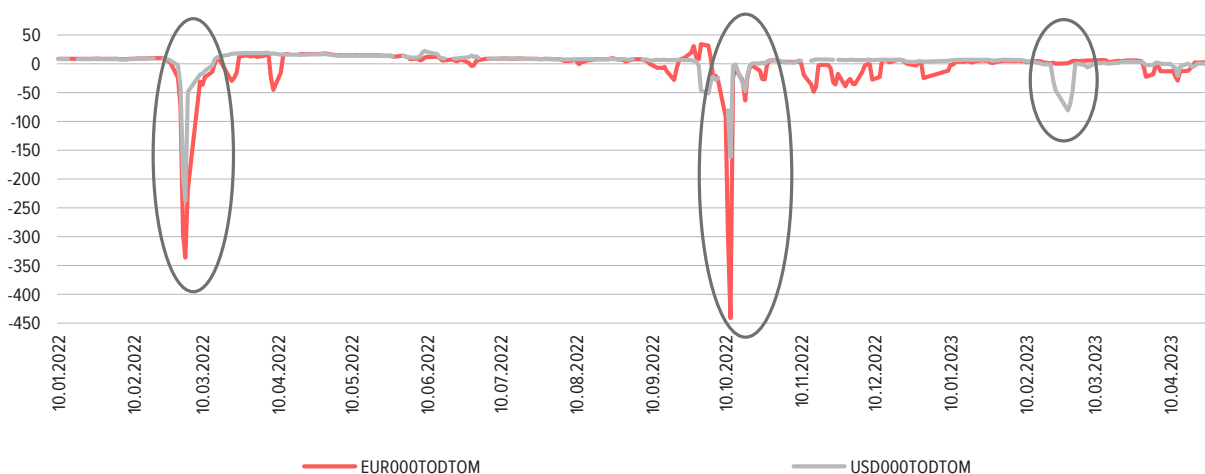
Рис. 2



* В том числе покупки/продажи юаней на бирже.
Источник: ПАО Московская Биржа.

ИНДИКАТИВНЫЕ КУРСЫ СДЕЛОК ПО ВАЛЮТНЫМ СВОПАМ ЕВРО/РУБЛЬ И ДОЛЛАР США/РУБЛЬ
(%)

Рис. 3



Источник: НКО НКЦ.

Снижение продаж валютной выручки экспортерами в апреле также может быть частично обусловлено увеличением доли расчетов в рублях. Рублевая выручка напрямую используется для покрытия части рублевых расходов, что уменьшает объем потенциальных продаж валюты на рынке, которые осуществлялись для их финансирования.

Крупнейшими продавцами валюты на рынке спот оставались системно значимые кредитные организации (СЗКО) как основные агенты по реализации валютной выручки экспортеров. Объем реализованной ими валюты также существенно снизился и составил 390 млрд руб. (в марте – 563 млрд руб.), достигнув минимального значения с сентября 2022 г. (рис. 2). Нетто-покупателями валюты на бирже в основном были банки, не относящиеся к СЗКО, приобретавшие валюту для импортеров и иных клиентов в целях осуществления ими международных переводов. Объем нетто-покупок этой категории участников составил 449 млрд руб. (549 млрд руб. в предыдущем месяце).

В I квартале 2023 г. физические лица были нетто-покупателями валюты⁴, однако на фоне апрельского ослабления рубля и достижения им отметки выше 80 руб./долл. США стали продавать валюту через крупнейшие банки (25,5 млрд руб.). На биржевом рынке розничные инвесторы

⁴ В марте совокупный объем покупок валюты – 121,8 млрд рублей.

сохранили тенденцию покупки валюты (на 18 млрд руб.). В структуре продаж преобладала «токсичная» валюта: физические лица продали ее на 61,7 млрд рублей. При этом розничные инвесторы в апреле продолжили покупать юани (объем чистых покупок – 54,2 млрд руб.). В марте также наблюдались значительные объемы покупок юаней на общую сумму 41,9 млрд рублей.

Индикативные курсы сделок своп по доллару США и евро в первой половине месяца находились в отрицательной зоне, однако не превышали 30%. На данный момент ставки вернулись в зону положительных значений (рис. 3). В последние месяцы на валютном рынке периодически возникают дисбалансы в отдельных валютах, что обусловлено неравномерностью динамики расчетов по внешней торговле в отдельных валютах, конвертацией валютных депозитов (которая иногда опережает девальютизацию кредитного портфеля), а также ожиданиями новых санкций.

1.2. Рынок ОФЗ

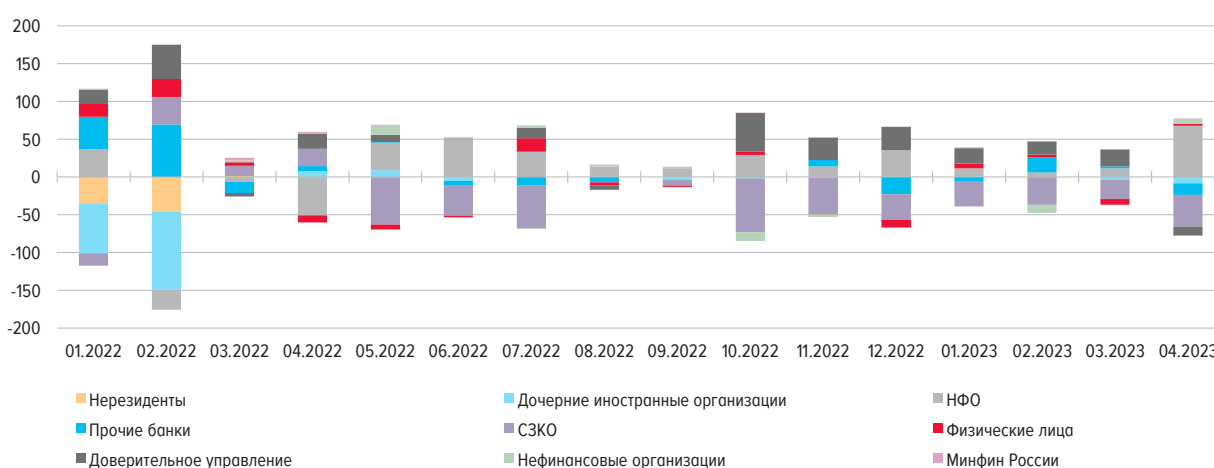
Динамика доходностей ОФЗ в апреле была разнонаправленной. Спрос со стороны некредитных финансовых организаций (НФО) на краткосрочные выпуски ОФЗ способствовал снижению доходностей на ближнем конце кривой (на участке до 5 лет до погашения – в среднем на 34 б.п.), тогда как доходности на длинных сроках повысились. Рост доходностей происходил на фоне низкого интереса СЗКО к покупкам ОФЗ как на первичном, так и на вторичном рынке.

В апреле объем торгов на рынке ОФЗ увеличился по сравнению с первыми месяцами 2023 года. Среднедневной объем торгов на вторичном рынке ОФЗ вырос с 11,6 млрд руб. в марте до 20,6 млрд руб. в апреле под влиянием рекордно высокого спроса на ОФЗ со стороны НФО, которые нарастили нетто-покупки до 68 млрд руб., что является максимальным уровнем с начала прошлого года (рис. 4). НФО приобретали преимущественно краткосрочные выпуски ОФЗ. На этом фоне доходности на ближнем конце кривой на участке до 5 лет до погашения снижались.

Основными нетто-продавцами выступали СЗКО и прочие банки, продавшие ОФЗ на сумму 42,3 и 15,2 млрд руб. соответственно (в марте СЗКО продали ОФЗ на сумму 25,4 млрд руб., банки, не относящиеся к СЗКО, купили на сумму 2,6 млрд руб.). Таким образом, в долгосрочном сегменте рынка нетто-продажи СЗКО при отсутствии достаточного спроса привели к росту доходностей. В среднем по всей длине кривой доходности показали снижение на 14 б.п. (рис. 5).

ДИНАМИКА ТОРГОВ ОФЗ НА МОСКОВСКОЙ БИРЖЕ
(МЛРД РУБ.)

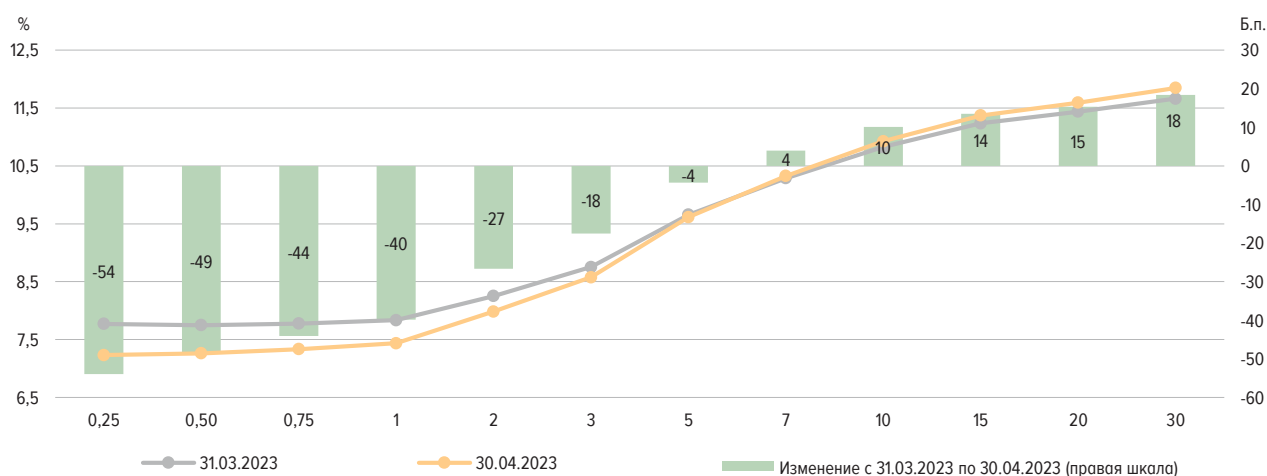
Рис. 4



Источник: ПАО Московская Биржа.

КРИВАЯ ДОХОДНОСТЕЙ ОФЗ И ИЗМЕНЕНИЕ ДОХОДНОСТЕЙ ЗА ПЕРИОД

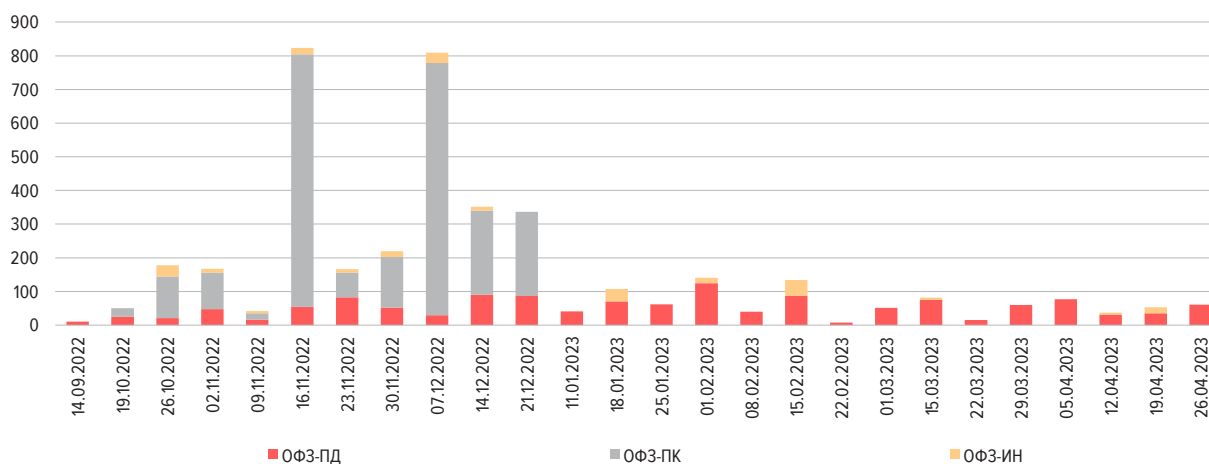
Рис. 5



Источник: ПАО Московская Биржа.

ДИНАМИКА АУКЦИОНОВ ОФЗ
(МЛРД РУБ.)

Рис. 6



Источник: ПАО Московская Биржа.

Объем привлеченных Минфином России средств на аукционах ОФЗ в апреле составил 227 млрд руб. по номиналу (26,7% от плановых значений на II квартал 2023 г.). В марте Минфин России разместил ОФЗ на сопоставимый объем – 207,6 млрд рублей. Основной объем размещений, как и в I квартале 2023 г., пришелся на ОФЗ-ПД – 89,8% (на ОФЗ-ИН – 10,2%) (рис. 6). Плановый объем размещений ОФЗ в II квартале 2023 г. составляет 850 млрд руб., основная часть которого приходится на среднесрочные и долгосрочные ОФЗ (по 400 млрд руб.).

В отличие от предыдущих месяцев, когда наибольшие покупки на аукционах осуществляли СЗКО, основной объем размещений в апреле выкупили НФО (преимущественно государственные компании) в рамках доверительного управления (70% размещенных ОФЗ), при этом объем покупок со стороны СЗКО был минимальным (9% всего объема размещений). Низкий спрос на ОФЗ со стороны кредитных организаций может быть обусловлен тем, что банки стремятся ограничить свой процентный риск (доля краткосрочных пассивов по-прежнему превышает 80%), наращивая более краткосрочное корпоративное кредитование по плавающим ставкам. В целях активизации спроса Минфин России впервые в этом году запланировал новый выпуск ОФЗ-ПК на сумму до 750 млрд руб. в номинальном выражении.

1.3. Рынок корпоративных облигаций

Объем рынка корпоративных облигаций вырос на 2,4% (478 млрд руб. по непогашенному номиналу) и достиг 20,2 трлн руб., при этом индикативные доходности корпоративных облигаций незначительно снизились. Среднедневные объемы торгов сократились по сравнению с мартом и составили 18,2 млрд руб. в день.

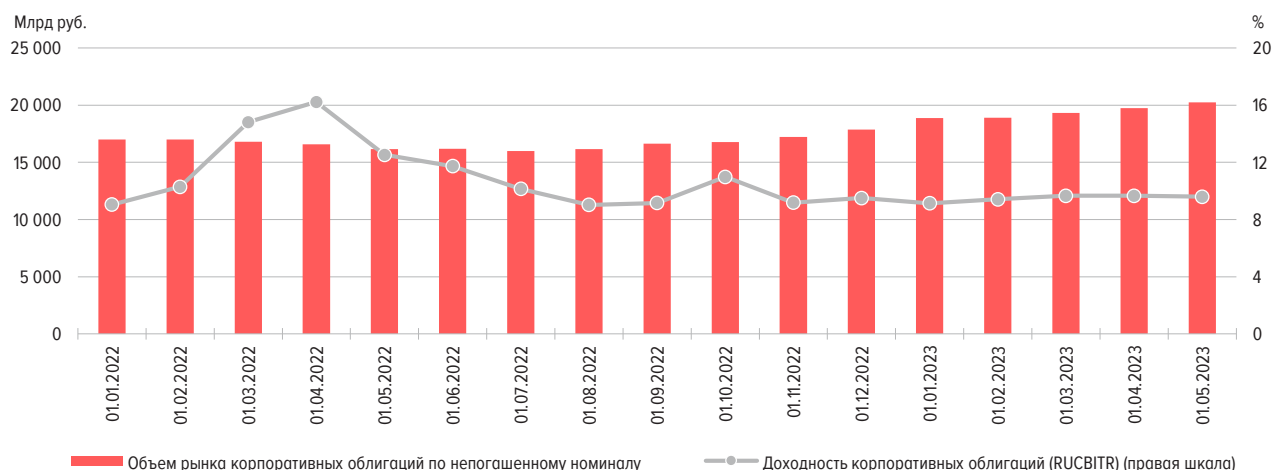
В апреле 2023 г. на рынке корпоративных облигаций наблюдалось сохранение темпов роста объема размещений. Объем рынка корпоративных облигаций по непогашенному номиналу за месяц вырос на 478 млрд руб., до 20,2 трлн рублей. В относительном выражении прирост рынка составил 2,4% (в марте – 2,2%) (рис. 7). Часть размещенных ценных бумаг (4 млрд руб.) пришлось на первый выпуск золотых облигаций. Размещение облигаций, номинированных в юанях, составило 4,4 млрд юаней (51,4 млрд руб.).

Среднедневной объем вторичных биржевых торгов в апреле уменьшился до 18,2 млрд руб. (в марте – 22,7 млрд руб.). Индикативные доходности корпоративных облигаций (RUCBITR) за апрель снизились на 6 б.п., до 9,6%.

В апреле на рынке замещающих облигаций наблюдался значительный рост доходностей. За месяц средневзвешенная доходность замещающих облигаций к погашению по индексу Cbonds выросла на 98 б.п., до 9,07%. На данный момент большинство замещающих облигаций, входящих в индекс, торгуются ниже своей номинальной стоимости. Снижение цен замещающих облигаций произошло на фоне ослабления курса рубля и активизации продаж инвесторами в целях фиксации рублевой прибыли. Наиболее значительно цены снизились в среднесрочных и долгосрочных облигационных выпусках.

ОБЪЕМ РЫНКА КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ ПО НЕПОГАШЕННОМУ НОМИНАЛУ И ДИНАМИКА ДОХОДНОСТИ КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Рис. 7



Источники: Cbonds, ПАО Московская Биржа.

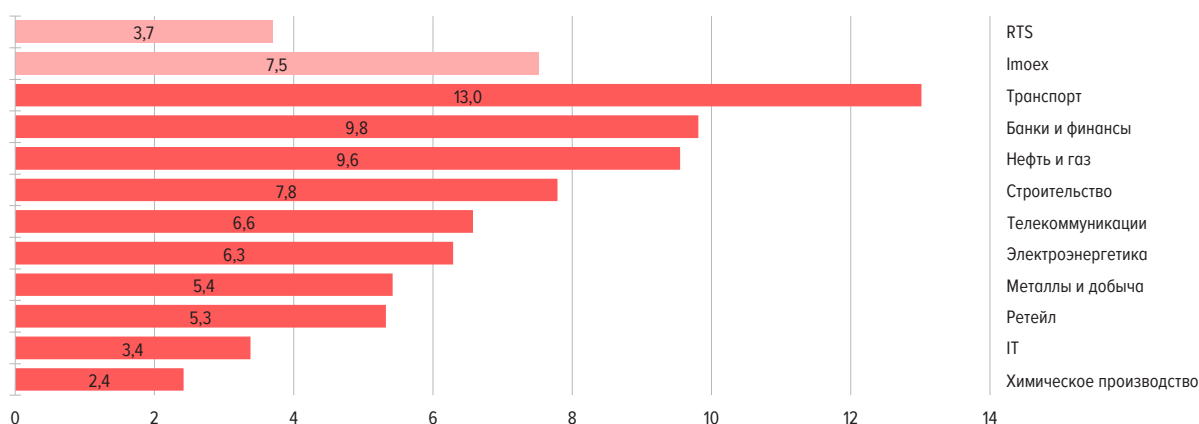
1.4. Рынок акций

Отраслевые индексы продолжили расти в апреле за счет положительных результатов деятельности отдельных компаний и улучшения дивидендных перспектив. Индекс Московской Биржи ИМОЕХ к концу месяца составил 2635 п., увеличившись на 7,5%. На вторичном рынке акций также наблюдался рост активности: среднедневной объем торгов достиг 78 млрд руб. в день. Основные покупки осуществляют физические лица.

В апреле на российском рынке акций наблюдалась преимущественно положительная динамика. Индексы акций росли благодаря благоприятным финансовым результатам деятельности отдельных крупных компаний в 2022 г., новостям о дивидендных выплатах и отсутствию но-

ИЗМЕНЕНИЕ ФОНДОВЫХ ИНДЕКСОВ МОСКОВСКОЙ БИРЖИ (%)

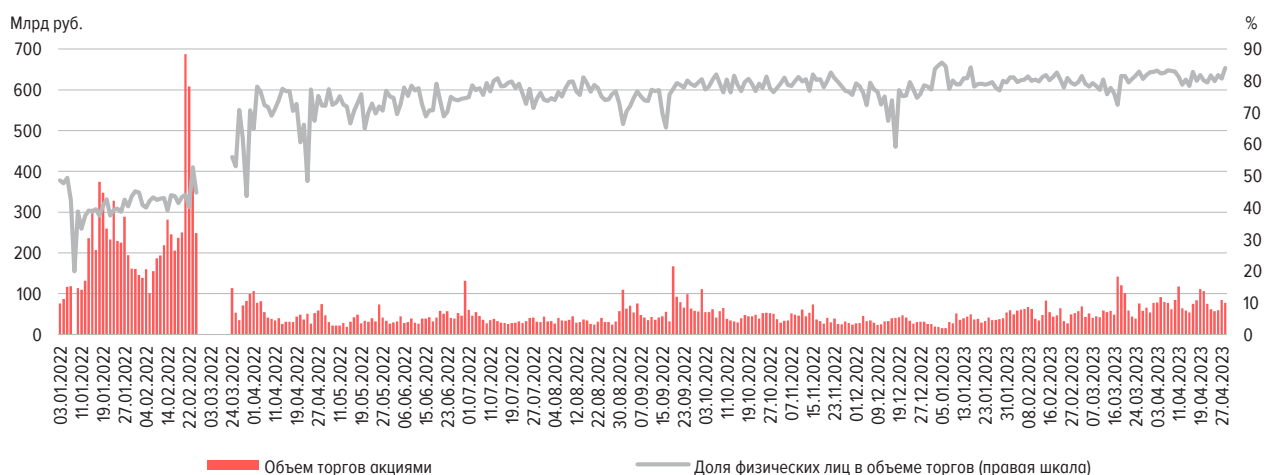
Рис. 8



Источник: ПАО Московская Биржа.

ОБЪЕМ ТОРГОВ НА РЫНКЕ АКЦИЙ И ДОЛЯ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ В ОБЪЕМЕ ТОРГОВ

Рис. 9



Источник: ПАО Московская Биржа.

вых масштабных санкций. Индекс Московской Биржи IMOEX за месяц увеличился на 7,5% (в марте – на 8,8%), до 2635 п. на конец месяца. Индекс RTSi\$ на фоне ослабления рубля относительно доллара США вырос менее значительно (за месяц на 3,7%) (рис. 8).

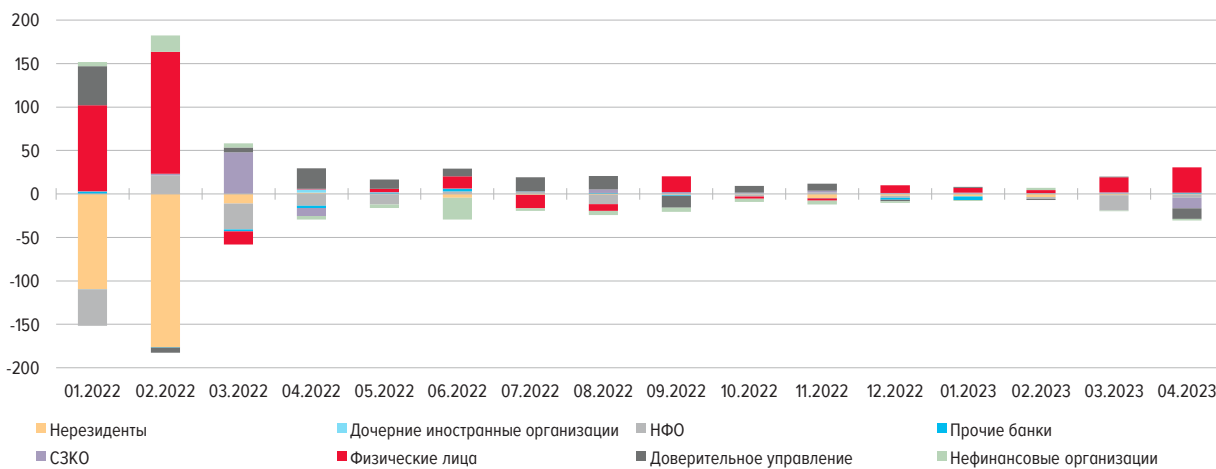
Наибольший рост среди отраслевых индексов наблюдался в акциях транспортных и нефтегазовых компаний, а также в сегменте банков и финансов (на 13; 9,6 и 9,8% соответственно) вследствие публикации крупными компаниями позитивных результатов операционной деятельности в 2022 г., а также новостей о планируемых дивидендных выплатах отдельными компаниями.

Среднедневной объем торгов в апреле продолжил расти и составил 78 млрд руб. (рис. 9). Повышенная торговая активность наблюдалась на протяжении всего месяца.

Основными нетто-покупателями акций оставались розничные инвесторы, нарастившие объемы нетто-покупок до 28,9 млрд руб. (в марте – 17,4 млрд руб.), что составляет 0,5% от совокупных вложений физических лиц в акции резидентов. Физические лица по-прежнему являются главными участниками на рынке акций, в среднем их доля в апреле составляла 81% (в марте – 80%). Несмотря на рост нетто-покупок, их объемы все еще меньше докризисных значений. В 2021 г. среднемесячный объем нетто-покупок физическими лицами акций на бир-

ПОКУПАТЕЛИ/ПРОДАВЦЫ АКЦИЙ ПО КАТЕГОРИЯМ УЧАСТНИКОВ
(МЛРД РУБ.)

Рис. 10



Источник: ПАО Московская Биржа.

жевом рынке составлял 46,4 млрд руб., при этом за январь – февраль 2022 г. они приобрели акций на общую сумму 239 млрд рублей. Нужно учитывать, что цена акций пока значительно ниже докризисной, текущее значение индекса Московской Биржи ИМОЕХ на 30% ниже средних значений 2021 года. Основной причиной низких объемов нетто-покупок физическими лицами относительно прошлых периодов является их доминирующая позиция на рынке акций: большая часть всех покупок/продаж акций происходит в рамках одной категории участников, поэтому восстановление рынка будет скорее сопровождаться ростом валовых, а не нетто-объемов.

Незначительные нетто-покупки акций также осуществили банки, не относящиеся к СЗКО (на 1,6 млрд руб.). Остальные участники были нетто-продавцами ценных бумаг. Из них наибольший объем акций продали НФО в рамках доверительного управления и СЗКО – на сумму 12,2 и 12,1 млрд руб. соответственно. Нетто-продажи нерезидентов из дружественных стран составили всего 0,9 млрд руб. (рис. 10).

На Московской Бирже 10 апреля 2023 г. был запущен сервис для заключения внебиржевых сделок с акциями российских компаний, не имеющими листинга на Московской Бирже, с расчетами через центрального контрагента. На первом этапе инвесторы смогут заключать внебиржевые сделки с 10 акциями российских компаний без листинга. В дальнейшем планируется расширение списка доступных финансовых инструментов.

Риски хранения средств за рубежом

Начиная с 2022 г. физические лица значительно увеличили объемы средств, направляемых иностранным банкам и брокерам¹. В связи с этим следует отметить, что в последнее время наблюдается тенденция к введению ограничений для россиян в использовании банковских и иных финансовых услуг организациями, зарегистрированными в других юрисдикциях. Так, происходит блокировка и/или закрытие банковских счетов (иногда без предварительного уведомления), вводятся ограничения на совершение денежных переводов, в целом банки применяют более строгие меры комплаенс-контроля в отношении клиентов из России. Помимо ограничений на операции с денежными средствами, действия иностранных организаций иногда направлены на ограничения операций с ценными бумагами россиян.

В первую очередь такую тенденцию демонстрируют банки из перечня недружественных стран (Швейцарии, Франции, Кипра), но и в ряде стран, не относящихся к недружественным, отдельные финансовые организации ужесточают комплаенс-процедуры, опасаясь угрозы вторичных санкций за обслуживание российских клиентов. При этом меры в виде закрытия счетов, перевода активов на специальные сегрегированные счета касаются не санкционных лиц, а в целом налоговых резидентов России. Поэтому нужно учитывать, что хранение средств на зарубежных счетах несет повышенные риски для российских граждан.

¹ Объем нетто-переводов физических лиц в банки-нерезиденты с 1 января 2022 г. по 1 марта 2023 г. составил 2,4 трлн руб., а объем переводов брокерам-нерезидентам – 264 млрд рублей.

2. АКТУАЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ ФИНАНСОВОГО РЫНКА

2.1. Рост значимости юаня на российском рынке

На российском валютном рынке продолжает возрастать значимость валют дружественных стран, преимущественно юаня. Рост доли юаня наблюдается как в расчетах за внешнеэкономические операции, так и на внутреннем биржевом и внебиржевом рынках (36,1 и 22,3% от объема торгов соответственно). Также тенденция роста доли валют дружественных стран отмечается в части валютных кредитов и депозитов. Рост валют дружественных стран на российском рынке является долгосрочной тенденцией, продиктованной сложившейся геополитической ситуацией.

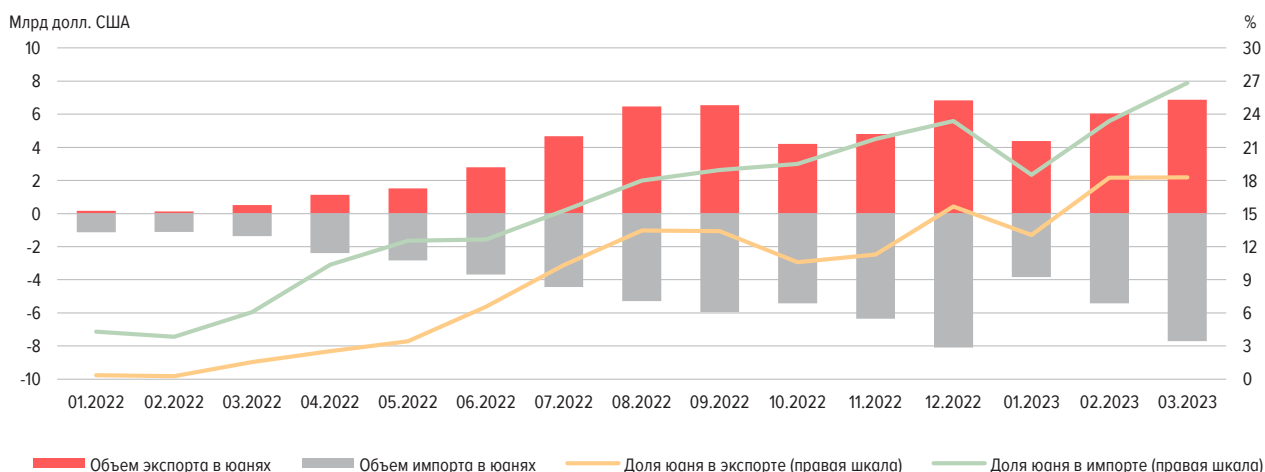
Масштабные санкционные ограничения, введенные со стороны недружественных стран, привели к структурной трансформации торговых потоков и способствовали увеличению значимости валют дружественных стран на российском рынке, в том числе в экспортно-импортных расчетах и на валютном биржевом и внебиржевом рынках.

Внешняя торговля

Среди валют дружественных стран наиболее востребованной валютой в экспортно-импортных операциях стал китайский юань. С марта 2022 г. по март 2023 г. российские экспортеры нарастили объем месячных операций в китайских юанях с 0,5 до 6,9 млрд долл. США, а импортеры – с 1,4 до 7,7 млрд долл. США. Доля китайского юаня в экспортно-импортных операциях значительно выросла на фоне сокращения доли «токсичных» валют в торговых расчетах: на март 2023 г. доля юаня в структуре экспорта составила 18%, а в структуре импорта – 27% (рис. 11).

ОБЪЕМ ЭКСПОРТА И ИМПОРТА В ЮАНЯХ И ДОЛЯ ЮАНЯ В СТРУКТУРЕ ЭКСПОРТА И ИМПОРТА

Рис. 11



Источник: расчеты Банка России.

Валютный рынок спот

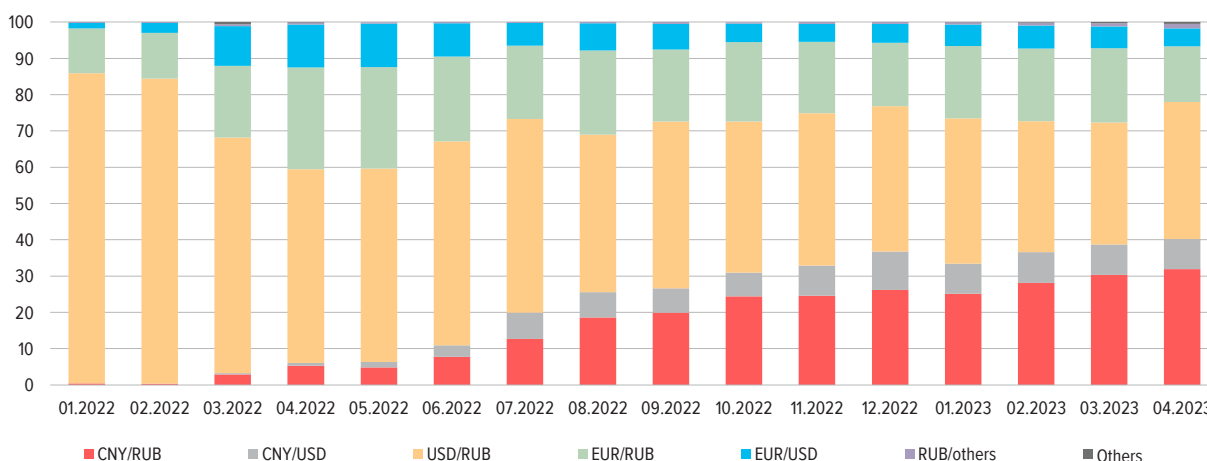
Доля юаня на российском биржевом и внебиржевом рынках также возрастает. На биржевом рынке спот доля юаня в апреле 2023 г. увеличилась до 36,1%, на внебиржевом – до 22,3%, при этом на конец 2022 г. она составляла 31,5 и 17,6% соответственно (рис. 12, 13).

За последние полгода изменилась структура покупателей и продавцов на спот-рынке юаня. До октября 2022 г. основной группой поставщиков юаня на внутренний рынок выступали прочие банки (в том числе дочерние иностранные банки), приобретавшие юани на внебиржевом рынке у нерезидентов (рис. 14, 15). Прочие банки, в свою очередь, продавали приобретенные юани на биржевом рынке российским СЗКО, которые тем самым удовлетворяли спрос граждан и бизнеса на депозиты в юанях. Таким образом, в этот период происходил нетто-приток юаневой ликвидности на внутренний рынок.

С октября 2022 г. ускорился приток юаней на российский рынок за счет экспортеров, при этом сохранялся спрос на данную валюту со стороны компаний для оплаты импорта. В результате основными поставщиками юаней на биржевом рынке стали работающие с экспортерами

ДОЛЯ ВАЛЮТНЫХ ПАР В ОБЪЕМЕ ТОРГОВ БИРЖЕВОГО ВАЛЮТНОГО РЫНКА (%)

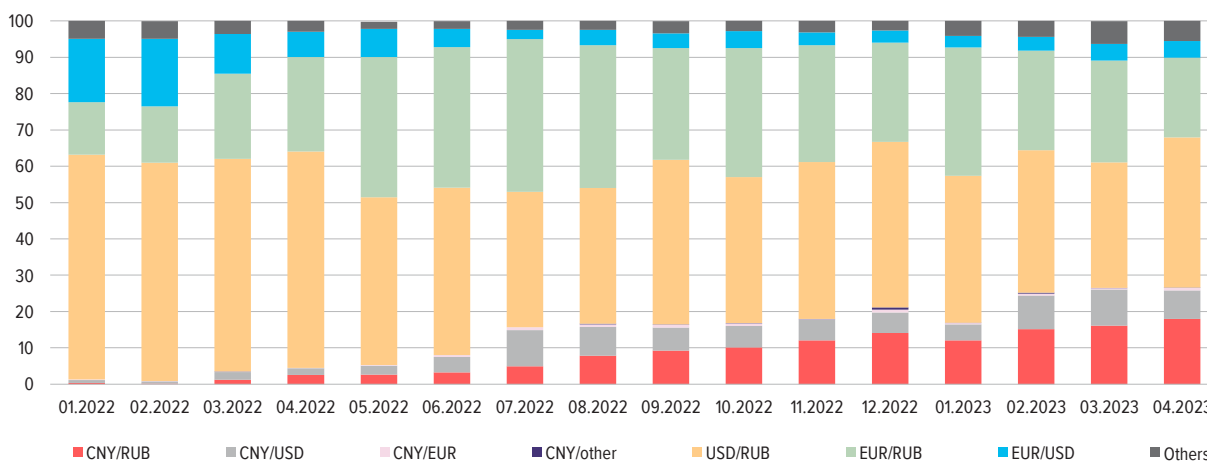
Рис. 12



Источник: ПАО Московская Биржа.

ДОЛЯ ВАЛЮТНЫХ ПАР В ОБЪЕМЕ ТОРГОВ ВНЕБИРЖЕВОГО ВАЛЮТНОГО РЫНКА (%)

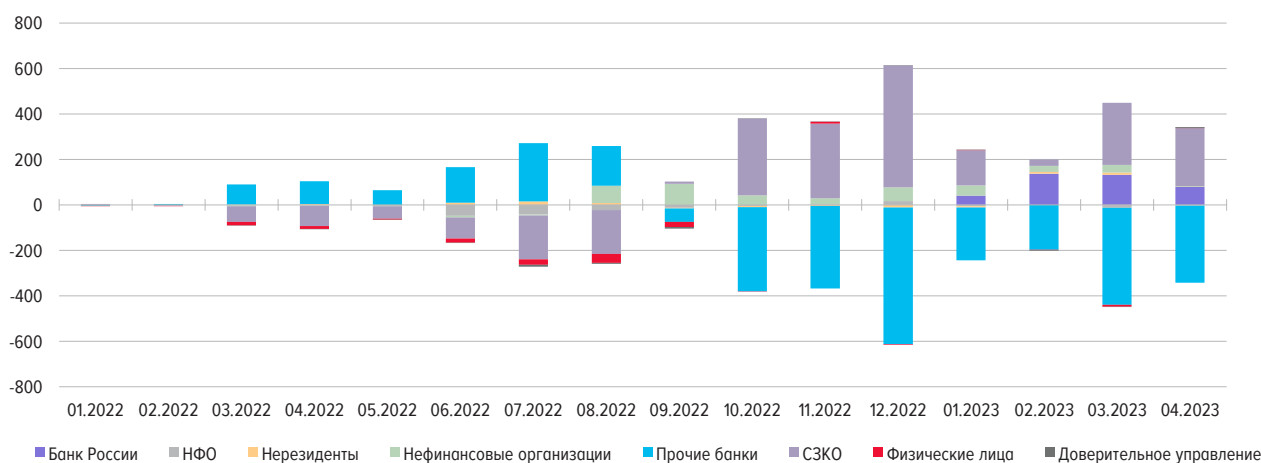
Рис. 13



Источник: отчетность по форме 0409701.

НЕТТО-ПОКУПКИ (-) / ПРОДАЖИ (+) ЮАНЕЙ ЗА РУБЛИ И ДОЛЛАРЫ США НА БИРЖЕВОМ РЫНКЕ СПОТ
ПО КАТЕГОРИЯМ УЧАСТНИКОВ
(МЛРД РУБ.)

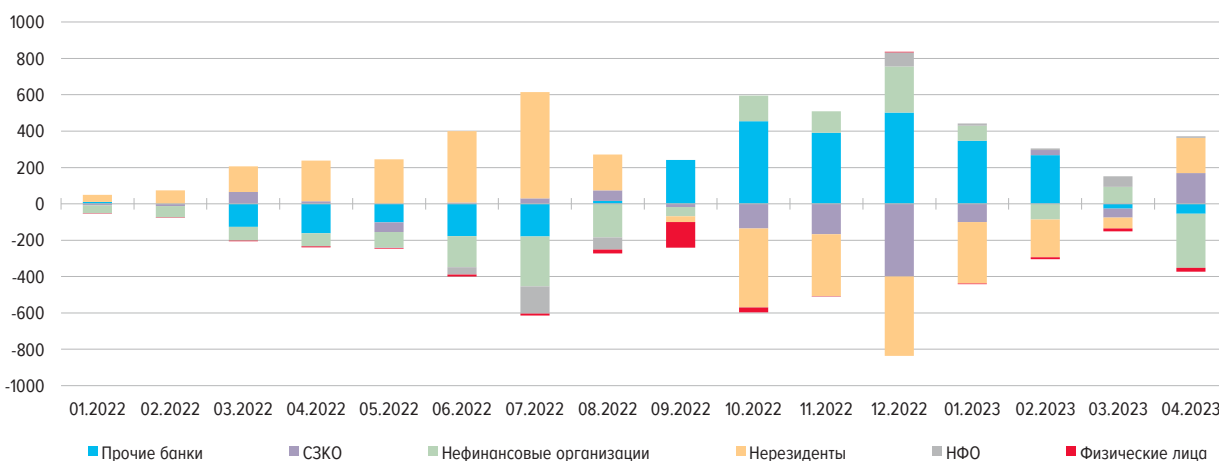
Рис. 14



Источник: ПАО Московская Биржа.

НЕТТО-ПОКУПКИ (-) / ПРОДАЖИ (+) ЮАНЕЙ ЗА РУБЛИ И ДРУГИЕ ВАЛЮТЫ НА ВНЕБИРЖЕВОМ РЫНКЕ СПОТ
ПО КАТЕГОРИЯМ УЧАСТНИКОВ
(МЛРД РУБ.)

Рис. 15



Источник: отчетность по форме 0409701.

СЗКО. До марта 2023 г. в качестве нетто-покупателей юаней на внебиржевом рынке выступали нерезиденты, в апреле 2023 г. основными покупателями стали нефинансовые компании. Данные покупки в основном использовались в целях оплаты импорта.

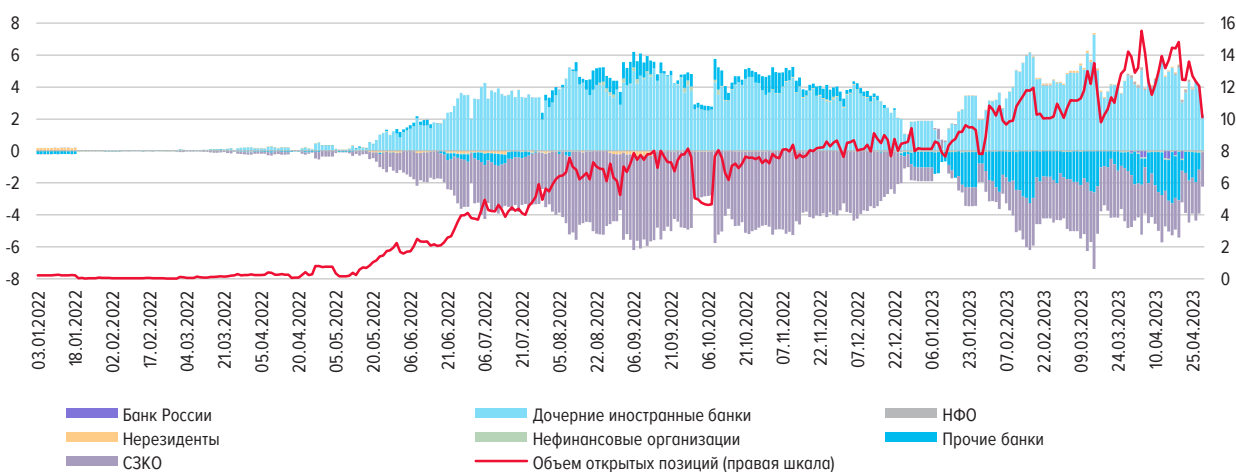
Валютный рынок своп

Изменение структуры спотового рынка юаня отразилось и на конъюнктуре рынка своп (рис. 16). Реконфигурация участников сопровождалась в сентябре – октябре ростом волатильности на рынке своп, в дальнейшем стоимость юаневой ликвидности стабилизировалась на новом уровне (рис. 17). Вместе с тем в последние месяцы наблюдается тенденция к повышению стоимости юаневой ликвидности, индикативный курс сделок своп юань/рубль снижается, однако остается в положительной зоне.

**ДИНАМИКА НЕТТО-ПОЗИЦИЙ КАТЕГОРИЙ УЧАСТНИКОВ НА РЫНКЕ СВОП (CNY/RUB)
И ОБЪЕМ ОТКРЫТЫХ ПОЗИЦИЙ (CNY/RUB)**

Рис. 16

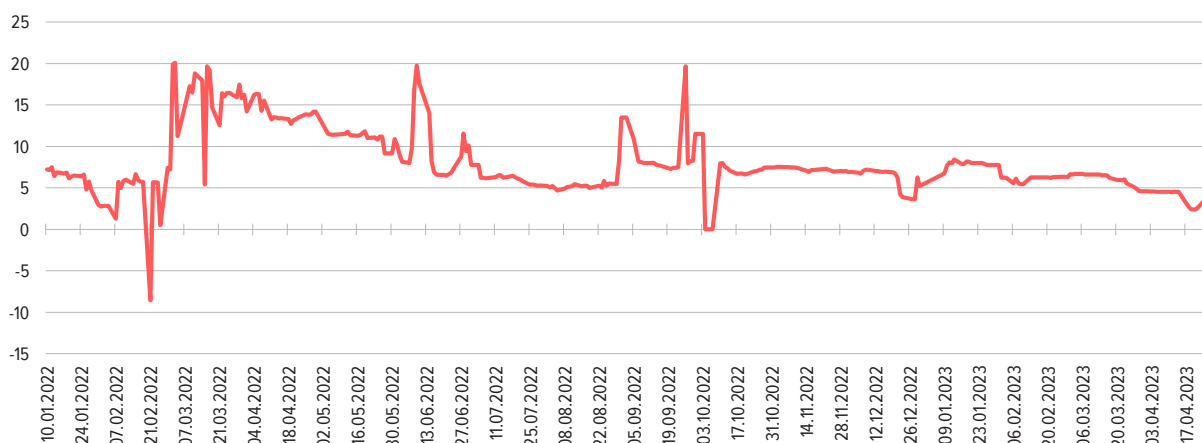
(млрд долл. США)



Источники: ПАО Московская Биржа, НКО АО НРД.

**ИНДИКАТИВНЫЙ КУРС СДЕЛОК СВОП ЮАНЬ/РУБЛЬ
(%)**

Рис. 17



Источник: ПАО Московская Биржа.

Банковский сектор

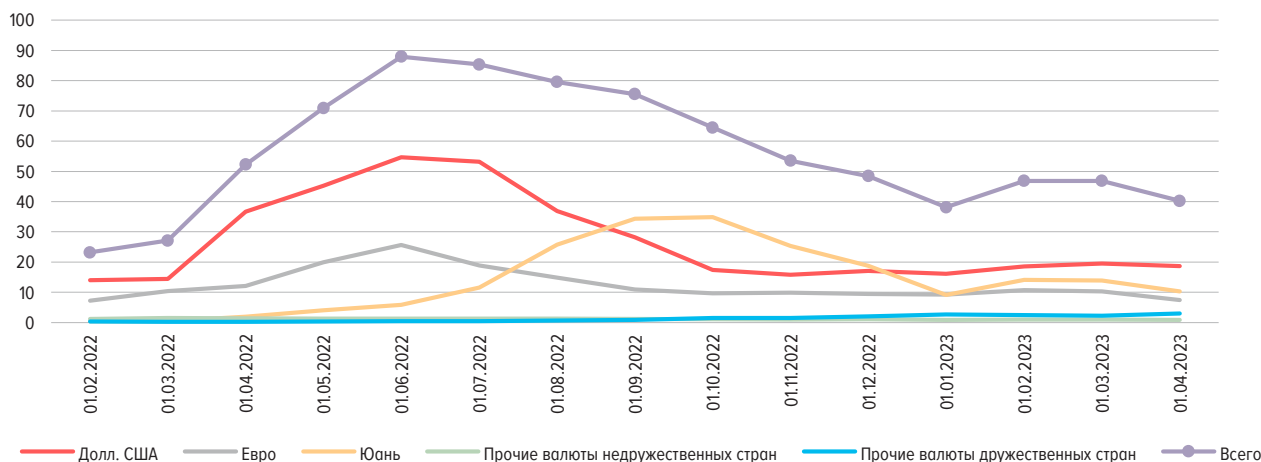
На фоне изменения структуры операций участников с октября 2022 г. наблюдается также снижение остатков российских банков наostro-счетах в валютах дружественных стран. За указанный период они снизились более чем в три раза. Данный процесс происходил на фоне восстановления импорта и общей тенденции по девальютизацииostro-счетов.

В целом с начала февраля 2022 г. по 1 апреля 2023 г. валютные требования российских кредитных организаций к банкам-нерезидентам¹ выросли на 24% (с 44 до 55 млрд долл. США, из которых 40 млрд долл. США – средства наostro-счетах) (рис. 18, 19). Значительный рост размещенных средств в зарубежных банках весной 2022 г. был связан с обязательной репатриацией выручки российских компаний на счета уполномоченных банков в рамках валютного регулирования и при этом падением импорта в условиях санкций. Сокращение требований зафиксировано главным образом по «токсичным» валютам, а с октября также по юаням с учетом операций российских банков по продаже юаней нерезидентам.

¹ Включаются средства в иностранной валюте наostro-счетах и депозитных счетах в банках-нерезидентах в иностранной валюте, в том числе заблокированные активы.

ОСТАТКИ СРЕДСТВ В ИНОСТРАННОЙ ВАЛЮТЕ НА НОСТРО-СЧЕТАХ РОССИЙСКИХ КРЕДИТНЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ
В БАНКАХ-НЕРЕЗИДЕНТАХ В РАЗРЕЗЕ ВАЛЮТ
(в эквиваленте млрд долл. США)

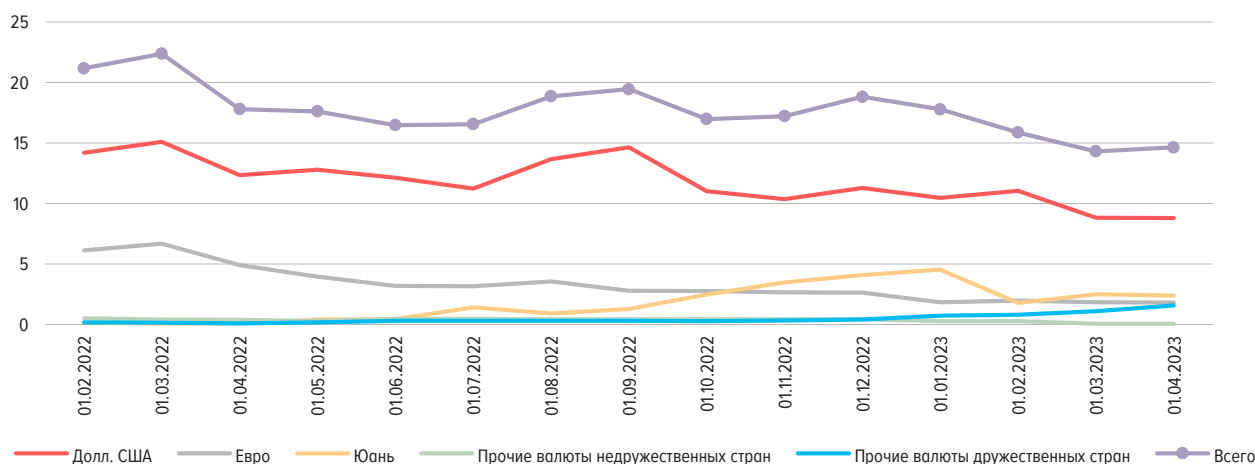
Рис. 18



Источник: отчетность по форме 0409603.

ОСТАТКИ СРЕДСТВ В ИНОСТРАННОЙ ВАЛЮТЕ НА ДЕПОЗИТНЫХ СЧЕТАХ РОССИЙСКИХ КРЕДИТНЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ
В БАНКАХ-НЕРЕЗИДЕНТАХ В РАЗРЕЗЕ ВАЛЮТ
(в эквиваленте млрд долл. США)

Рис. 19



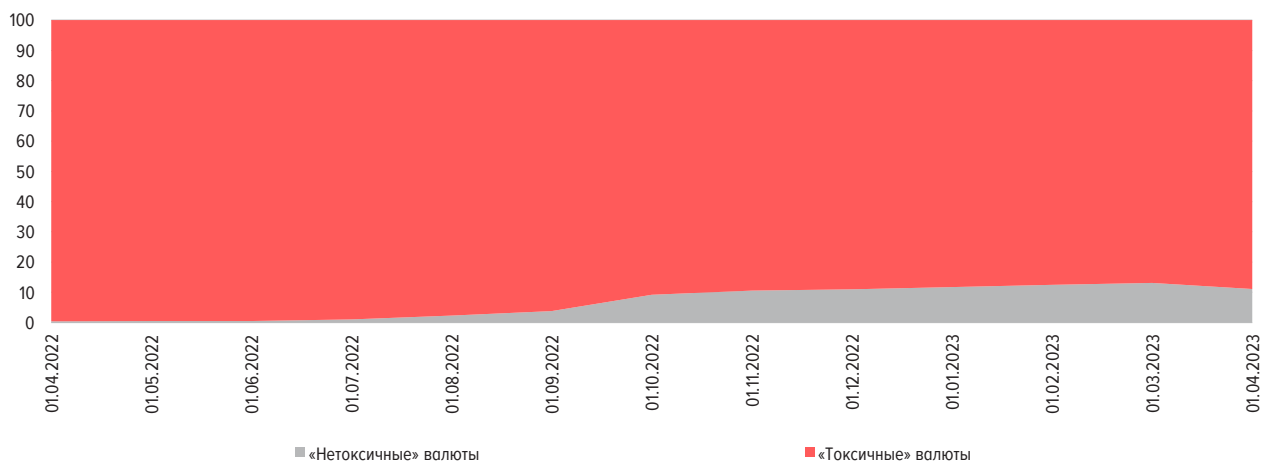
Источник: отчетность по форме 0409501.

Валютная структура обязательств кредитных организаций также подверглась изменениям. Начиная с сентября доля средств в валютах дружественных стран в валютных обязательствах перед физическими лицами выросла с 4 до 11% (рис. 20), в валютных обязательствах перед юридическими лицами – с 18 до 32% (рис. 21). Рост обязательств кредитных организаций перед физическими и юридическими лицами в «нетоксичных» валютах наблюдается не только в относительных, но и в абсолютных объемах.

Начиная с IV квартала 2022 г. на фоне роста доли пассивов в юане валютное кредитование также начало смещаться в пользу валют дружественных стран (рис. 22). По состоянию на 1 апреля 2023 г. доля таких кредитов среди всех валютных кредитов составила около 16%, или 19 млрд в эквиваленте долларов США. Спрос на долгосрочное кредитование в валютах дружественных стран растет, но пока банки размещают существенную часть юаневых депозитов компаний и населения в ликвидных активах: на 35% они покрываются средствами, размещенными на депозитах и корсчетах в зарубежных банках – нерезидентах (13 млрд в эквиваленте долларов США относительно привлеченных средств в размере 36 млрд долл. США).

СТРУКТУРА ВАЛЮТНЫХ ДЕПОЗИТОВ И СРЕДСТВ НА СЧЕТАХ КЛИЕНТОВ – ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ (%)

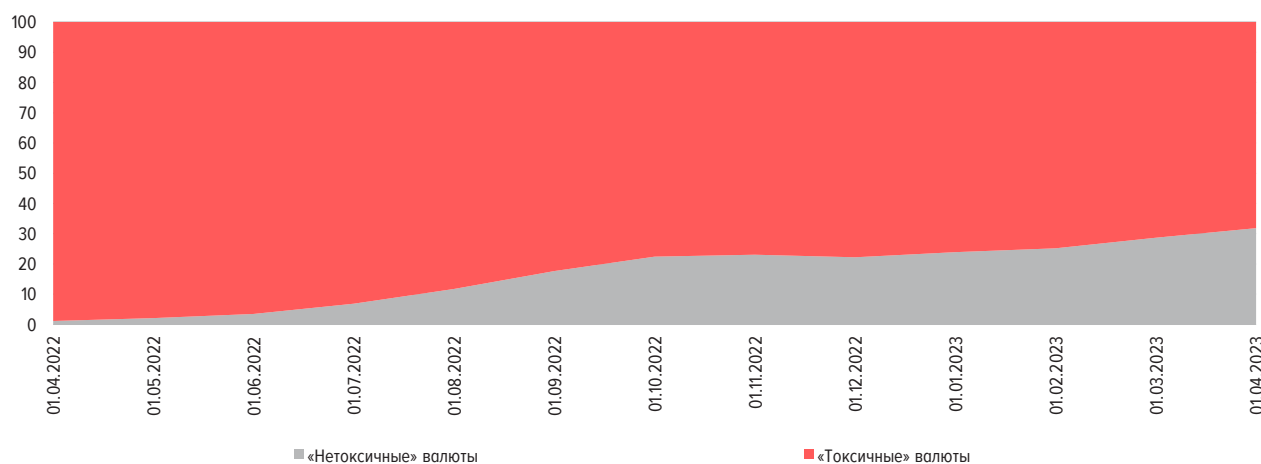
Рис. 20



Источник: отчетность по форме 0049302.

СТРУКТУРА ВАЛЮТНЫХ ДЕПОЗИТОВ И СРЕДСТВ НА СЧЕТАХ КЛИЕНТОВ – ЮРИДИЧЕСКИХ ЛИЦ (%)

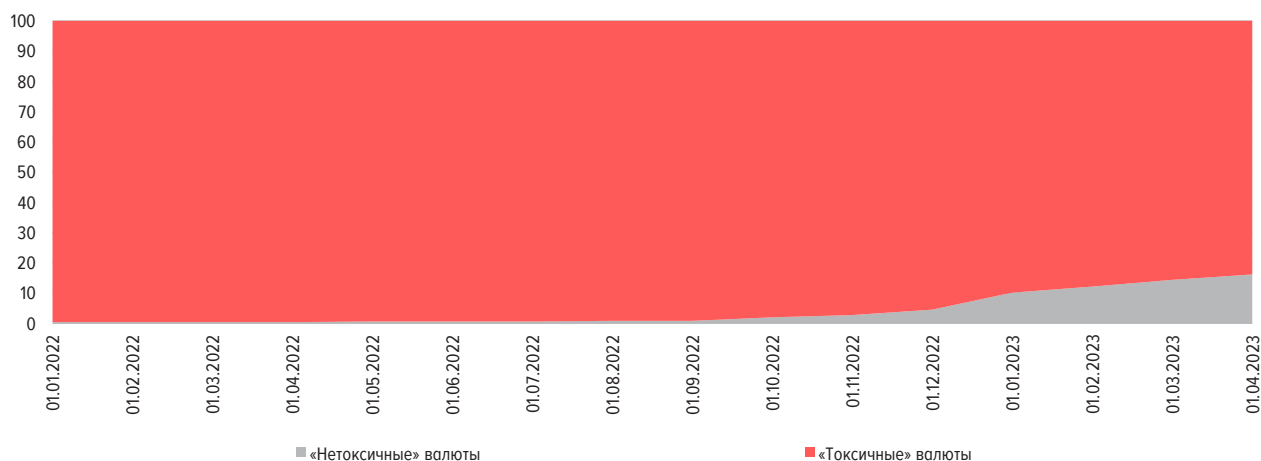
Рис. 21



Источник: отчетность по форме 0049302.

СТРУКТУРА ВАЛЮТНЫХ КРЕДИТОВ, ПРЕДОСТАВЛЕННЫХ ЮРИДИЧЕСКИМ ЛИЦАМ И ИНДИВИДУАЛЬНЫМ ПРЕДПРИНИМАТЕЛЯМ (%)

Рис. 22



Источник: отчетность по форме 0409303.

2.2. Рост объемов торгов и участия граждан на биржевом рынке золота

В условиях роста санкционного давления наблюдается увеличение объемов торгов и количества сделок на биржевом рынке золота. При этом доля участия граждан на рынке в отдельные месяцы 2023 г. превышала 50%.

Банком России совместно с Московской Биржей и участниками рынка прорабатывался вопрос расчета национального индикатора на золото. В частности, с 6 февраля 2023 г. Московская Биржа начала расчет биржевого индекса золота (RUGOLD).

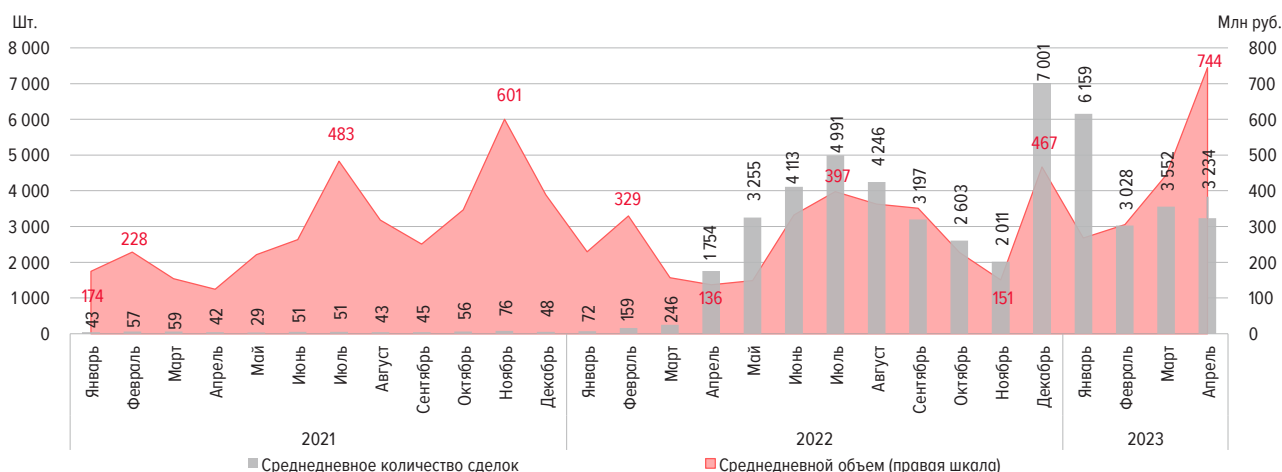
Расширение санкционных ограничений и поиск альтернативных возможностей для сбережений отразились и на структурных изменениях на российском рынке золота. Российские золотодобывающие компании на фоне роста себестоимости продукции сталкиваются со снижением рентабельности бизнеса, вынуждены активно искать новые каналы сбыта, большую роль стал играть внутренний рынок металла.

В частности, среднее количество заключаемых сделок с февраля 2022 г. начало ускоренно расти, в отдельные месяцы превышая 4 тыс. шт. (в апреле 2023 г. – 3234 шт.), что существенно больше показателей 2021 г. (около 50 шт.) (рис. 23). При этом объем рынка к концу апреля 2023 г. достиг максимальных с момента начала торгов значений.

Снижение доверия населения к «токсичным» валютам и стремление к диверсификации сбережений, а также законодательные послабления привели к увеличению спроса граждан на золото. Среднедневная доля физических лиц в структуре конечных бенефициаров по сделкам с золотом на Московской Бирже во втором полугодии 2022 г. и в январе – апреле 2023 г. достигала 40,5 и 51,2% соответственно (рис. 24). Кроме физических лиц, золото также покупали в состав ПИФ (в доверительное управление) (рис. 25). Продавали золото во втором полугодии 2022 г. в основном банки, в 2023 г. – юридические лица.

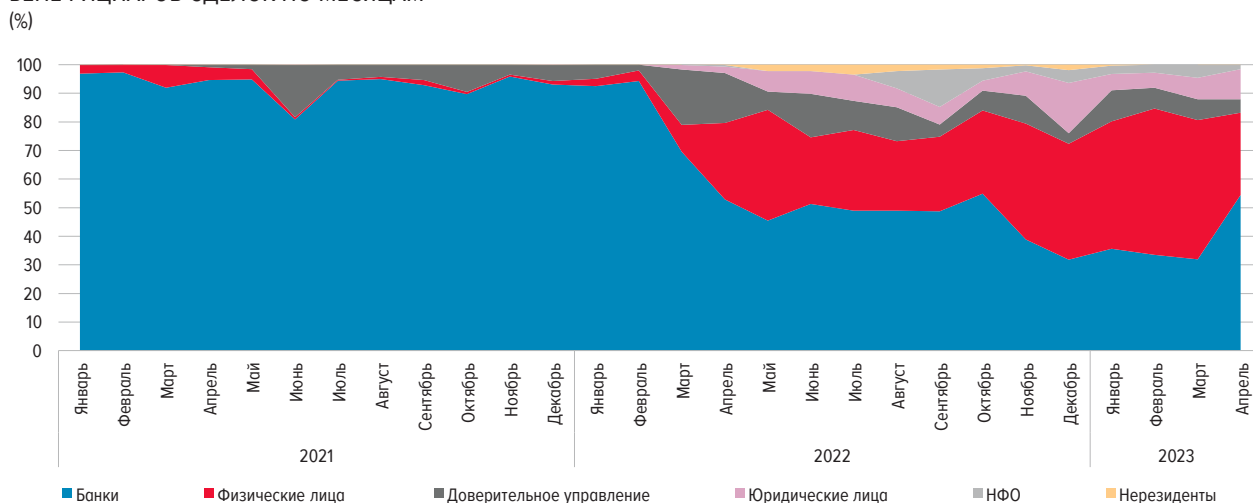
Ограничения на импорт российского золота, необходимость поиска новых рынков сбыта и большей ориентации на внутренний спрос отразились и в большем дисконте на золото на российском рынке в середине 2022 года. Кроме того, в условиях санкций возникают сложности в использовании иностранных индексов как ценового ориентира стоимости российского золота. В этой ситуации Банком России совместно с Московской Биржей и участниками рынка прорабатывался вопрос расчета национального индикатора на золото. В частности, с 6 февраля 2023 г. Московская Биржа начала расчет биржевого индекса золота (RUGOLD).

СРЕДНЕДНЕВНОЕ КОЛИЧЕСТВО ЗАКЛЮЧЕННЫХ СДЕЛОК КУПИ-ПРОДАЖИ И СРЕДНЕДНЕВНОЙ ОБЪЕМ ТОРГОВ В ИНСТРУМЕНТЕ GLD/RUB (ЗОЛОТО В СЛИТКАХ) Рис. 23



ДИНАМИКА ОБЪЕМА ТОРГОВ В ИНСТРУМЕНТЕ GLD/RUB (ЗОЛОТО В СЛИТКАХ) В РАЗРЕЗЕ КОНЕЧНЫХ БЕНЕФИЦИАРОВ СДЕЛОК ПО МЕСЯЦАМ

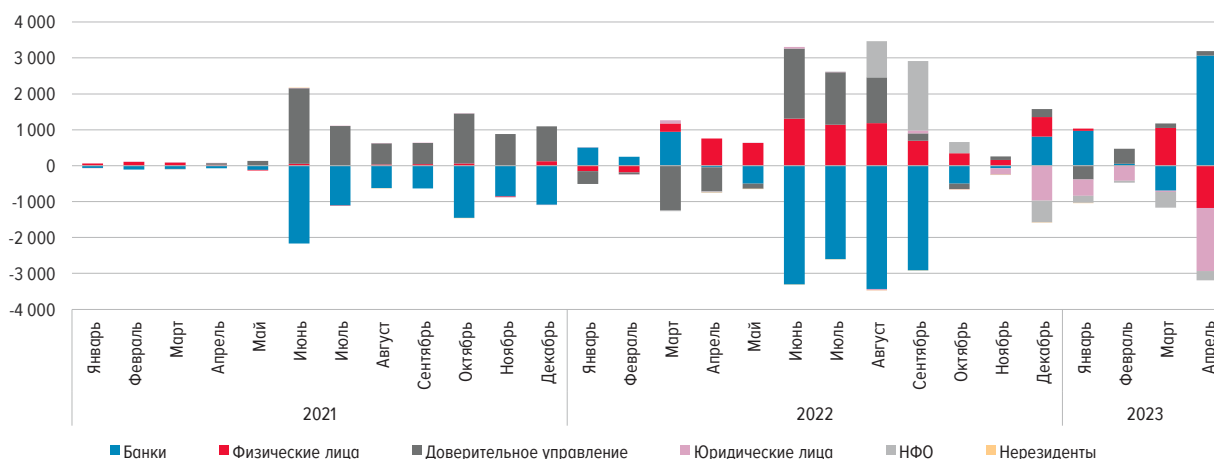
Рис. 24



Источник: ПАО Московская Биржа.

ДИНАМИКА НЕТТО-ПОКУПАТЕЛЕЙ (+) / ПРОДАВЦОВ (-) В ИНСТРУМЕНТЕ GLD/RUB (ЗОЛОТО В СЛИТКАХ) В РАЗРЕЗЕ КОНЕЧНЫХ БЕНЕФИЦИАРОВ СДЕЛОК ПО МЕСЯЦАМ (МЛН РУБ.)

Рис. 25



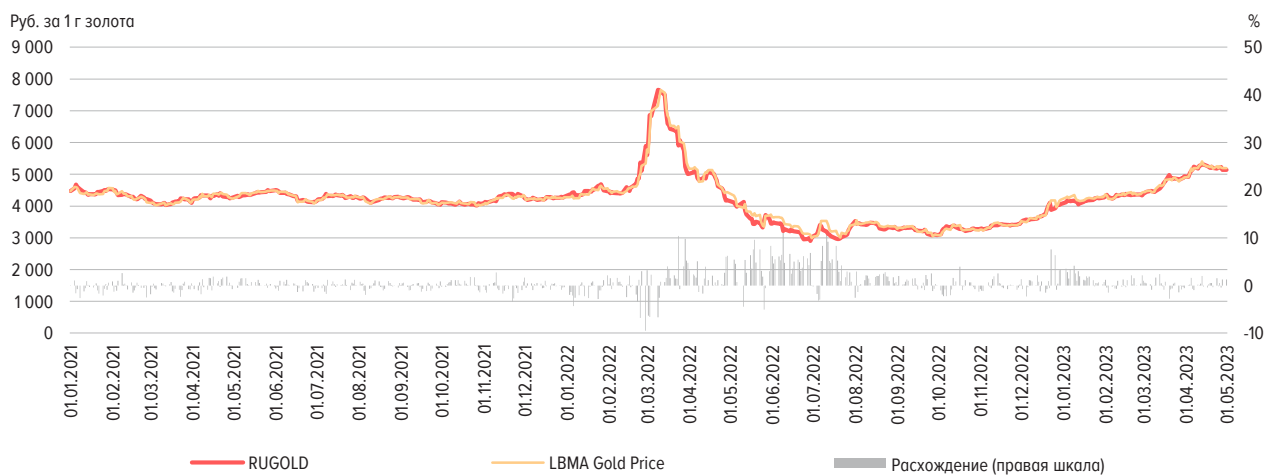
Источник: ПАО Московская Биржа.

При сравнении ретроспективных расчетных значений RUGOLD с бенчмарком LBMA GOLD FIXING² (значения бенчмарка переведены в рубли по курсу Банка России и пересчитана цена за 1 грамм) наибольшие расхождения наблюдались с конца февраля 2022 г. до середины июля 2022 года. В указанный период предельное расхождение составляло от -10% (на 28 февраля 2022 г.) до 11% (на 9 июня 2022 г.). Причинами расхождения отчасти стали расширение спреда курсов валют на внутреннем и международных рынках, усиление изолированности внутреннего рынка, увеличение в объемах торгов физических лиц, склонных к эмоциональным решениям. В дальнейшем величина расхождения сокращалась, и в период с 1 января по 1 мая 2023 г. среднее отклонение составило лишь 0,57% (рис. 26).

² Ключевой индикатор для определения цены на золото, широко используемый производителями, покупателями, инвесторами и центральными банками по всему миру. Цены устанавливаются в долларах США за тройскую унцию в 15:00 по лондонскому времени.

СОПОСТАВЛЕНИЕ ЗНАЧЕНИЙ ИНДЕКСОВ

Рис. 26



Источники: ПАО Московская Биржа, investfunds.ru.

Материал подготовлен Департаментом финансовой стабильности.

Замечания, комментарии и предложения, касающиеся структуры и содержания обзора, можно направлять по адресу reports@cbr.ru.

При использовании материалов выпуска ссылка на Банк России обязательна.

Фото на обложке: Shutterstock/FOTODOM

107016, Москва, ул. Неглинная, 12

Официальный сайт Банка России: www.cbr.ru