



Банк России



Февраль 2024

# ОБЗОР РИСКОВ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

Информационно-аналитический материал

Москва  
2024

## РЕЗЮМЕ

### Валютный рынок

В первой половине февраля, когда снизился объем чистых продаж иностранной валюты экспортерами и присутствовали ожидания дополнительных санкций, наблюдалось ослабление рубля. Однако к концу месяца рубль перешел к укреплению на фоне восстановления объема продаж валюты экспортерами. В целом за месяц продажи сократились и составили 10,4 млрд долл. США (в январе – 12,9 млрд долл. США), а рубль ослаб относительно доллара США на 1,3%. Тем не менее отношение продаж нефинансовыми компаниями иностранной валюты к их валютной выручке по-прежнему сохраняется на высоком уровне, чему способствует текущая жесткая ДКП Банка России. Экспортерам экономически нецелесообразно откладывать конвертацию выручки за счет рублевых кредитов, а кредитование в иностранной валюте, напротив, становится привлекательнее. Существенных структурных изменений на валютном рынке в феврале 2024 г. не происходило.

### Рынок ОФЗ и корпоративных облигаций

В феврале усиление геополитической напряженности и ожидания участников относительно срока сохранения жесткой ДКП способствовали росту доходностей ОФЗ (в среднем по кривой на 42 б.п.), при этом основной рост пришелся на участок от 5 до 15 лет до погашения включительно. Объем проданных на аукционе<sup>1</sup> Минфином России ОФЗ вырос относительно января до 294,6 млрд руб. по номиналу и составил 36,8% от плана на I квартал 2024 г., основной объем размещения пришелся на ОФЗ-ПД (97% всех размещений). В феврале большую часть покупок на первичном рынке совершили СЗКО (53,7% всех размещений), тогда как на вторичном рынке поддержку рынку оказали НФО в рамках доверительного управления и за счет собственных средств.

Рынок корпоративных облигаций в феврале показал рост на 307 млрд руб., при этом 27% размещения пришлось на замещающие и юаневые облигации (65 и 17 млрд руб. соответственно).

### Рынок акций

На российском рынке акций в феврале наблюдалась смешанная динамика. На фоне ожидания введения дополнительных санкций в середине месяца основные индексы показали снижение, однако на последней неделе февраля компенсировали большую часть падения. В целом за месяц Индекс МосБиржи вырос на 1,3%, несмотря на снижение объема чистых покупок со стороны розничных инвесторов. Поддержку рынку оказал банковский сектор.

### Сбережения физических лиц и индикаторы рисков сбережений

В последние годы Банк России выделял в качестве уязвимости рост вложений граждан в иностранные финансовые инструменты и иностранные финансовые институты. В 2023 г. уровень сбережений граждан в иностранных инструментах<sup>2</sup> с исключением валютной переоценки уменьшился на 2,2 п.п., до 18,1%, на фоне повышения привлекательности рублевых сбереже-

<sup>1</sup> С учетом ДРПА (дополнительное размещение после аукциона).

<sup>2</sup> Рассчитывается как отношение инструментов нерезидентов, а именно накопленных объемов переводов средств в банки-нерезиденты и брокерам-нерезидентам, наличных валютных средств и иностранных ценных бумаг, к общим вложениям средств физических лиц в финансовые инструменты.

ний и санкционных рисков. Доля средств граждан, направленных в иностранные инструменты и институты, за 2023 г. составила 8,3% (или 980 млрд руб. от общего объема средств, направленных на увеличение сбережений), что в четыре раза меньше, чем в 2022 г. (35,2%, или 2995 млрд руб.). В целом с ужесточением ДКП в 2023 г. сохраняется привлекательность рублевых депозитов, а риски оттока средств граждан в иностранные инструменты снизились.

# 1. СИТУАЦИЯ НА РОССИЙСКОМ ФИНАНСОВОМ РЫНКЕ

## 1.1. Валютный рынок

В первые две декады февраля на фоне ожидания санкций, а также уменьшения объема чистых продаж иностранной валюты крупнейшими экспортерами курс рубля по отношению к доллару США снижался, но к концу месяца отыграл часть позиций: ослабление за месяц составило всего 1,3%. Поддержку рублю оказали стабильные продажи валюты Банком России, связанные с использованием средств Фонда национального благосостояния (ФНБ).

На фоне праздничных дней в Китае доля юаня в структуре торгов на биржевом и внебиржевом рынках снизилась на 4,1 п.п., до 46,6%, и на 1,2 п.п., до 32,5%, соответственно.

Неопределенность в отношении дополнительных санкционных ограничений со стороны США и стран Евросоюза (13-й пакет санкций) способствовала постепенному ослаблению курса рубля к длинным февральским выходным. После объявления санкций ситуация на рынке стабилизировалась, рубль частично отыграл свои позиции и по итогам месяца снизился относительно доллара США всего на 1,3%.

Снижение курса национальной валюты происходило на фоне сокращения в феврале 2024 г. объема чистых продаж иностранной валюты крупнейшими экспортерами (рис. 1) до 10,4 млрд долл. США (в январе – 12,9 млрд долл. США). Среднедневной объем продаж в феврале составил 520 млн долл. США, что на треть ниже аналогичного показателя в январе.

Положительная динамика поступления валютной выручки и чистых продаж в ноябре – декабре 2023 г. была обусловлена улучшением ценовой конъюнктуры на нефтяном рынке осенью 2023 года<sup>1</sup>. Кроме того, увеличение чистых продаж иностранной валюты и их отношения к валютной экспортной выручке (94% в декабре, +6 п.п. м/м, табл. 1) компаниями-экспортерами в конце 2023 г. было обусловлено:

- влиянием ужесточения денежно-кредитной политики (ДКП): рост ставок по кредитам в рублях способствует тому, что для экспортеров экономически невыгодно откладывать конвертацию выручки за счет привлечения рублевых кредитов. Напротив, выгоднее становится кредитование в иностранной валюте. Прирост корпоративного кредитования в иностранной валюте (в основном в юанях) в IV квартале 2023 г. составил 7%, и его существенная часть пришлась на крупнейших экспортеров, которые сразу конвертировали привлеченные в юанях средства в рубли для финансирования своих расходов;
- разовыми факторами, в частности конвертацией валютных средств для выплаты дивидендов рядом крупнейших компаний.

Крупнейшими продавцами валюты на биржевом рынке спот оставались системно значимые кредитные организации (СЗКО) – основные агенты по реализации валютной выручки экспортеров (рис. 2). В феврале они увеличили объем нетто-продаж валюты на Московской Бирже на 9,5% по сравнению с предыдущим месяцем, до 422,5 млрд рублей. Объем нетто-продаж данной категории участников в феврале 2024 г. все еще не превышал среднемесячного значения такого показателя в 2023 году.

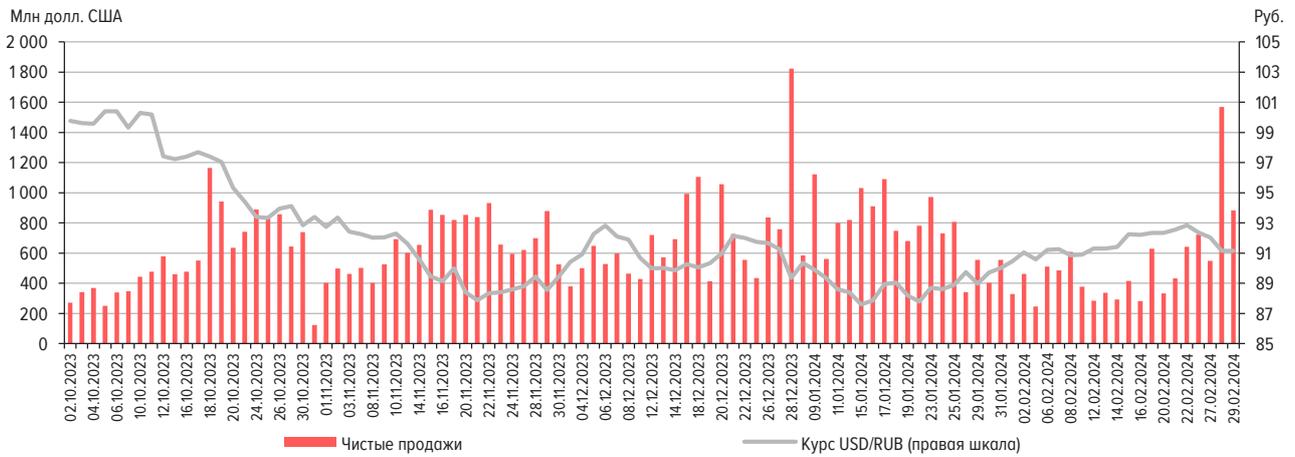
Объем нетто-продаж валюты<sup>2</sup> нефинансовыми компаниями (резидентами и нерезидентами) на биржевом и внебиржевом сегментах рынка в феврале практически не изменился, составив 557,1 млрд руб. (в предыдущем месяце – 544,4 млрд руб.).

<sup>1</sup> По данным Минфина России, средняя цена на нефть марки Urals в октябре – ноябре 2023 г. составила 77 долл. США / баррель, что на 30% выше среднемесячного значения за январь – сентябрь 2023 года.

<sup>2</sup> По трем основным валютным парам: китайский юань, доллар США и евро.

## ЧИСТЫЕ ПРОДАЖИ ИНОСТРАННОЙ ВАЛЮТЫ КРУПНЕЙШИМИ ЭКСПОРТЕРАМИ\* И КУРС USD/RUB

Рис. 1

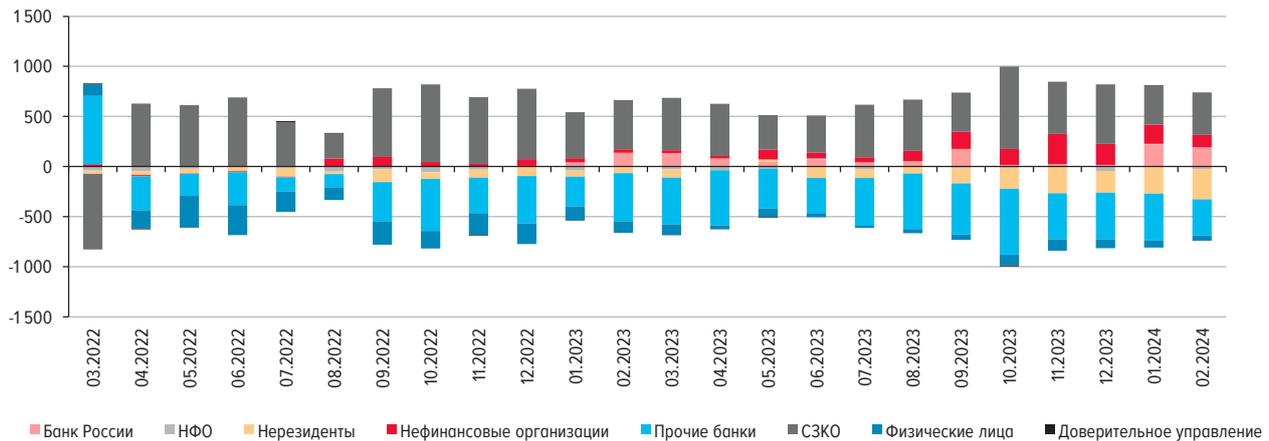


\* По 29 крупнейшим экспортерам.

Источники: опрос крупнейших экспортеров, ПАО Московская Биржа.

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

Рис. 2



\* Покупки/продажи всей иностранной валюты за рубли на бирже.

Источник: ПАО Московская Биржа.

ОТНОШЕНИЕ ЧИСТЫХ ПРОДАЖ ИНОСТРАННОЙ ВАЛЮТЫ К ВАЛЮТНОЙ ЭКСПОРТНОЙ ВЫРУЧКЕ РОССИЙСКИХ  
ЭКСПОРТЕРОВ\* (%)

Табл. 1

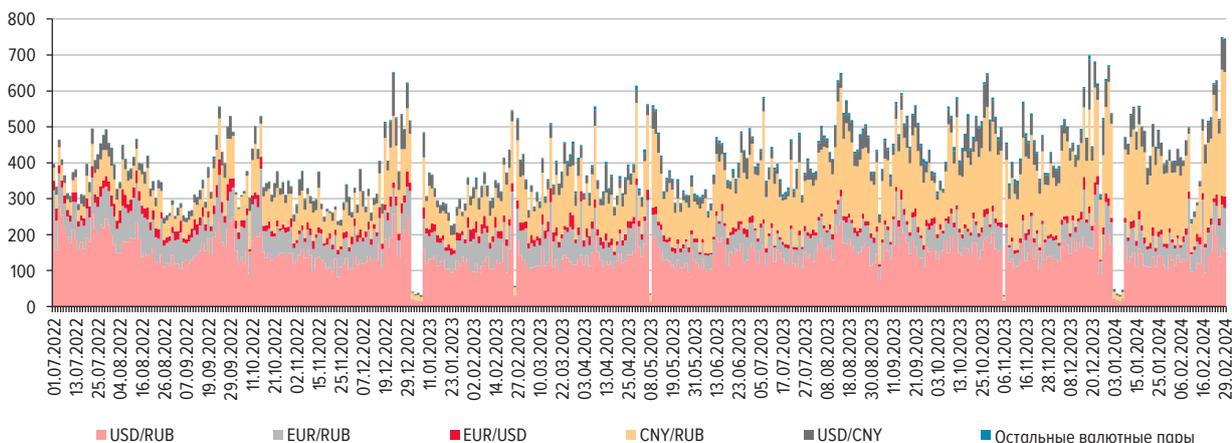
	Январь 2023	Февраль 2023	Март 2023	Апрель 2023	Май 2023	Июнь 2023	Июль 2023	Август 2023	Сентябрь 2023	Октябрь 2023	Ноябрь 2023	Декабрь 2023
29 крупнейших российских компаний-экспортеров	83	67	98	71	77	71	61	60	72	79	88	94

\* Значение показателя ежемесячно корректируется в связи с актуализацией данных из контрактов, поставленных уполномоченными банками на учет, в соответствии с Инструкцией Банка России от 16.08.2017 № 181-И «О порядке представления резидентами и нерезидентами уполномоченным банкам подтверждающих документов и информации при осуществлении валютных операций, о единых формах учета и отчетности по валютным операциям, порядке и сроках их представления».

Источник: опрос кредитных организаций и данные из контрактов, поставленных уполномоченными банками на учет, в соответствии с Инструкцией Банка России от 16.08.2017 № 181-И «О порядке представления резидентами и нерезидентами уполномоченным банкам подтверждающих документов и информации при осуществлении валютных операций, о единых формах учета и отчетности по валютным операциям, порядке и сроках их представления».

ДИНАМИКА ОБЪЕМА БИРЖЕВЫХ ВАЛЮТНЫХ ТОРГОВ\*  
(МЛРД РУБ.)

Рис. 3



\* В основном режиме торгов.  
Источник: ПАО Московская Биржа.

Крупнейшими нетто-покупателями валюты на бирже по-прежнему остаются кредитные организации, не относящиеся к СЗКО. Тем не менее в феврале 2024 г. объем их нетто-покупок снизился на 22,5%, составив 361,6 млрд руб. (в январе – 466,8 млрд руб.).

Спрос на иностранную валюту со стороны банков-нерезидентов на биржевом и внебиржевом валютном рынке оставался стабильно высоким – 531,0 млрд руб. в феврале<sup>3</sup> (в январе – 542,3 млрд руб.).

Объем нетто-покупок иностранной валюты со стороны населения в феврале составил 90,8 млрд руб. (в январе – 109,8 млрд руб.). На биржевом валютном рынке граждане приобрели валюты на 51,1 млрд руб., а через крупнейшие банки – на 39,7 млрд рублей. Почти три четверти объема покупок пришлось на доллары США и евро.

Дополнительное предложение на рынке в феврале обеспечили продажи валюты Банком России, связанные с использованием средств ФНБ, в размере 193,1 млрд в рублевом эквиваленте.

Совокупный месячный объем торгов на внутреннем биржевом валютном рынке в феврале увеличился до 9,5 трлн руб.<sup>3</sup> (в январе – 8,2 трлн руб.), при этом среднедневной объем торгов по сравнению с январем практически не изменился, составив 473,5 млрд руб. (рис. 3).

Объем торгов на валютном внебиржевом рынке в феврале вырос на 13,9% по сравнению с предыдущими месяцами (в феврале – 12,1 трлн руб., в январе – 10,6 трлн руб.). Доля внебиржевого рынка в общем объеме торгов достигла 56,0%.

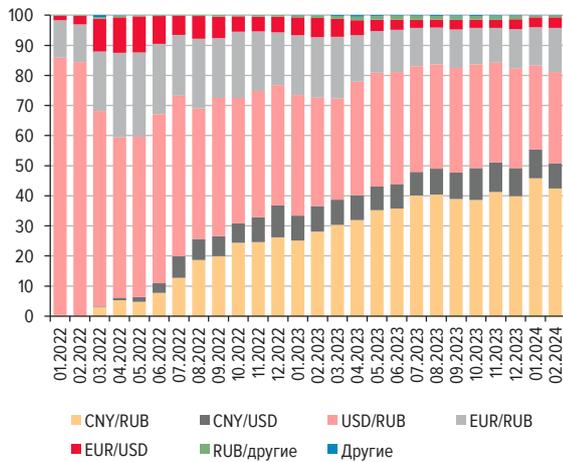
В структуре биржевого валютного рынка (рис. 4) на фоне праздничных дней в Китае доля торгов с юанем снизилась на 4,1 п.п., до 46,6% (в январе – 50,6%). Доля «токсичных» валют на бирже снова превысила половину торгов, составив 52,8%. На внебиржевом сегменте наблюдалась аналогичная тенденция в торгах с юанем: в феврале доля юаня уменьшилась до 32,5% (с 33,6% в январе). При этом доля прочих валют дружественных стран, напротив, возросла. Доля «токсичных» валют на внебиржевом рынке снизилась до 59,8% (с 61,8% в январе) (рис. 5).

На фоне снижения объемов по внешнеторговым операциям в январе доля юаня в экспортной выручке выросла до 40,8%, а в расчетах за импорт – до 38,5% (в стоимостном выражении – 13,2 и 9,1 млрд долл. США соответственно) (рис. 6, 7). В январе доля операций в рублях в экспортной выручке снизилась на 3,1 п.п., до 32,6%, а в расчетах за импорт – на 0,5 п.п., до 31,2%.

<sup>3</sup> В основном режиме торгов.

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

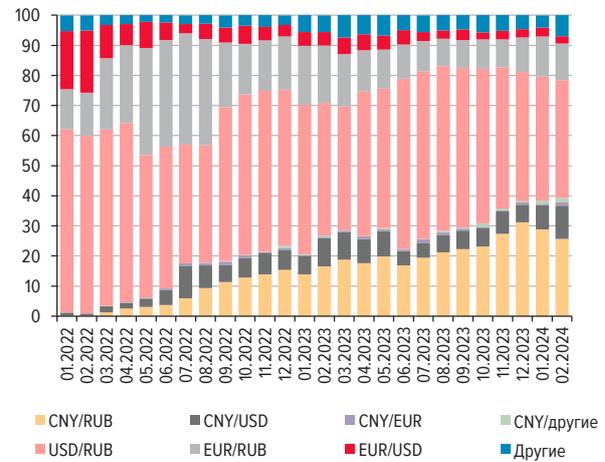
Рис. 4



Источник: ПАО Московская Биржа.

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

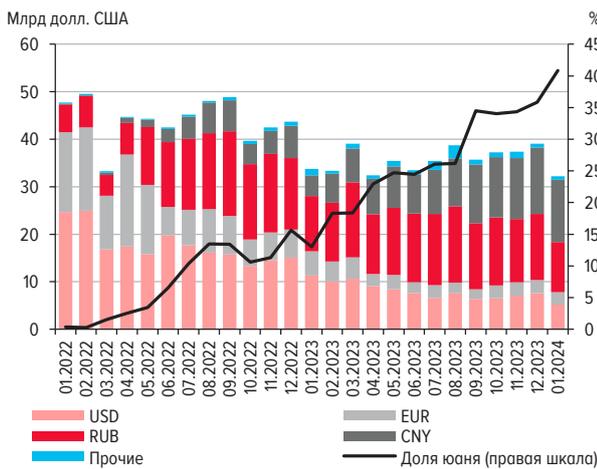
Рис. 5



Источник: форма отчетности 0409701.

ОБЪЕМЫ ЭКСПОРТА И ДОЛЯ ЮАНЯ В СТРУКТУРЕ  
ЭКСПОРТА

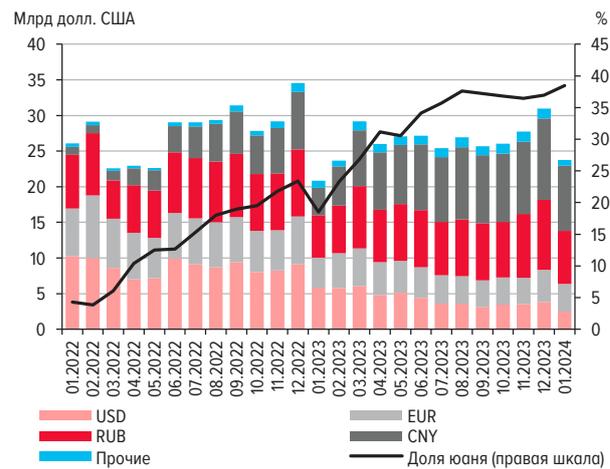
Рис. 6



Источник: расчеты Банка России.

ОБЪЕМЫ ИМПОРТА И ДОЛЯ ЮАНЯ В СТРУКТУРЕ  
ИМПОРТА

Рис. 7



Источник: расчеты Банка России.

## 1.2. Рынок ОФЗ

Доходности ОФЗ в феврале в среднем по кривой выросли на 42 базисных пункта. Поддержку вторичному рынку ОФЗ оказали некредитные финансовые организации (НФО), действовавшие в рамках доверительного управления и за счет собственных средств. Основными продавцами были кредитные организации. Минфин России разместил в основном ОФЗ-ПД, выполнив за месяц 36,8% от квартального плана размещений.

В феврале усиление геополитической напряженности способствовало росту доходностей ОФЗ на всех сроках при сохранении инвертированной формы кривой на горизонте до 7 лет. В целом за месяц в среднем по кривой ОФЗ доходности увеличились на 42 б.п. (рис. 8). Основной рост пришелся на участок от 5 до 15 лет до погашения включительно (доходности выросли в среднем на 62 б.п.). Помимо прочего, на динамику доходностей повлияли ожидания участников относительно срока сохранения жесткой ДКП.

Среднедневной объем торгов ОФЗ на вторичном рынке в феврале практически не изменился и остался на уровне 17,4 млрд руб. в день (в январе<sup>4</sup> – 17,9 млрд руб. в день).

<sup>4</sup> Из расчета исключались торги в нерабочие дни.

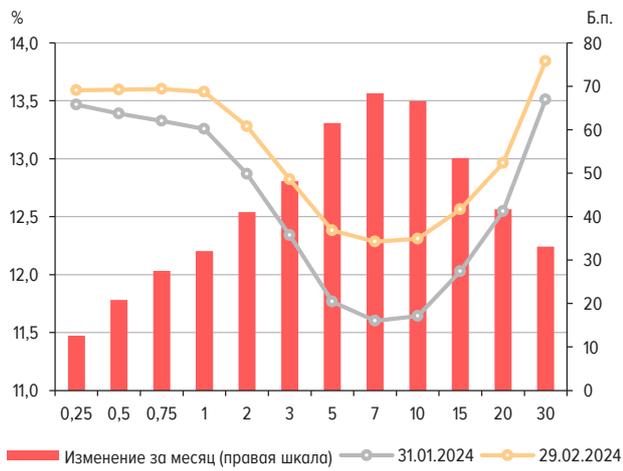
ОФЗ на вторичном биржевом рынке в феврале покупали НФО в рамках доверительного управления и за счет собственных средств на 21,0 и 19,3 млрд руб. соответственно. Основными продавцами стали кредитные организации: банки не из числа СЗКО продали ОФЗ на 23,6 млрд руб., СЗКО – еще на 13,7 млрд рублей. Также продажи на 5,6 млрд руб. совершили физические лица (рис. 9).

Объем проданных на аукционе<sup>5</sup> Минфином России ОФЗ в феврале вырос до 294,6 млрд руб. по номиналу (в январе – 250,4 млрд руб.) и составил 36,8% от плана на I квартал 2024 года. В этом месяце Минфин России в основном размещал ОФЗ-ПД (97% от всего объема размещений), оставшаяся доля пришлась на ОФЗ-ИН (3%, рис. 10).

С начала 2023 г. основной спрос на аукционах предъявляли СЗКО (49% всех размещений, рис. 11). С октября 2023 по январь 2024 г. тенденция изменилась, НФО в рамках доверительного управления занимали большую долю на аукционах ОФЗ: их доля в этот период составила в среднем 55% размещений. Однако в феврале СЗКО вновь стали основными покупателями на первичном рынке, на них пришлось 53,7% всех размещений, тогда как на НФО в рамках доверительного управления – 30,9%.

КРИВАЯ ДОХОДНОСТЕЙ ОФЗ И ИЗМЕНЕНИЕ ДОХОДНОСТЕЙ ЗА ПЕРИОД

Рис. 8



Источник: ПАО Московская Биржа.

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

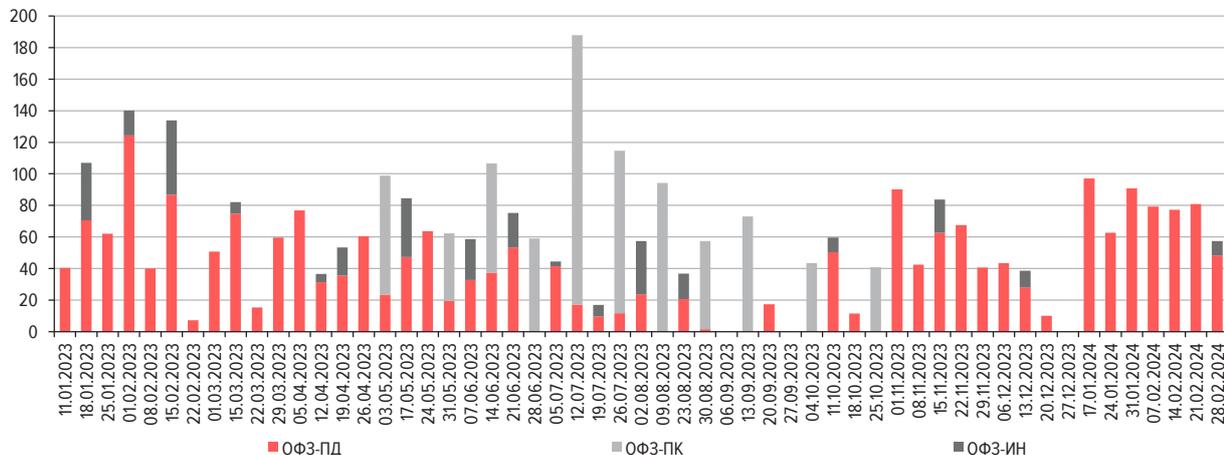
Рис. 9



Источник: ПАО Московская Биржа.

ДИНАМИКА АУКЦИОНОВ\* ОФЗ (МЛРД РУБ.)

Рис. 10



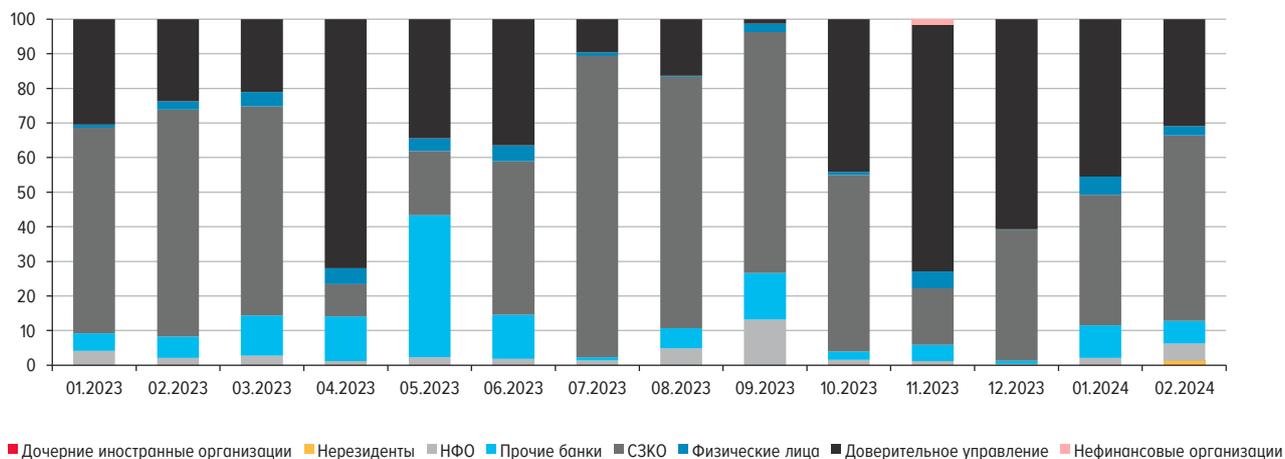
\* С учетом ДРПА.

Источник: Минфин России.

<sup>5</sup> С учетом ДРПА (дополнительное размещение после аукциона).

ДИНАМИКА ВЫКУПА АУКЦИОНОВ ОФЗ ПО КАТЕГОРИЯМ УЧАСТНИКОВ (%)

Рис. 11



Источник: ПАО Московская Биржа.

### 1.3. Рынок корпоративных облигаций

**В феврале объем рынка корпоративных облигаций по непогашенному номиналу увеличился на 0,31 трлн руб. (1,3% в относительном выражении) и достиг 24,26 трлн рублей.**

Индикативная доходность корпоративных облигаций (RUCBTRNS) в феврале показала прирост в 17 б.п., до 14,53% (рис. 12), замедлившийся по сравнению с аналогичным показателем января. Доходность ОФЗ с сопоставимой дюрацией, в свою очередь, увеличилась на 41 базисный пункт.

Замещающие облигации размещались в объеме 65 млрд руб., при этом наблюдалось снижение темпа замещения второй месяц подряд. Индикативная доходность замещающих облигаций (Индекс Cbonds YTM) в феврале показала рост на 46 б.п., до 7,24%. Юаневые облигации размещались в объеме 17 млрд рублей.

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

Рис. 12



Источники: Cbonds, ПАО Московская Биржа.

## 1.4. Рынок акций

**В середине февраля на рынке акций на фоне опасений введения дополнительных санкционных ограничений со стороны недружественных стран наблюдались рост общей волатильности и снижение основных индексов. После введения санкций рынок стал постепенно восстанавливаться на последней неделе месяца. Индекс МосБиржи (IMOEX) по итогам месяца вырос на 1,3% (RTS – на 0,2%). Основную поддержку рынку оказал банковский сектор, при этом розничные инвесторы существенно сократили объемы нетто-покупок.**

Рост основных индексов российских акций, наблюдавшийся в начале месяца, сменился падением. Основной причиной снижения индексов в период с 16 по 22 февраля (Индекс МосБиржи просел на 3,8%) было ожидание введения дополнительных санкционных ограничений со стороны ряда недружественных стран. Однако после введения санкционных пакетов США и Евросоюза биржевые индексы скорректировались вверх на последней неделе февраля. В целом за месяц Индекс МосБиржи вырос на 1,3% (Индекс RTS – на 0,2%), полностью компенсировав внутримесячное падение.

Среди отраслевых индексов российских акций внутри месяца и по его итогам наблюдалась разнонаправленная динамика. Самым устойчивым к санкциям оказался индекс сектора телекоммуникаций, не продемонстрировавший значимого падения даже в период волатильности в середине месяца (за месяц вырос на 7,6%). В целом за февраль, помимо компаний телекоммуникационной отрасли, явную положительную динамику показали индексы строительного сектора и ИТ-компаний (их рост составил 13,3 и 5,6% соответственно). Росту данных индексов способствовал ряд положительных корпоративных новостей отдельных компаний (редомициляция отдельных компаний, рост операционных показателей и ожидание дивидендных выплат).

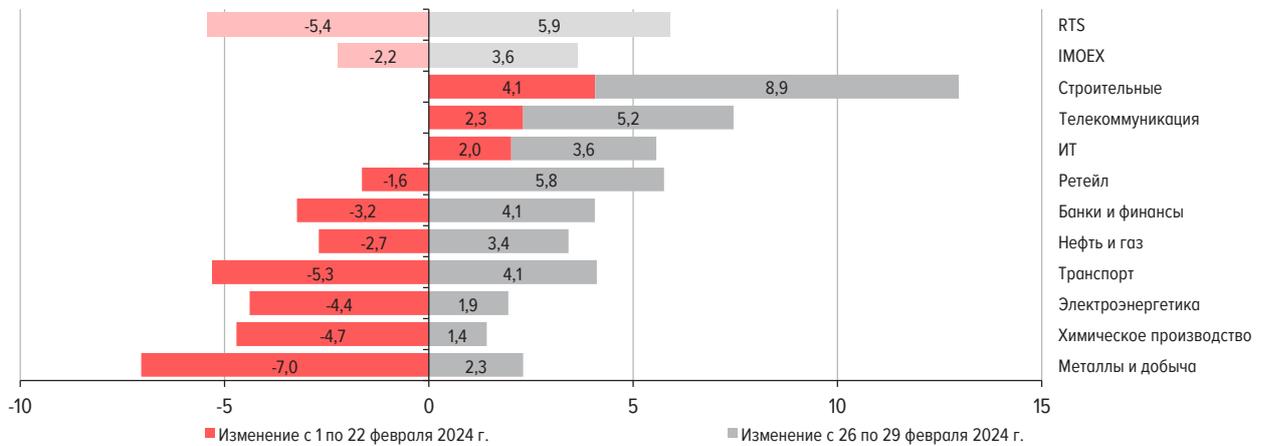
Основное снижение отраслевых индексов происходило среди компаний металлургической отрасли и химического производства, за месяц они упали на 4,9 и 3,4% соответственно. Коррекция индексов наблюдалась в том числе на фоне санкций на отдельные компании со стороны недружественных стран. Индексы электроэнергетики и транспорта также снижались (2,5 и 1,4% соответственно) (рис. 13).

Среднедневной объем торгов на рынке акций в феврале вырос и составил 100,3 млрд руб., что на 19% выше средних показателей прошлого месяца (84,5 млрд руб. в январе). Рост объемов был связан в том числе с активной распродажей акций в период с 16 по 22 февраля, происходившей на фоне ожидания новых санкционных ограничений в конце недели. При этом доля розничных инвесторов осталась практически неизменной и в среднем составила 76% от общего объема торгов (в январе – 75%) (рис. 14).

В феврале основные покупки на рынке акций совершили СЗКО и прочие банки на сумму 7,6 и 11,7 млрд руб. соответственно, месяцем ранее банки также осуществили покупки акций суммарно на 17,2 млрд рублей. Также небольшие чистые покупки акций наблюдались со стороны нефинансовых компаний и розничных инвесторов (4,4 и 2,2 млрд руб. соответственно), последние существенно сократили объем нетто-покупок относительно предыдущего месяца (в январе купили акций на сумму 10,4 млрд руб.). Остальные участники рынка продавали акции российских компаний. Крупнейшими продавцами акций были НФО в рамках доверительного управления и за счет собственных средств (продали акций на 12,9 и 5,7 млрд руб. соответственно) (рис. 15).

ИЗМЕНЕНИЕ ФОНДОВЫХ ИНДЕКСОВ МОСБИРЖИ (%)

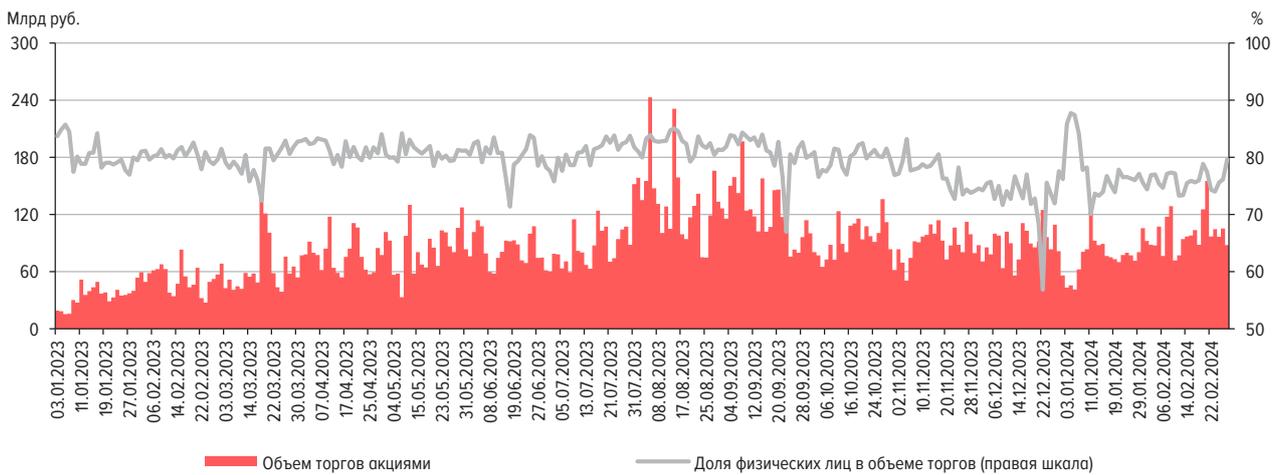
Рис. 13



Источник: ПАО Московская Биржа.

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

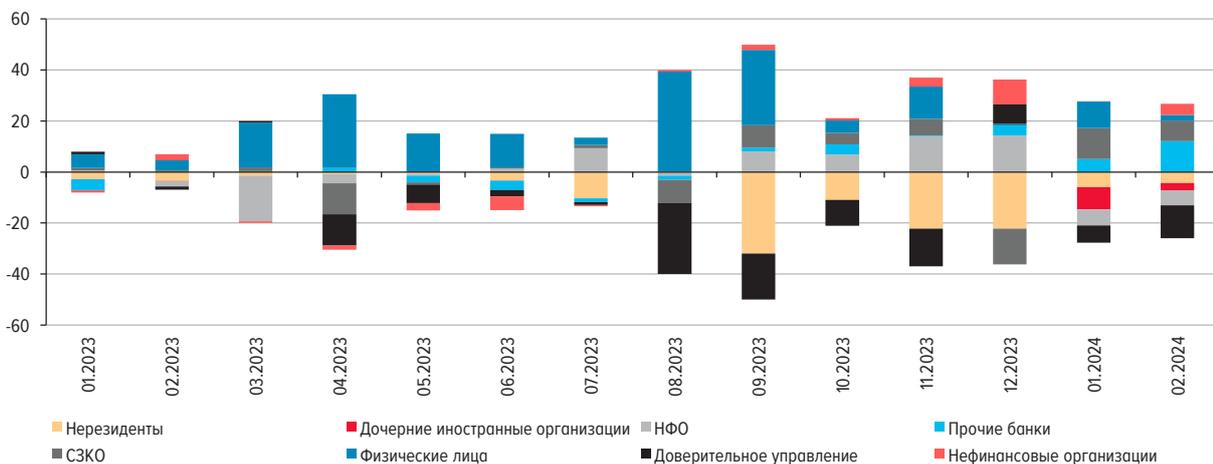
Рис. 14



Источник: ПАО Московская Биржа.

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

Рис. 15



Источник: ПАО Московская Биржа.

## 2. АКТУАЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ ФИНАНСОВОГО РЫНКА

### 2.1. Сбережения физических лиц и индикаторы рисков сбережений

Уровень вложений физических лиц в иностранные финансовые инструменты и иностранные финансовые институты<sup>1</sup> с исключением валютной переоценки в 2023 г. уменьшился на 2,2 п.п., до 18,1%, на фоне повышения привлекательности рублевых сбережений и санкционных рисков.

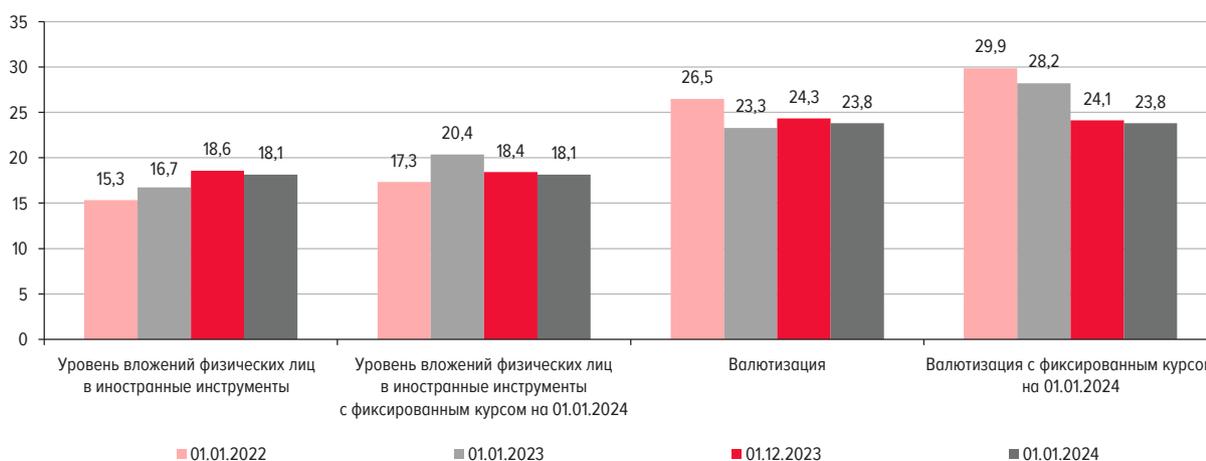
Доля средств граждан, направленных в иностранные финансовые инструменты и институты, за 2023 г. составила 8,3% (или 980 млрд руб.) от общего объема средств, направленных на увеличение сбережений, что в четыре раза меньше, чем в 2022 г. (35,2%, или 2995 млрд руб.).

Прирост иностранной валюты на депозитах в банках-нерезидентах у физических лиц в 2023 г. по сравнению с предыдущим годом замедлился почти в два раза. Доля юаня в структуре валютных депозитов граждан в российских банках за 2023 г. выросла на 10,6 п.п., до 22,0%.

В последние годы Банк России выделял в качестве уязвимости рост вложений граждан в иностранные инструменты и институты: в 2020–2021 гг. происходило активное накопление вложений в иностранные акции, а с 2022 г. – рост переводов на депозиты в иностранных банках. Перевод гражданами средств в иностранные юрисдикции приводит к усилению рисков, связанных с потенциальными ограничениями со стороны недружественных стран. В настоящее время значимость указанной уязвимости несколько снизилась: уровень вложений физических лиц в иностранные инструменты<sup>2</sup> с исключением валютной переоценки в 2023 г. снизился на 2,2 п.п., до 18,1%, из-за значительного увеличения рублевых депозитов и роста наличных рублей (рис. 16). За декабрь 2023 г. этот показатель без валютной переоценки снизился на 0,3 п.п. за счет роста рублевых депозитов на 3,1 трлн руб. на фоне выплаты премий в кон-

ВАЛЮТИЗАЦИЯ СБЕРЕЖЕНИЙ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ  
(%)

Рис. 16



Источники: показатель сбережений сектора «Домашние хозяйства», формы отчетности 0409711 и 0420415.

<sup>1</sup> В анализ включались средства в иностранных банках и у иностранных брокеров, иностранные ценные бумаги (за исключением ценных бумаг квазинерезидентов), иностранная наличная валюта.

<sup>2</sup> Рассчитывается как отношение инструментов нерезидентов, а именно накопленных объемов переводов средств в банки-нерезиденты и брокерам-нерезидентам, наличных валютных средств и иностранных ценных бумаг, к общим вложениям средств физических лиц в финансовые инструменты.

СОВОКУПНЫЕ СБЕРЕЖЕНИЯ И ПРИТОКИ ПО ИНСТРУМЕНТАМ У ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ  
(МЛРД РУБ.)

Табл. 2

Тип	Инструмент	01.01.2024	01.01.2023	01.01.2022	Приток в 2023 году	Приток в 2022 году	Приток в 2021 году
Инструменты резидентов	Рублевые депозиты	43 594	34 452	29 209	9 142	5 243	2 005
	Валютные депозиты	3 774	3 878	6 790	-1 088	-2 637	180
	Акции резидентов	7 865	5 727	5 424	359	1 076	418
	Облигации резидентов	3 651	2 606	2 566	347	178	436
	Паи резидентов: активы резидентов	1 374	879	785	495	94	205
	Наличные рубли	16 216	14 708	12 753	1 514	1 965	676
	Средства на брокерских счетах	553	584	971	-99	-415	92
	Страховые резервы	2 237	2 122	2 135	107	16	270
	<b>Сумма</b>	<b>79 264</b>	<b>64 955</b>	<b>60 634</b>	<b>10 777</b>	<b>5 519</b>	<b>4 282</b>
Инструменты нерезидентов	Наличная иностранная валюта	8 722	6 849	6 359	-82	1 234	184
	Объем средств в иностранных брокерах	381	239	60	143	183	30
	Депозиты в банках-нерезидентах в иностранной валюте	6 733	4 391	2 272	1 040	2 144	398
	Акции нерезидентов	655	536	979	-34	-208	523
	Облигации нерезидентов	595	639	725	-92	-189	249
	Паи нерезидентов	248	188	262	2	-74	109
	Паи резидентов: активы нерезидентов	217	214	309	3	-95	148
	<b>Сумма</b>	<b>17 551</b>	<b>13 056</b>	<b>10 966</b>	<b>980</b>	<b>2 995</b>	<b>1 640</b>
<b>Всего</b>		<b>96 815</b>	<b>78 011</b>	<b>71 600</b>	<b>11 757</b>	<b>8 514</b>	<b>5 922</b>
<b>Доля инструментов нерезидентов</b>		<b>18,1%</b>	<b>16,7%</b>	<b>15,3%</b>	<b>8,3%</b>	<b>35,2%</b>	<b>27,7%</b>

Источники: показатель сбережений сектора «Домашние хозяйства», формы отчетности 0409711 и 0420415.

це года. Валютизация<sup>3</sup> сбережений физических лиц с коррекцией на валютную переоценку в 2023 г. снизилась на 4,4 п.п., до 23,8% (табл. 2).

Доля средств, направленных в иностранные инструменты и институты, за 2023 г. составила 8,3% (или 980 млрд руб.) от общего объема средств, направленных на увеличение сбережений, что в четыре раза меньше, чем в 2022 г. (35,2% или 2995 млрд руб.). В целом с ужесточением ДКП в 2023 г. сохранялась привлекательность рублевых депозитов, а риски оттока средств граждан в иностранные инструменты снизились.

Граждане продолжают покупать российские ценные бумаги: их вложения<sup>4</sup> в акции резидентов за 2023 г. выросли на 359 млрд руб., в облигации резидентов – на 347 млрд рублей. При этом чистые продажи акций и облигаций нерезидентов на биржевом и внебиржевых рынках составили 34 и 92 млрд руб. соответственно. Роль инвесторов – физических лиц на финансовом рынке после введения санкций недружественными странами и ответных мер валютного контроля продолжила возрастать: в 2023 г. доля частных инвесторов в объеме торгов акциями достигла 79% (+20 п.п.), в объеме торгов облигациями – 32% (+7,6 п.п.). Повышение доверия частных инвесторов к российскому фондовому рынку и создание условий для привлечения долгосрочного финансирования являются важными задачами для российского финансового рынка.

Значительно увеличилась доля юаня в валютных депозитах физических лиц: за 2023 г. на 10,6 п.п. (или на 3,0 млрд долл. США), до 22,0%. Основной прирост зафиксирован в де-

<sup>3</sup> Валютизация рассчитывается аналогично уровню вложений физических лиц в иностранные инструменты, но дополнительно в числителе учитываются валютные депозиты и валютные облигации резидентов (серый цвет в таблице 2, частично облигации резидентов и средства в иностранной валюте у брокеров).

<sup>4</sup> По депозитарным данным с исключением операций, связанных с крупными пакетами акций в целях анализа операций розничных инвесторов.

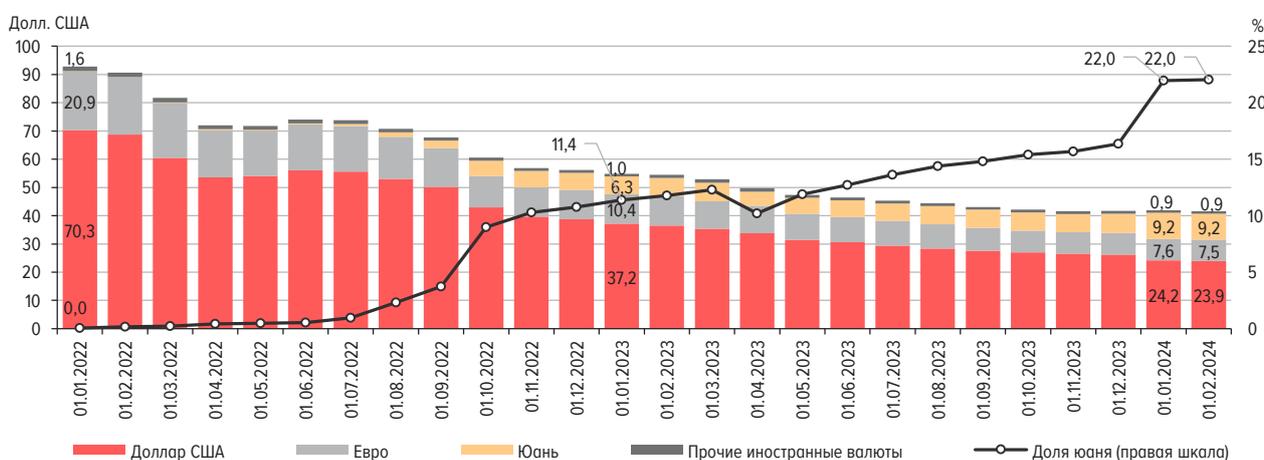
кабре (+2,4 млрд долл. США) (рис. 17). Повышение спроса на юаневые депозиты происходит на фоне замещения доллара США в структуре валютных депозитов населения (снижение доли доллара США за 2023 г. составило 10,2 п.п., до 57,7%). Суммарно валютные депозиты на 1 января 2024 г. составляют 8,4% от всех депозитов физических лиц. В январе 2024 г. структура валютных депозитов практически не изменилась, а объем снизился на 0,3 млрд долл. США.

Прирост иностранной валюты на депозитах в банках-нерезидентах у физических лиц в 2023 г. по сравнению с 2022 г. замедлился почти вдвое (рис. 18). При этом в IV квартале 2023 г. наблюдалось ускорение приростов.

В 2023 г. физические лица перевели брокерам-нерезидентам 142,5 млрд руб. (нетто). В целом переводы брокерам-нерезидентам в 2023 г. по сравнению с предшествующим годом снизились на 22,2%: в среднем за месяц переводы в 2023 г. составляли 11,9 млрд руб., а в 2022 г. – 15,3 млрд рублей.

ДИНАМИКА ОБЪЕМОВ ДЕПОЗИТОВ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ ПО ВАЛЮТАМ В 2022–2023 ГОДАХ  
(В ЭКВИВАLENTE МЛРД ДОЛЛ. США)

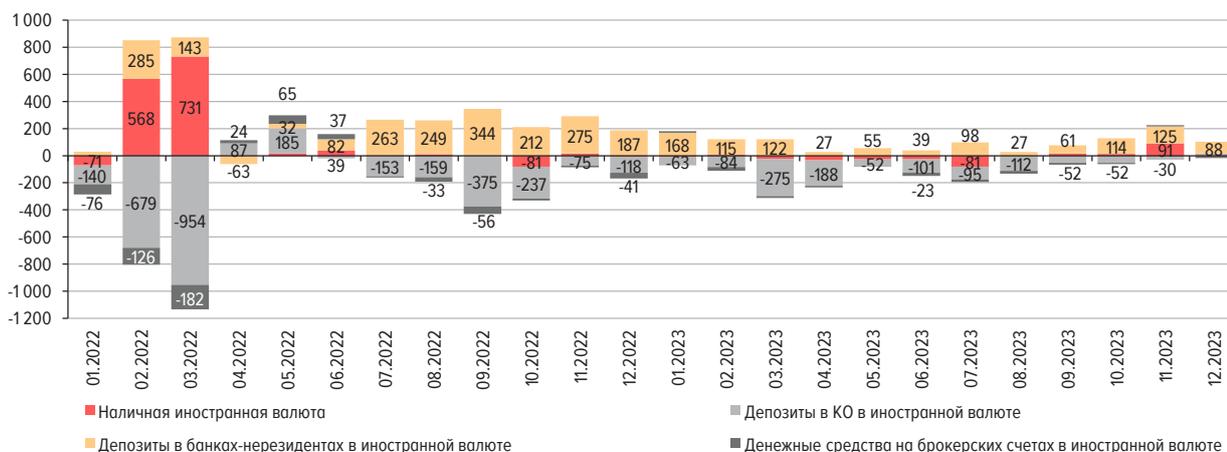
Рис. 17



Источник: форма отчетности 0409302.

ДИНАМИКА ИНОСТРАННОЙ ВАЛЮТЫ У ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ  
(МЛРД РУБ.)

Рис. 18

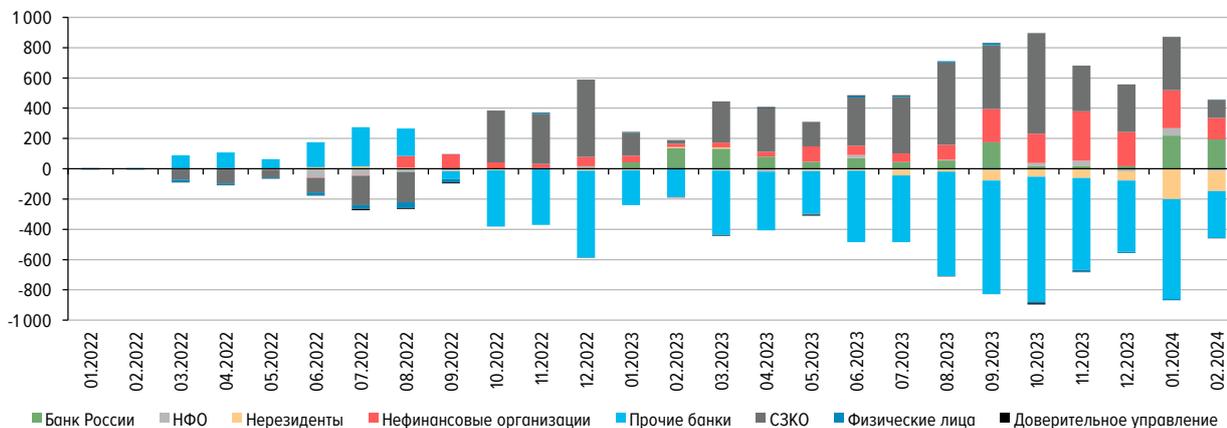


Источник: показатель сбережений сектора «Домашние хозяйства».

## ПРИЛОЖЕНИЕ

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

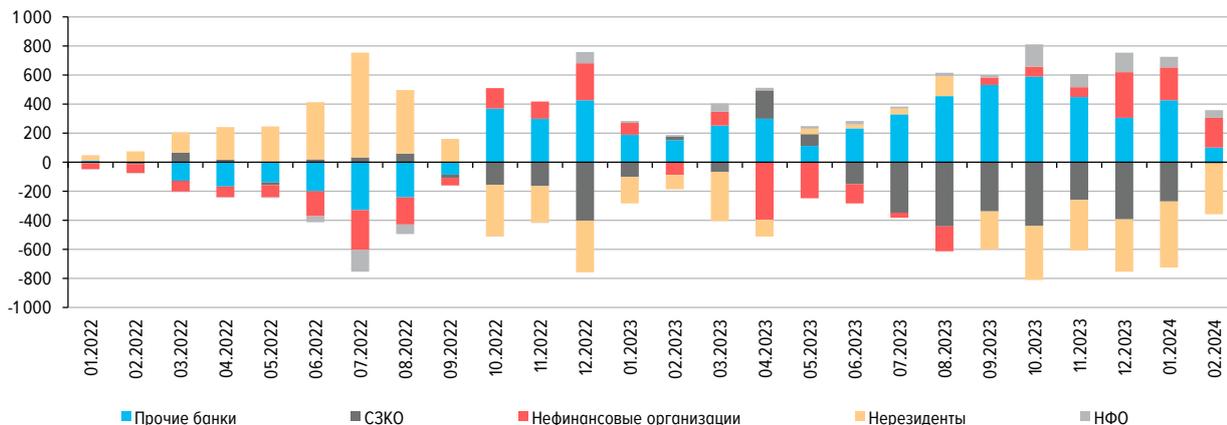
Рис. П-1



Источник: ПАО Московская Биржа.

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

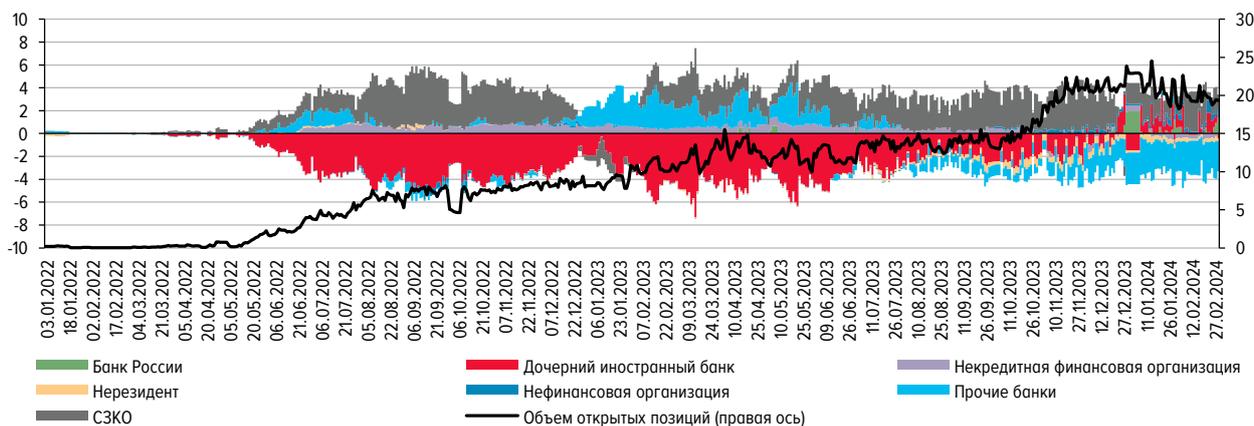
Рис. П-2



Источник: форма отчетности 0409701.

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

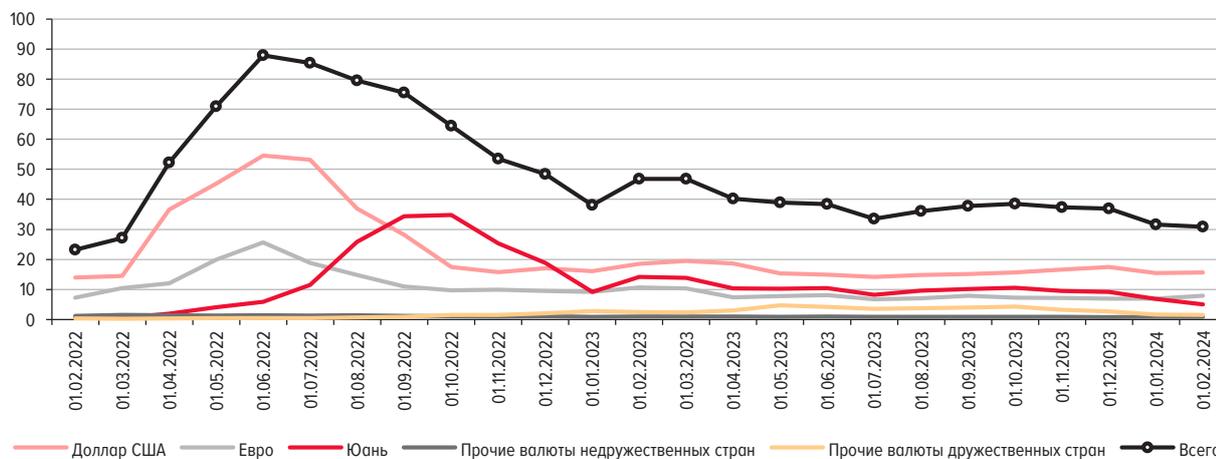
Рис. П-3



Источники: ПАО Московская Биржа, НКО АО НРД.

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

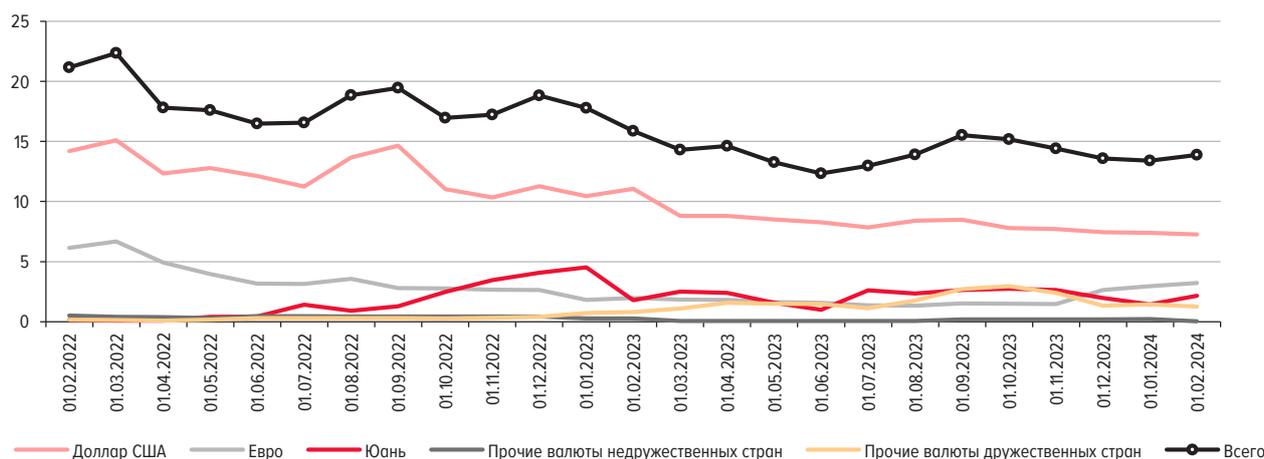
Рис. П-4



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)

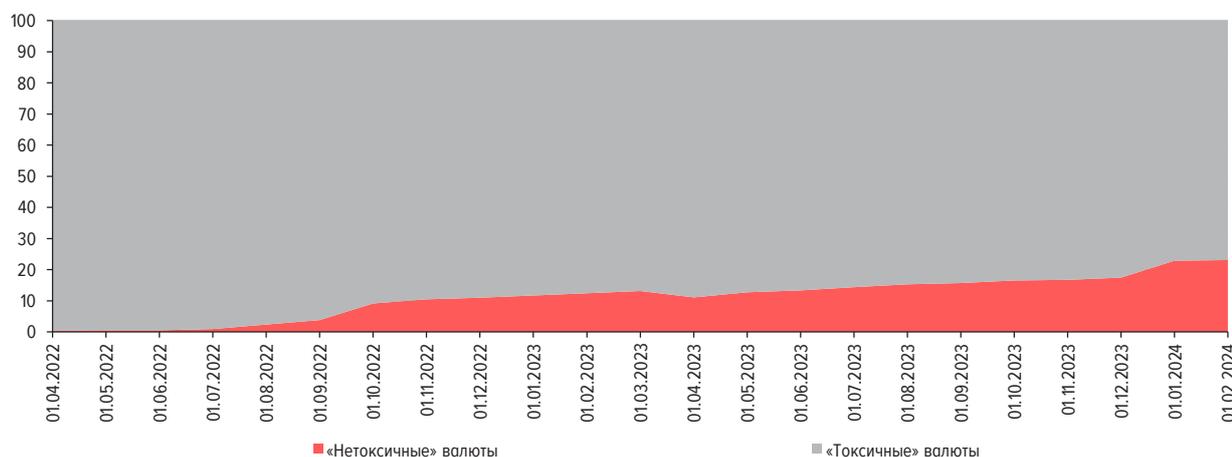
Рис. П-5



Источник: форма отчетности 0409501.

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

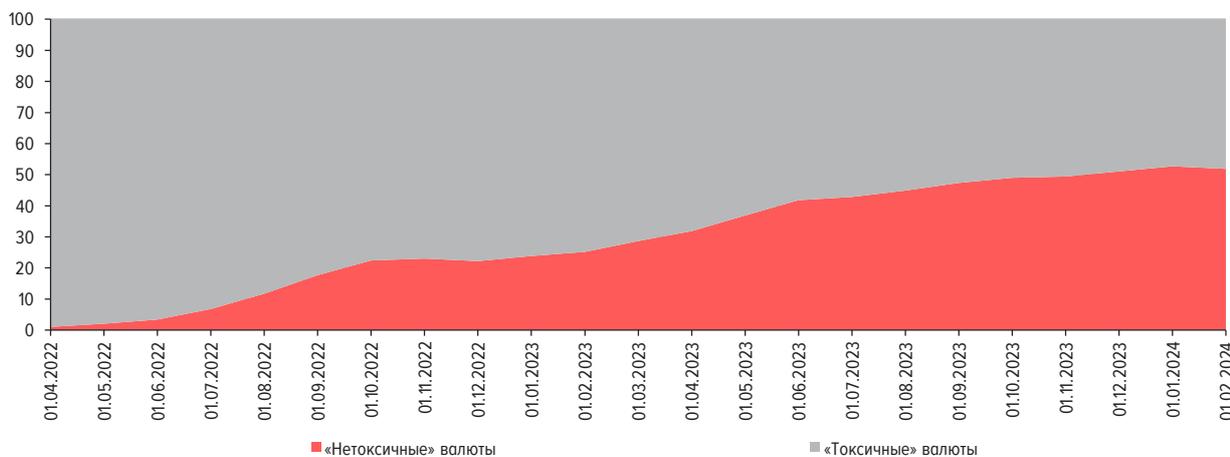
Рис. П-6



Источник: форма отчетности 0409302.

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

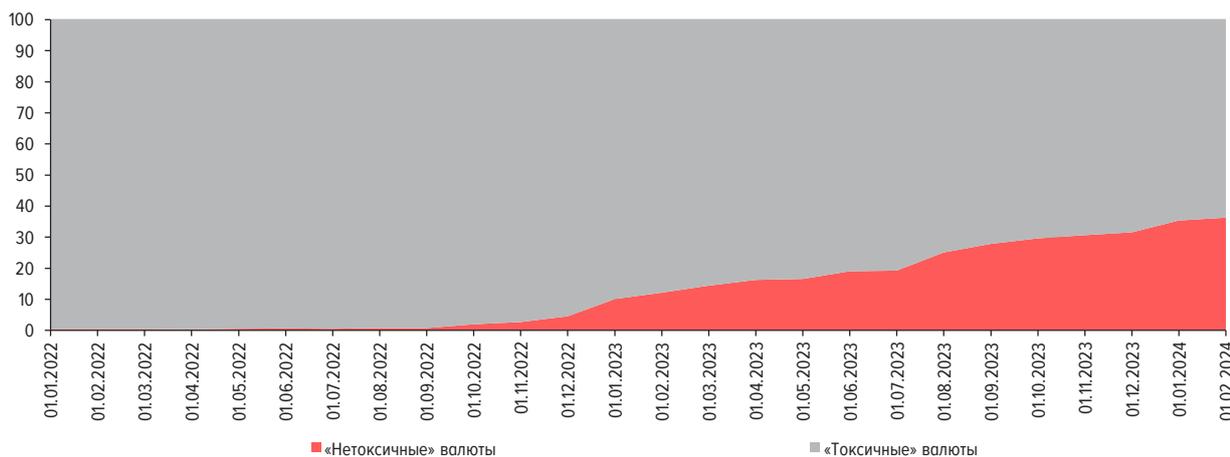
Рис. П-7



Источник: форма отчетности 0409302.

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](mailto:arustamovdg@cbr.ru).

При использовании материалов выпуска ссылка на Банк России обязательна.

Фото на обложке: Shutterstock/FOTODOM

107016, Москва, ул. Неглинная, 12, к. В

Официальный сайт Банка России: [www.cbr.ru](http://www.cbr.ru)