



Банк России



Сентябрь 2023

ОБЗОР РИСКОВ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

Информационно-аналитический материал

Москва
2023

РЕЗЮМЕ

На валютном рынке большую часть сентября не наблюдалось значимой волатильности. Это объясняется увеличением продаж юаней Банком России в период роста спроса на валюту из-за погашения крупного выпуска еврооблигаций с 14 по 22 сентября с 2,3 до 21,4 млрд руб. и ростом объема продаж валюты крупнейшими экспортерами с 7,2 до 9,2 млрд долл. США. Позитивным фактором для национальной валюты стало и повышение ключевой ставки до 13%. В конце месяца (27–29 сентября) на фоне роста спроса на валютную ликвидность со стороны отдельных участников рубль ослаб на 1,6% относительно доллара США.

Вследствие роста ключевой ставки на 100 б.п., до 13% годовых, доходности ОФЗ в среднем по кривой выросли на 120 базисных пунктов. Основной рост доходностей наблюдался на участке до 3 лет до погашения включительно. Объем привлеченных на аукционах средств сократился до 90,3 млрд руб., при этом 80,8% размещений пришлось на ОФЗ-ПК. Основными покупателями на аукционах выступали СЗКО (69,7% размещений), тогда как на вторичных биржевых торгах они осуществляли продажи. Поддержку ОФЗ на вторичном рынке оказали физические лица и НФО в рамках доверительного управления.

Индикативные доходности корпоративных облигаций вслед за повышением ставки выросли на 154 б.п., а доходность ОФЗ с сопоставимой дюрацией увеличилась на 168 базисных пунктов. Объем рынка корпоративных облигаций продолжил возрастать (увеличился за месяц на 1,3%) и достиг 22,1 трлн рублей.

На рынке акций в условиях роста ключевой ставки, введения новых экспортных пошлин и увеличения геополитической напряженности положительная динамика предыдущих месяцев сменилась коррекцией. В целом за месяц индекс МосБиржи (IMOEX) снизился на 2,9%, до 3133 п., отраслевые индексы также преимущественно снижались. Снижение котировок происходило на фоне продаж акций нерезидентами из дружественных стран, которые продали ценных бумаг на сумму 32,0 млрд руб., что стало максимальным показателем с февраля 2022 года. Поддержку рынку, как и месяцем ранее, оказали физические лица (купили акций на сумму 29,4 млрд руб.).

Рынок валютных фьючерсов продолжает показывать значимый рост, в сентябре объем торгов достиг 4,6 трлн рублей. Основными участниками рынка (с долей свыше 50% объема торгов) остаются физические лица. При этом относительно небольшие размеры нетто-позиций граждан указывают на использование ими фьючерсов преимущественно для краткосрочных спекулятивных операций. С конца июня, несмотря на ускорение ослабления национальной валюты, физические лица осуществили нетто-продажи валютных фьючерсов (короткая позиция против иностранной валюты) на сумму 121,6 млрд рублей.

1. СИТУАЦИЯ НА РОССИЙСКОМ ФИНАНСОВОМ РЫНКЕ

1.1. Валютный рынок и ситуация с валютной ликвидностью

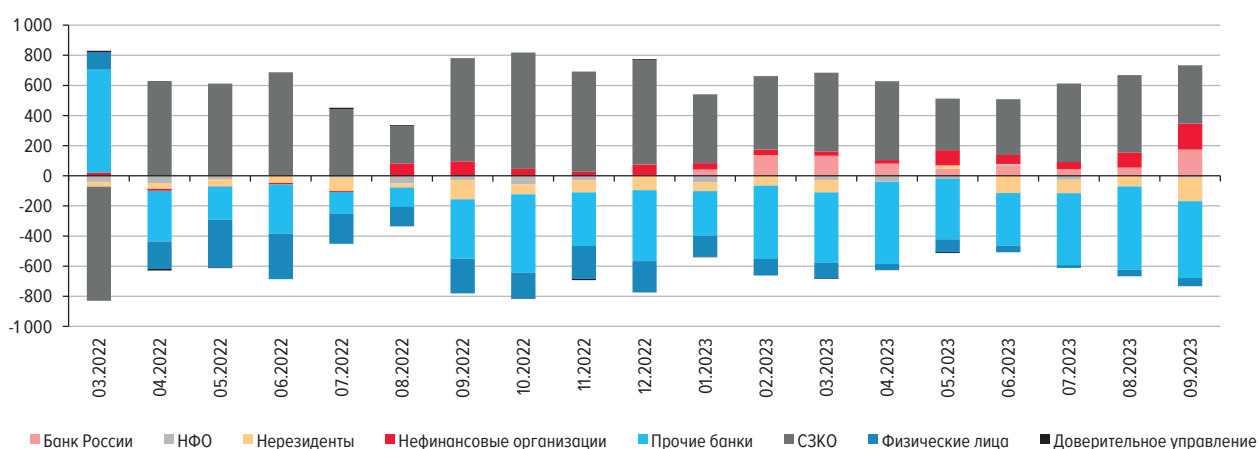
Несмотря на рост спроса на валюту на фоне погашения крупного выпуска еврооблигаций, значимой волатильности на валютном рынке большую часть сентября не наблюдалось, чему способствовало увеличение продаж юаней Банком России. Позитивными факторами для рубля выступали рост объема продаж валюты крупнейшими экспортерами с 7,2 до 9,2 млрд долл. США и повышение ключевой ставки до 13%. Курс рубля за месяц ослаб относительно доллара США на 2,0%.

На российском валютном рынке большую часть сентября не наблюдалось значимой волатильности. Основное ослабление валютного курса пришлось на последние несколько дней месяца (с 27 по 29 сентября рубль ослаб на 1,6% относительно доллара США) на фоне роста спроса на валютную ликвидность со стороны отдельных участников. В целом за месяц рубль ослаб относительно доллара США на 2,0%.

Основным фактором снижения волатильности валютного курса выступило решение Банка России увеличить ежедневный объем продаж юаней на валютном рынке в период с 14 по 22 сентября с 2,3 до 21,4 млрд руб. в рублевом эквиваленте (совокупно за месяц продажи составили 174 млрд руб.). Оставшийся объем валюты (в рамках операций зеркалирования) будет равномерно продан с 25.09.2023 по 31.01.2024. Решение Банка России было принято для удовлетворения дополнительного спроса на иностранную валюту на фоне погашения валютного выпуска еврооблигаций 16 сентября и ожидаемых покупок валюты со стороны ряда владельцев ценных бумаг для соблюдения открытой валютной позиции (ОВП). Общий объем погашения выпуска еврооблигаций¹ составил 3 млрд долл. США (290 млрд в рублевом эквиваленте), из которых 2,5 млрд долл. США пришлось на российских резидентов. Остальные средства переведены Минфином России на счета типа «И», что позволило исполнить обязательства перед держателями ценных бумаг, права на которые учитываются в иностранных депозитариях.

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

Рис. 1

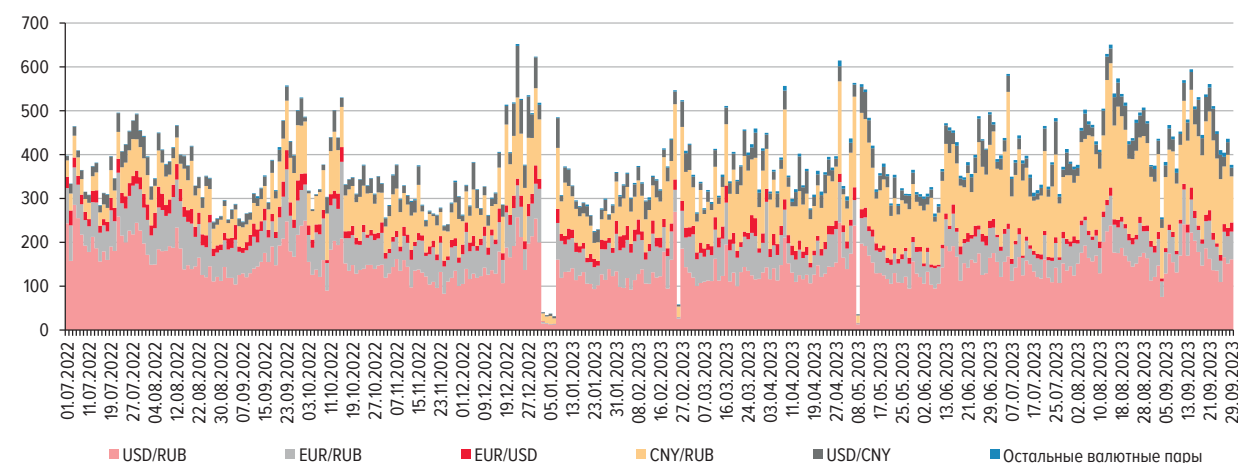


* Покупки/продажи всей иностранной валюты за рубли на бирже.
Источник: ПАО Московская Биржа.

¹ ISIN XS0971721450.

ДИНАМИКА ОБЪЕМА БИРЖЕВЫХ ВАЛЮТНЫХ ТОРГОВ*
(МЛРД РУБ.)

Рис. 2



* В основном режиме торгов.

Источник: ПАО Московская Биржа.

Объем чистых продаж иностранной валюты крупнейшими экспортерами увеличился на 27% относительно августа – с 7,2 до 9,2 млрд долл. США². Наиболее активный рост традиционно пришелся на вторую половину месяца, когда в основном происходят налоговые выплаты.

Отношение чистых продаж валюты к валютной выручке крупнейших экспортеров (то есть без учета рублевой составляющей экспортной выручки) в августе составило 72% (в июле – 67%³).

Крупнейшими продавцами валюты на рынке спот оставались системно значимые кредитные организации (СЗКО) как основные агенты по реализации валютной выручки экспортеров. Однако нетто-объем реализованной СЗКО валюты значительно снизился относительно предыдущего месяца и составил 385 млрд руб. (в августе – 510 млрд руб.) (рис. 1). Снижение нетто-продаж со стороны СЗКО происходило на фоне покупок валюты для клиентов, а также для регулирования ОВП после погашения валютного выпуска еврооблигаций 16 сентября. При этом нефинансовые компании – экспортеры, напротив, нарастили прямые продажи валюты на бирже относительно прошлого месяца, продав валюты на сумму 173 млрд руб. (в августе – 101 млрд руб.).

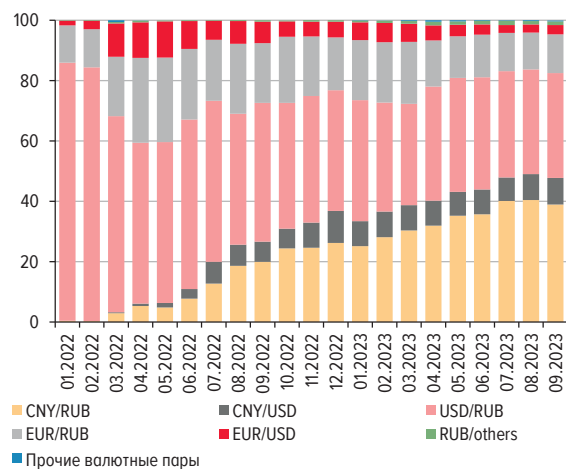
Нетто-покупателями валюты на бирже в основном были банки, не относящиеся к СЗКО, приобретавшие валюту для импортеров и иных клиентов для осуществления ими международных переводов. Объемы нетто-покупок этих кредитных организаций в сентябре снизились относительно прошлого месяца и составили 510 млрд руб. (в августе – 552 млрд руб.). Нетто-покупки иностранной валюты осуществляли и нерезиденты из дружественных стран, их объем увеличился с 69 млрд руб. в августе до 156 млрд руб. в сентябре, что стало максимальным значением на биржевом рынке за последние годы (см. врезку).

² Представленные данные по экспорту и импорту рассчитаны на основании данных ведомостей банковского контроля и могут отличаться от данных по экспорту и импорту, представленных в платежном балансе, в связи с различием в принципах учета экспортных и импортных операций, а также наличием корректировок, применяемых при расчете соответствующих данных платежного баланса

³ Снижение доли продаж валютной выручки в июле было обусловлено накоплением некоторыми компаниями иностранной валюты в целях предстоящих погашений внешнего долга.

ДОЛЯ ВАЛЮТНЫХ ПАР В ОБЪЕМЕ ТОРГОВ
НА БИРЖЕВОМ ВАЛЮТНОМ РЫНКЕ
(%)

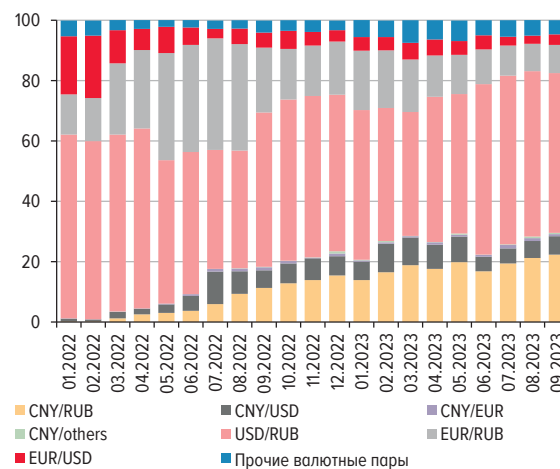
Рис. 3



Источник: ПАО Московская Биржа.

ДОЛЯ ВАЛЮТНЫХ ПАР В ОБЪЕМЕ ТОРГОВ
НА ВНЕБИРЖЕВОМ ВАЛЮТНОМ РЫНКЕ
(%)

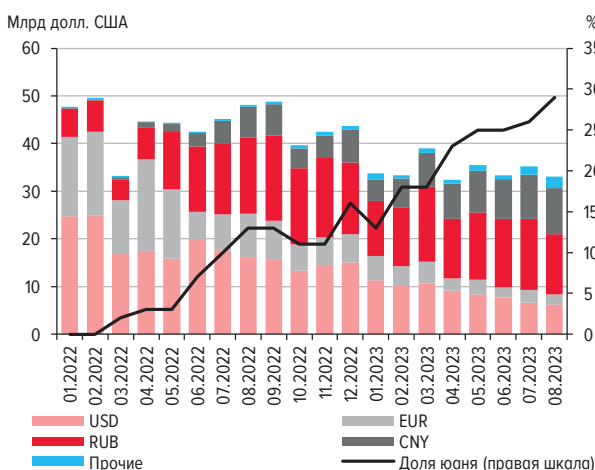
Рис. 4



Источник: форма отчетности 0409701.

ОБЪЕМЫ ЭКСПОРТА И ДОЛЯ ЮАНЯ В СТРУКТУРЕ
ЭКСПОРТА

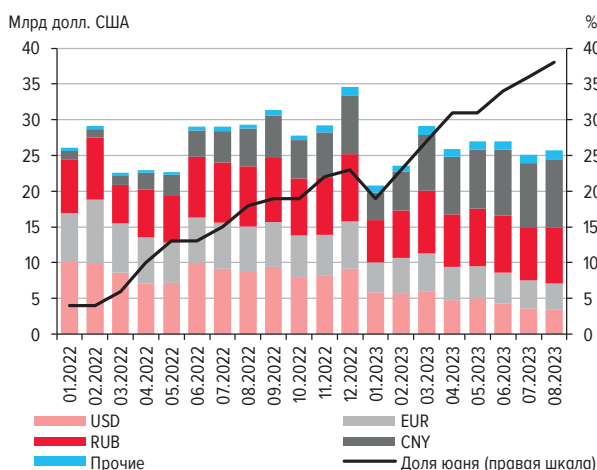
Рис. 5



Источник: расчеты Банка России.

ОБЪЕМЫ ИМПОРТА И ДОЛЯ ЮАНЯ В СТРУКТУРЕ
ИМПОРТА

Рис. 6



Источник: расчеты Банка России.

Население⁴ в сентябре перешло к нетто-покупкам иностранной валюты, в целом за месяц граждане приобрели валюты на сумму 39,4 млрд рублей. Нетто-покупки осуществлялись на биржевом валютном рынке (всего на сумму 53,8 млрд руб.), при этом через крупнейшие банки розничные инвесторы продали валюту суммарно на 14,4 млрд рублей.

Совокупный месячный объем торгов на внутреннем биржевом валютном рынке в сентябре остался на высоком уровне, незначительно сократившись – до 9,6 трлн руб. (в августе – 11 трлн руб.). Среднедневной объем торгов снизился с 479,5 млрд руб. в августе до 458,2 млрд руб. в сентябре (рис. 2). Объем торгов на валютном внебиржевом рынке в последние месяцы показывает общую тенденцию роста, в августе 2023 г. он достиг 15,6 трлн руб. (в июле – 12,0 трлн руб.). При этом доля внебиржевого рынка в общем объеме торгов сохраняется на уровне 59%. До февраля 2022 г. объем торгов на внебиржевом рынке превышал 30 трлн руб., а его доля была больше 75%.

⁴ Изменилась методология расчета операций физических лиц на валютном биржевом рынке. К покупкам/продажам иностранной валюты, совершаемым физическими лицами через посредников на биржевом рынке (брокеров), были добавлены операции отдельных организаций, осуществляющих сделки покупки/продажи иностранной валюты от своего лица, но преимущественно в пользу физических лиц.

Структура биржевого валютного рынка не претерпела значимых изменений. Доля юаня на биржевом валютном рынке немного снизилась – с 44,7% в августе до 43,3% в сентябре (рис. 3). Доля «токсичных» валют на биржевом валютном рынке в сентябре возросла до 55,1% (в августе – 53,9%). Доля юаня во внебиржевом сегменте выросла до 25,9% (в августе – 24,8%) (рис. 4).

Во внешнеторговых операциях в августе доля юаня в экспорте увеличилась до 29%, в импорте – до 38% (в июле – 26 и 36% соответственно). В стоимостном выражении месячная экспортная выручка в китайских юанях выросла с 9,3 до 9,7 млрд долл. США, а импортные платежи – с 8,9 до 9,7 млрд долл. США (рис. 5, 6). Операции в рублях в экспорте в относительном выражении снизились с 42% в июле до 38% в августе. Доля импортных платежей в рублях в августе оставалась на уровне 30%, как и месяцем ранее.

Структура операций на биржевом и внебиржевом валютных рынках

Архитектура валютного рынка существенно изменилась с февраля 2022 года. На внебиржевом рынке доля торгов «токсичными» валютами снижается, но она продолжает существенно преобладать в структуре торгов в отличие от биржевого рынка. В сентябре доля доллара США и евро в общем обороте внебиржевого рынка составила около 69,2%, а юаня – 25,9%. Таким образом, биржевой сегмент валютного рынка становится рынком торговли валютами дружественных стран (прежде всего юанем), тогда как внебиржевой сегмент по-прежнему ориентирован на торги «токсичными» валютами.

Внебиржевой рынок играет важную роль для курса рубля, поскольку значительный объем предложения и спроса на валюту формируется за счет клиентских сделок российских банков с «токсичными» валютами, а также межбанковских трансграничных сделок. Нетто-предложение валюты обеспечивают иностранные нефинансовые компании, в том числе зарубежные трейдеры, в рамках оплаты российского экспорта в рублях. Доля их операций в структуре нетто-продаж иностранной валюты основных групп участников выросла с 24% в январе до 89% в августе 2023 г. (рис. 7).

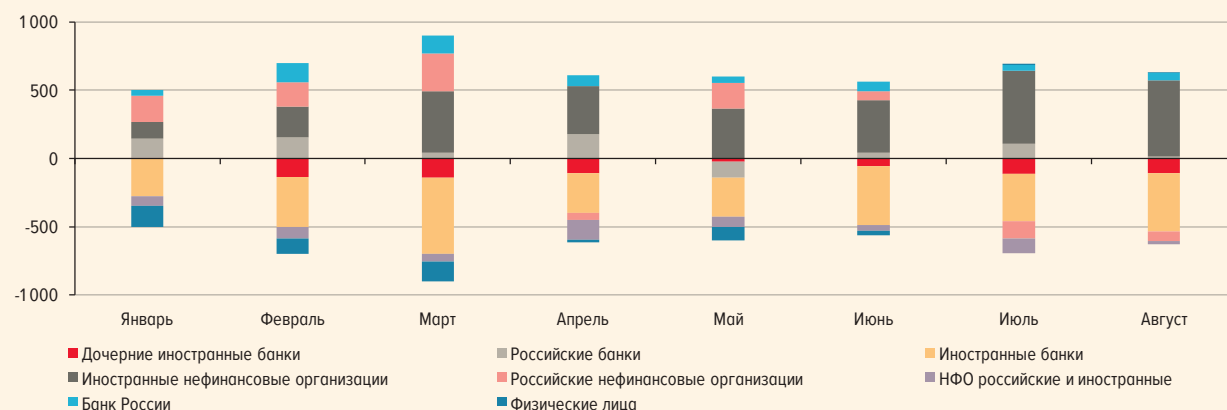
Значимым фактором предложения иностранной валюты на рынке являются также нетто-продажи российских нефинансовых компаний. Однако в апреле, июле и августе 2023 г. нефинансовые компании стали нетто-покупателями иностранной валюты, что явилось одним из факторов ускоренного ослабления рубля в эти месяцы. Переход нефинансовых компаний от нетто-продаж к нетто-покупкам был обусловлен повышением их спроса на валюту в эти периоды (рис. 8).

Помимо российских нефинансовых компаний, нетто-спрос на валюту формируется иностранными банками из дружественных стран.

Спрос на валюту за рубли на офшорном рынке через трансграничные операции российских банков полностью транслируется в курс рубля. Это позволяет поддерживать единое курсообразование на внутреннем и внешнем рынках, обеспечивать свободную конвертируемость рубля.

Установление ограничений на покупку валюты за рубли для иностранных банков привело бы к искусственному сдерживанию внешнеторговой деятельности, что спровоцировало бы рост внутренних цен, замедление структурной трансформации и темпов роста экономики.

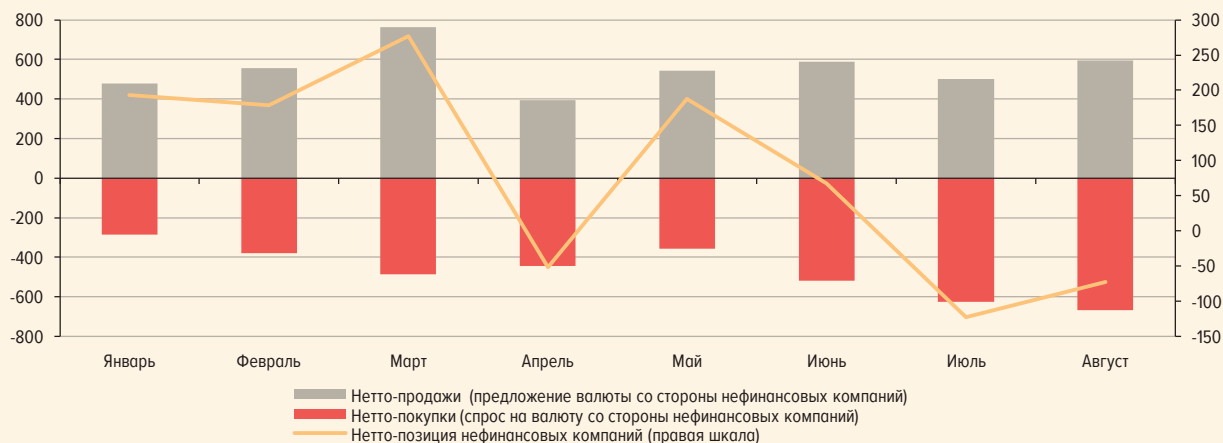
СТРУКТУРА НЕТТО-ПОКУПАТЕЛЕЙ (-) И НЕТТО-ПРОДАВЦОВ (+) «ТОКСИЧНОЙ» ВАЛЮТЫ И ЮАНЯ НА БИРЖЕВОМ И ВНЕБИРЖЕВОМ ВАЛЮТНЫХ РЫНКАХ (МЛРД РУБ.) Рис. 7



Источник: ПАО Московская Биржа, отчетность по форме 0409701.

ДИНАМИКА НЕТТО-ПОКУПОК И НЕТТО-ПРОДАЖ ИНОСТРАННОЙ ВАЛЮТЫ РОССИЙСКИМИ НЕФИНАНСОВЫМИ ОРГАНИЗАЦИЯМИ (МЛРД РУБ.)

Рис. 8



Источник: ПАО Московская Биржа, отчетность по форме 0409701.

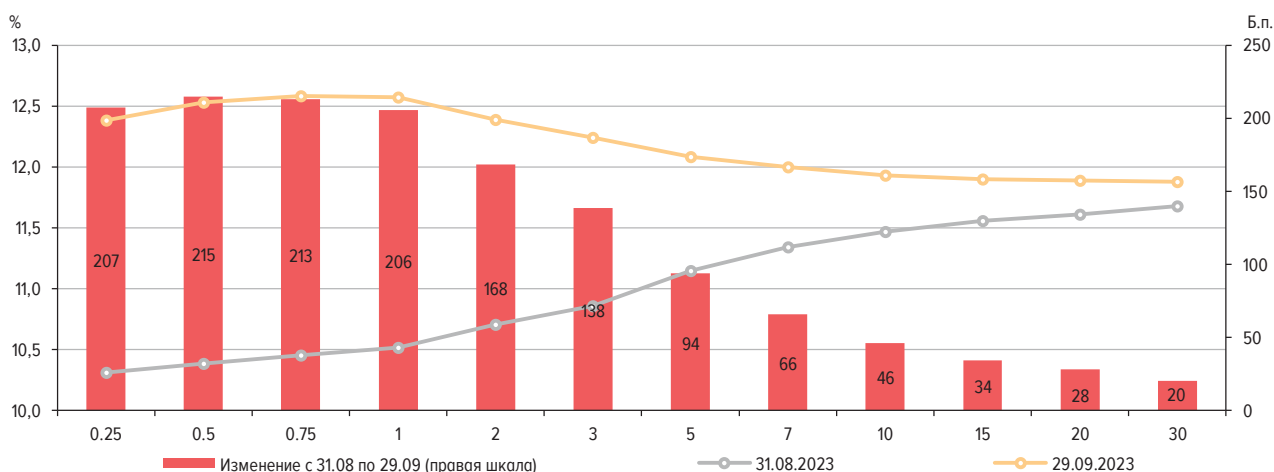
1.2. Рынок ОФЗ

Рост ключевой ставки на 100 б.п., до 13% годовых, и сигнал регулятора относительно продолжительного периода поддержания умеренно жестких денежно-кредитных условий привели к значимому росту доходностей ОФЗ. В среднем по кривой они выросли на 120 базисных пунктов. Основной рост доходностей наблюдался на участке до 3 лет до погашения включительно. Банковский сектор продолжил осуществлять продажи на вторичных биржевых торгах ОФЗ. Поддержку рынку оказали физические лица и НФО в рамках доверительного управления.

На фоне сигналов со стороны Банка России о возможном ужесточении денежно-кредитной политики, в первой половине сентября наблюдался значимый рост доходностей ОФЗ. После решения Банка России повысить ключевую ставку на 100 б.п., до 13% годовых, на плановом заседании 15 сентября 2023 г. рост доходностей продолжился.

КРИВАЯ ДОХОДНОСТЕЙ ОФЗ И ИЗМЕНЕНИЕ ДОХОДНОСТЕЙ ЗА ПЕРИОД

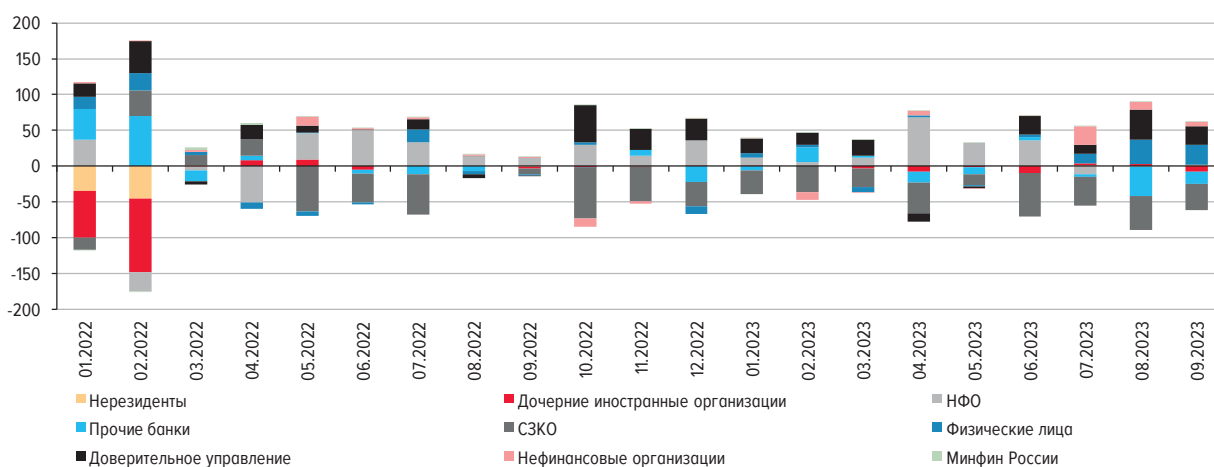
Рис. 9



Источник: ПАО Московская Биржа.

ПОКУПКИ/ПРОДАЖИ ОФЗ ПО КАТЕГОРИЯМ УЧАСТНИКОВ
(МЛРД РУБ.)

Рис. 10



Источник: ПАО Московская Биржа.

За месяц в среднем по кривой доходности ОФЗ выросли на 120 б.п. (рис. 9). Наиболее значительный рост наблюдался на участке до 3 лет до погашения включительно (на 191 б.п.). Рост доходностей свыше 100 б.п. стал следствием того, что рынок пересмотрел ожидания относительно сроков сохранения умеренно жесткой денежно-кредитной политики.

Среднедневной объем торгов ОФЗ на вторичном рынке в сентябре вырос и составил 25,0 млрд руб. (в августе – 21,5 млрд руб.). Крупнейшими продавцами ОФЗ в сентябре стали кредитные организации (совокупно они продали облигаций на 62 млрд руб.): СЗКО снизили объемы продаж ОФЗ по сравнению с августом с 48,0 до 36,8 млрд руб., а прочие банки – с 40,8 до 16,8 млрд рублей. Также продажи осуществляли дочерние иностранные организации – на 8,4 млрд рублей.

Остальные участники вторичного рынка осуществляли нетто-покупки ОФЗ. Основными покупателями выступили физические лица и НФО в рамках доверительного управления, купившие ценных бумаг на сумму 28,1 и 25,8 млрд руб. соответственно (рис. 10).

Объем привлеченных Минфином России средств на аукционах в сентябре сократился до 90,3 млрд руб. по номиналу (в августе – 245,8 млрд руб.), что составило всего 9% от плановых значений на III квартал 2023 года. Таким образом, квартальный план размещения ОФЗ оказался выполнен на 70,0%. Основная часть размещенного в сентябре объема пришлась на ОФЗ с плавающим купоном – 80,8% ценных бумаг, на ОФЗ с постоянным купонным доходом – 19,2%. Объем размещения ОФЗ-ПД за сентябрь составил всего 17,3 млрд руб. (в августе – 45,5 млрд руб.). При этом аукционы 6 и 27 сентября по размещению ОФЗ-ПД и ОФЗ-ИН признаны несостоявшимися в связи с отсутствием заявок по приемлемым уровням цен (на фоне роста волатильности на рынке) (рис. 11).

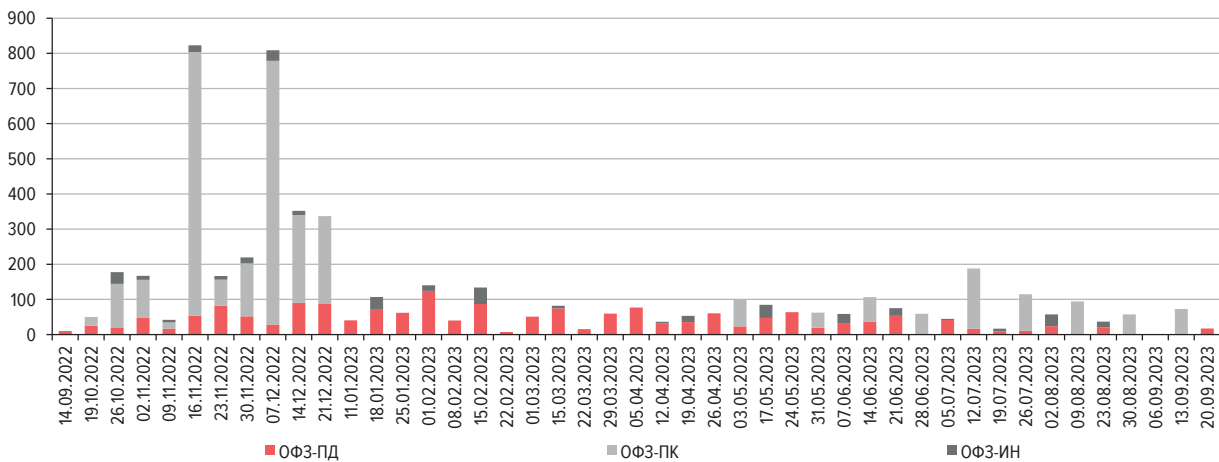
Наибольший объем ОФЗ на аукционах выкупили СЗКО, на их долю пришлось 69,7% всех размещений (почти весь объем пришелся на ОФЗ-ПК). Остальной объем размещений выкупили прочие банки (13,5%) и НФО за счет собственных средств (13,1%).

В целом на рынке ОФЗ спрос на ценные бумаги с фиксированным купоном остается низким, тогда как на ОФЗ-ПК основной спрос предъявляет банковский сектор, преимущественно СЗКО.

В сентябре ОФЗ-ПК на аукционах приобретали преимущественно СЗКО (59,2 из 73,0 млрд руб. размещенных ценных бумаг), при этом на вторичных торгах они осуществляли небольшие нетто-продажи ОФЗ-ПК на сумму 18,6 млрд рублей. Также они продавали на вторичном рынке бумаги с фиксированным купоном (на 18,8 млрд руб.), что превысило их объемы покупок ОФЗ-ПД на аукционах (купили на 1,6 млрд руб.).

ДИНАМИКА АУКЦИОНОВ ОФЗ
(МЛРД РУБ.)

Рис. 11



Источник: ПАО Московская Биржа.

1.3. Рынок корпоративных облигаций

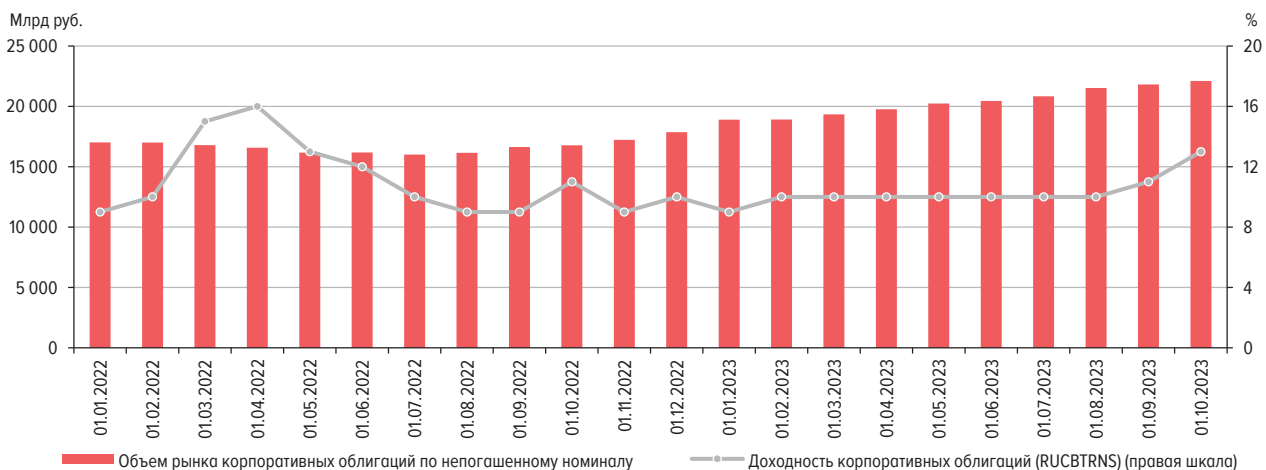
Объем рынка корпоративных облигаций увеличился за месяц на 1,3% (285,9 млрд руб. по непогашенному номиналу) и достиг 22,1 трлн рублей. Вслед за очередным повышением уровня процентных ставок в экономике индикативные доходности корпоративных облигаций выросли на 154 базисных пункта. В сентябре средние объемы торгов составили 10,7 млрд руб. в день. Впервые были размещены корпоративные облигации в новой для российского рынка дружественной валюте – дирхамах ОАЭ.

В сентябре 2023 г. объем рынка корпоративных облигаций по непогашенному номиналу увеличился на 285,9 млрд руб., до 22,1 трлн руб. (рис. 12). В относительном выражении темп прироста составил 1,3% (в августе – 1,4%). Средние объемы вторичных биржевых торгов в сентябре снизились до 10,7 млрд руб. (в августе – 13 млрд руб.).

Индикативные доходности корпоративных облигаций (RUCBTRNS) на фоне роста ключевой ставки выросли на 154 б.п., до 12,94%. Доходность ОФЗ с сопоставимой дюрацией увеличилась на 168 базисных пунктов.

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

Рис. 12



Источник: Сbonds.

Впервые на рынке корпоративных облигаций были размещены ценные бумаги, номинированные в дирхамах ОАЭ, на сумму 370 млн дирхамов ОАЭ (9,8 млрд руб.). Облигации, номинированные в юанях, не размещались.

Замещающие корпоративные облигации были доразмещены на сумму 235,7 млн евро (24,4 млрд руб.). В сентябре на рынке замещающих облигаций продолжалась тенденция снижения доходностей на фоне стабильного спроса на данные облигации и постепенного снижения объема их размещений: индекс замещающих облигаций YTM Cbonds за месяц опустился на 85 б.п., до 8,37%.

1.4. Рынок акций

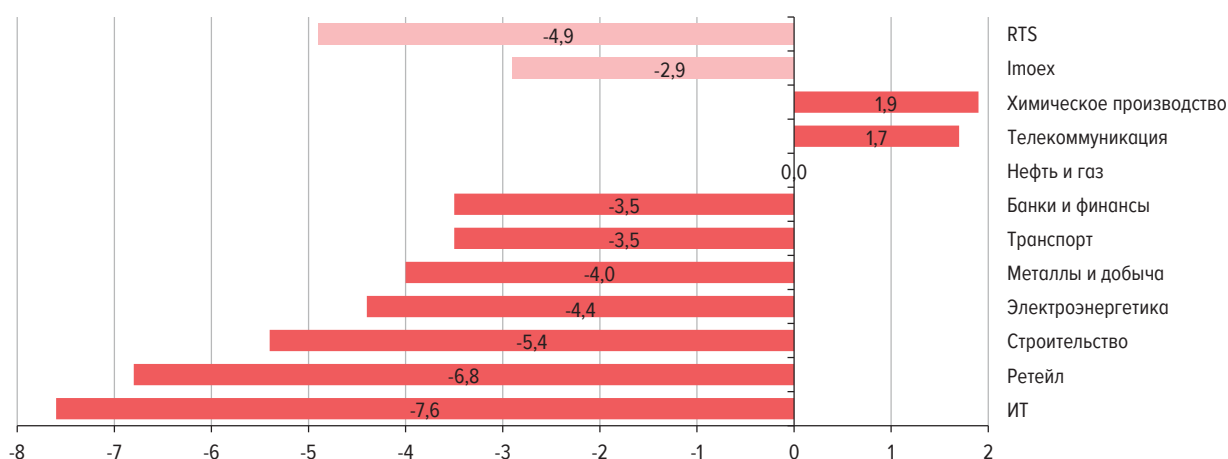
На фоне роста ключевой ставки, новостей о новых экспортных пошлинах и увеличении геополитической напряженности общая положительная динамика предыдущих месяцев 2023 г. на рынке акций сменилась коррекцией. В целом за месяц индекс МосБиржи (ИМОЕХ) снизился на 2,9%, до 3133 пунктов. По большинству отраслевых индексов также наблюдалось снижение. Основными продавцами акций выступали нерезиденты из дружественных стран, которые продали ценных бумаг на сумму 32,0 млрд руб., что стало крупнейшим показателем с февраля 2022 года. Поддержку рынку, как и месяцем ранее, оказали физические лица (купили акций на сумму 29,4 млрд руб.).

На рынке акций в сентябре наблюдались общий рост волатильности и снижение основных фондовых индексов. Коррекция на российском рынке акций происходила на фоне роста ключевой ставки, новостей о новых экспортных пошлинах, привязанных к валютному курсу, а также обострения геополитической напряженности. В целом за месяц индекс МосБиржи снизился на 2,9%, до 3133 п. (в августе вырос на 5,0%), что стало первым месячным падением в 2023 г. (с января по август индекс МосБиржи вырос на 50%). Долларовый индекс RTS снизился на 4,9% за месяц на фоне ослабления рубля (рис. 13).

Среди отраслевых индексов наибольшее снижение показали акции ИТ-компаний, ретейлеров и строительных компаний; индексы данных отраслей снизились на 7,6, 6,8 и 5,4% соответственно. Остальные отраслевые индексы также снижались, исключение составили индексы химического производства и телекоммуникации (выросли на 1,9 и 1,7% соответственно). Индекс акций нефтегазового сектора за месяц практически не изменился.

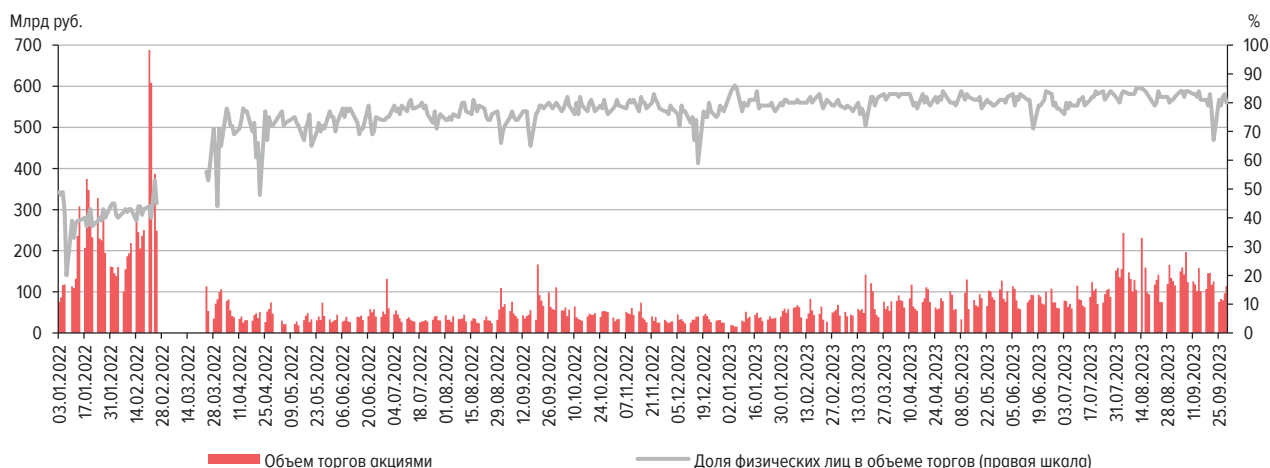
ИЗМЕНЕНИЕ ФОНДОВЫХ ИНДЕКСОВ МОСКОВСКОЙ БИРЖИ (%)

Рис. 13



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

Рис. 14



Источник: ПАО Московская Биржа.

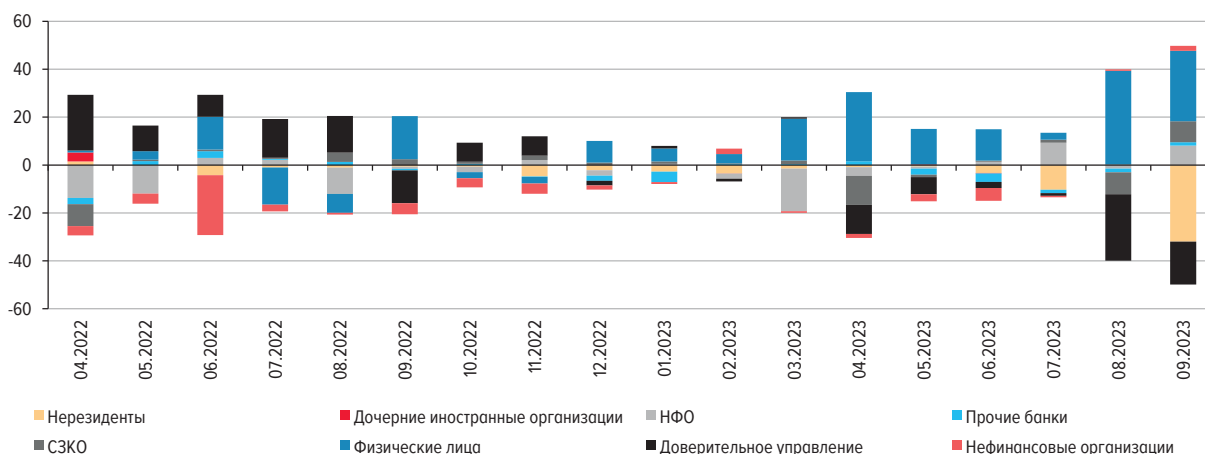
Среднедневной объем торгов в сентябре незначительно снизился и составил 123,0 млрд руб. (в августе – 135,0 млрд руб.) (рис. 14). В отдельные дни объем биржевых торгов акциями превышал 190 млрд рублей.

Розничные инвесторы по-прежнему являются основными участниками рынка акций российских компаний. Их средняя доля в торгах в сентябре незначительно снизилась относительно предыдущего месяца и составила 81% (в августе – 82%). Крупнейшими нетто-покупателями на рынке акций также остаются физические лица, совокупно за месяц они приобрели ценных бумаг на сумму 29,4 млрд руб. (в августе – 39,2 млрд руб.). Также покупки на рынке осуществляли СЗКО и НФО за счет собственных средств (на сумму 8,8 и 8,1 млрд руб. соответственно).

Основными продавцами выступили нерезиденты из дружественных стран, которые значительно нарастили объемы продаж (продали на сумму 32,0 млрд руб.), при этом месяцем ранее они осуществили незначительные покупки – 0,2 млрд рублей. Объем проданных ими акций в сентябре стал самым крупным с февраля 2022 г. и превысил совокупный объем проданных ценных бумаг с января по август 2023 г. (22,8 млрд руб.). Также продажи осуществляли НФО в рамках доверительного управления: суммарно они продали акций на 17,9 млрд руб. (в августе – на 27,7 млрд руб.) (рис. 15).

ПОКУПКИ/ПРОДАЖИ АКЦИЙ ПО КАТЕГОРИЯМ УЧАСТНИКОВ
(МЛРД РУБ.)

Рис. 15



Источник: ПАО Московская Биржа.

2. АКТУАЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ ФИНАНСОВОГО РЫНКА

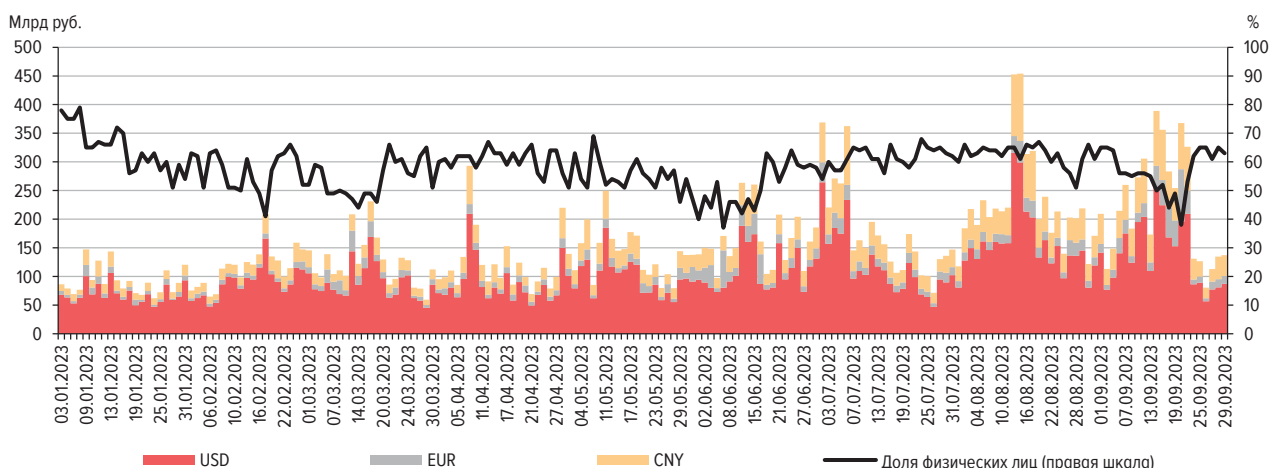
2.1. Рынок валютных фьючерсов и операции физических лиц на нем

Объем торгов на рынке валютных фьючерсов продолжает расти. В сентябре 2023 г. он достиг 4,6 трлн руб., при этом основную долю в торгах занимают «токсичные» валюты. Доля физических лиц на рынке в среднем превышает 50%, однако их нетто-позиции невелики. Тем не менее с начала лета они осуществили нетто-продажи валютных фьючерсов (короткая позиция против иностранной валюты) на сумму 121,6 млрд рублей.

В последний год на рынке валютных фьючерсов наблюдается значимый рост объема торгов, за период с января по сентябрь он вырос с 1,9 до 4,6 трлн руб. (рис. 16). Рост объема торгов валютными фьючерсами обусловлен отсутствием инфраструктурных рисков на срочном рынке, а также более низкими комиссиями на осуществление операций купли-продажи. Как и на рынке спот, рост объема торгов частично был обусловлен ослаблением национальной валюты.

ОБЪЕМ ТОРГОВ ВАЛЮТНЫМИ ФЬЮЧЕРСАМИ И ДОЛЯ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ НА РЫНКЕ

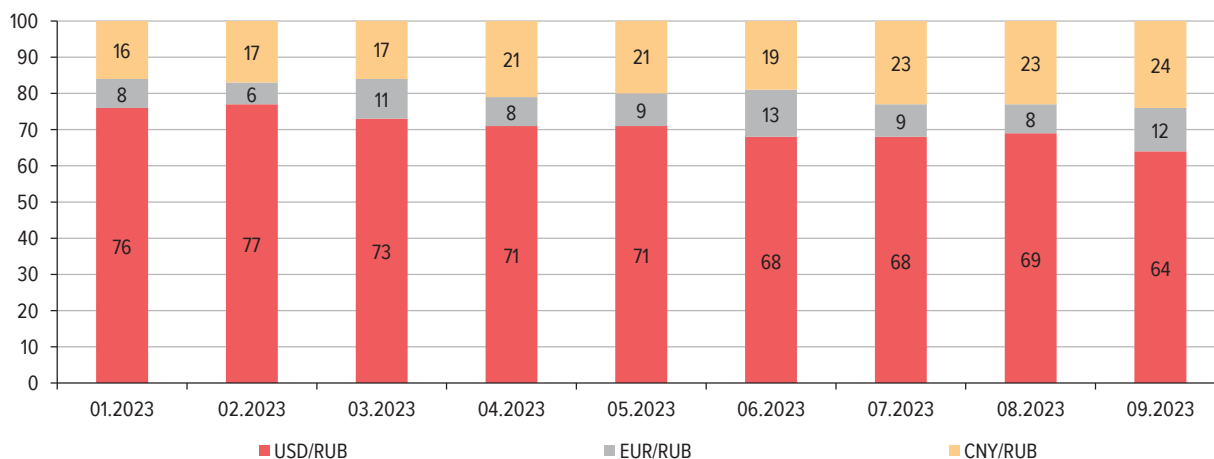
Рис. 16



Источник: ПАО Московская Биржа.

ДОЛЯ ОСНОВНЫХ ВАЛЮТНЫХ ПАР В ОБЪЕМЕ ТОРГОВ ВАЛЮТНОГО РЫНКА ФЬЮЧЕРСОВ (%)

Рис. 17



Источник: ПАО Московская Биржа.

ПОКУПКИ (-) / ПРОДАЖИ (+) ВАЛЮТНЫХ ФЬЮЧЕРСОВ ФИЗИЧЕСКИМИ ЛИЦАМИ
(МЛРД РУБ.)

Табл. 1

Дата	Покупка	Продажа	Нетто	Нетто-накопленным итогом
01.2023	-1 263,4	1 226,9	-36,4	-36,4
02.2023	-1 224,2	1 238,3	14,1	-22,3
03.2023	-1 429,5	1 419,0	-10,6	-32,9
04.2023	-1 481,3	1 518,5	37,1	4,2
05.2023	-1 608,7	1 576,3	-32,4	-28,2
06.2023	-1 841,0	1 883,8	42,7	14,6
07.2023	-2 096,3	2 125,8	29,4	44,0
08.2023	-3 252,7	3 286,6	34,0	78,0
09.2023	-2 484,2	2 499,6	15,5	93,4
Сумма за весь год	-16 681,3	16 774,8	93,4	-

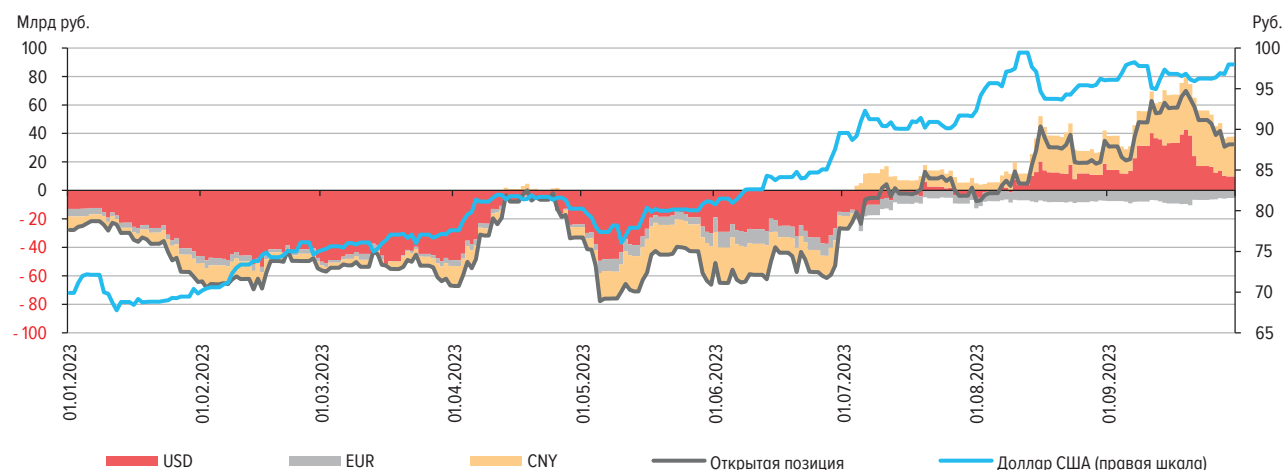
Источник: ПАО Московская Биржа.

Основная доля в объеме торгов валютными фьючерсами приходится на доллар США в отличие от спотового биржевого рынка, где доминирующую роль играет юань. Доля доллара США на рынке в сентябре 2023 г. составила 64% (в январе 2023 г. – 76%), доля юаня – 24% (рис. 17). Структура фьючерсного рынка, как и рынка спот, постепенно меняется в пользу дружественных валют, однако меньшими темпами.

Значимую роль на рынке валютных фьючерсов играют физические лица. Несмотря на рост объема торгов, их доля остается в среднем выше 50% от общего оборота. При этом нетто-позиции физических лиц на рынке относительно небольшие, что указывает на использование данного рынка преимущественно для краткосрочных спекулятивных операций. При этом с конца июня на фоне ускорения ослабления национальной валюты физические лица перешли к наращиванию короткой нетто-позиции по валюте. В целом с июня по сентябрь включительно они продали валютных фьючерсов на сумму 121,6 млрд руб. (в сентябре – 15,5 млрд руб.) (табл. 1).

Таким образом, в последние месяцы на рынке валютных фьючерсов физические лица большую часть времени наращивали короткую позицию, демонстрируя контрциклическое поведение и способствуя ограничению волатильности курса рубля (рис. 18). На пике открытая короткая позиция достигала 70 млрд руб. (19 сентября), после чего начала снижаться несмотря на ослабление рубля.

ОТКРЫТАЯ КОРОТКАЯ (+) / ДЛИННАЯ (-) ПОЗИЦИЯ НА ВАЛЮТНЫХ ФЬЮЧЕРСАХ И ДИНАМИКА ВАЛЮТНОГО КУРСА Рис. 18

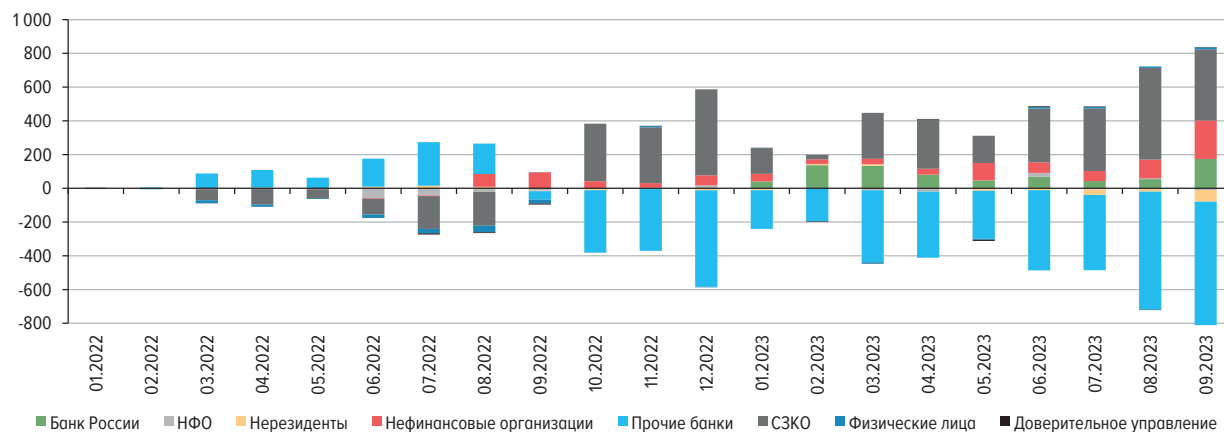


Источник: ПАО Московская Биржа.

ПРИЛОЖЕНИЕ

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

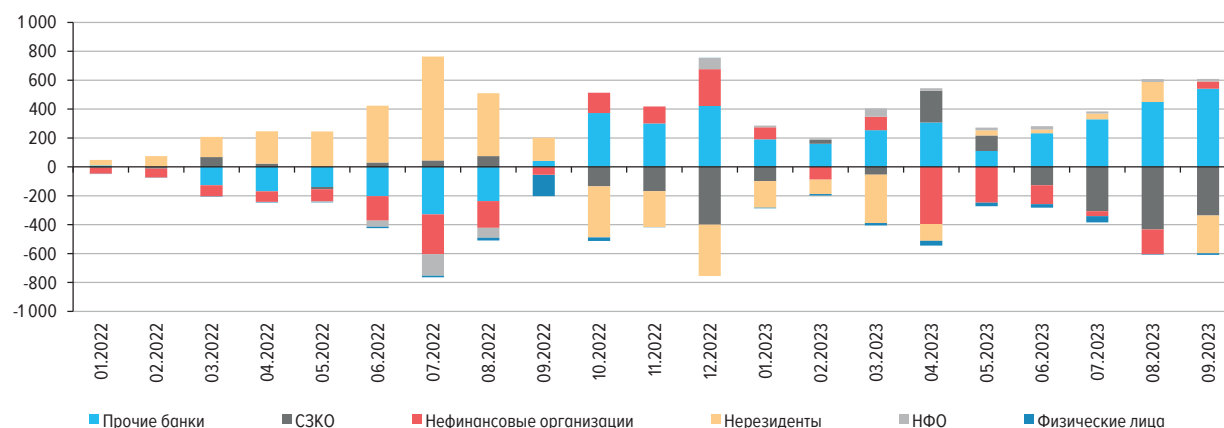
Рис. П-1



Источник: ПАО Московская Биржа.

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

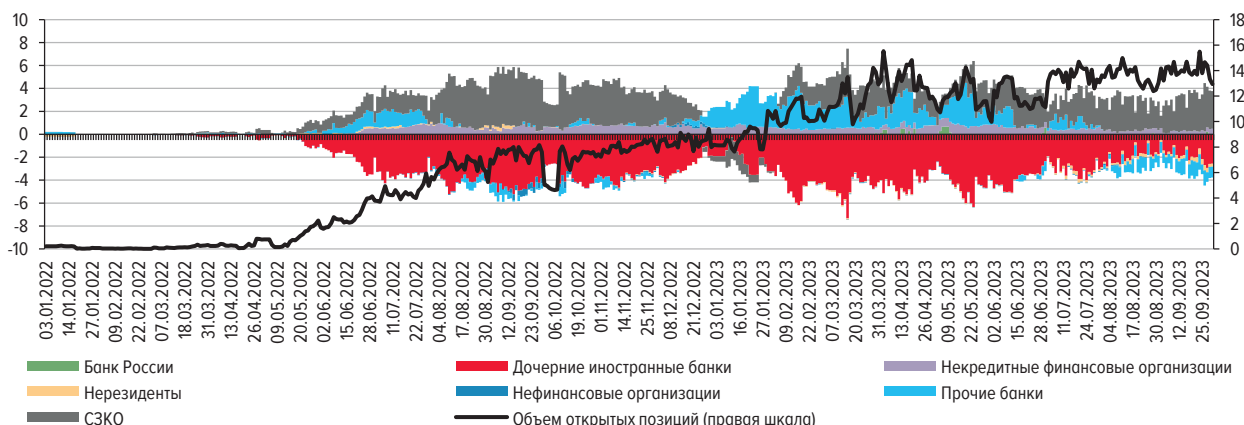
Рис. П-2



Источник: форма отчетности 0409701.

ДИНАМИКА НЕТТО-ПОЗИЦИЙ КАТЕГОРИЙ УЧАСТНИКОВ НА РЫНКЕ СВОП
И ОБЪЕМ ОТКРЫТЫХ ПОЗИЦИЙ (CNY/RUB)
(МЛРД ДОЛЛ. США)

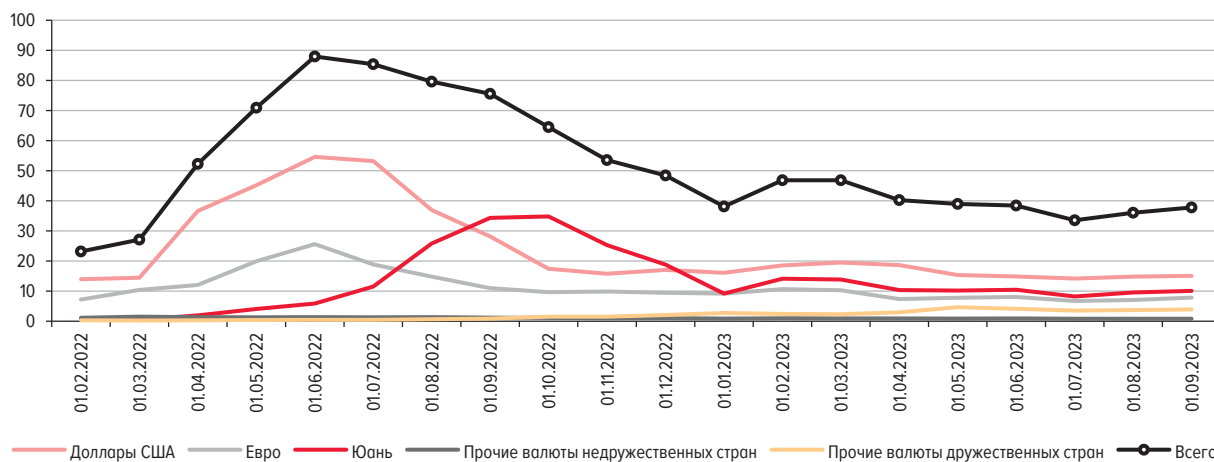
Рис. П-3



Источники: ПАО Московская Биржа, НКО АО НРД.

ОСТАТКИ СРЕДСТВ В ИНОСТРАННОЙ ВАЛЮТЕ НА НОСТРО-СЧЕТАХ РОССИЙСКИХ КРЕДИТНЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ В БАНКАХ-НЕРЕЗИДЕНТАХ В РАЗРЕЗЕ ВАЛЮТ (В ЭКВИВАLENTE МЛРД ДОЛЛ. США)

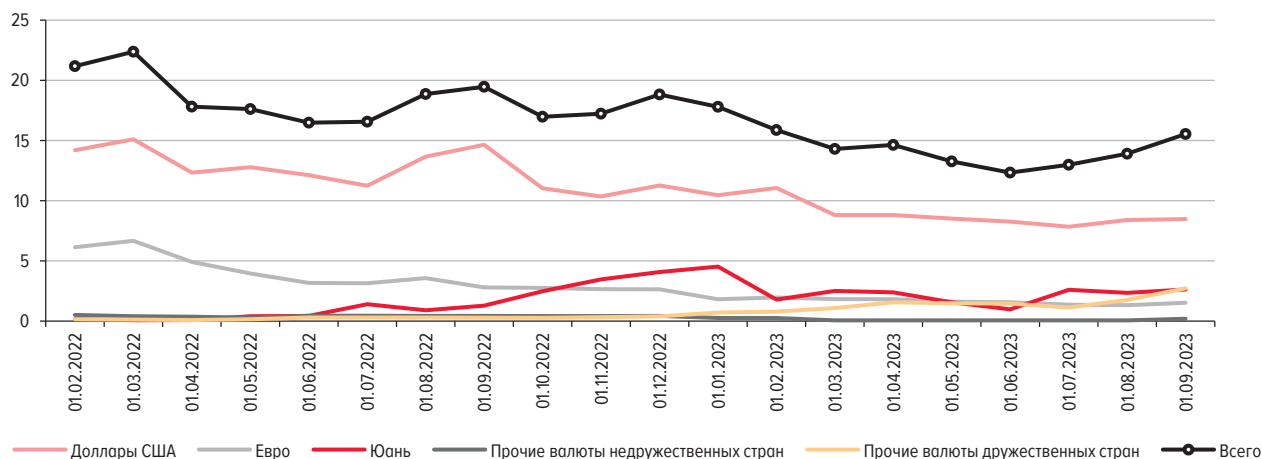
Рис. П-4



Источник: форма отчетности 0409603.

ОСТАТКИ СРЕДСТВ В ИНОСТРАННОЙ ВАЛЮТЕ НА ДЕПОЗИТНЫХ СЧЕТАХ РОССИЙСКИХ КРЕДИТНЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ В БАНКАХ-НЕРЕЗИДЕНТАХ В РАЗРЕЗЕ ВАЛЮТ (В ЭКВИВАLENTE МЛРД ДОЛЛ. США)

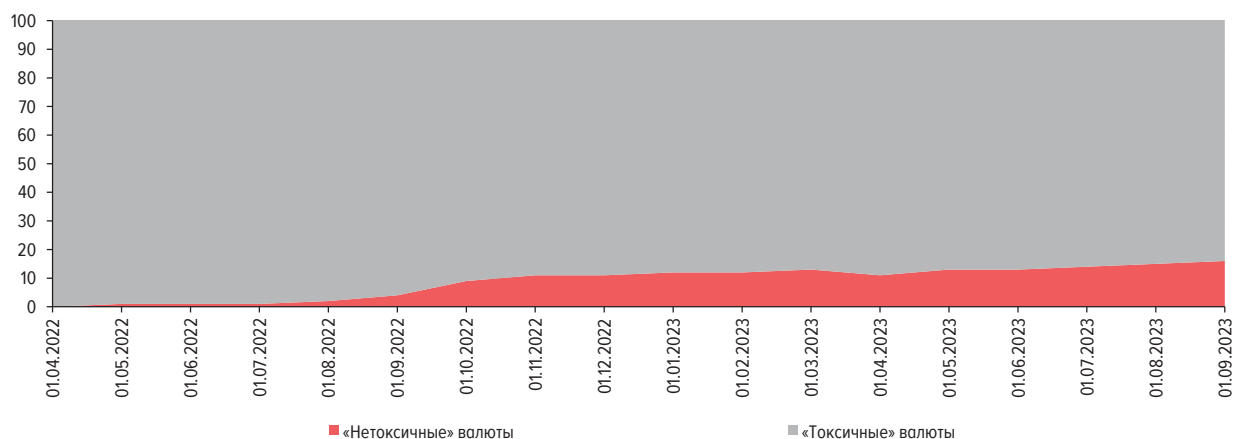
Рис. П-5



Источник: форма отчетности 0409501.

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

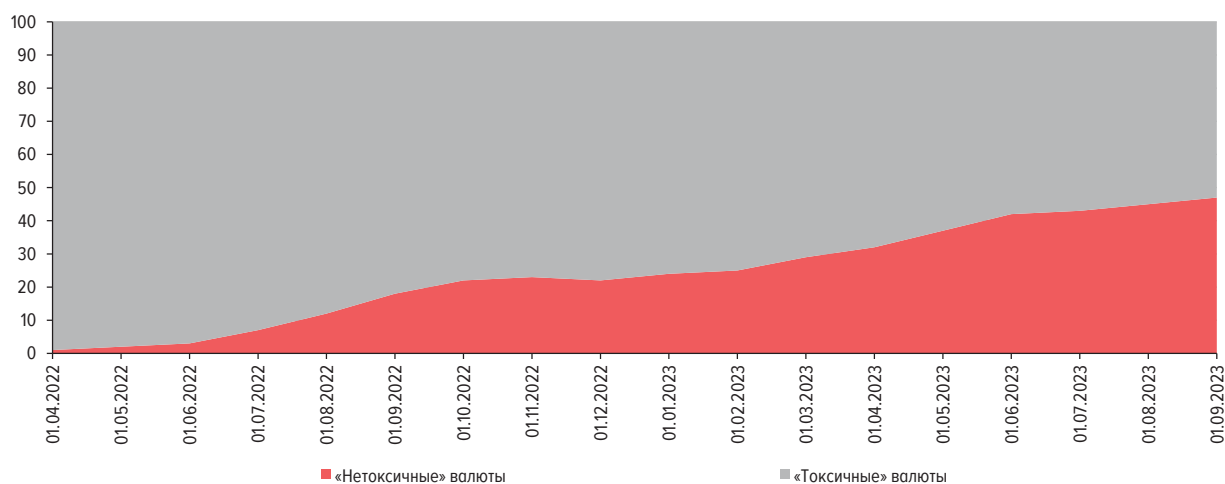
Рис. П-6



Источник: форма отчетности 0049302.

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

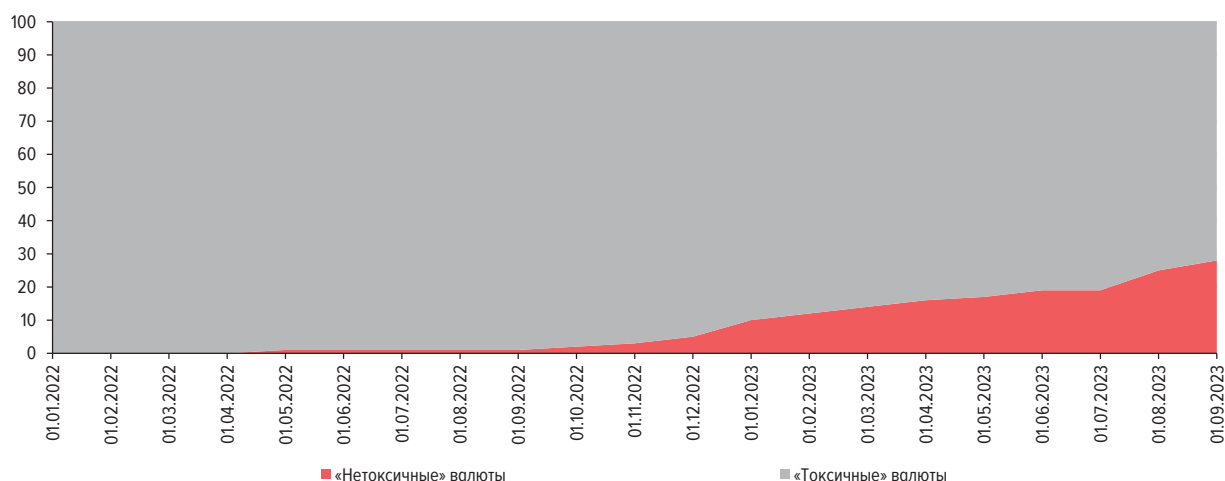
Рис. П-7



Источник: форма отчетности 0049302.

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

Рис. П-8



Источник: форма отчетности 0409303.

Материал подготовлен Департаментом финансовой стабильности.

Замечания, комментарии и предложения, касающиеся структуры и содержания обзора, можно направлять по адресу arustamovdg@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