



Банк России

IV КВАРТАЛ 2021

БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

Аналитический обзор

Март 2022



Ключевые события банковского сектора в IV квартале 2021



Финансовый результат

3

В 4к21² прибыль сократилась до **456 млрд с 686 млрд руб.** ¹ в 3к21. Снижение было обусловлено традиционным ростом операционных расходов в конце года, а также отрицательной переоценкой облигаций с фиксированным купоном в условиях повышения ключевой ставки и геополитических рисков



Розничные кредиты

7

Динамика розничного кредитования по сегментам неоднородная: в ипотеке рост ускорился (до **+8,1%** ², **+2 п.п.** с 3к21), а по потребительским (**+3,5%**, **-2,2 п.п.**) и автокредитам (**+3,9%**, **-2,4 п.п.**), наоборот, замедлился

Стоимость риска (CoR) выросла до **1,5%** (**+0,3 п.п.** с 2к21), что связано в том числе с большей долей заемщиков с высокой долговой нагрузкой в условиях растущих ставок и слабой динамики доходов населения



Корпоративные кредиты

10

Прирост корпоративного портфеля (включая МСП) сохранился на высоком уровне (**+3,5%**, **-0,3 п.п.** с 3к21) ввиду ожиданий заемщиков по росту ставок и был равномерно распределен по отраслям

CoR остается в отрицательной зоне (**-0,1%**), несмотря на небольшой прирост (**+0,3 п.п.** с 3к21). Отрицательная стоимость риска отчасти связана с разовыми факторами (восстановление резервов по ряду крупных сделок)



Ценные бумаги

12

Банки сократили вложения в облигации на **0,2 трлн руб.** в результате погашения всех выпусков КОБР (**-0,6 трлн руб.**) и слабого роста портфелей в других сегментах (по **+0,2 трлн руб.** ОФЗ и корпоративные облигации)



Фондирование

13

Значительный приток средств корпоративных клиентов (**+3,4 трлн руб.**, или **9,7%**) и физлиц (**+1,7 трлн руб.**, или **5,1%**) в основном связан с характерным для конца года исполнением бюджета и выплатой премий и бонусов

Одновременно с этим произошел традиционный для конца года отток государственных средств в размере **3 трлн руб.**, или **-32,6%**. Тем не менее общий объем госсредств сохраняется на высоком уровне (**6,3 трлн руб.**)



Ликвидность

15

Рублевая ликвидность выросла до значительных **17,3 трлн руб.** (**+2,2 трлн руб.**) за счет притока средств юрлиц и физлиц и по-прежнему покрывала свыше **30%** клиентских средств

Валютная ликвидность сократилась до **45 млрд долл. США** (**-6,1 млрд долл. США**) из-за снижения остатков на корсчетах в банках-нерезидентах. На этом фоне покрытие валютных счетов ликвидными активами снизилось до **18%** (**-2 п.п.**)



Капитал

16

Достаточность совокупного капитала (H1.0) сектора незначительно снизилась (**-16 б.п.**, до **12,3%**) на фоне опережающего роста АВР по сравнению с капиталом (**+4,6%** против **+3,3%**). Основное влияние оказало наращивание кредитования и рост макронадбавок, а также отрицательная переоценка бумаг в результате роста ключевой ставки

Дата отсечения данных в обзоре – 18.02.2022

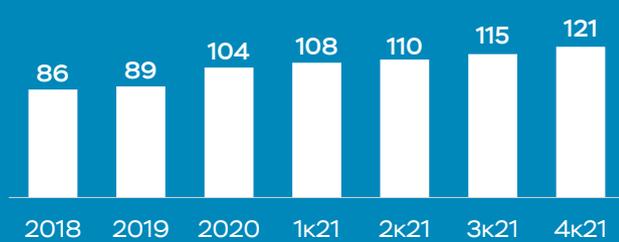
Материал подготовлен Департаментом банковского регулирования и аналитики
Адрес: 107016, Москва, ул. Неглинная, 12
Официальный сайт Банка России: www.cbr.ru
© Центральный банк Российской Федерации, 2022



Основные показатели банковского сектора 3

Активы

трлн руб.



Чистая прибыль

млрд руб.



Кредитный портфель

трлн руб.

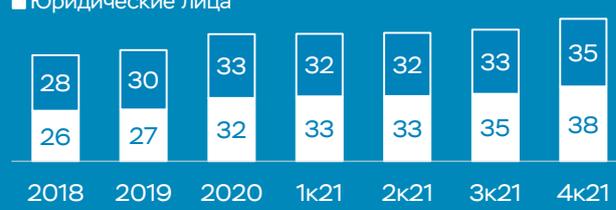
□ Физические лица
■ Юридические лица



Средства клиентов

трлн руб.

□ Физические лица
■ Юридические лица



Средства государства и Банка России

трлн руб.

□ Средства Банка России
■ Госсредства



Регулятивный капитал

трлн руб.



Количество действующих КО

ед.



Причины ухода КО с рынка

ед.





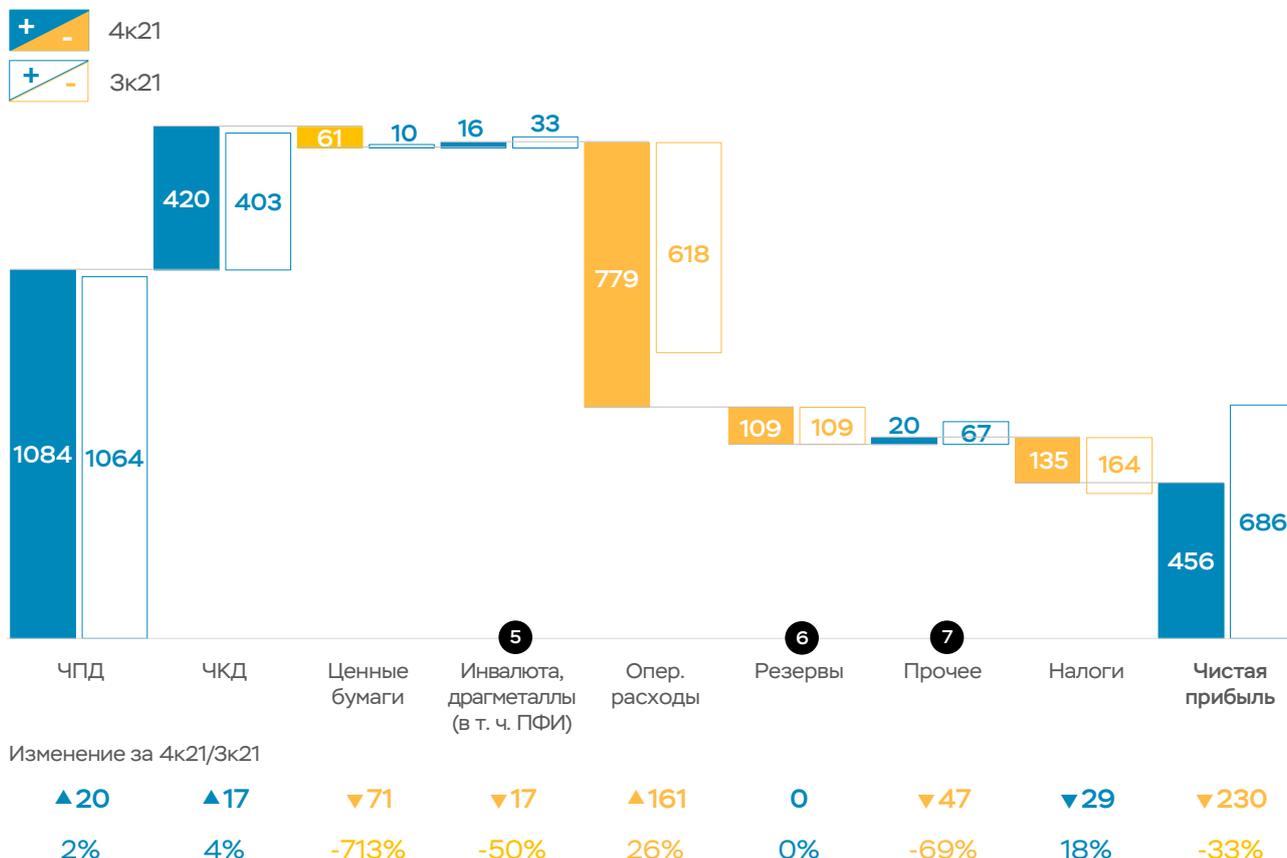
Прибыль в 4к21 сократилась из-за сезонных и разовых факторов

Основные факторы в 4к21 по сравнению с 3к21 ⁴

- Уменьшение прибыли в 4к21 в основном вызвано традиционным для конца года ростом операционных расходов (+161 млрд руб., или 26%) из-за начисления бонусов (расходы на содержание персонала выросли на 67 млрд руб., или 22%) и затрат на предпраздничную рекламу (+24 млрд руб., в 2 раза)
- Убыток от операций с ценными бумагами (-61 млрд руб. в сравнении с прибылью 10 млрд руб. в 3к21) был сформирован отрицательной переоценкой бумаг (в основном ОФЗ), учитываемых по справедливой стоимости, в условиях резкого повышения ключевой ставки (+1,75 п.п.), а также крупными сделками у отдельных банков
- Рост ЧПД немного замедлился (+20 млрд руб., или 2%) по причине опережающего роста процентных расходов (+19%) над доходами (+9%). Повлияли догоняющий рост стоимости клиентских средств по мере их замещения на более дорогие из-за роста ставок, а также приток средств на срочные депозиты
- ЧКД (+17 млрд руб., или 4%) поддержали комиссии за переводы (+17 млрд руб., или 12%) и РКО (+10 млрд руб., или 5%), которые, как правило, растут под конец года на фоне роста транзакций вследствие высокого торгового оборота
- Сокращение прочих доходов (-47 млрд руб., или 69%) было вызвано разовыми факторами: убытками санируемых банков (13 млрд руб. в 4к21) и ростом расходов на благотворительность (+8 млрд руб., или 68%). Также были технические факторы: банки отразили расходы, связанные с выбытием проблемных активов (25 млрд руб.), которые были компенсированы восстановлением резервов

Компоненты прибыли за 4к21/3к21 (без Банка непрофильных активов)

млрд руб.



! Примечания приведены на стр. 21–23 обзора



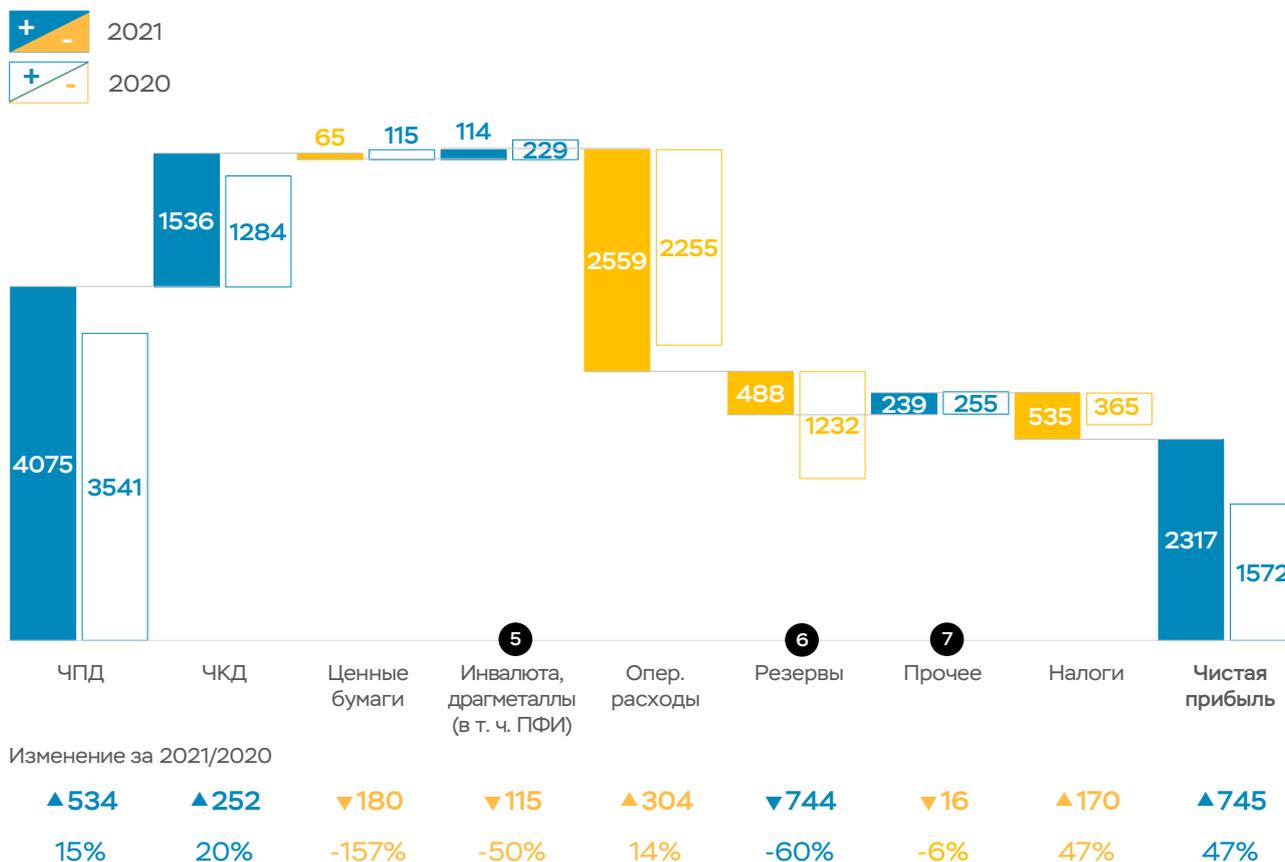
Несмотря на невысокий результат 4к21, годовая прибыль выросла в 1,5 раза

Основные факторы за 2021 по сравнению с 2020 ⁴

- Прибыль за 2021 год превысила результат 2020 года в **1,5 раза (+745 млрд руб.)** благодаря расширению банковского бизнеса и росту транзакционной активности клиентов вследствие восстановления экономики
- Рост ЧПД на **534 млрд руб. (+15%)** поддержали процентные доходы по кредитам и ценным бумагам по плавающим ставкам (~**20%** ³ и **40%** соответствующих портфелей) на фоне повышения ключевой ставки (**+4,25 п.п** за год). ЧКД вырос на **252 млрд руб. (+20%)** за счет доходов от РКО (**+158 млрд руб., или 24%**), переводов (**+110 млрд руб., или 24%**) и брокерских комиссий (**+58 млрд руб., или 31%**)
- Операционные расходы росли чуть более сдержанно в сравнении с основными доходами (**+305 млрд руб., или +14%**), почти половина изменений связана с традиционным ростом в конце года
- Отчисления в резервы сократились (**-744 млрд руб., или -60%**), в том числе из-за роспуска повышенных резервов 2020 года, сформированных в условиях высокой неопределенности. Повлияло и улучшение финансового положения заемщиков, в том числе из металлургической и нефтяной отраслей благодаря высоким ценам на металлы и сырье в 2021 году
- Убыток по ценным бумагам (**-65 млрд руб.** в сравнении с **115 млрд руб.** в 2020 году) был вызван отрицательной переоценкой облигаций (в основном ОФЗ) вследствие роста ключевой ставки и геополитических рисков

Компоненты прибыли за 2021/2020 (без Банка непрофильных активов)

млрд руб.



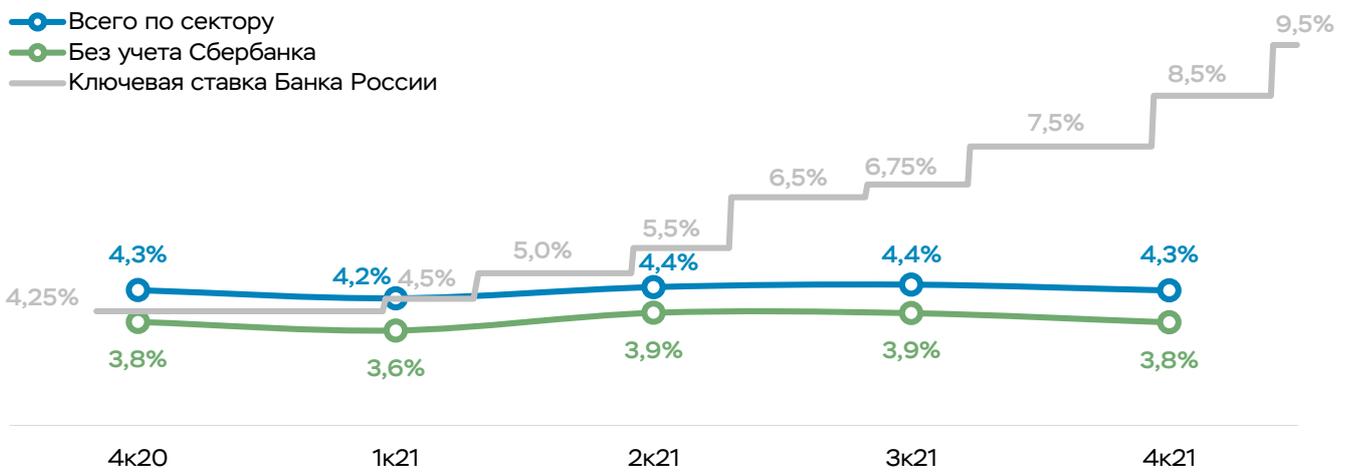


Маржа «поджалась» из-за роста стоимости фондирования

- Маржа незначительно сократилась до **4,3%** (-0,1 п.п. к 3к21) из-за опережающего роста стоимости фондирования (до **3,7** с **3,3%** в 3к21) в сравнении с доходностью активов (до **8,3** с **8,0%** в 3к21)
- Стоимость фондирования выросла более заметно (**+0,4 п.п.**) из-за более значимого увеличения ставок по срочным депозитам в рублях (**+1,2 п.п.** по ЮЛ, **+0,9 п.п.** по ФЛ), что повысило их привлекательность и способствовало притоку клиентских средств на срочные счета в 4к21
- Доходность активов выросла на **0,3 п.п.**, что отражало умеренный рост ставок по кредитам (**+0,1 п.п.** по розничным и **+0,7 п.п.** по корпоративным в 4к21) по сравнению с ростом ключевой ставки (**+1,75 п.п.**). Рост средних кредитных ставок сдерживался тем, что они были низкие в рамках проектного финансирования застройщиков (в зависимости от наполнения эскроу), а также компенсацией процентов за счет иных доходов по кредитным продуктам (в т. ч. комиссий)

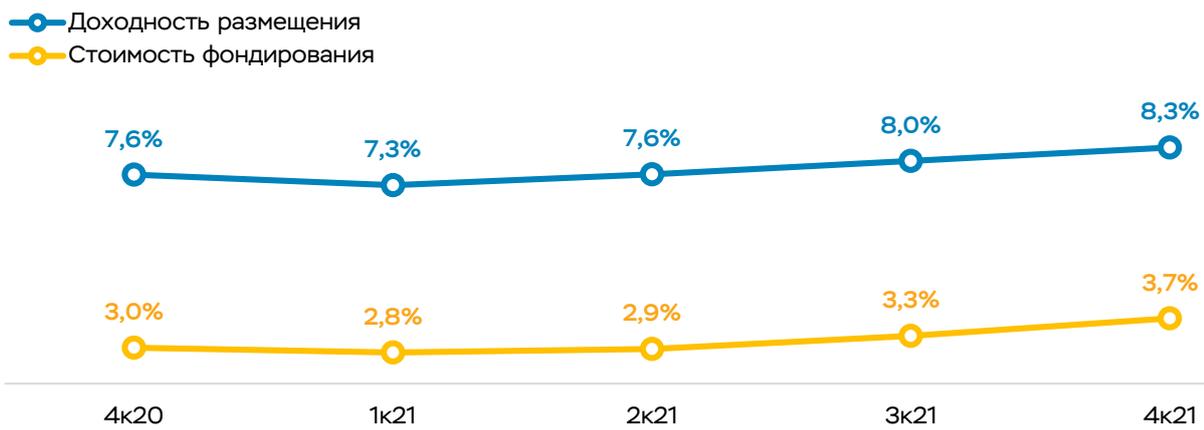
Чистая процентная маржа (без Банка непрофильных активов) ⁹

поквартально



Доходность размещения ¹⁰ и стоимость фондирования ¹¹

поквартально





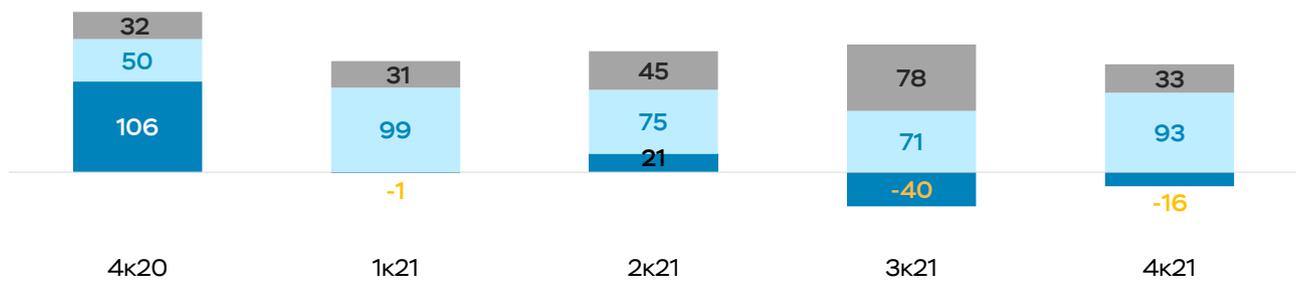
В рознице росли риски из-за значимой доли выдач гражданам с высоким ПДН

- СоR по корпоративным кредитам все еще оставался в отрицательной зоне (-0,1%). Низкая стоимость риска отчасти была связана с техническим эффектом от восстановления резервов отдельными банками по ряду крупных кредитов (при этом сопоставимые расходы были отражены по другим статьям). СоR, скорректированный на разовые эффекты, составил бы около 0,3%
- Стоимость риска в рознице росла (1,5%, +0,3 п.п.), вероятно, из-за «вызревания» портфеля, а также по причине значимой доли выдач кредитов гражданам с высокой долговой нагрузкой. Несмотря на повышение в 2021 году макронадбавок, кредитование заемщиков с ПДН >80% продолжало расти во всех сегментах розницы

Чистое доформирование (+) / восстановление (-) резервов ⁶

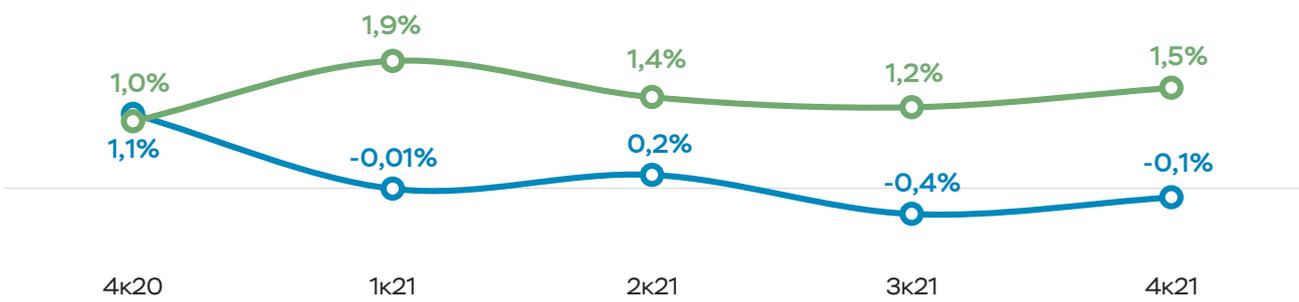
млрд руб.

- По прочим активам
- По розничным кредитам
- По корпоративным кредитам



Стоимость кредитного риска (CoR) ¹²

- По корпоративным кредитам
- По розничным кредитам





Рост ипотеки ускорился в связи с ожидаемым увеличением ставок

Портфель в 4к21 относительно 3к21

Объем портфеля ¹³

12,0 трлн руб.

+8,1% ¹⁴

- Темпы роста ипотечного портфеля ускорились (до **8,1%**, **+2,0 п.п.** с 3к21): это было связано как с оживлением на рынке недвижимости, так и со стремлением заемщиков получить ипотеку до ее подорожания на фоне роста ключевой ставки
- В 4к21 банки увеличили активность по сделкам секьюритизации (**371 млрд руб.**, **96%** от общего объема сделок за 2021 год ¹⁶)
- Общий объем выдач увеличился до **1,7 трлн руб.** (**+0,4 трлн руб.** с 3к21). При этом доля льготных программ в выдачах почти не изменилась с 3к21 (~**20%**, или **351 млрд руб.**), лидирует по-прежнему «семейная ипотека»
- Ставки на первичном рынке снизились (до **5,9%**, **-0,4 п.п.**) за счет господдержки и партнерских программ банков с застройщиками, а на вторичном рынке, наоборот, выросли – до **8,7%**, **+0,4 п.п.**, что сопоставимо с ростом стоимости фондирования

Проблемные кредиты ¹⁵

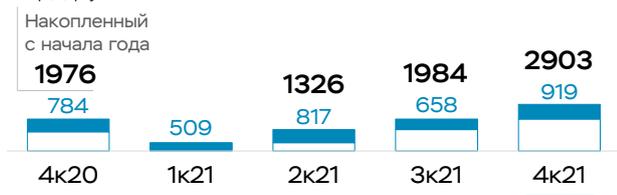
67 млрд руб.

-8,2%

- Доля неработающих кредитов (NPL 90+) составляла лишь **0,8%**, а их объем снизился за квартал на **6 млрд руб.**
- Новые выдачи были более рискованными: доля кредитов заемщикам с очень высокой долговой нагрузкой (ПДН >80%) выросла до **31%** выдач (**+5 п.п.** с 3к21). Это могло быть обусловлено увеличением среднего размера кредита в 4к21 до **3,2 млн руб.** (**+0,3 млн руб.** с 3к21) на фоне роста стоимости жилья
- Доля ипотеки с небольшим первоначальным взносом (LTV >80%) сохранилась на умеренно высоком уровне – **37%** выдач

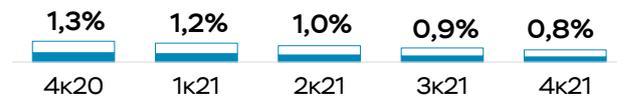
Прирост портфеля

млрд руб.



Доля ссуд 90+ ¹⁷

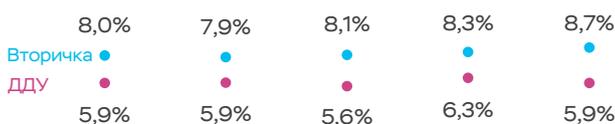
■ Чистый риск
□ Покрыто резервами



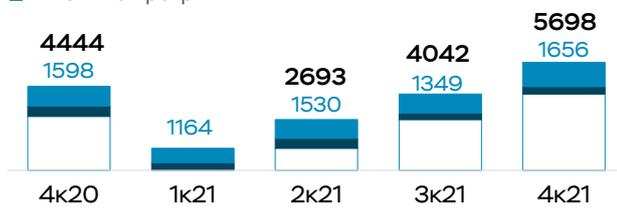
Выдачи и ставки

млрд руб.

Процентные ставки ¹⁸

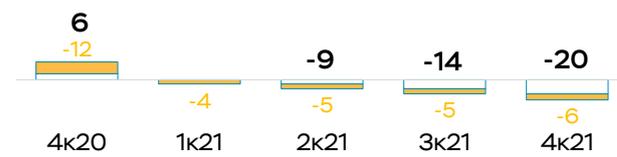


Льготные программы



Прирост задолженности 90+

млрд руб.



Выдачи в 4к21 по зонам риска ¹⁹

ПДН, %	LTV, %					Итого
	<50	50-70	70-80	80-90	>90	
<50	6%	8%	11%	13%	2%	40%▼
50-70	3%	4%	6%	8%	1%	22%▼
70-80	1%	1%	2%	2%	0%	7%
80-90	1%	1%	1%	2%	0%	5%
>90	3%	6%	8%	7%	1%	26%▲
Итого	14%▼	21%▼	28%▲	33%	4%	100%



Потребкредитование ожидается замедлилось из-за охлаждающих мер

Портфель в 4к21 относительно 3к21

Объем портфеля ²⁰

11,7 трлн руб. **+3,5%**

- Рост потребительских кредитов существенно замедлился (до **3,5%**, **-2,2 п.п.** с 3к21), несмотря на сопоставимый с 3к21 уровень новых выдач (**2,3 трлн руб.**). Это было связано с традиционным для конца года ростом списаний и продаж проблемной задолженности, а также с досрочным погашением кредитов (в том числе за счет авансированных зарплат и премий)
- Дополнительный сдерживающий эффект на рынок потребкредитования оказало удорожание стоимости кредитов (ПСК выросла до **15,4%**, **+0,7 п.п.**) на фоне роста рыночных ставок, а также действие введенных ранее макропруденциальных мер ²¹ ²²

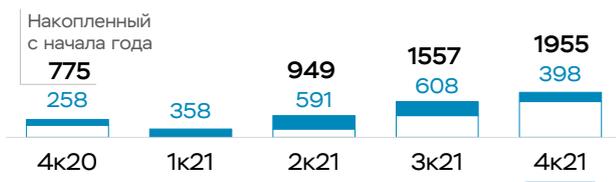
Проблемные кредиты ¹⁵

901 млрд руб. **+0,1%**

- Доля NPL 90+ незначительно сократилась (до **7,7%**, **-0,3 п.п.**) за счет роста самого портфеля и работы банков с проблемной задолженностью
- При этом выросла доля кредитов, предоставленных сильно закредитованным заемщикам (ПДН >80%), до **34%** (**+3 п.п.** с 3к21)

Прирост портфеля

млрд руб.



Доля ссуд 90+

■ Чистый риск
□ Покрыто резервами



Выдачи и ставки

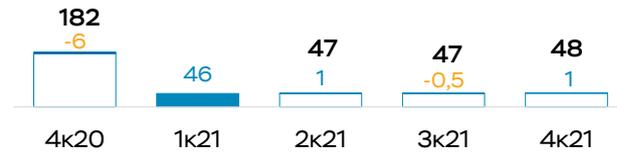
млрд руб.

Процентные ставки ¹⁸



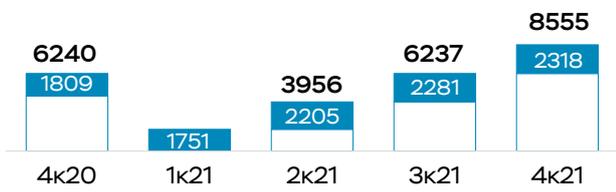
Прирост задолженности 90+

млрд руб.



Выдачи в 4к21 по зонам риска ¹⁹

ПДН, %	ПСК, %					Итого
	≤10	10-15	15-20	20-30	>30	
<50	3%	11%	15%	10%	0%	39%▼
50-70	2%	6%	8%	4%	0%	20%▼
70-80	1%	3%	3%	1%	0%	8%
80-90	1%	2%	3%	1%	0%	7%
>90	3%	10%	9%	5%	0%	27%▲
Итого	9%▼	32%▼	37%▲	22%▲	1%	100%





Рост автокредитования замедлился

Портфель в 4к21 относительно 3к21

Объем портфеля

1,3 трлн руб. **+3,9%**

- Портфель автокредитов продолжал расти, но значительно медленнее (+3,9% против 6,3% в 3к21), что связано со снижением производства автомобилей из-за дефицита электронных комплектующих ²³
- На этом фоне выдачи новых кредитов в 4к21 снизились по сравнению с 3к21 на 5%, до 267 млрд руб.
- ПСК по автокредитам ожидаемо увеличилась (до 14,5%, +0,5 п.п.) вслед за ключевой ставкой

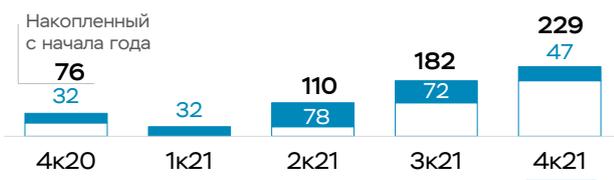
Проблемные кредиты ¹⁵

57 млрд руб. **-7,7%**

- Доля NPL 90+ снизилась до 4,6% (-0,5 п.п. с 3к21), в основном из-за сокращения объема проблемных ссуд (-5 млрд руб.)
- При этом ухудшились стандарты выдач: доля кредитов с ПДН >80% существенно выросла (до 30% в 4к21, +11 п.п. с 3к21), что во многом обусловлено ростом стоимости автомобилей ²⁴

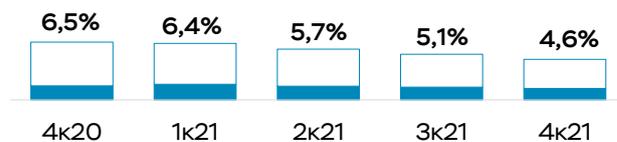
Прирост портфеля

млрд руб.



Доля ссуд 90+

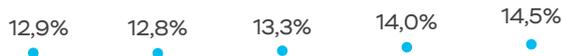
■ Чистый риск
□ Покрыто резервами



Выдачи и ставки

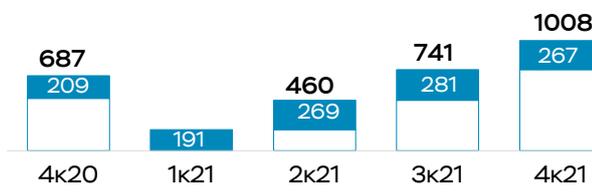
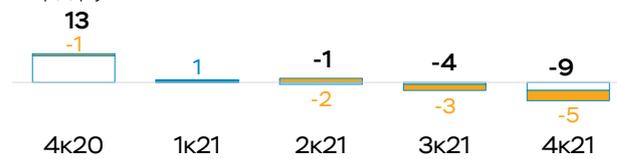
млрд руб.

Процентные ставки ¹⁸



Прирост задолженности 90+

млрд руб.



Выдачи в 4к21 по зонам риска ¹⁹

ПДН, %	ПСК, %					Итого
	≤10	10-15	15-20	20-30	>30	
<50	3%	27%	13%	3%	0%	46% ▼
50-70	1%	10%	6%	1%	0%	18% ▲
70-80	0%	3%	2%	0%	0%	6% ▲
80-90	1%	4%	2%	0%	0%	7% ▲
>90	2%	12%	8%	0%	0%	23% ▲
Итого	7% ▼	57% ▲	31% ▲	5%	0%	100%



В 4к21 корпоративные заемщики предъявляли высокий спрос на кредиты

Портфель в 4к21 относительно 3к21

Объем портфеля ²⁵

52,7 трлн руб. **+3,5%**

- Корпоративное кредитование (включая МСП) продолжало активно расти (**+3,5%**, или **1,8 трлн руб.**) ввиду увеличения инвестиционного спроса, а также ожиданий заемщиков по дальнейшему росту ставок (в 4к21 ставки по рублевым кредитам выросли до **8,6%**, **+0,7 п.п.**)
- Основной прирост портфеля (**+1,0 трлн руб.**) был диверсифицирован по широкому спектру индустрий и связан с потребностями компаний в инвестициях. Оставшаяся часть прироста была обеспечена кредитованием компаний нефтегазовой (**+0,3 трлн руб.**) и торговой (**+0,2 трлн руб.**) отраслей, а также застройщиков жилья (**+0,3 трлн руб.**) ²⁶

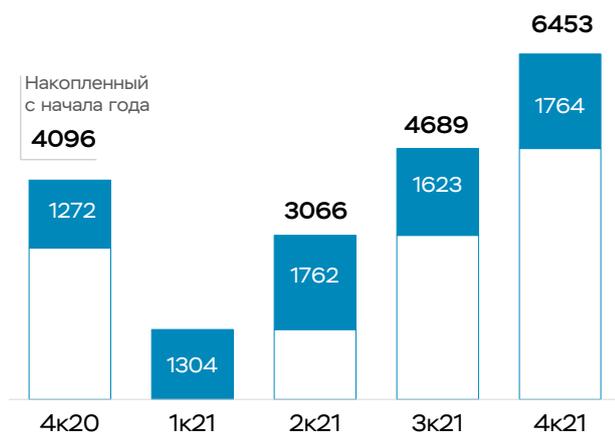
Проблемные кредиты ¹⁵

3,6 трлн руб. **-6,4%**

- Доля ссуд IV-V к.к. сокращалась пятый квартал подряд: до **7,6%**, **-0,9 п.п.** с 3к21. Это обусловлено снижением объема проблемной задолженности (**-249 млрд руб.** в 4к21) в результате сделок по продаже кредитов и отдельных крупных списаний. При этом оставшиеся на балансах банков проблемные кредиты не представляли существенного риска, так как были адекватно покрыты резервами (**76%** по ссудам IV-V к.к. на 01.01.2022)
- В 4к21 вырос спрос на реструктуризации (**+1,4 трлн руб.**), при этом более **50%** из них пришлось на компании нефтегазовой, производственной и горно-металлургической отраслей, где риски были ограничены, в том числе ввиду высоких цен на ресурсы. Еще **20%** реструктурировали заемщики из сферы недвижимости и строительства, где риски оценивались как высокие. Остальные реструктуризации равномерно распределены по широкому перечню отраслей

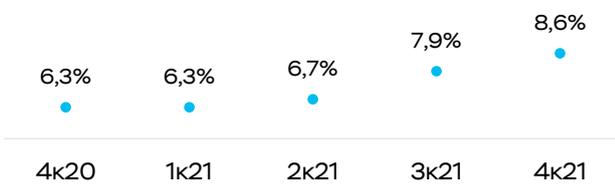
Прирост портфеля

млрд руб.



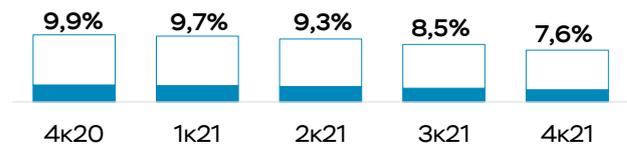
Процентные ставки ²⁷

(все сроки)



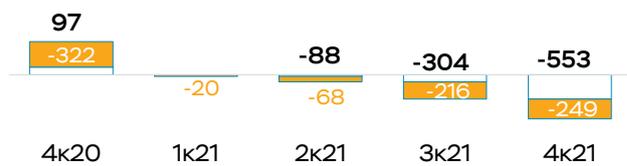
Доля ссуд IV-V к.к.

■ Чистый риск
□ Покрыто резервами



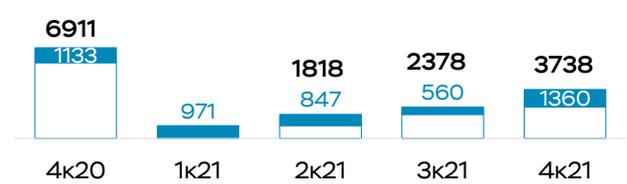
Прирост ссуд IV-V к.к.

млрд руб.



Реструктуризации ²⁸

млрд руб.





Портфель кредитов МСП показал восстановительный рост

Портфель в 4к21 относительно 3к21

Объем портфеля ²⁹

7,3 трлн руб.

+11,6%

- Рост кредитного портфеля МСП значительно ускорился (до **+11,6%**, или **+764 млрд руб.**) после технического замедления в 3к21 (**+0,5%**) из-за пересмотра реестра МСП. Увеличение спроса на кредиты в 4к21 было связано с возросшей потребностью МСП в оборотных средствах на фоне ужесточения антиковидных мер
- Прирост портфеля в размере **205 млрд руб.** ²⁶ (27% общего прироста) обеспечили кредиты застройщикам, многие из которых входят в группы крупных строительных компаний и попадают в категорию МСП в силу лояльности действующих критериев. Поэтому общие темпы роста кредитов МСП несколько завышены
- Ставки по кредитам МСП выросли пока незначительно (до **9,4%**, **+0,4 п.п.** с 3к21) благодаря действию льготных программ (в частности, ФОТ 3.0 по ставке **3%** годовых)

Проблемные кредиты ¹⁵

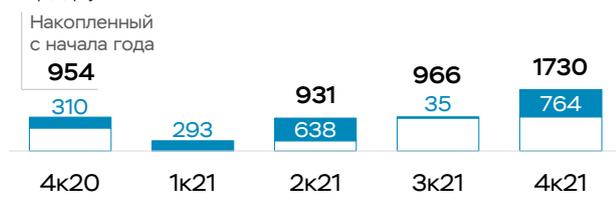
0,8 трлн руб.

-7,5%

- Качество кредитов МСП по-прежнему хуже, чем в других сегментах кредитования, даже несмотря на значительное сокращение доли ссуд IV-V к.к. (до **10,9%**, **-2,1 п.п.** с 3к21), как из-за активного роста портфеля, так и за счет снижения проблемной задолженности (**-66 млрд руб.**, в основном в результате списаний). При этом если исключить из расчета кредиты застройщикам, доля ссуд IV-V к.к. была бы еще выше (~14%). ³⁰ Однако риски проблемных кредитов МСП были ограничены с учетом приемлемого уровня их резервирования (**70%** по ссудам IV-V к.к. на 01.01.2022)
- Объем новых реструктуризаций в 4к21 составил **139 млрд руб.**, что превышает уровень 3к21 почти в **3 раза**. Основной рост реструктурированных кредитов наблюдался в сфере недвижимости, строительства, торговли и развлечений, что было ожидаемо в условиях ухудшения эпидемической обстановки

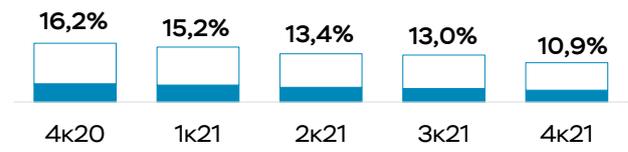
Прирост портфеля

млрд руб.



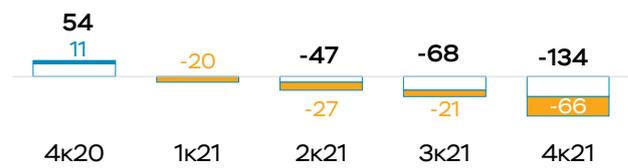
Доля ссуд IV-V к.к.

■ Чистый риск
□ Покрыто резервами



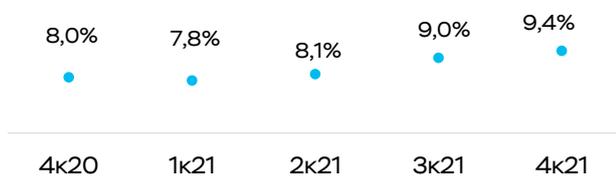
Прирост ссуд IV-V к.к.

млрд руб.



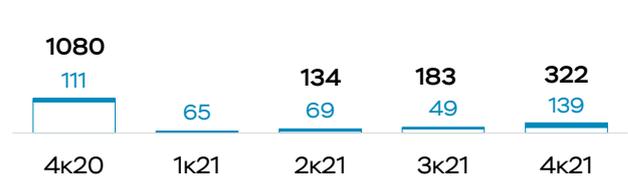
Процентные ставки ²⁷

(все сроки)



Реструктуризации ²⁸

млрд руб.





В 4к21 погашены все выпуски КОБР, в других сегментах портфель рос слабо

Портфель в 4к21 относительно 3к21 ³¹

ОФЗ

9,7 трлн руб.

+1,8%

- Вложения банков в ОФЗ выросли слабо (+0,2 трлн руб.), что в основном было связано с невысокой эмиссионной активностью Минфина России и погашением одного из выпусков ОФЗ на 0,1 трлн руб.
- Доля участия банков в аукционах ОФЗ в 4к21 практически не изменилась (63%, +1 п.п. с 3к21): банки по-прежнему стремились ограничить принятие на себя процентного риска в условиях ужесточения ДКП с учетом выпуска облигаций с фиксированным купоном

Корпоративные облигации ³²

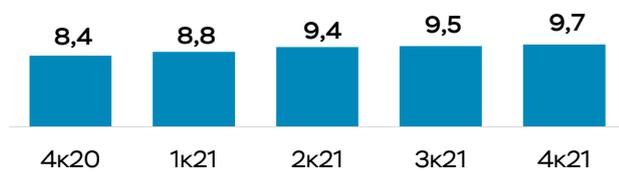
4,8 трлн руб.

+4,5%

- Рост портфеля корпоративных облигаций (+0,2 трлн руб.) был связан с увеличением вложений банков в ценные бумаги крупного ипотечного агента
- Ликвидность портфеля оставалась комфортной: ~37% облигаций на 01.01.2022 были включены в Ломбардный список Банка России. Еще не менее 30% облигаций имели высокий кредитный рейтинг ³³ для использования в качестве источника дополнительной ликвидности, например, в сделках репо с ЦК

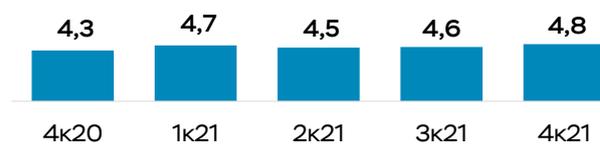
Портфель ОФЗ

трлн руб.



Портфель корпоративных облигаций

трлн руб.



Купонные облигации Банка России

0 трлн руб.

-100%

- В 4к21 были погашены все КОБР, а новых выпусков не было в условиях снижения структурного профицита ликвидности

Банковские облигации ³⁴

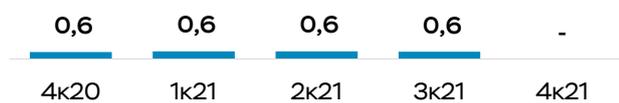
0,9 трлн руб.

+0,3%

- Портфель банковских облигаций сохранялся на уровне 0,9 трлн руб. Небольшой рост (+0,3%) обусловлен увеличением объема рублевых облигаций государственной корпорации и некоторых СЗКО

Портфель КОБР

трлн руб.



Портфель банковских облигаций

трлн руб.





Фондирование поддерживалось притоком средств организаций и населения

Объем средств в 4к21 относительно 3к21

Корпоративные средства ³⁵

38,3 трлн руб. **+9,7%**

- В 4к21 прирост средств юридических лиц значительно ускорился (до **+9,7%** с **+3,6%** в 3к21) и был полностью сформирован рублевыми остатками на фоне увеличения ставок по ним (до **6,5%**, **+1,2 п.п.** с 3к21)
- Приток средств корпоративных клиентов (**+3,4 трлн руб.**) во многом обеспечили компании из нефтегазовой, энергетической и металлургической отраслей. Это было связано как с их высокой выручкой благодаря росту цен на сырье, так и с традиционным ростом государственных расходов к концу года

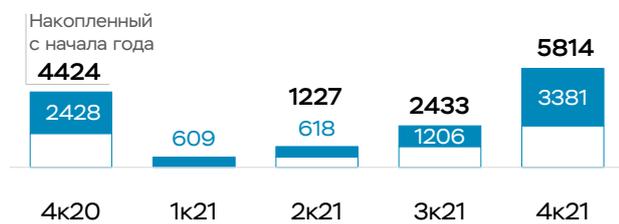
Средства физлиц ³⁶

34,7 трлн руб. **+5,1%**

- Средства населения существенно выросли (**+1,7 трлн руб.**, или **+5,1%**), в основном за счет выплаты премий и авансирования социальных платежей из-за январских праздников ³⁷
- При этом физлица размещали средства как на срочных вкладах (**+0,9 трлн руб.**), так и на текущих счетах (**+0,8 трлн руб.**)
- Приток срочных вкладов населения поддерживался продолжающимся ростом депозитных ставок (до **5,3%**, **+0,9 п.п.**)

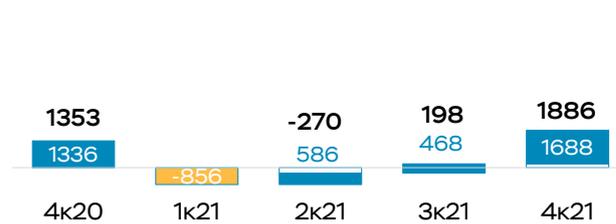
Прирост корпоративных средств ³⁸

млрд руб.



Прирост средств физлиц ³⁹

млрд руб.



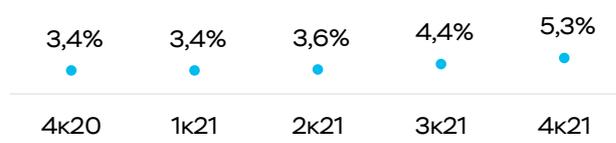
Процентные ставки в рублях ³⁹

(по корпоративным депозитам, все сроки)



Процентные ставки в рублях ³⁹

(по вкладам физлиц, все сроки)



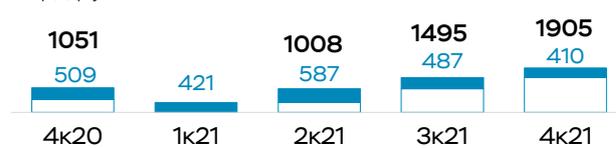
Счета эскроу ²⁶

3,1 трлн руб. **+15,2%**

- Прирост средств на счетах эскроу замедлился (**+410 млрд руб.**, или **+15,2%** в 4к21), несмотря на высокие темпы выдачи ипотеки. Однако это вызвано значительным объемом раскрытия эскроу (**492 млрд руб.** за 4к21, рост в **2 раза** с 3к21) в связи с традиционным для конца года массовым вводом объектов недвижимости в эксплуатацию
- Стоимость кредитов застройщикам выросла до **3,6%** (**+0,3 п.п.**) на фоне общего роста ставок, при этом уровень покрытия задолженности счетами эскроу почти не изменился (**110%** на 31.12.2021, **-2 п.п.** с 30.09.2021) ⁴⁰

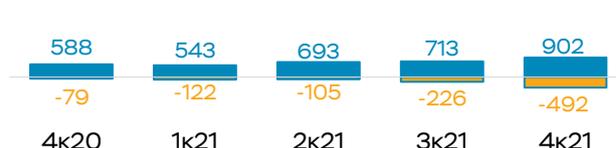
Прирост средств на счетах эскроу

млрд руб.



Привлечения и раскрытия эскроу

млрд руб.





Отток госсредств был связан с ростом бюджетных расходов в конце года

Объем средств в 4к21 относительно 3к21

Обязательства перед Банком России

3,1 трлн руб.

+30,2%

- Из всего объема обязательств перед Банком России для целей ликвидности и по специализированным механизмам рефинансирования на 01.01.2022 банки привлекли **1,2 трлн руб.** За 4к21 объем данных средств вырос на **0,7 трлн руб.** за счет обеспеченных кредитов от Банка России, которые банки привлекали в том числе для покрытия оттока бюджетных средств
- Прочие компоненты обязательств перед Банком России были стабильны и представлены депозитом в Банке непрофильных активов (**1,6 трлн руб.**), а также субординированным кредитом в одной из СЗКО (**0,3 трлн руб.**)

Госсредства

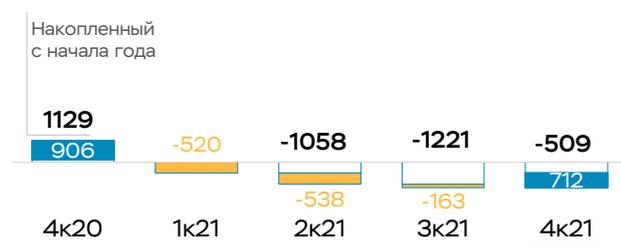
6,3 трлн руб.

-32,6%

- Объем государственных средств существенно сократился (**-3 трлн руб.**, или **-32,6%**), что в основном связано с характерным для конца года ростом бюджетных расходов. Однако большая часть этих средств вернулась в банковский сектор в виде средств на счетах бюджетополучателей – организаций и населения **37**
- Общий объем государственных средств оставался на высоком уровне (**6,3 трлн руб.** на 01.01.2022)

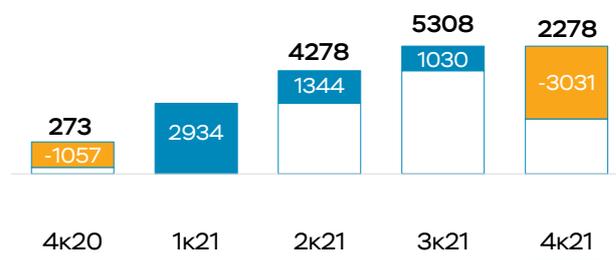
Прирост средств Банка России

млрд руб.



Прирост госсредств

млрд руб.





Банки нарастили запас ликвидности в результате притока клиентских средств

Рублевая ликвидность

- Рублевая ликвидность банков выросла до значительных **17,3 трлн руб.** (+2,2 трлн руб. с 3к21) благодаря притоку средств клиентов. Это позволило снизить потребности банков в операциях репо и привело к высвобождению рыночного обеспечения (+1,4 трлн руб.). Также банки временно размещали клиентские средства в Банке России (+0,7 трлн руб.)
- В результате покрытие средств клиентов в рублях сохранялось на высоком уровне (>30%)
- Дополнительно у банков было **4,7 трлн руб.** нерыночных активов на 01.01.2022, под залог которых они могли привлечь средства от Банка России

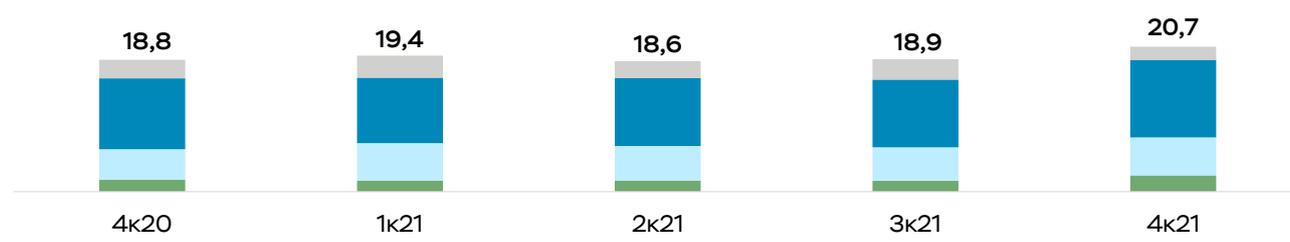
Валютная ликвидность

- Банки сократили объем валютных ликвидных активов до **45 млрд долл. США**, -6,1 млрд долл. США (3,3 трлн руб., -0,4 трлн руб. в рублевом эквиваленте), что в основном объяснялось снижением остатков на корсчетах в банках-нерезидентах в рамках управления валютными рисками, а также отчасти связано с небольшим оттоком валютных средств корпоративных клиентов
- На этом фоне покрытие средств клиентов в валюте на 01.01.2022 немного снизилось (до 18%, -2 п.п. с 3к21)

Структура совокупных ликвидных активов ⁴¹

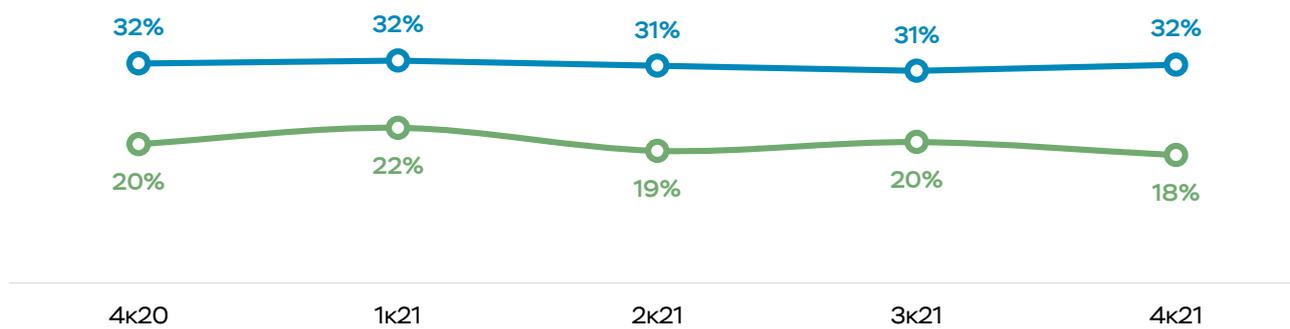
трлн руб.

- Корсчета и короткие МБК в банках-нерезидентах
- Незаложенное рыночное обеспечение
- Требования к Банку России (за исключением ФОР)
- Денежные средства



Покровие ликвидными активами клиентских средств

- Ликвидные рублевые активы / средства клиентов (в рублях)
- Ликвидные валютные активы / средства клиентов (в валюте)

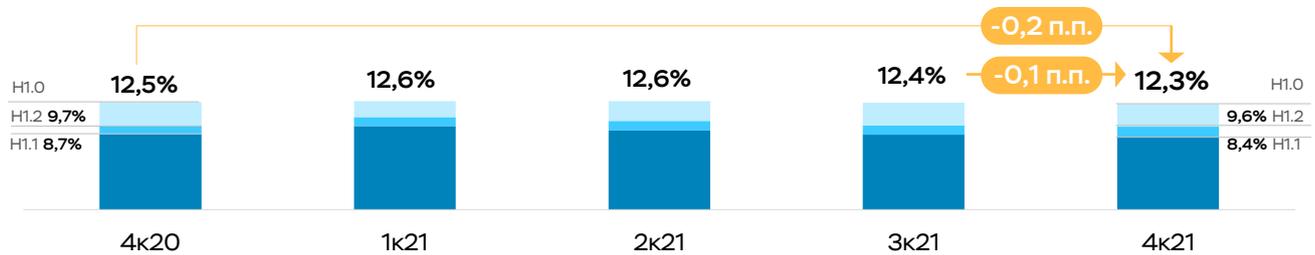




Достаточность капитала снизилась из-за опережающего прироста АВР

- Достаточность совокупного капитала (Н1.0) в 4к21 снизилась на **16 б.п.**, до **12,3%** **42**, из-за опережающего прироста АВР (+4,6%) по сравнению с совокупным капиталом (+3,3%)
- Нормативы достаточности базового (Н1.1) и основного (Н1.2) капитала снизились на **27** и **13 б.п.** соответственно. Более заметное снижение достаточности базового капитала связано с тем, что в него не включается заработанная прибыль до аудита

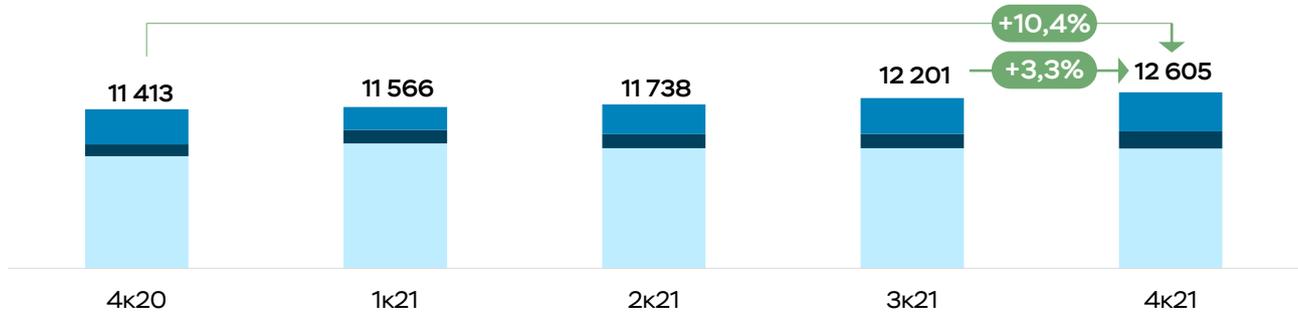
Показатели достаточности капитала



Структура совокупного капитала

млрд руб.

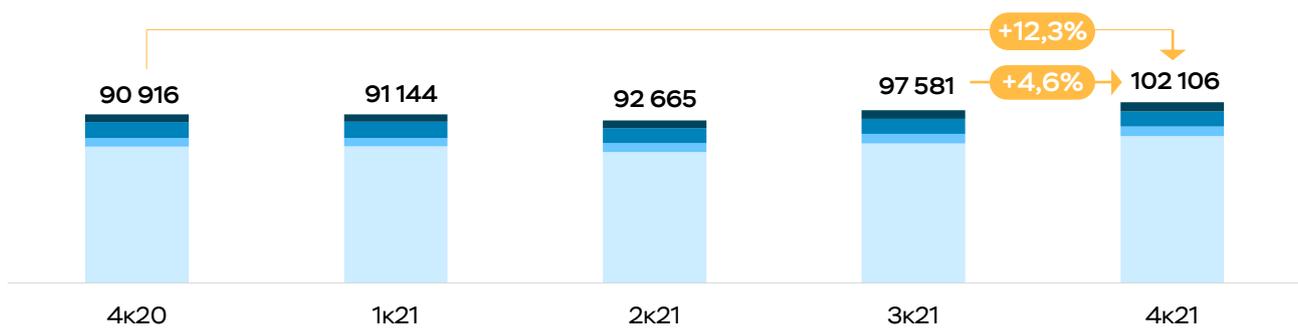
- Дополнительный капитал
- Добавочный капитал
- Базовый капитал



Структура активов, взвешенных по уровню риска (АВР)

млрд руб.

- Существенные вложения в акции и ОНА
- Операционный риск
- Рыночный риск
- Кредитный риск



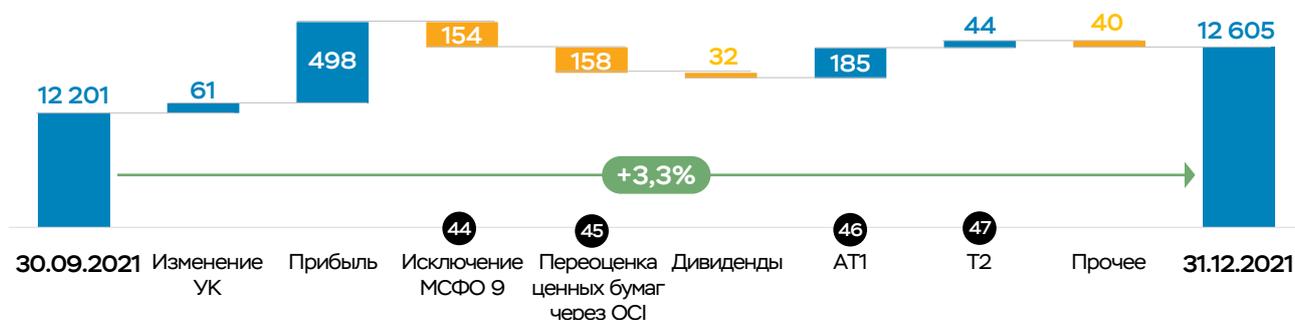


АВР росли за счет кредитования и ужесточения регулирования

- Капитал сектора вырос на **404 млрд руб. (+3,3%)** в 4к21, в первую очередь благодаря заработанной прибыли (**498 млрд руб.**)
- Вместе с тем рост капитала поддержал выпуск крупнейшими банками бессрочных (**+168 млрд руб.**, учитываются в составе АТ1) и десятилетних субординированных облигаций (**+25 млрд руб.**, Т2), а также положительная переоценка валютных субординированных инструментов
- Кроме того, в конце года за счет бюджетных средств были докапитализированы две СЗКО (**+53 млрд руб.**)
- При этом рост капитала сектора сдерживался отрицательной переоценкой ценных бумаг, учитываемых через OCI (**-158 млрд руб.**, в основном ОФЗ), на фоне повышения ключевой ставки
- Рост АВР на **4,5 трлн руб. (+4,6%)** был вызван главным образом наращиванием кредитного портфеля (**+3,1 трлн руб.**, или **+4%⁴³⁾**, в том числе за счет НПС и ипотеки, к более рискованной части которых применялись макронадбавки
- Большая часть прироста макронадбавок (**+1,9 трлн руб.**) пришлось на НПС (**+1,1 трлн руб.**), что также связано с ужесточением макропруденциального регулирования в отношении кредитов с высокими ПДН и ПСК с 01.10.2021²²⁾. Однако, несмотря на повышение макронадбавок, банки продолжали наращивать кредитование высококредитованной части населения (с ПДН >80%)
- На рост АВР также повлияло увеличение вложений в нефинансовые организации отдельными банками, что было связано, в частности, с развитием экосистем

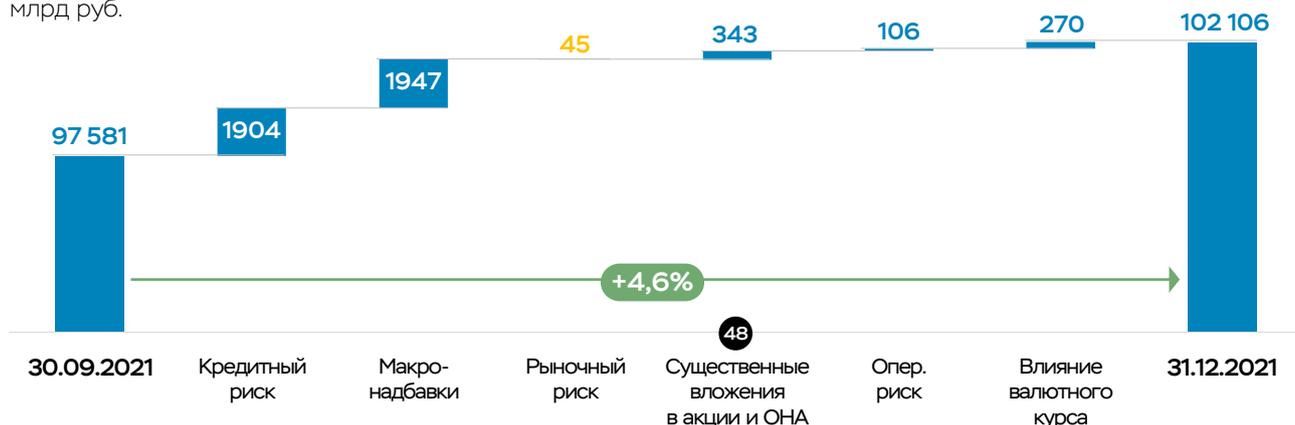
Капитал за 4к21

млрд руб.



АВР за 4к21

млрд руб.





Аналитический баланс банковского сектора

млрд руб.

Активы	31.12.20	30.09.21	31.12.21	QoQ	YoY
Денежные средства и их эквиваленты	6 608	7 441	6 752	-10%	2%
Депозиты в Банке России	1 221	1 023	2 804	174%	131%
Обязательные резервы в Банке России	713	788	815	4%	15%
Межбанковские кредиты	9 973	11 023	12 427	12%	24%
Ценные бумаги	15 692	17 101	16 875	-2%	8%
Облигации (с учетом переоценки)	15 252	16 658	16 415	-2%	8%
Акции (с учетом переоценки)	411	416	425	2%	3%
Векселя (с учетом переоценки)	29	26	36	39%	26%
Участие в уставных капиталах	2 445	2 651	2 818	6%	15%
Кредитный портфель и прочие размещенные средства	61 884	69 297	72 441	4%	17%
Кредиты выданные	69 303	76 403	79 283	3%	14%
Кредиты юридическим лицам ^{49 50}	46 209	50 652	52 654	3%	14%
Кредиты физическим лицам ⁴⁹	21 386	24 072	25 068	4%	17%
Приобретенные права требования ⁴⁹	1 758	-	-	-	-
Начисленные проценты	1 707	1 679	1 561	-7%	-8%
Резервы на возможные потери	-7 253	-7 144	-6 916	3%	4%
Переоценки и корректировки МСФО 9	-165	39	74	92%	30316%
Требования по ПФИ	952	1 046	1 008	-4%	6%
Прочие активы	4 534	4 381	4 596	4%	2%
Итого, активы	104 023	114 751	120 537	5%	16%

Обязательства	31.12.20	30.09.21	31.12.21	QoQ	YoY
Кредиты от Банка России	3 580	2 359	3 071	30%	-14%
Средства банков	9 906	11 061	12 828	15%	29%
Государственные средства	3 987	9 294	6 264	-33%	57%
Средства клиентов	68 267	72 312	78 073	7%	14%
Средства юридических лиц	32 455	34 682	38 304	10%	18%
Средства физических лиц	32 834	32 871	34 695	5%	6%
Счета эскроу	1 173	2 628	3 030	15%	158%
Прочие средства клиентов	1 804	2 131	2 044	-5%	13%
Выпущенные долговые ценные бумаги	4 067	4 349	4 497	3%	10%
Обязательства по ПФИ	976	963	989	3%	1%
Резервы по внебалансу	181	204	226	11%	25%
Прочие обязательства	2 379	2 613	2 609	-1%	10%
Итого, обязательства	93 342	103 156	108 558	5%	16%

Балансовый капитал	31.12.20	30.09.21	31.12.21	QoQ	YoY
Уставный капитал и эмиссионный доход	4 812	4 868	4 928	1%	3%
Переоценка ценных бумаг, оцениваемых по СС, и РВП	209	-16	-170	-754%	-50%
Накопленная прибыль прошлых лет	3 962	4 774	4 763	0%	21%
Чистая прибыль текущего года	1 608	1 869	2 363	26%	47%
Прочие составляющие капитала	90	100	95	-5%	10%
Итого, балансовый капитал	10 681	11 595	11 979	3%	13%



Отчет о прибылях и убытках банковского сектора

Основные компоненты финансового результата банковского сектора (с учетом МСФО 9)

млрд руб.

Показатель	4к20	3к21	4к21
Чистые процентные доходы	946	1 064	1 084
процентные доходы	1 597	1 876	2 052
процентные расходы	-651	-812	-968
Чистые комиссионные доходы	377	403	420
Чистые доходы от ценных бумаг ⁵¹	34	10	-61
Чистые доходы от инвалюты, драгметаллов, в том числе ПФИ ⁵²	-30	33	16
Операционные расходы	-661	-618	-779
Чистое доформирование резервов ⁵²	-187	-109	-109
по кредитам компаниям ⁵³	-106	40	16
по кредитам физлицам	-50	-71	-93
по прочим активам	-32	-78	-33
Прочее	87	67	20
Налоги	-113	-164	-135
Чистая прибыль без Банка непрофильных активов	453	686	456
Банк непрофильных активов	23	-13	41
Чистая прибыль банковского сектора	477	673	498

Влияние МСФО 9:

(+) – положительная корректировка, увеличивающая финансовый результат

(-) – отрицательная корректировка, уменьшающая финансовый результат

Корректировки по чистым процентным доходам	-36	-19	-40
Корректировки по доходам от ценных бумаг	0	0	0
Корректировки по чистому доформированию резервов	106	77	167
Итого без Банка непрофильных активов	71	58	127
Банк непрофильных активов	61	36	27
Итого по банковскому сектору	132	94	154



Основные финансовые показатели банковского сектора

Показатель	31.12.20	30.09.21	31.12.21
Капитал, %			
Достаточность капитала (Н1.0)	12,5	12,4	12,3
Достаточность базового капитала (Н1.1)	8,7	8,7	8,4
Достаточность основного капитала (Н1.2)	9,7	9,8	9,6
Финансовый рычаг (Н1.4)	8,4	8,3	8,2
Запас капитала, % от кредитов за вычетом резервов ⁵⁴	10,1	9,6	9,1
Качество кредитного портфеля			
Доля ссуд IV–V к.к. (всего), в т. ч.:	9,0	7,8	7,1
по кредитам юрлиц	9,9	8,5	7,6
по кредитам физлиц	7,4	6,5	6,2
Покрытие резервами кредитов IV–V к.к. (всего), в т. ч.:	109,6	106,2	101,2
по кредитам юрлиц	97,7	103,6	107,7
по кредитам физлиц	110,6	112,6	114,2
CoR по юрлицам (аннуализированный), % ¹²	1,1	-0,4	-0,1
CoR по физлицам (аннуализированный), % ¹²	1,0	1,2	1,5
Ликвидность, %			
Кредитный портфель / депозиты	101,5	105,7	101,6
Ликвидные рублевые активы / средства клиентов (в рублях)	31,7	30,6	31,5
Ликвидные валютные активы / средства клиентов (в валюте)	20,1	20,3	18,5
Валютизация, %			
Средства организаций	32,1	32,9	29,2
Вклады физических лиц	20,7	20,8	19,9
Розничные кредиты	0,5	0,3	0,2
Корпоративные кредиты	25,5	23,4	23,5
Прибыльность, % ⁵⁵			
Рентабельность активов	1,9	2,4	1,7
Рентабельность капитала	18,0	23,7	16,8
Чистая процентная маржа ⁹	4,3	4,4	4,3



Примечания (1/3)

<p>1 По данным формы отчетности 0409102 без учета Банка непрофильных активов</p>	<p>9 Показатель чистой процентной маржи определен по банкам (без НКО и Банка непрофильных активов) как отношение чистого процентного дохода к средней величине работающих активов (с учетом корректировок МСФО 9 и без исключения резервов). Расчет произведен исходя из количества календарных дней в расчетном периоде</p>
<p>2 В данном обзоре приросты рассчитываются с исключением валютной переоценки по действующим КО</p>	<p>10 Показатель доходности активов определен по банкам (без НКО и Банка непрофильных активов) как отношение процентных доходов за квартал к средней величине работающих активов (с учетом переоценки и корректировок МСФО 9). Расчет произведен исходя из количества календарных дней в расчетном периоде</p>
<p>3 В данном обзоре потоковые показатели приведены за период, показатели на дату – на конец периода</p>	<p>11 Показатель стоимости привлечения средств (фондирования) определен по банкам (без НКО и Банка непрофильных активов) как отношение процентных расходов по привлеченным средствам за квартал к средней величине соответствующих обязательств (с учетом переоценки и корректировок МСФО 9). Расчет произведен исходя из количества календарных дней в расчетном периоде</p>
<p>4 Компоненты прибыли приведены с исключением Банка непрофильных активов</p>	<p>12 Показатели стоимости риска (CoR) определены по банкам (без НКО и Банка непрофильных активов) как отношение чистого доформирования резервов за квартал к средней величине соответствующего кредитного портфеля до вычета резервов</p>
<p>5 Доходы от операций с инвалютой, драгметаллами (в том числе ПФИ) включают доходы от операций и переоценки данных активов (включая переоценку резервов по валютным корпоративным кредитам без МБК)</p>	<p>13 Под ипотечными кредитами понимаются ипотечные жилищные кредиты с учетом приобретенных прав требования по данным формы отчетности 0409316</p>
<p>6 Чистое доформирование резервов приведено по КО, за исключением Банка непрофильных активов. В 2к21 в части резервов по прочим активам исключено техническое влияние, связанное с особенностями бухучета (гросс-ап), по отдельным крупным сделкам</p>	<p>14 Приросты по ипотеке учитывают кредиты, переданные по сделкам секьюритизации</p>
<p>7 На странице 4 из состава прочих доходов в 2к21 исключено техническое влияние, связанное с особенностями бухучета (гросс-ап), по отдельным крупным сделкам</p>	<p>15 Под проблемными кредитами понимаются корпоративные ссуды IV-V к.к. и розничные NPL 90+ по данным формы отчетности 0409115</p>
<p>8 Доля кредитов и приобретенных прав требования по кредитам, предоставленных юридическим лицам – резидентам и индивидуальным предпринимателям, чувствительных к изменению рублевых ставок (MosPrime, RUONIA, ROISfix, MIACR, ключевая ставка)</p>	<p>16 По данным АО «ДОМ.РФ», расчеты Банка России</p>



Примечания (2/3)

17	Данные рассчитаны на основе формы отчетности 0409115, где ипотека отражается только после регистрации залога (в отличие от формы 0409316)	27	Приведены средневзвешенные значения процентных ставок по выдачам кредитов нефинансовым организациям в рублях за квартал. Данные рассчитаны на основе формы отчетности 0409303
18	По ипотечным кредитам приведены средневзвешенные процентные ставки по выдачам кредитов в рублях за квартал. По потребительским кредитам (включая кредитные карты, POS-кредиты, нецелевые кредиты) и автокредитам – средневзвешенные значения ПСК по выдачам кредитов в рублях за квартал	28	Реструктуризации рассчитываются в целом по банковскому сектору (без ВЭБ.РФ) по данным формы отчетности 0409303 и включают кредиты юридическим лицам, реструктурированные с 1 января 2020 года, которые формируются по принципу учета первой проведенной реструктуризации для исключения случаев учета повторных реструктуризаций по одному и тому же кредитному договору
19	Данные рассчитаны на основе формы отчетности 0409704. Сумма значений по строкам/столбцам матриц может не сходиться со значениями, приведенными в строках/столбцах «Итого», из-за округления	29	Кредиты МСП без учета выданных государственной корпорацией «ВЭБ.РФ»
20	Под потребительскими кредитами понимаются необеспеченные потребительские ссуды и кредитные карты	30	Рассчитано на основе данных обследования реализации кредитными организациями требований Федерального закона от 30.12.2004 № 214-ФЗ «Об участии в долевом строительстве многоквартирных домов и иных объектов недвижимости и о внесении изменений в некоторые законодательные акты Российской Федерации», форм отчетности 0409303 и 0409115
21	Подробнее см. в пресс-релизе Банка России от 29.04.2021	31	Данные по ценным бумагам приведены на нетто-основе с учетом купонного дохода и переоценки
22	Подробнее см. в пресс-релизе Банка России от 30.07.2021	32	Корпоративные облигации включают ипотечные ценные бумаги
23	Подробнее см. в пресс-релизе Ассоциации Европейского Бизнеса от 13.01.2022	33	Приведена доля облигаций с рейтингами на уровне ruA- и выше по национальной шкале
24	Подробнее см. в пресс-релизе аналитического агентства «Автостат» от 13.01.2022	34	Облигации банков учитывают облигации, выпущенные дочерними SPV, и облигации государственной корпорации «ВЭБ.РФ»
25	Корпоративные кредиты включают в себя МСП и кредиты государственным структурам	35	Корпоративные средства приведены с корректировкой на еврооблигации
26	Данные, полученные Банком России в рамках обследования реализации кредитными организациями требований Федерального закона от 30.12.2004 № 214-ФЗ «Об участии в долевом строительстве многоквартирных домов и иных объектов недвижимости и о внесении изменений в некоторые законодательные акты Российской Федерации»	36	Средства физических лиц не включают остатки по счетам эскроу



Примечания (3/3)

37	Подробнее см. в информационно-аналитическом материале «О развитии банковского сектора Российской Федерации в декабре 2021 года»	48	Вложения в акции и ОНА, учитываемые с повышенными риск-весами в составе АВР (компоненты БК и ПК)
38	Данные по приросту корпоративных средств за предыдущие периоды скорректированы с учетом изменения цен еврооблигаций	49	Начиная с февраля 2021 года кредиты включают в себя приобретенные права требования
39	Процентные ставки по привлеченным средствам посчитаны как средневзвешенные значения процентных ставок по привлечению средств в рублях (без счетов эскроу) за квартал	50	Кредиты юридическим лицам включают в себя прочие размещенные средства
40	Подробнее см. в обзоре «О проектном финансировании строительства жилья в IV квартале 2021 года»	51	Чистые доходы от операций с ценными бумагами включают в себя доходы по ПФИ с базисным активом «ценные бумаги»
41	В структуре ликвидных активов незаложенное рыночное обеспечение рассчитано по ценным бумагам из Ломбардного списка. Требования к Банку России – средства на корсчетах и депозитах в Банке России и купонные облигации Банка России	52	Статьи ОПиУ «Иностранная валюта, драгоценные металлы, в том числе ПФИ», «Чистое доформирование резервов» указаны с корректировкой на валютную переоценку резервов по корпоративным кредитам
42	Показатели достаточности капитала определены по КО, обязанным соблюдать соответствующие нормативы	53	Доформирование резервов по корпоративным кредитам и прочим размещенным средствам указано без учета средств государственных финансовых органов и внебюджетных фондов
43	Прирост кредитного портфеля (включая прочие размещенные средства) приведен на нетто-основе	54	Расчет сделан как минимальный из запасов абсорбации потерь, рассчитанных по трем нормативам, а также с учетом реклассификации неаудированной прибыли в базовый капитал и положительного эффекта от убытка на активы, взвешенные по уровню риска. Кредитный портфель определяется за вычетом резервов и без учета требований по сделкам обратного репо и корректировок МСФО 9
44	Корректировки и переоценки по МСФО 9 не учитываются в составе регулятивного капитала и оценочно определены на основании данных формы 0409102	55	Показатели прибыльности в статистическом приложении приведены поквартально
45	Переоценка ценных бумаг через ОСИ, учтенная в капитале, оценочно определена на основании данных формы 0409102		
46	Чистое изменение АТ1 обусловлено привлечением/погашением/амортизацией субординированных кредитов или валютной переоценкой		
47	Чистое изменение Т2 обусловлено привлечением/погашением/амортизацией субординированных кредитов или валютной переоценкой		



Список сокращений

4к21	В подобного рода формах первая цифра обозначает квартал, а две последние – год	ОПиУ	Отчет о прибылях и убытках
АТ1	Добавочный капитал (Additional Tier 1 Capital)	ОФЗ	Облигации федерального займа
CoR	Стоимость кредитного риска (Cost of Risk)	ПДН	Показатель долговой нагрузки (отношение платежей по кредиту к доходу)
LTV	Отношение кредита к стоимости залога (Loan to Value)	ПК	Операции с повышенными коэффициентами риска
NPL, NPL 90+	Неработающие кредиты (Non-performing loans), кредиты с просроченной задолженностью на срок свыше 90 дней	ПСК	Полная стоимость кредита
OCI	Прочий совокупный доход (Other comprehensive income)	ПФИ	Производные финансовые инструменты
SPV	Компания специального назначения (Special purpose vehicle)	РВП	Резервы на возможные потери
T2	Дополнительный капитал (Tier 2 Capital)	РКО	Расчетно-кассовое обслуживание
АВР	Активы, взвешенные по риску	СЗКО	Системно значимые кредитные организации
БК	Показатель, предусматривающий применение повышенных требований по покрытию капиталом соответствующего уровня отдельных активов банка	СС	Справедливая стоимость
ДДУ	Ипотечные кредиты под залог договоров долевого участия	УК	Уставный капитал
ДКП	Денежно-кредитная политика	ФЛ	Физические лица
к.к.	Категория качества	ФОР	Фонд обязательных резервов
КО	Кредитная организация	ЦК	Центральный контрагент
КОБР	Купонные облигации Банка России	ЧКД	Чистый комиссионный доход
МБК	Межбанковские кредиты	ЧПД	Чистый процентный доход
МСП	Малое и среднее предпринимательство	ЮЛ	Юридические лица
МСФО	Международные стандарты финансовой отчетности		
НКО	Небанковская кредитная организация		
НПС	Необеспеченные потребительские ссуды		
ОНА	Отложенные налоговые активы		



Другие отчеты по банковскому сектору (1/2)

Банковский сектор и финансовые рынки



1. Информационно-аналитический материал «О развитии банковского сектора Российской Федерации»



4. Информационно-аналитический комментарий «Ликвидность банковского сектора и финансовые рынки»



2. Информационно-аналитический материал «Обзор финансовой стабильности»



5. Аналитический комментарий «Структура сомнительных операций и секторы экономики, формировавшие спрос на теневые финансовые услуги»



3. Информационно-аналитический материал «Обзор рисков финансовых рынков»



6. Информационно-аналитический материал «Обзор ключевых показателей профессиональных участников рынка ценных бумаг»



Другие отчеты по банковскому сектору (2/2)

Банковское регулирование



7. Информационный бюллетень
«Банковское регулирование»

Проектное финансирование



10. Обзор «О проектном
финансировании строительства
жилья»



8. План подготовки нормативных
актов Банка России в 2022 году



Киберриски

11. Обзор отчетности об инцидентах
информационной безопасности
при переводе денежных средств

Экосистемы



9. Отчет об итогах публичного
обсуждения доклада
для общественных консультаций
«Регулирование рисков участия
банков в экосистемах и вложений
в иммобилизованные активы»

