



Банк России



Ноябрь – декабрь 2022

# ОБЗОР РИСКОВ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

Информационно-аналитический материал

Москва  
2023

## РЕЗЮМЕ

В последние месяцы прошлого года финансовый рынок функционировал в штатном режиме, несмотря на усиление санкционного давления и возросшие потребности в бюджетных заимствованиях. Существенное увеличение объемов первичного размещения госдолга Минфином России в ноябре и декабре 2022 г. продемонстрировало устойчивость рынка ОФЗ. Наибольшим спросом у банков на аукционах пользовались ценные бумаги с плавающим купоном (ОФЗ-ПК, 80,6% от объема размещения), что позволило ведомству привлечь денежные средства с незначительными премиями к вторичному рынку. Для банков рост вложений в ОФЗ-ПК стал способом снижения процентного риска банковской книги.

Ситуация на вторичном рынке облигаций в последние месяцы прошлого года характеризовалась стабильной ценовой динамикой. Доходности ОФЗ в среднем по кривой снизились на 16 базисных пунктов. Увеличение выпуска обычных корпоративных и размещенных замещающих облигаций способствовали росту в 2022 г. объема рынка корпоративных облигаций на 11,0%, до 18,9 трлн рублей. Объем выпущенных ценных бумаг в юанях достиг к концу года 552 млрд руб. в рублевом эквиваленте.

Ситуация на рынке акций в ноябре и декабре оставалась спокойной, доля розничных инвесторов в торгах на конец декабря достигла 77%. Наибольший рост показали индексы металлов и добычи (+9,9%), банков и финансов (+5,4%). Снижение продемонстрировали индексы информационных технологий и ретейла – на 10,5 и 10,6% соответственно, в связи с планами отдельных компаний по реорганизации бизнеса. С учетом новых реалий НКЦ перенастроил параметры системы управления рисками.

На валютном рынке в конце 2022 г. под воздействием временных факторов (снижение объемов валютной выручки экспортеров, увеличение спроса отдельных участников торгов) наблюдалось ослабление рубля. В последние дни декабря на фоне повышенной потребности кредитных организаций в регулировании открытых валютных позиций увеличился спрос на своп CNY/RUB, что привело к всплеску стоимости привлечения ликвидности в юанях. При этом, несмотря на повышенную волатильность, валютный рынок продолжал устойчиво функционировать.

В условиях санкционных мер и ответных ограничений на операции нерезидентов на российском рынке владельцы российских ценных бумаг, учитываемых в иностранной учетной инфраструктуре, получили предоставленную законом возможность их перевода в российскую учетную систему. По итогам перевода произошло существенное снижение доли нерезидентов на рынке ОФЗ, поскольку почти половина объема ценных бумаг была переведена по заявлениям российских лиц.

При этом распоряжение подавляющим большинством переведенными ценными бумагами временно ограничено Банком России и не оказывает влияния на финансовый рынок. При принятии решений о частичном или полном снятии указанных ограничений в будущем Банк России будет оценивать их влияние на устойчивость финансового рынка.

# 1. СИТУАЦИЯ НА РОССИЙСКОМ ФИНАНСОВОМ РЫНКЕ

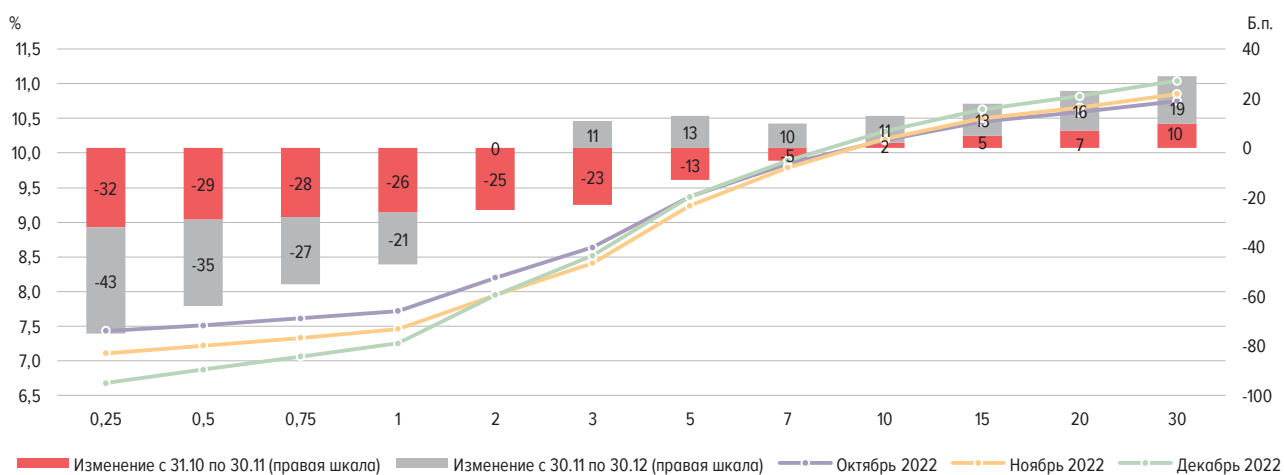
## 1.1. Рынок ОФЗ

**Рост активности Минфина России на первичном рынке не оказал значительного влияния на движение доходностей ОФЗ. В среднем по кривой они снизились на 16 б.п., при этом на дальнем конце кривой наблюдался незначительный рост. На аукционах ОФЗ за два месяца разместили ценных бумаг на 2,9 трлн руб., из них 80,6% пришлось на ОФЗ-ПК.**

Несмотря на значительные объемы размещений ОФЗ на первичном рынке, в ноябре – декабре на вторичном рынке не наблюдалось значительной динамики доходностей ОФЗ. В среднем по всей длине кривой доходности снизились за два месяца на 16 б.п. (рис. 1), основное снижение происходило на ближнем конце кривой, тогда как доходности на дальних сроках преимущественно показывали рост (на участке 7–30 лет доходности в среднем выросли на 18 б.п.). Общему снижению доходностей способствовало сохранение ключевой ставки на прежнем уровне.

КРИВАЯ ДОХОДНОСТЕЙ ОФЗ И ИЗМЕНЕНИЕ ДОХОДНОСТЕЙ ЗА ПЕРИОД

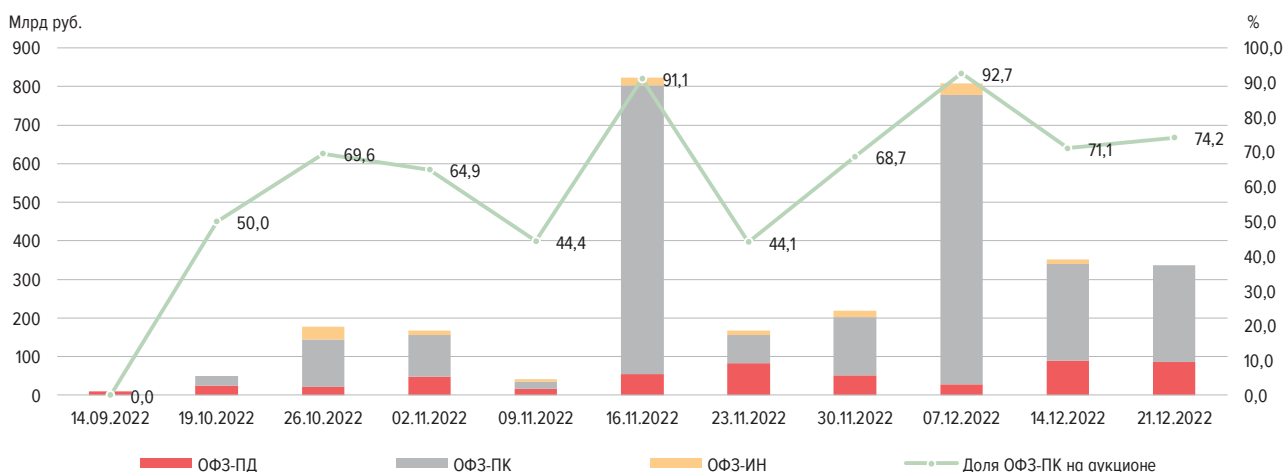
Рис. 1



Источник: ПАО Московская Биржа.

ДИНАМИКА АУКЦИОНОВ ОФЗ

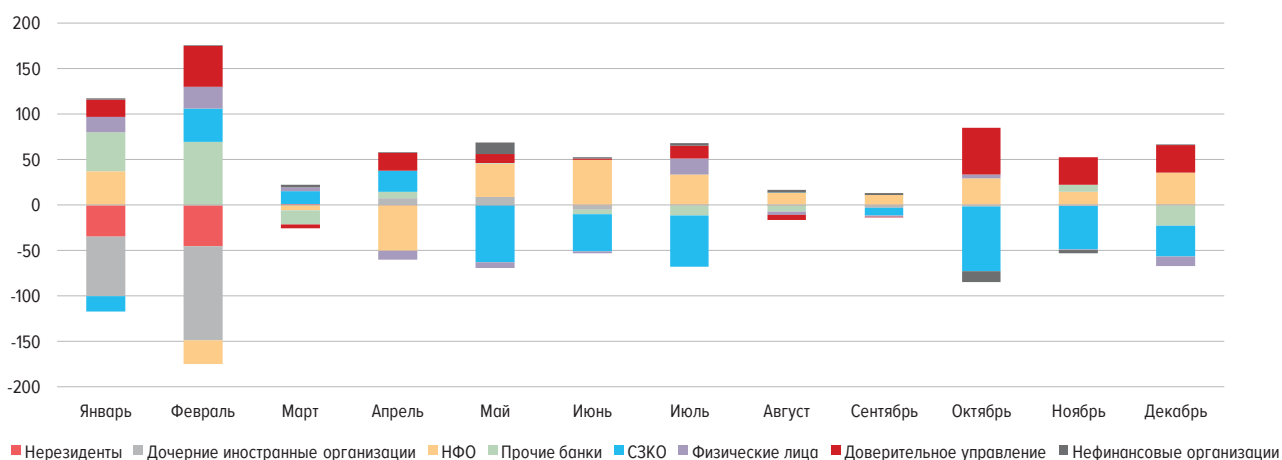
Рис. 2



Источник: ПАО Московская Биржа.

ДИНАМИКА ТОРГОВ ОФЗ НА МОСКОВСКОЙ БИРЖЕ  
(МЛРД РУБ.)

Рис. 3



Источник: ПАО Московская Биржа.

В ноябре – декабре Минфин России значительно нарастил активность на первичном рынке ОФЗ. Всего за два месяца на аукционах были размещены ОФЗ на общую сумму 2,916 трлн руб. по номиналу. Успешное размещение существенного объема ОФЗ позволило Минфину России перевыполнить план на 2022 год. Основной спрос на аукционах предъявляли крупные банки – СЗКО, выкупившие 90,7% всех размещений ОФЗ в ноябре – декабре.

Наибольшим спросом на аукционах пользовались ценные бумаги с плавающим купоном (ОФЗ-ПК), на них пришлось 80,6% объема размещения (рис. 2). В целом за год объем ОФЗ-ПК в обращении вырос на 2,037 трлн руб. и составил 38,2% от всего объема рынка ОФЗ (на начало года – 30,4%).

С учетом относительно низкого объема государственного долга, а также возможности Минфина России размещать ОФЗ с незначительными премиями к вторичному рынку процентный риск для ведомства остается управляемым.

На вторичных биржевых торгах ОФЗ в ноябре – декабре основными продавцами так же, как и месяцем ранее, выступали СЗКО, которые продали ценных бумаг на сумму 82,4 млрд руб. (71,3 млрд руб. в октябре). Таким образом, СЗКО ребалансируют портфели ОФЗ, снижая абсолютный объем ОФЗ с фиксированными купонами в пользу ОФЗ с плавающими купонами, которые позволяют значительно сократить процентный риск банковской книги. Основные нетто-покупки осуществляли НФО за счет доверительного управления (60,4 млрд руб.) и собственных средств (48,8 млрд руб.) (рис. 3). Среднедневной объем торгов в ноябре – декабре вырос относительно предыдущего месяца (в октябре – 13,1 млрд руб.) и составил 17,8 млрд рублей.

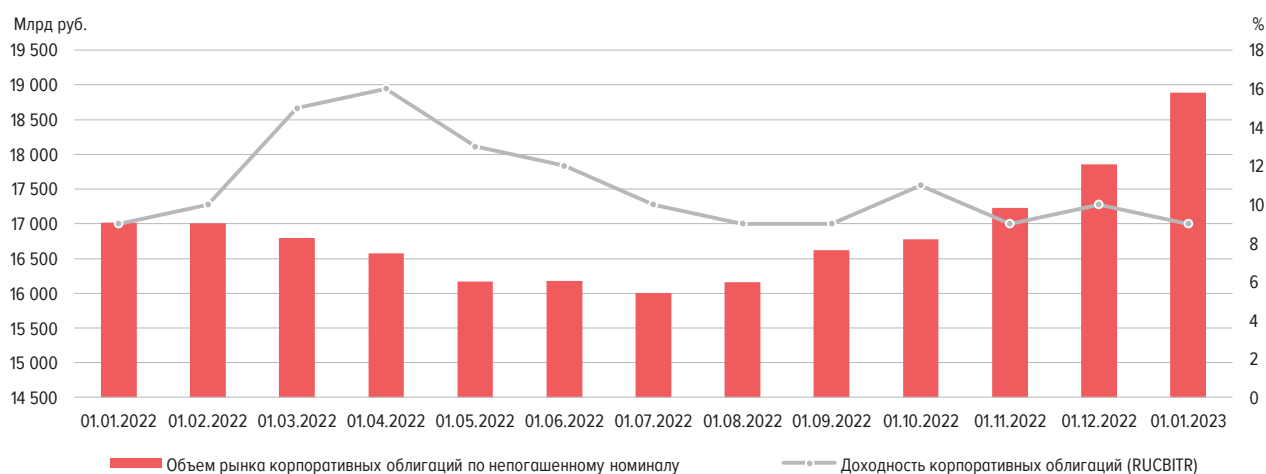
## 1.2. Рынок корпоративных облигаций

**Объем рынка корпоративных облигаций показал значительный прирост – за два месяца он увеличился на 9,7%, до 18,9 трлн руб., в целом за год рынок вырос на 11,0%. В декабре рост был обеспечен в основном за счет выпуска обычных корпоративных облигаций, тогда как месяцем ранее – за счет замещающих облигаций.**

В ноябре – декабре на рынке корпоративных облигаций наблюдалось ускорение роста объема размещений. За два месяца объем рынка корпоративных облигаций по непогашенному номиналу увеличился на 1,66 трлн руб. (прирост рынка составил 9,6%), из которых 1,03 трлн руб. пришлось на декабрь (для сравнения: в декабре 2021 г. – 0,26 трлн руб.), что стало крупнейшим месячным приростом рынка в абсолютном выражении за все время.

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

Рис. 4



Источники: Сbonds, ПАО Московская Биржа.

Основной прирост рынка произошел за счет размещения обычных корпоративных облигаций на общую сумму более 1 трлн руб., при этом эмитентами выступал широкий круг организаций. Наиболее значительные размещения корпоративных облигаций традиционно в конце года осуществляли квазигосударственные эмитенты – «Автодор» и «ДОМ.РФ Ипотечный агент», объем размещений составил 239 и 207 млрд руб. соответственно.

Кроме того, ускорилось размещение облигаций, номинированных в юанях. Объем размещения в юанях составил 27,1 млрд юаней (255 млрд руб. в рублевом эквиваленте), или 86% от всего ранее размещенного объема. В результате объем выпущенных бумаг в юанях достиг 58,7 млрд юаней (552 млрд руб. в рублевом эквиваленте). Основной объем размещения облигаций, номинированных в юанях, пришелся на ПАО «РУСАЛ» (12,9 млрд юаней) и ПАО «ГМК «Норильский никель» (9,0 млрд юаней). Также были выпущены замещающие облигации на сумму 302,8 млрд рублей.

В целом объем рынка корпоративных облигаций по непогашенному номиналу, несмотря на просадку в середине периода, за 2022 г. вырос на 11,0% (рис. 4). Доля корпоративных облигаций в юанях пока незначительная – 2,9%, хотя в абсолютном значении прирост таких заимствований за год составил 552 млрд руб. в рублевом эквиваленте. На фоне бума первичных размещений в ноябре – декабре наблюдался значительный рост объема вторичных биржевых торгов корпоративными облигациями до 14,9 млрд руб. в среднем в день (из них на облигации, номинированные в юанях, пришлось 0,4 млрд руб.), что превысило докризисный показатель декабря 2021 г. (10,3 млрд руб.) и свидетельствует о сохранении устойчивости рынка.

### 1.3. Рынок акций

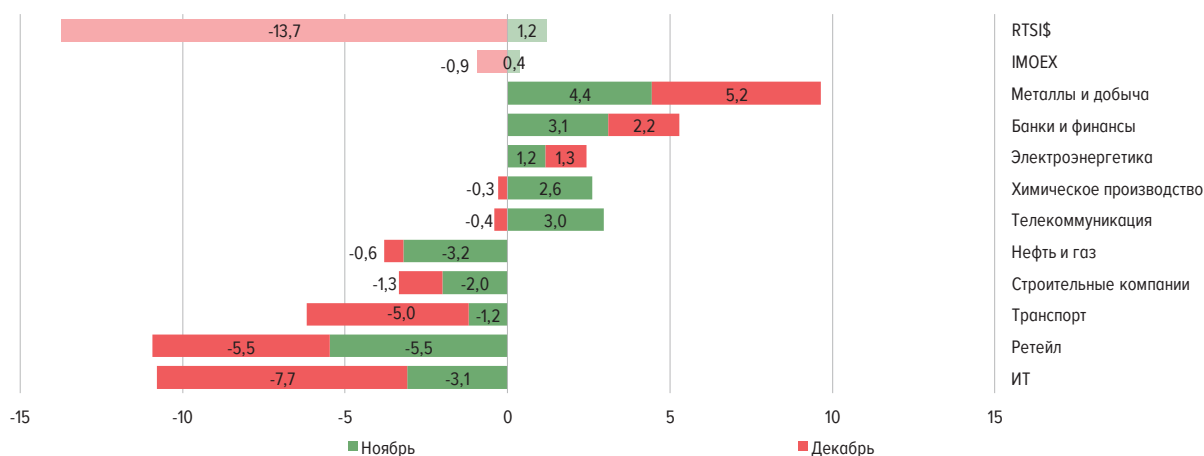
**На рынке акций не наблюдалось значительной волатильности: индекс Московской Биржи IMOEX, отражающий рублевые цены акций, в декабре снизился на 0,9%. С учетом новых реалий 2022 г. НКЦ перенастроил параметры системы управления рисками.**

В ноябре – декабре на рынке акций не наблюдалось значительной волатильности. Индекс Московской Биржи IMOEX в ноябре вырос незначительно – на 0,4%, а в декабре скорректировался на 0,9%. На фоне ослабления рубля относительно доллара США в декабре индекс RTSiS показал более значительное снижение (на 13,7%) (рис. 5).

Отраслевые индексы показывали разнонаправленную динамику. Лидерами роста среди отраслевых индексов стали индексы металлов и добычи (+9,9%), а также банков и финансов

## ИЗМЕНЕНИЕ ФОНДОВЫХ ИНДЕКСОВ МОСКОВСКОЙ БИРЖИ (%)

Рис. 5



Источник: ПАО Московская Биржа.

(+5,4%). Основное снижение показали индексы информационных технологий и ритейла, которые за два месяца снизились на 10,5 и 10,6% соответственно, что было в основном связано с планами отдельных компаний по реорганизации бизнеса.

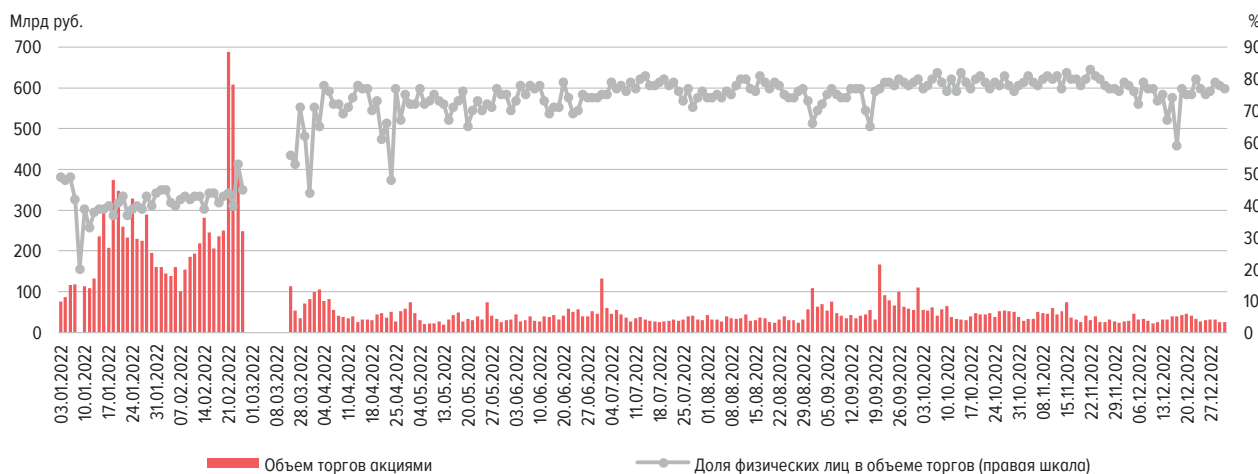
Индекс информационных технологий снижался преимущественно из-за коррекции котировок акций Яндекса (его доля в отраслевом индексе – 75,5%) на фоне новостей о разделении бизнеса на российское и зарубежное направления. Снижение в отрасли ритейла обусловлено в первую очередь падением котировок компании ПАО «Детский мир», которая объявила о намерении провести делистинг и стать непубличной компанией. При публикации объявления акции компании снижались более чем на 20%, однако затем скорректировались вверх к цене, по которой акции будут выкуплены у инвесторов, желающих выйти из капитала компании.

Активность торгов акциями в ноябре – декабре продолжила снижаться: средневзвешенный объем торгов в отчетный период составил 35,6 млрд руб. (в октябре – 46,6 млрд руб.) (рис. 6). Розничные инвесторы по-прежнему являются главными участниками на рынке акций, их доля на конец декабря – 77%.

Основными нетто-покупателями акций в ноябре – декабре выступали физические лица и НФО в рамках доверительного управления, купившие акции на сумму 6,3 и 6,2 млрд руб.

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

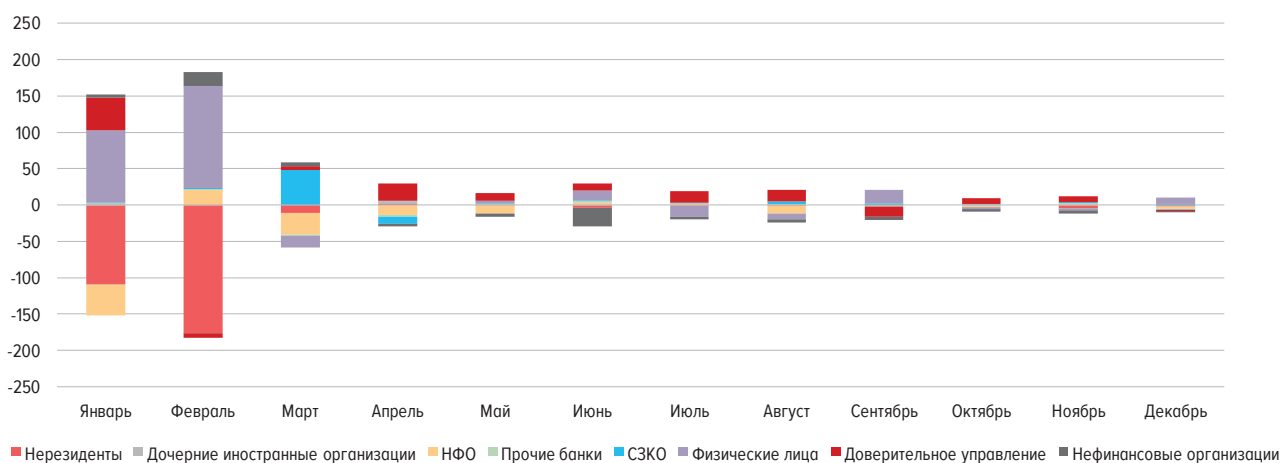
Рис. 6



Источник: ПАО Московская Биржа.

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

Рис. 7



Источник: ПАО Московская Биржа.

соответственно. Продавали акции преимущественно нерезиденты из дружественных стран и нефинансовые организации (7,0 и 6,0 млрд руб. соответственно) (рис. 7).

В декабре 2022 г. [НКЦ принял решение](#) массово пересмотреть (в сторону как понижения, так и повышения) ставки рыночного риска по акциям и ГДР, торгующимся на фондовом рынке Московской Биржи. Новые ставки рыночного риска были рассчитаны с учетом финансового положения эмитентов, а также факта раскрытия ими финансовой отчетности и информации о корпоративных действиях, при этом был установлен нижний порог в 20%, отражающий волатильность рынка, наблюдавшуюся осенью 2022 года.

Кроме того, 26 декабря 2022 г.<sup>1</sup> на рынках Московской Биржи появилась новая категория участников клиринга – категория Б2, в которую вошли участники с риском ухудшения их финансового положения. По отношению к указанной категории участников предусмотрены повышенные требования к обеспечению под стресс (далее – ОПС).

Появление данной категории во многом было обусловлено увеличением волатильности в 2022 г. и необходимостью повышения риск-защищенности НКЦ при сохранении возможности для участников клиринга торговать с частичным обеспечением.

Для реализации этой инициативы НКЦ планирует взимать с данной категории участников повышенный объем ОПС, что означает необходимость доведения ими средств на счета обеспечения. В итоге НКЦ будет располагать увеличенным объемом обеспечения, которое может быть использовано в случае реализации стрессовых событий на рынке.

С 5 декабря 2022 г. также [меняется механизм расчета ОПС](#) с еженедельного на ежедневный, для того чтобы сократить «эффект проскальзывания», когда ОПС продолжает взиматься некоторое время по уже закрытым либо существенно уменьшенным позициям. [Перевод в новую категорию](#) предполагается проводить постепенно, начиная с января 2023 года.

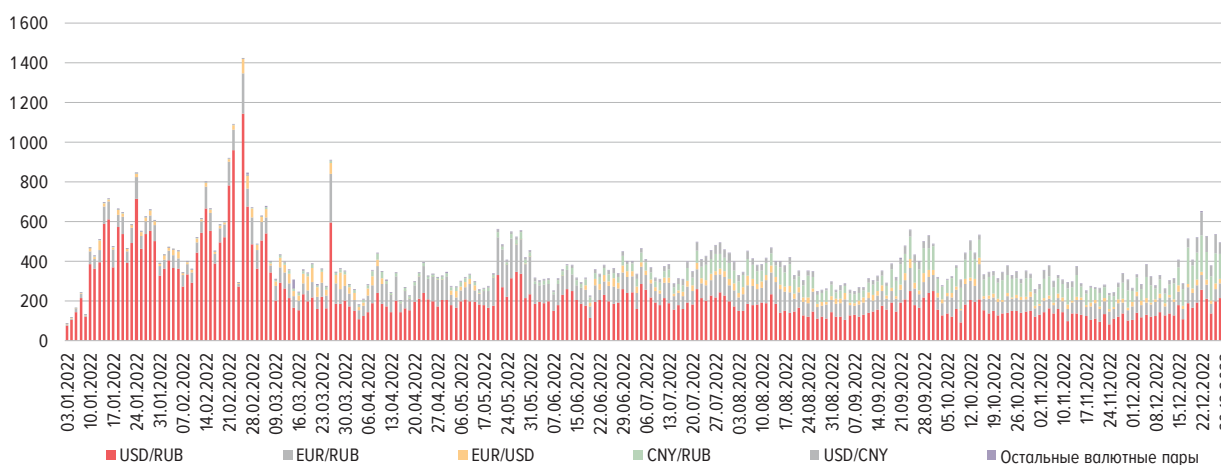
## 1.4. Валютный рынок

**В декабре 2022 г. на российском валютном рынке наблюдалось ослабление рубля, которое происходило на фоне как снижения объемов продаж иностранной валюты со стороны крупнейших экспортеров, так и роста спроса со стороны отдельных участников торгов. Снижение курса национальной валюты сопровождалось значительным ростом объема торгов.**

<sup>1</sup> 26.12.2022 начала действовать очередная редакция Правил клиринга НКЦ, закрепляющая требования к новой категории участников клиринга Б2.

ДИНАМИКА ОБЪЕМА БИРЖЕВЫХ ВАЛЮТНЫХ ТОРГОВ  
(МЛРД РУБ.)

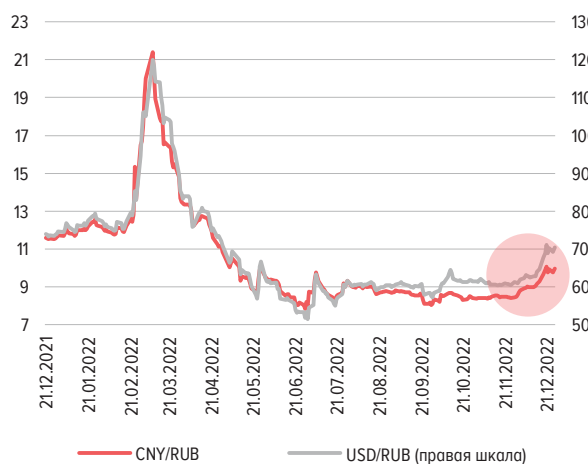
Рис. 8



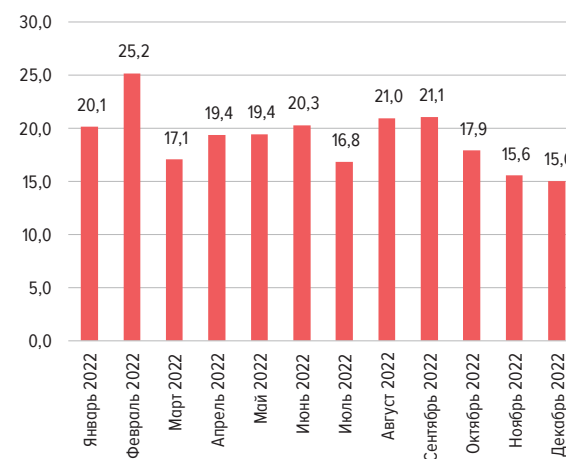
Источник: ПАО Московская Биржа.

ДИНАМИКА КУРСОВ ВАЛЮТ НА РОССИЙСКОМ  
ВАЛЮТНОМ РЫНКЕ  
(РУБ.)

Рис. 9



Источник: ПАО Московская Биржа.

ДИНАМИКА ЧИСТЫХ ПРОДАЖ ИНОСТРАННОЙ ВАЛЮТЫ  
КРУПНЕЙШИМИ ЭКСПОРТЕРАМИ В 2022 ГОДУ  
(МЛРД ДОЛЛ. США)

Источник: данные Банка России.

Динамика валютного рынка в ноябре была относительно спокойной и сопровождалась снижением объема торгов до минимальных месячных значений (6,2 трлн руб.) в 2022 году. Однако начиная с середины декабря на валютном рынке наблюдался резкий рост волатильности. Объем торгов в декабре достиг 8,9 трлн руб., что стало самым высоким показателем после февраля 2022 г. (рис. 8). Основной рост происходил за счет CNY/RUB и USD/CNY, совокупная доля которых на рынке достигла 37% в декабре (в октябре – 31%), при этом объем торгов USD/CNY в декабре вырос в два раза относительно октября, до 0,95 трлн руб. (11% объема торгов). Доля валютной пары USD/RUB в декабре сократилась до минимума с начала года и составила 40% всего объема торгов.

Во второй половине декабря 2022 г. на спотовом валютном рынке Российской Федерации наблюдалось ослабление рубля, с 15.12.2022 по 21.12.2022 курс рубля снизился относительно доллара США и евро на 10,94 и 10,66% соответственно, относительно юаня – на 9,97% (рис. 9).

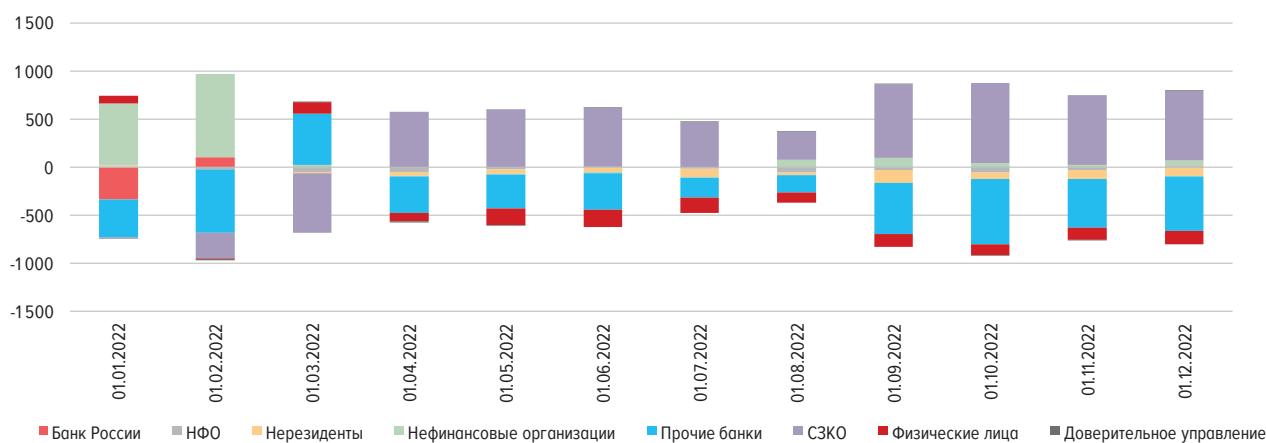
**Ослабление курса рубля происходило на фоне снижения объемов продаж валютной выручки экспортерами.**

В декабре 2022 г. средние чистые продажи валюты 29 крупнейших российских компаний-экспортеров снизились на 6% по сравнению с ноябрем 2022 г. преимущественно за счет



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

Рис. 11



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

снижения продаж у нефтегазового сектора (рис. 10). Объем среднедневных чистых продаж крупнейших экспортеров во второй половине декабря снижался и составил 37,7 млрд руб. (576 млн долл. США), что на 24% меньше, чем в первой половине декабря, и носит отчасти сезонный характер.

Снижение предложения иностранной валюты со стороны крупнейших компаний-экспортеров происходило на фоне нисходящего ценового тренда на поставляемые на экспорт углеводороды с одновременным сокращением физических объемов нефтегазового экспорта.

СЗКО как основные агенты по реализации валютной выручки экспортеров оставались крупнейшими продавцами валюты на рынке. Однако объем продаваемой валюты в ноябре и декабре (727 и 725 млрд руб. соответственно) снизился по сравнению с октябрём (837 млрд руб.) (рис. 11).

**Во второй половине декабря наблюдался рост спроса на «токсичную» валюту со стороны отдельных участников.**

Основными нетто-покупателями валюты на бирже оставались банки, не относящиеся к СЗКО. Объем покупок данной категории участников в ноябре и декабре (506 и 567 млрд руб. соответственно) немного снизился по сравнению с октябрём (678 млрд руб.). Однако 68% всех покупок иностранной валюты в декабре пришлось на вторую половину месяца (386 млрд руб.). Помимо традиционных покупателей валюты (импортеры и физические лица, которые периодически переводят денежные средства на иностранные счета), спрос на «токсичную» валюту предъявляли клиенты, выкупающие бизнес у компаний из недружественных стран, вынужденных уйти с российского рынка из-за санкций. Также в конце года ускорился процесс конвертации валютных кредитов в рублевые, что привело к росту спроса банков на иностранную валюту в целях компенсации влияния на открытую валютную позицию.

Физические лица, как правило, оказывают контрциклическое<sup>2</sup> воздействие на валютный рынок. Однако в декабре систематических продаж с их стороны не наблюдалось. Исключением стало 15 декабря, когда физические лица продали через крупнейшие банки «токсичной» валюты на 25,8 млрд руб., что временно замедлило ослабление рубля. В целом в ноябре и декабре на биржевом рынке и через крупнейшие банки физические лица приобрели валюты на общую сумму 70,1 и 154,2 млрд руб. соответственно, что также негативно сказалось на динамике курса рубля.

Возобновление в январе 2023 г. операций по покупке/продаже иностранной валюты (юаней) за рубли в рамках реализации Минфином России механизма бюджетного правила позволит сгладить эффект колебаний экспортной выручки на внутренний валютный рынок.

<sup>2</sup> Продаются «токсичную» валюту при ослаблении рубля и покупают доллары США и евро при укреплении рубля.

## 2. АКТУАЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ РИСКОВ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

### 2.1. Ликвидность рынка валютных свопов в новых реалиях

Усиление санкционного давления и отток капитала нерезидентов из недружественных стран привели к снижению ликвидности рынка валютных свопов и изменению его структуры в сторону развития инструмента RUB/CNY. На фоне сокращения открытой позиции по рублевым сделкам с долларом США и евро на внутреннем рынке валютных свопов образовалась избыточная рублевая ликвидность, а рублевая процентная ставка на валютных свопах RUB/CNY оказалась ниже ставки рынка межбанковского кредитования.

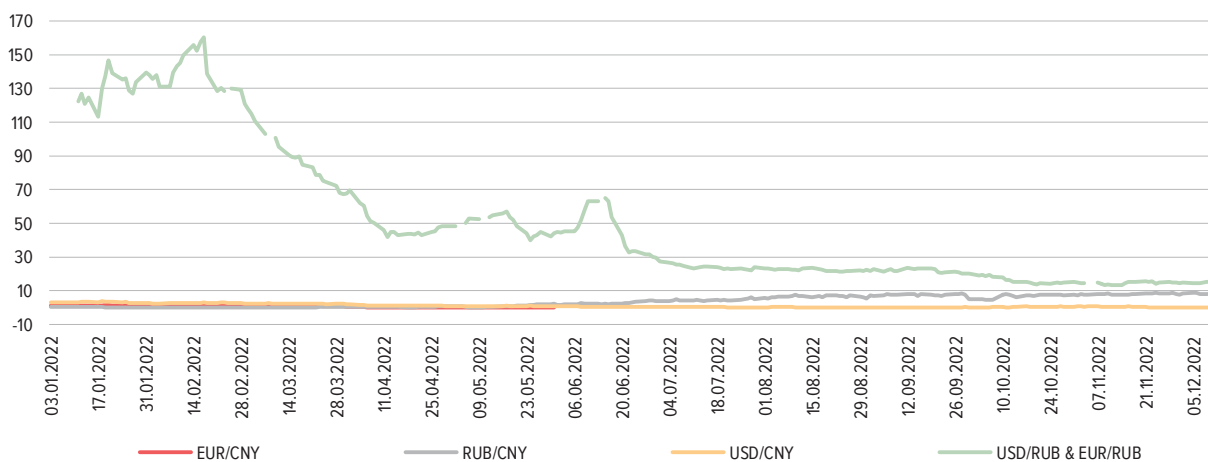
В 2022 г. рынок валютных свопов был вынужден адаптироваться к новым экономическим реалиям. Введение санкций в отношении большей части СЗКО, являвшихся основными контрагентами иностранных инвесторов, отток капитала нерезидентов из недружественных стран и усиление геополитических рисков привели к постепенному отказу от заключения сделок с «токсичными» валютами, что способствовало развитию сегмента операций с дружественными валютами. Так, доля рублевых операций с юанем к концу декабря достигла 35% на биржевом и внебиржевом рынках валютный своп<sup>1</sup>.

Объем открытой позиции по операциям валютный своп по паре RUB/CNY вырос к концу декабря по сравнению с началом года в 40 раз (до 8,4 млрд долл. США<sup>2</sup>). При этом объем открытой позиции по валютному свопу рубль с долларом США и евро снижался на протяжении 2022 г., достигнув 15,6 млрд долл. США к концу года (по сравнению с 122,5 млрд долл. США в начале года) (рис. 12).

Объем рынка и количество участников валютных свопов USD/CNY существенно сократились с начала 2022 года. На текущий момент рынок является неликвидным и ограничен отдельными участниками. Таким образом, рынок валютных свопов с китайским юанем на российском рынке представлен в основном валютной парой RUB/CNY, в то время как сделки по валютным свопам CNY/USD и CNY/EUR практически отсутствуют.

ОБЪЕМ ОТКРЫТОЙ ПОЗИЦИИ ПО ВАЛЮТНОМУ СВОПУ В РАЗРЕЗЕ РАЗЛИЧНЫХ ВАЛЮТНЫХ ПАР  
(МЛРД ДОЛЛ. США)

Рис. 12



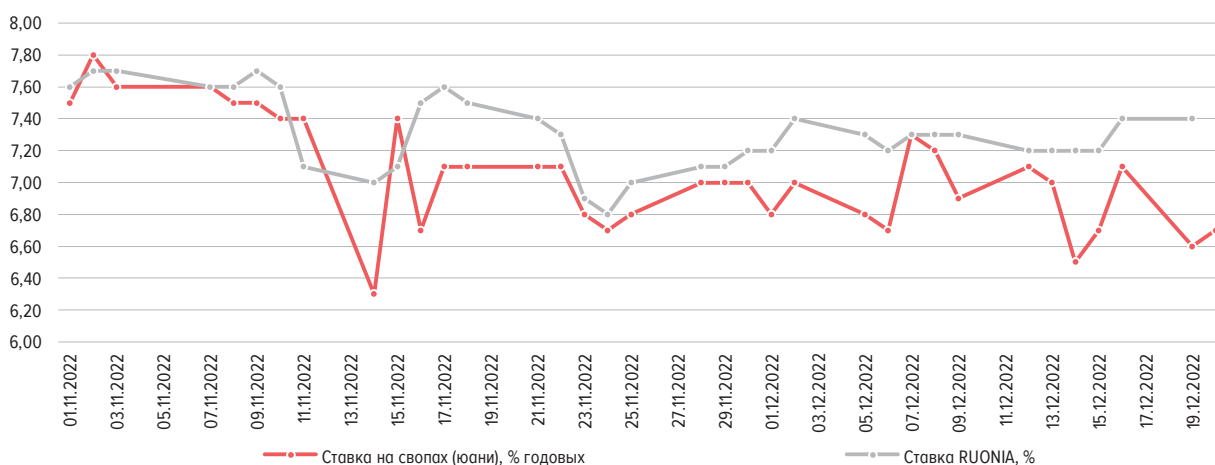
Источники: ПАО Московская Биржа, НКО НРД.

<sup>1</sup> Среди операций валютный своп по инструментам CNY/RUB, USD/RUB, EUR/RUB.

<sup>2</sup> Здесь и далее по тексту подразумевается долларовой эквивалент.

ДИНАМИКА РУБЛЕВОЙ ПРОЦЕНТНОЙ СТАВКИ НА ВАЛЮТНЫХ СВОПАХ RUB/CNY И РЫНКЕ МБК (%)

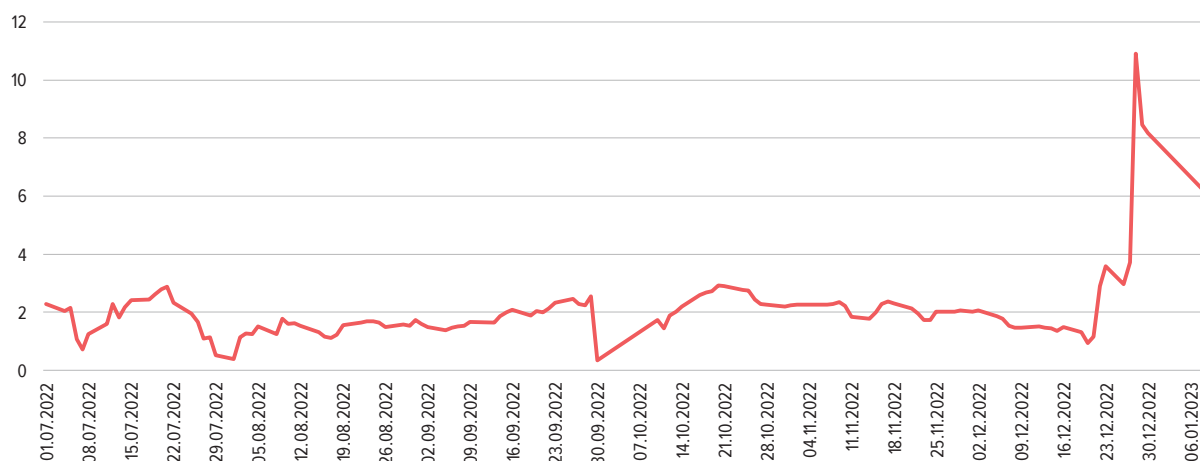
Рис. 13



Источники: ПАО Московская Биржа, Банк России.

ВМЕНЕННАЯ ПРОЦЕНТНАЯ СТАВКА НА ВАЛЮТНЫХ СВОПАХ CNY/RUB ПО ЮАНИЯМ (%)

Рис. 14



Источник: расчеты Банка России.

Снижение ликвидности на рынках валютных свопов USD/RUB и EUR/RUB привело к образованию избыточной рублевой ликвидности на внутреннем рынке валютных свопов. Вследствие этого рублевая процентная ставка на валютных свопах RUB/CNY оказалась ниже ставки рынка межбанковского кредитования (далее – МБК) (рис. 13).

При этом в последние дни 2022 г. на рынке наблюдалось удорожание стоимости китайских юаней. Вмененная процентная ставка на валютных свопах CNY/RUB по юаням достигала 11% (рис. 14). Такой рост объяснялся эффектом конца года. На фоне ослабления рубля многие клиенты переводили счета в «токсичных» валютах в рублевые. Таким образом, кредитным организациям было необходимо наращивать валютные пассивы в юанях при снижении обязательств в «токсичных» валютах. Банки привлекали юани в первую очередь для регулирования ОВП, а не из-за дефицита данной валюты на внутреннем рынке. В начале 2023 г. стоимость привлечения постепенно нормализовалась.

В целом суммарная ликвидность на рынке валютных свопов существенно ниже, чем на начало 2022 года. В условиях дальнейшего развития торговли в дружественных валютах рынок валютных свопов по ним также будет расти.

## 2.2. Перевод ценных бумаг в российскую учетную инфраструктуру

**В условиях санкционных мер и ответных ограничений на операции нерезидентов на российском рынке владельцы российских ценных бумаг, учитываемых в иностранной учетной инфраструктуре, получили предоставленную законом возможность их перевода в российскую учетную систему. По итогам перевода произошло существенное снижение доли нерезидентов на рынке ОФЗ, поскольку почти половина объема ценных бумаг была переведена по заявлениям российских лиц.**

В связи с принятием Федерального закона № 319-ФЗ<sup>3</sup> владельцам ценных бумаг российских эмитентов, права на которые учитывались на счетах депо иностранных номинальных держателей и операции с которыми невозможны вследствие введения ограничительных мер, было дано право представить российским депозитариям, в которых открыты такие счета депо, заявления о принудительном переводе учета прав на такие ценные бумаги.

Российские депозитарии, получившие такие заявления, открыли заявителям счета депо владельца и зачислили на них указанные в заявлении ценные бумаги, списав их со счетов иностранных номинальных держателей. При этом распоряжение подавляющим большинством данных ценных бумаг временно ограничено Банком России и не оказывает влияния на финансовый рынок. При принятии решений о частичном или полном снятии указанных ограничений в будущем Банк России будет оценивать их влияние на устойчивость финансового рынка. В общем объеме бумаг преобладали переводы, совершенные юридическими лицами (рис. 15). Зачисления и списания депозитариями были завершены до 24 ноября 2022 года.

Общий объем списанных ценных бумаг оценивается в 1,36 трлн руб. в рублевом эквиваленте. Наиболее активно осуществлялись принудительные переводы ОФЗ – было переведено 37,7% от общего объема ОФЗ, находящихся на хранении на счетах депо, открытых иностранным номинальным держателям. В общем объеме списанных ценных бумаг доля ОФЗ составила 94,4%. Затем следовали акции с долей, равной 5,5%. Доля иных активов в совокупности не превысила 0,1%.

Отдельно стоит отметить, что почти половина объема ценных бумаг, переведенных в российскую учетную инфраструктуру, принадлежала резидентам, несмотря на то что учитывалась в иностранных депозитариях (рис. 16). В результате этого, а также с учетом роста объема рынка ОФЗ доля нерезидентов во владении ОФЗ снизилась с 17,6% по состоянию на 1 ноября 2022 г. до 13,2% по состоянию на 1 декабря 2022 года.

РАСПРЕДЕЛЕНИЕ ПЕРЕВЕДЕННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ ПО КАТЕГОРИЯМ ЗАЯВИТЕЛЕЙ (%) Рис. 15



РАСПРЕДЕЛЕНИЕ ОБЪЕМА ПЕРЕВЕДЕННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ ПО СТАТУСУ ЗАЯВИТЕЛЕЙ (%) Рис. 16



<sup>3</sup> Статья 5 Федерального закона от 14.07.2022 № 319-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации».

Материал подготовлен Департаментом финансовой стабильности.  
Замечания, комментарии и предложения, касающиеся структуры и содержания обзора,  
можно направлять по адресу [reports@cbr.ru](mailto: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](http://www.cbr.ru)

© Центральный банк Российской Федерации, 2023