



Банк России



Июль 2024

ОБЗОР РИСКОВ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

Информационно-аналитический материал

Москва
2024

РЕЗЮМЕ

На российском финансовом рынке в июле преобладала преимущественно негативная динамика. На фондовом и долговом рынках, как и месяцем ранее, котировки ценных бумаг снижались на фоне сохраняющегося устойчивого инфляционного давления. На валютном рынке наблюдалась стабилизация ситуации, несмотря на небольшое ослабление рубля.

Валютный рынок

Ситуация на российском валютном рынке в июле стабилизировалась. Наблюдалось общее снижение волатильности, при этом спреды на покупку/продажу наличной иностранной валюты к концу месяца сократились до уровня января – мая 2024 года. По итогам месяца рубль незначительно ослаб (на 0,9% относительно юаня).

На фоне стабилизации курса национальной валюты Правительство России для повышения гибкости в проведении внешнеторговых расчетов снизило для крупнейших экспортеров обязательную норму зачисления на свои счета в уполномоченных банках с 60 до 40% валютной выручки. По итогам месяца чистые продажи иностранной валюты со стороны крупнейших экспортеров несколько сократились и составили 12,0 млрд долл. США, оставшись на достаточно высоком уровне.

На рынке валютных свопов в отдельные дни (на фоне календарных факторов) все еще наблюдался повышенный спрос на валютную ликвидность, однако среднедневной объем предоставленных Банком России средств сократился с 14,9 млрд юаней в начале месяца до 3,4 млрд юаней во второй половине июля.

Рынок ОФЗ

В июле на фоне ожидания рынком ужесточения денежно-кредитной политики рост доходностей ОФЗ продолжился и составил 51 б.п. в среднем по кривой, из которых 16 б.п. пришлось на период с 26 по 31 июля. Несмотря на продолжающийся рост доходностей, Минфину России удалось увеличить объем размещения ОФЗ до 196,7 млрд руб. (81,8 млрд руб. в июне), выполнив квартальный план размещений на 13,1%. Основной объем размещения пришелся на бумаги с переменным купоном (85% от всего объема). СЗКО нарастили продажи на вторичном биржевом рынке, однако с учетом операций на аукционах увеличили вложения в ОФЗ – на 117,6 млрд руб. (в июне – на 39,9 млрд руб.).

Рынок корпоративных облигаций

Объем рынка корпоративных облигаций вырос за месяц на 339,3 млрд руб. (1,3% в относительном выражении), до 25,5 трлн рублей. Доходности корпоративных облигаций прибавили 69 б.п., доходности ОФЗ с сопоставимой дюрацией – 48 базисных пунктов.

Рынок акций

В июле Индекс МосБиржи (IMOEX) продолжил снижаться третий месяц подряд (на 6,7%). Это происходило на фоне сохраняющегося устойчивого инфляционного давления и корректировки рыночных ожиданий относительно жесткости денежно-кредитной политики, а также сезона дивидендных выплат. Среди отраслевых индексов наибольшее падение за июль показали индексы телекоммуникаций (14,4%), транспортного (10,6%) и строительного (10,1%) секторов.

Облигационный портфель в условиях роста процентных ставок

На фоне продолжающегося роста ставок в экономике величина отрицательной переоценки рублевого портфеля облигаций российского банковского сектора с начала 2024 г. выросла на 486,4 млрд руб. (0,35 п.п. от Н1.0). При этом непризнанная отрицательная переоценка за аналогичный период увеличилась на 275,7 млрд руб., накопленный объем которой составил 662,7 млрд руб. (0,5 п.п. от Н1.0).

1. СИТУАЦИЯ НА РОССИЙСКОМ ФИНАНСОВОМ РЫНКЕ

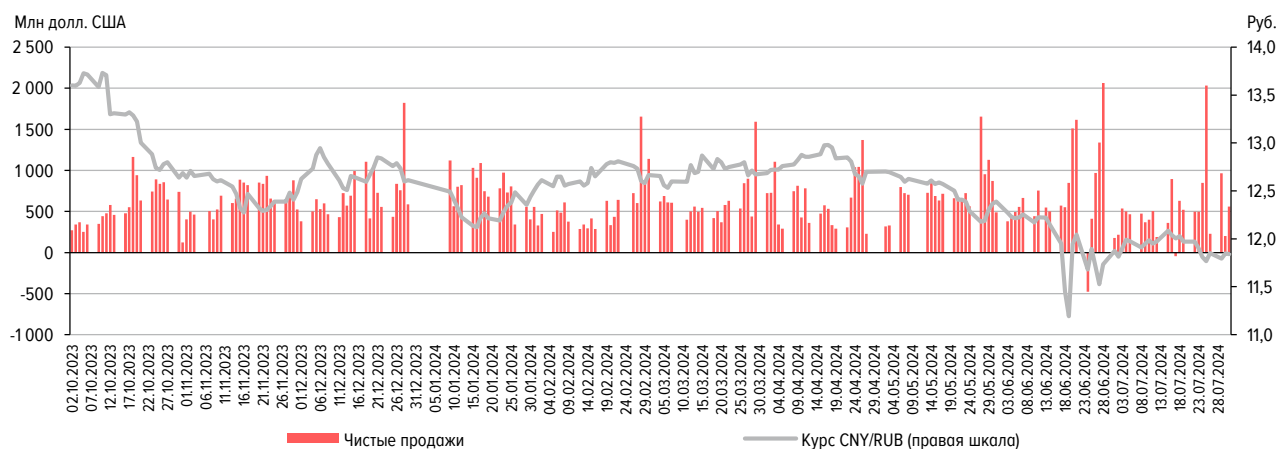
1.1. Валютный рынок

- В июле на российском валютном рынке наблюдалась стабилизация. Рубль колебался в умеренном диапазоне относительно основных иностранных валют, незначительно ослабев по итогам месяца (на 0,9% относительно юаня). Также ситуация стабилизировалась и на рынке наличной иностранной валюты, спреда на покупку/продажу валюты к концу месяца сократились до уровня января – мая 2024 года.
- На фоне стабилизации курса национальной валюты Правительство России для повышения гибкости в проведении внешнеторговых расчетов снизило для крупнейших экспортеров обязательную норму зачисления на свои счета в уполномоченных банках с 60 до 40% валютной выручки. По итогам месяца чистые продажи иностранной валюты со стороны крупнейших экспортеров сократились на 15% относительно предыдущего месяца, до 12,0 млрд долл. США, однако они остаются на достаточно высоком уровне (например, в период низких цен на нефть в июле 2023 г. чистые продажи экспортеров составили 6,9 млрд долл. США).
- В начале июля на рынке валютных свопов наблюдался повышенный спрос на валютную ликвидность, что было обусловлено календарными факторами, однако во второй половине месяца ситуация нормализовалась, а среднедневной объем предоставленных Банком России средств сократился с 14,9 до 3,4 млрд юаней (вмененные ставки снизились с 8,1 до 5,8%).

После роста во второй половине июня волатильности валютного рынка на фоне расширения санкционных ограничений, наложенных на Московскую Биржу, в июле ситуация стабилизировалась. Колебания курсов основных иностранных валют относительно рубля находились в пределах 4% (курс юаня менялся в диапазоне 11,6–12,1 руб.). При этом по итогам месяца рубль незначительно ослаб: относительно юаня – на 0,9%, доллара США – на 0,7% (в июне рубль укрепился: к юаню – на 5,3%, к доллару США – на 4,5%).

ЧИСТЫЕ ПРОДАЖИ ИНОСТРАННОЙ ВАЛЮТЫ КРУПНЕЙШИМИ ЭКСПОРТЕРАМИ* И КУРС CNY/RUB

Рис. 1



* По 29 крупнейшим экспортерам.

Источники: опрос кредитных организаций, ПАО Московская Биржа.

Чистые продажи 29 компаний из числа крупнейших российских экспортеров в июле 2024 г. составили 12,0 млрд долл. США (в июне – 14,2 млрд долл. США), снизившись на 15% относительно предыдущего месяца (рис. 1). Такая динамика преимущественно связана с эффектом высокой базы предыдущего месяца: на июнь пришлось крупные выплаты дивидендов, под которые экспортеры продавали иностранную валюту.

На фоне стабилизации курса национальной валюты Правительство России для повышения гибкости в проведении внешнеторговых расчетов снизило для крупнейших экспортеров обязательную норму зачисления на свои счета в уполномоченных банках с 60 до 40% валютной выручки (мера будет действовать по 30 апреля 2025 г.). Предыдущее снижение произошло 20 июня 2024 г. – тогда порог был снижен с 80 до 60%.

Отношение чистых продаж иностранной валюты к валютной экспортной выручке крупнейших экспортеров в мае 2024 г. составило 108%, увеличившись на 4 п.п. относительно апреля 2024 г. в условиях продажи валюты, накопленной ранее на депозитах (см. таблицу).

ОТНОШЕНИЕ ЧИСТЫХ ПРОДАЖ ИНОСТРАННОЙ ВАЛЮТЫ К ВАЛЮТНОЙ ЭКСПОРТНОЙ ВЫРУЧКЕ РОССИЙСКИХ ЭКСПОРТЕРОВ*

(%)

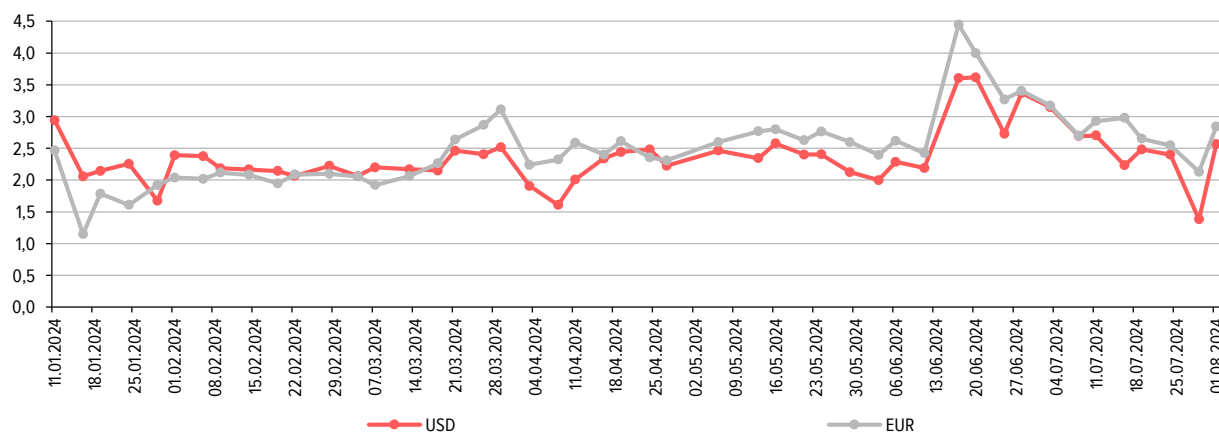
	Май 2023	Июнь 2023	Июль 2023	Август 2023	Сентябрь 2023	Октябрь 2023	Ноябрь 2023	Декабрь 2023	Январь 2024	Февраль 2024	Март 2024	Апрель 2024	Май 2024
29 крупнейших российских компаний-экспортеров	76	71	61	60	75	78	88	93	91	82	97	104	108

* 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». Источники: опрос кредитных организаций и данные из контрактов, поставленных уполномоченными банками на учет, в соответствии с Инструкцией Банка России от 16.08.2017 № 181-И.

В июле физические лица заметно сократили объем нетто-покупок по сравнению с предыдущим месяцем, суммарно купив иностранной валюты на 39,0 млрд рублей.

РАЗНИЦА МЕЖДУ ЦЕНАМИ ПОКУПКИ И ПРОДАЖИ ВАЛЮТЫ В БАНКАХ НА РЫНКЕ НАЛИЧНОЙ ВАЛЮТЫ (РУБ.)

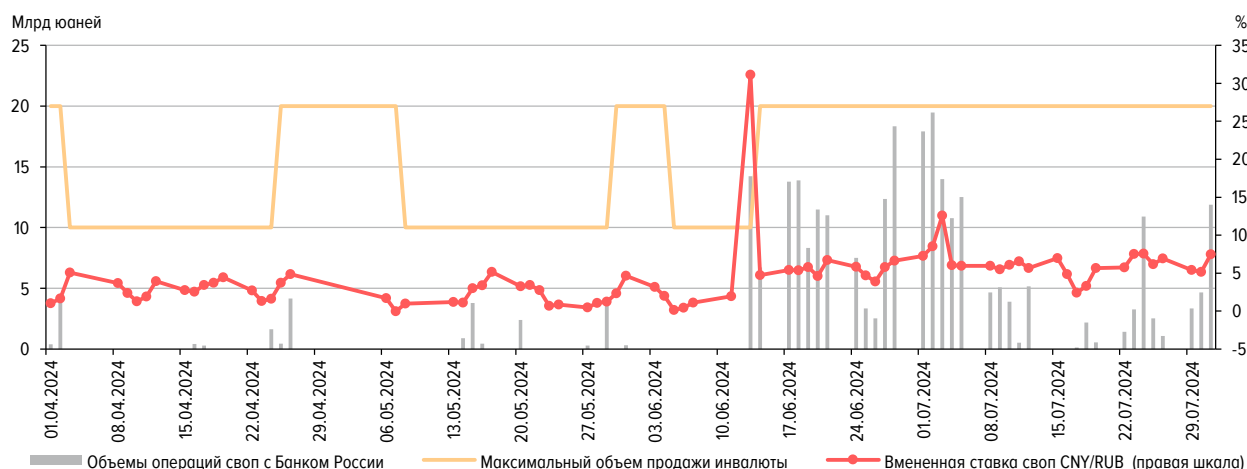
Рис. 2



Источник: форма отчетности 0409601.

ВМЕНЕННАЯ СТАВКА ПО ЮАНИЯМ НА ВАЛЮТНЫХ СВОПАХ CNY/RUB И ОБЪЕМ ОПЕРАЦИЙ
С БАНКОМ РОССИИ НА ВАЛЮТНЫХ СВОПАХ

Рис. 3



Источник: расчеты Банка России.

Ситуация нормализовалась и на рынке наличной иностранной валюты. После расширения в середине июня спредов на покупку/продажу наличной валюты в банках (пиковые значения для доллара США и евро – 3,62 и 4,45 руб. соответственно) в июле наблюдалось их сужение. К концу месяца спреды на покупку/продажу долларов США и евро снизились до уровня января – мая 2024 г. и составили 2,57 и 2,84 руб. соответственно (рис. 2).

На первой неделе июля на рынке валютных свопов сохранялся повышенный спрос на валютную ликвидность. Среднедневной объем средств, предоставленных Банком России в этот период, составил 14,9 млрд юаней. Повышенный спрос на валютную ликвидность в начале месяца был обусловлен в том числе календарным фактором, поскольку в этот период кратковременно меняется структура на рынке ввиду операций отдельных кредитных организаций. В последующем ситуация стабилизировалась, а среднедневной объем предоставленных Банком России средств сократился до 3,4 млрд юаней (рис. 3). При этом лимит предоставления ликвидности оставался на уровне 20 млрд юаней в течение всего месяца, что позволило нормализовать уровень вмененных ставок в диапазоне от 2 до 13% даже в периоды повышенного спроса (в июне – от 0 до 31%).

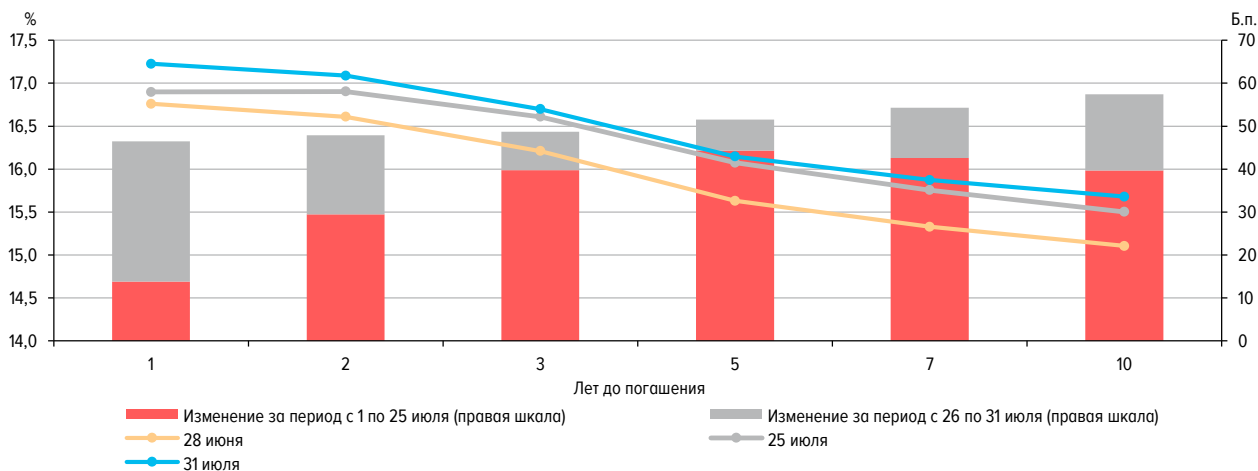
1.2. Рынок ОФЗ

- В июле доходности ОФЗ в среднем по кривой выросли на 51 базисный пункт. Основной прирост доходностей ОФЗ происходил на фоне ожидания рынком повышения ключевой ставки из-за сохраняющегося устойчивого инфляционного давления. СЗКО нарастили продажи, НФО, напротив, увеличили покупки ОФЗ. Тем не менее СЗКО с учетом операций на аукционах увеличили вложения в ОФЗ – на 117,6 млрд руб. (в июне – на 39,9 млрд руб.). Минфин России провел 5 аукционов, объем размещений составил 13,1% от плана на III квартал.

По итогам июля рост доходностей ОФЗ продолжился, за месяц в среднем по кривой ОФЗ они выросли на 51 б.п. (в июне – на 55 б.п.) (рис. 4). Рост доходностей ОФЗ наблюдался большую часть месяца и происходил на фоне ожиданий рынком ужесточения денежно-кредитной политики из-за сохраняющегося устойчивого инфляционного давления. Реакцией рынка на фактическое ужесточение ДКП был рост доходностей ОФЗ в среднем на 42 б.п., при этом в оставшиеся дни месяца доходности снижались, в итоге за период с 26 по 31 июля они выросли в среднем всего на 16 базисных пунктов.

КРИВАЯ ДОХОДНОСТЕЙ ОФЗ И ИЗМЕНЕНИЕ ДОХОДНОСТЕЙ ЗА ПЕРИОД

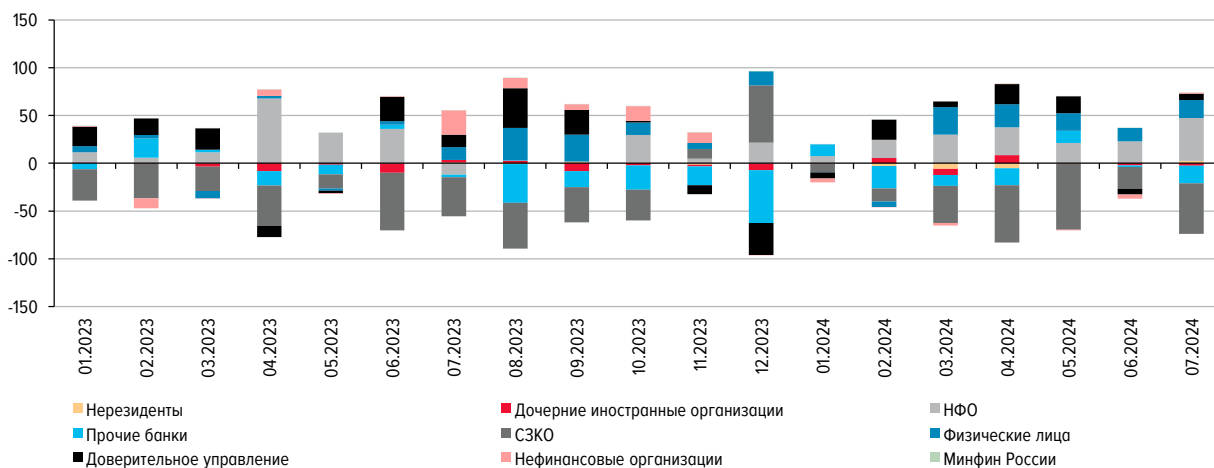
Рис. 4



Источник: ПАО Московская Биржа.

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

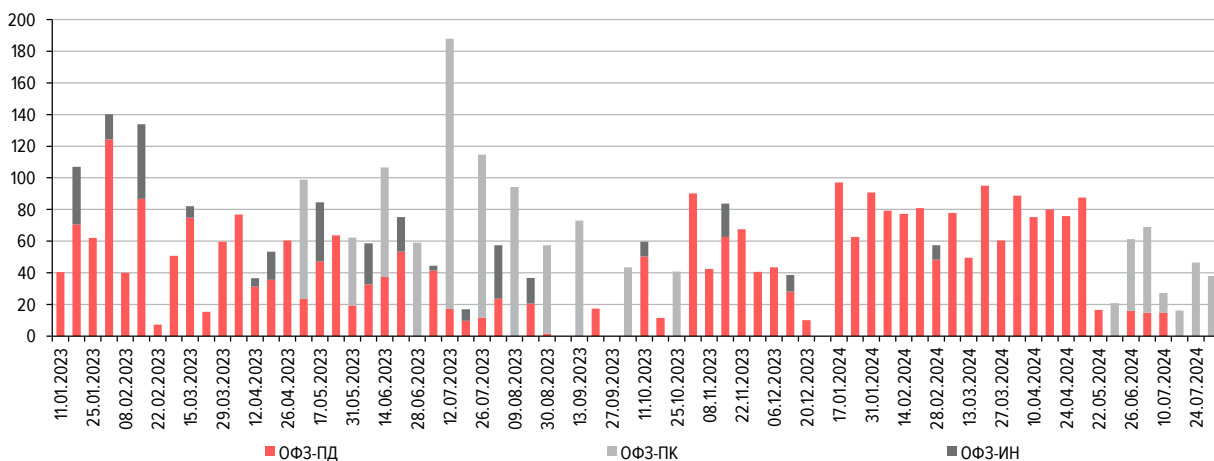
Рис. 5



Источник: ПАО Московская Биржа.

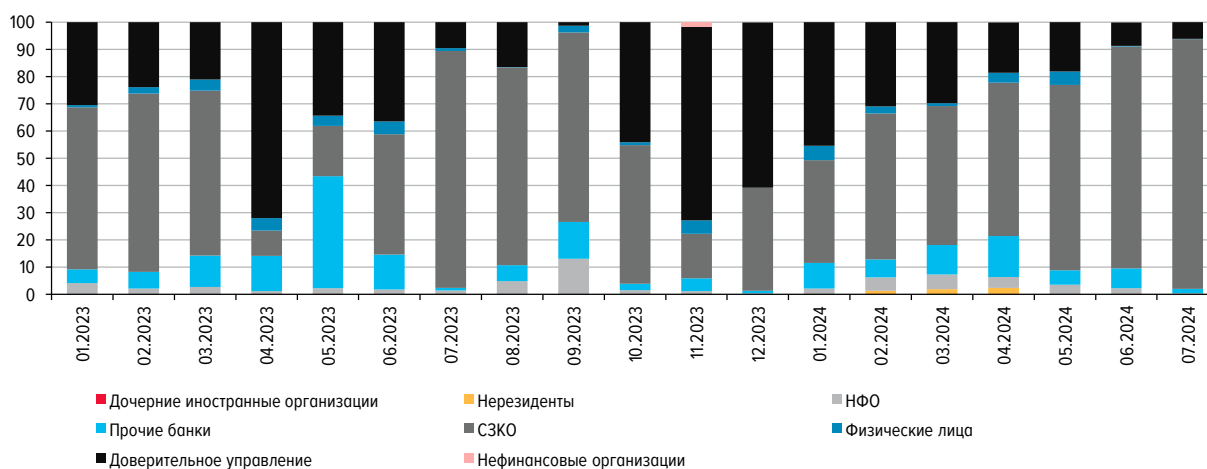
ДИНАМИКА АУКЦИОНОВ* ОФЗ
(МЛРД РУБ.)

Рис. 6

* С учетом дополнительного размещения после аукциона.
Источник: Минфин России.

ДИНАМИКА ВЫКУПА АУКЦИОНОВ ОФЗ ПО КАТЕГОРИЯМ УЧАСТНИКОВ
(%)

Рис. 7



Источник: ПАО Московская Биржа.

На вторичном биржевом рынке крупнейшими продавцами ОФЗ по-прежнему остаются СЗКО, в июле они реализовали ОФЗ на 52,7 млрд руб. (в июне – на 22,9 млрд руб.). Также продажи государственных ценных бумаг осуществляли прочие банки – на 18,5 млрд рублей. Основные покупки продолжают совершать НФО за счет собственных средств, увеличив сумму покупок с 22,7 до 44,9 млрд рублей. Розничные инвесторы и НФО за счет доверительного управления совершили покупки на 18,6 и 7,0 млрд руб. соответственно (рис. 5).

Среднедневной объем торгов ОФЗ на вторичном рынке в июле снизился до 14,6 млрд руб. (в июне – 22,2 млрд руб.).

Объем размещения ОФЗ на аукционе в июле увеличился до 196,7 млрд руб. по номиналу (в июне – 81,8 млрд руб.), однако составил всего 13,1% от плана на III квартал 2024 года. В июле прошло 5 аукционов, при этом размещение ОФЗ-ПД 17 и 24 июля не состоялось из-за отсутствия заявок по приемлемым ценам. Основной объем размещения пришелся на ценную бумагу с переменным купоном, которую Минфин России размещает второй месяц после перерыва с октября 2023 г. (срок до погашения – 13 лет) (рис. 6). Повышенный спрос со стороны инвесторов¹ на ОФЗ-ПК позволил разместить ценные бумаги на 167,3 млрд рублей. Облигаций с фиксированным купоном (со сроками до погашения 15 и 16 лет) было продано всего на 29,4 млрд рублей.

В июле СЗКО продолжили увеличивать свою долю покупок на первичном рынке государственного долга, на них пришлось 91,8% от всех размещений (в июне – 81,5%). Прочие банки, напротив, снизили долю с 7,4 до 1,6% (рис. 7).

С учетом продаж ОФЗ на вторичных биржевых торгах нетто-покупки ОФЗ со стороны СЗКО составили 117,6 млрд рублей. В основном СЗКО приобретали ОФЗ-ПК: купили на первичном рынке на 153,2 млрд руб., продали на вторичном рынке на 38,1 млрд рублей. Аналогично направленные операции СЗКО совершали с ОФЗ-ПД: приобрели на аукционе на 17,1 млрд руб., продали на вторичных биржевых торгах на 14,4 млрд рублей.

¹ Спрос со стороны инвесторов превышал объем фактического размещения (в среднем в 9 раз).

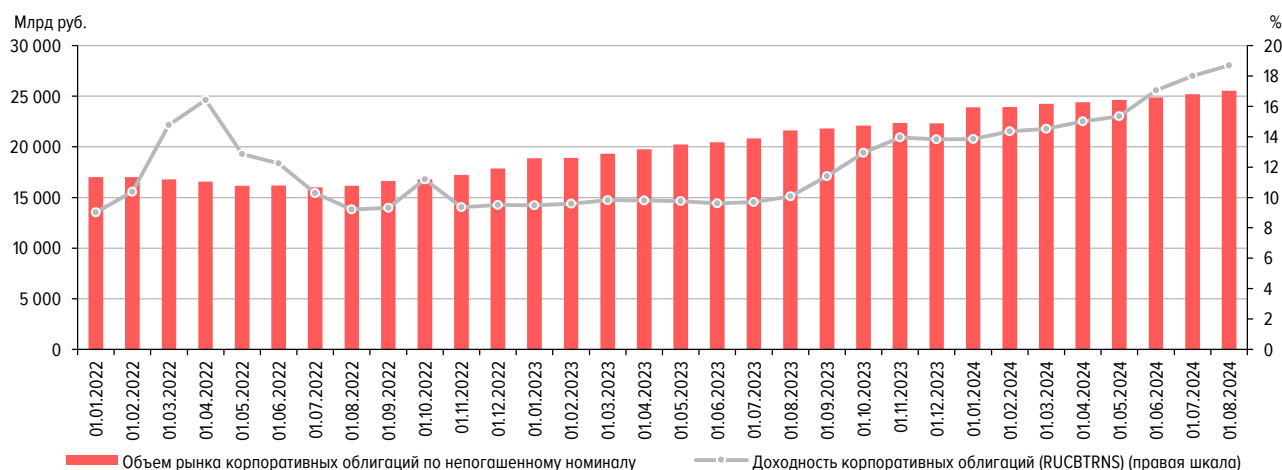
1.3. Рынок корпоративных облигаций

- Объем рынка корпоративных облигаций (по непогашенному номиналу) вырос за месяц на 339,25 млрд рублей. Доходности корпоративных облигаций прибавили 69 б.п., доходности ОФЗ с сопоставимой дюрацией – 48 базисных пунктов.

В июле объем рынка корпоративных облигаций (по непогашенному номиналу) увеличился на 339,25 млрд руб., до 25,54 трлн руб. (рис. 8).

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

Рис. 8



Источники: Cbonds, ПАО Московская Биржа.

В июле объем замещения показал существенное снижение и составил 17,01 млрд руб. (против 329,22 млрд руб. месяцем ранее). Бивалютные облигации, номинированные в долларах США, в июле размещались в объеме 7,32 млрд руб. (против 21,44 млрд руб. в предыдущем месяце).

Индикативная доходность корпоративных облигаций (RUCBTRNS) в июле увеличилась на 69 б.п., до 18,70%. Доходность ОФЗ с сопоставимой дюрацией возросла на 48 базисных пунктов.

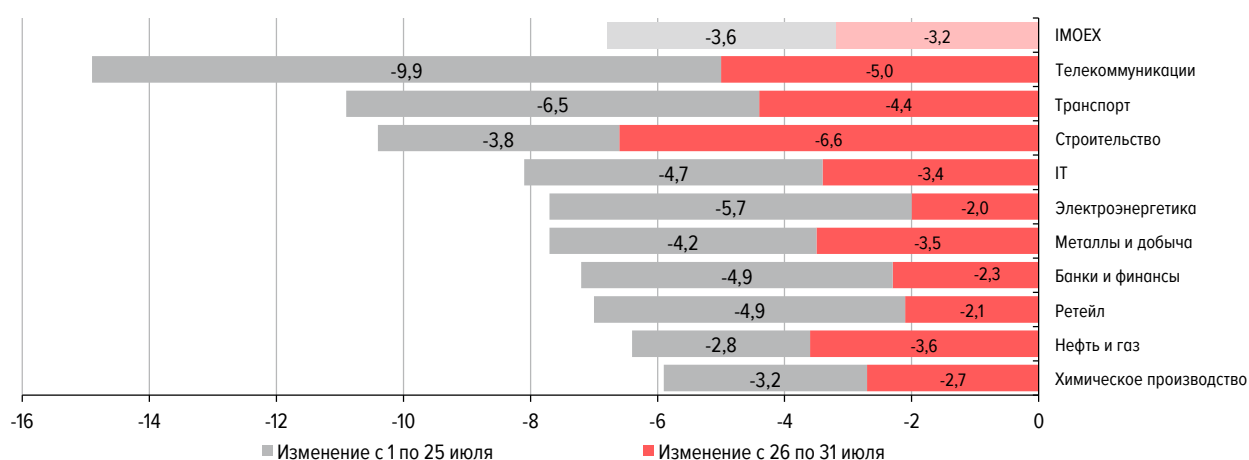
1.4. Рынок акций

- В июле на фоне корректировки рыночных ожиданий относительно жесткости денежно-кредитной политики, а также сезона дивидендных выплат Индекс МосБиржи (IMOEX) продолжил снижаться третий месяц подряд (на 6,7%). Тенденция на снижение наблюдалась также во всех отраслевых индексах.
- Основную поддержку рынку оказали системно значимые кредитные организации и розничные инвесторы (приобрели акций на 20,2 и 14,2 млрд руб. соответственно). После изменения ключевой ставки среднедневная доля физических лиц в общем объеме торгов акциями немного снизилась.

На российском рынке акций в июле сохранилась отрицательная динамика, наблюдающаяся с мая 2024 года. Снижение основных индексов происходило из-за сохраняющегося устойчивого инфляционного давления и корректировки рыночных ожиданий относительно жесткости денежно-кредитной политики. На этом фоне Индекс МосБиржи (IMOEX) 26 июля продемонстрировал падение на 1,6% относительно закрытия предыдущего дня (3,2% за период с 26 по 31 июля). Также снижение основных индексов акций происходило из-за дивидендных выплат у ряда крупных игроков рынка, занимающих существенную долю в индексах. В целом за месяц Индекс МосБиржи снизился на 6,7%, при этом без учета влияния дивидендных выплат снижение Индекса МосБиржи было бы в 1,6 раза меньше и составило бы 3,6%².

ИЗМЕНЕНИЕ ФОНДОВЫХ ИНДЕКСОВ МОСКОВСКОЙ БИРЖИ ЗА ИЮЛЬ 2024 ГОДА (%)

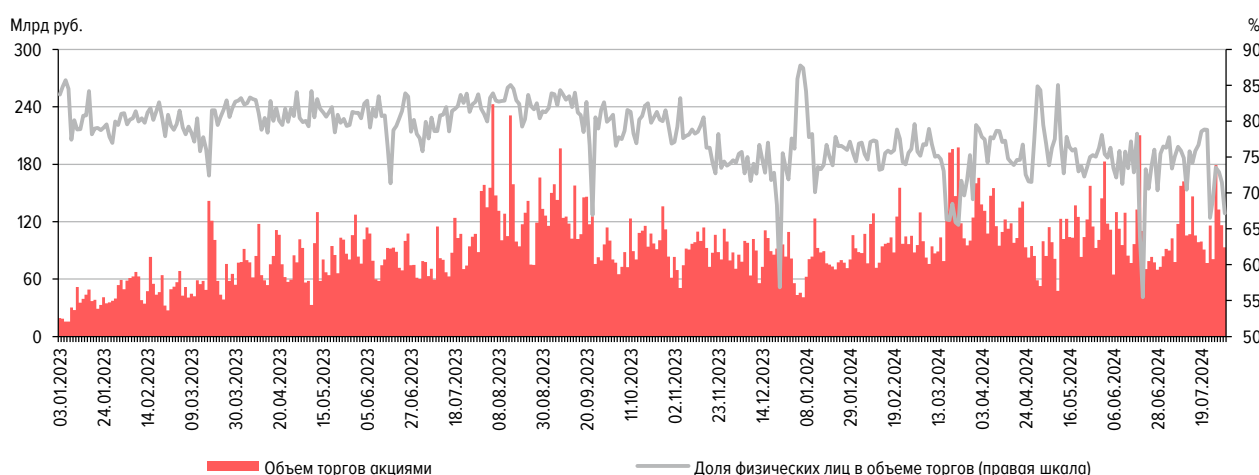
Рис. 9



Источник: ПАО Московская Биржа.

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

Рис. 10



Источник: ПАО Московская Биржа.

² Изменение Индекса МосБиржи полной доходности брутто (MCFTR) за аналогичный период.

Наибольшее падение за июль среди отраслевых индексов показали индексы телекоммуникаций (14,4%), транспортного (10,6%) и строительного (10,1%) секторов. Наименьшее снижение за месяц продемонстрировали индексы химического производства (5,8%) и сектора нефти и газа (6,3%). Наиболее существенная реакция рынка отмечалась в строительной отрасли: за период с 26 по 31 июля индекс строительных компаний снизился на 6,6% (в первой половине июня – на 3,8%). Причиной ускоренного снижения индекса стал пересмотр ожиданий по спросу на ипотеку в связи с ростом рыночных ставок в дополнение к завершению массовой льготной программы субсидирования с 1 июля (рис. 9).

Среднедневной объем торгов акциями по итогам месяца вырос на 1,7% и составил 108,9 млрд руб. (в июне – 107,1 млрд руб.). При этом после 26 июля среднедневной показатель увеличился на 14,0% по сравнению с периодом до ужесточения денежно-кредитной политики. Доля физических лиц в общем объеме сделок после изменения ключевой ставки, напротив, снизилась на 4,6 п.п. относительно данных с начала месяца. По итогам июля доля физлиц составила 74,4%, что на 1,8 п.п. выше показателя июня (72,6%) (рис. 10).

Крупнейшими нетто-покупателями акций в июле стали СЗКО, которые приобрели акций на 20,2 млрд руб. (в июне – 12,5 млрд руб.). При этом их доля в объеме торгов на рынке акций не превышает 5%. Помимо них, значительный спрос также предъявляли физические лица (приобрели акций на 14,2 млрд руб. в июле, на 4,2 млрд руб. в июне) и не относящиеся к СЗКО кредитные организации, которые перешли к нетто-покупкам на 8,8 млрд руб. после нетто-продаж в июне на 41,4 млрд рублей.

2. АКТУАЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ ФИНАНСОВОГО РЫНКА

Рублевый облигационный портфель банковского сектора в условиях роста процентных ставок

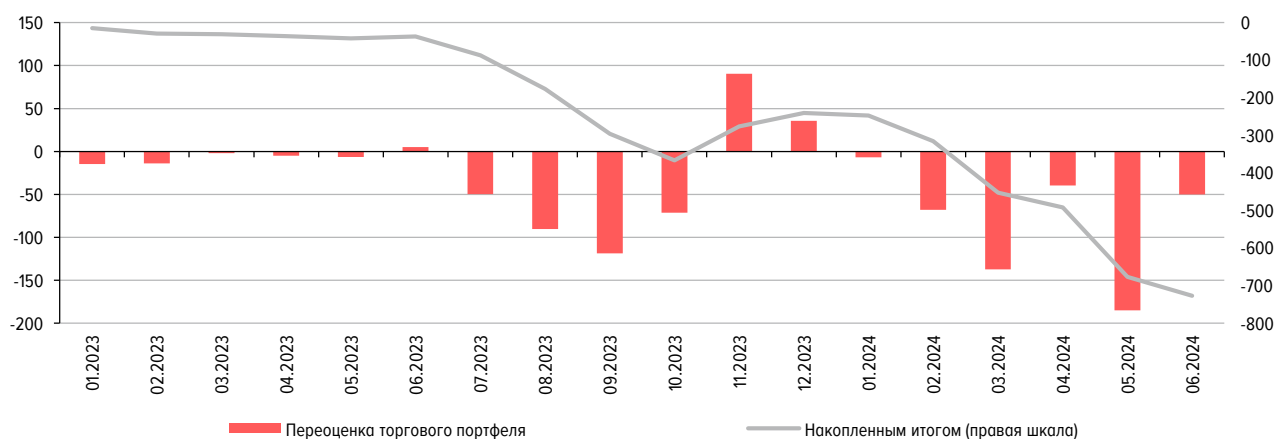
- Рост процентных ставок в экономике продолжает оказывать влияние на величину отрицательной переоценки рублевого портфеля облигаций российского банковского сектора. С начала 2024 г. отрицательная переоценка вложений банковского сектора составила 486,4 млрд руб. (0,35 п.п. от Н1.0). Также наблюдался рост непризнанной отрицательной переоценки портфеля ценных бумаг, удерживаемых до погашения: за аналогичный период он составил 275,7 млрд рублей. При этом суммарная величина накопленной, но не признанной переоценки увеличилась до 662,7 млрд руб. (0,5 п.п. от Н1.0).

На фоне сохраняющегося устойчивого инфляционного давления продолжается рост процентных ставок в российской экономике. С января по июль 2024 г. в среднем по кривой ОФЗ доходности выросли на 432 б.п., а доходности корпоративных облигаций (RUCBTRNS) – на 485 базисных пунктов. Рост доходностей продолжает оказывать влияние на объем фактической отрицательной переоценки рублевого облигационного портфеля банковского сектора.

На начало июля 2024 г. вложения в рублевые облигации в портфеле банковского сектора составили 19,15 трлн руб.³ в номинальном выражении (10,6% активов банковского сектора). При этом с января по июнь включительно суммарный объем отрицательной переоценки рублевого облигационного портфеля банковского сектора вырос на 486,4 млрд руб. (в июне – 49,9 млрд руб.) (рис. 11), что составило 2,5% номинальной стоимости портфеля облигаций.

ПОМЕСЯЧНОЕ ИЗМЕНЕНИЕ ВЕЛИЧИНЫ ОТРИЦАТЕЛЬНОЙ ПЕРЕОЦЕНКИ
ТОРГОВОГО ПОРТФЕЛЯ ОБЛИГАЦИЙ
(МЛРД РУБ.)

Рис. 11



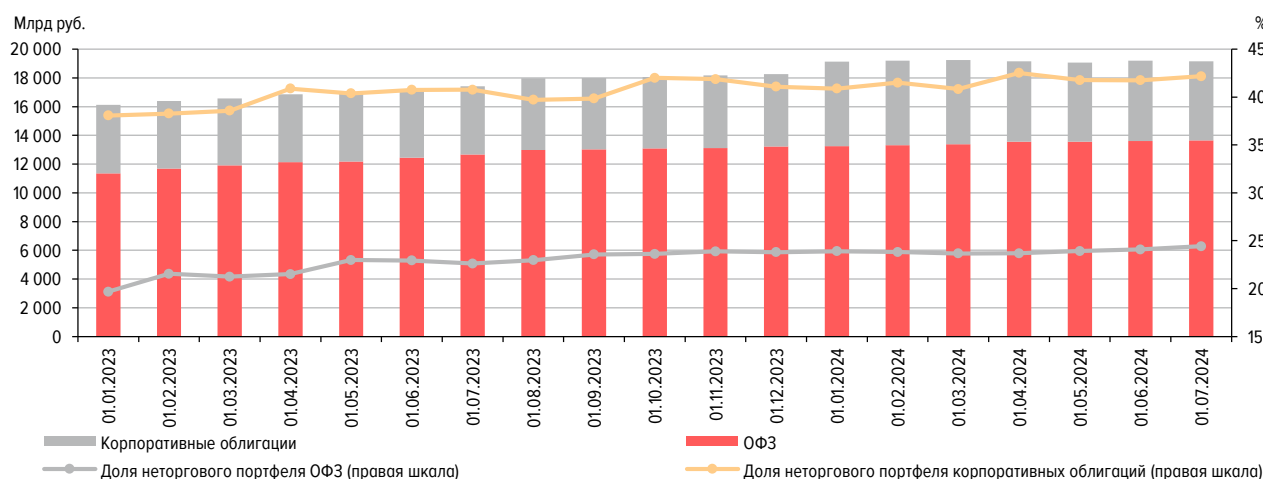
Источник: форма отчетности 0409711.

³ С учетом ВЭБ.РФ.

В портфелях банковского сектора сохраняется высокая доля ценных бумаг, учитываемых на счетах по амортизированной стоимости (не подлежащих переоценке и обычно удерживаемых до погашения). Всего на счетах по амортизированной стоимости на текущий момент учитывается 24% всех вложений в ОФЗ и 42% вложений в корпоративные облигации (рис. 12), отрицательная переоценка по ним составила бы 275,7 млрд руб. с начала 2024 г. (в июне – 45,6 млрд руб.). При этом суммарная величина накопленной, но не признанной отрицательной переоценки рублевого портфеля облигаций банковского сектора (по НТМ-портфелю) на текущий момент составляет 662,7 млрд руб. (рис. 13). Совокупная отрицательная переоценка по рублевому портфелю облигаций, в том числе непризнанная, за первое полугодие 2024 г. составила 42% от чистой прибыли банковского сектора за тот же период.

ПОРТФЕЛЬ ОБЛИГАЦИЙ (В НОМИНАЛЬНОМ ВЫРАЖЕНИИ) БАНКОВСКОГО СЕКТОРА
И ДОЛЯ НЕТОРГОВОГО ПОРТФЕЛЯ*

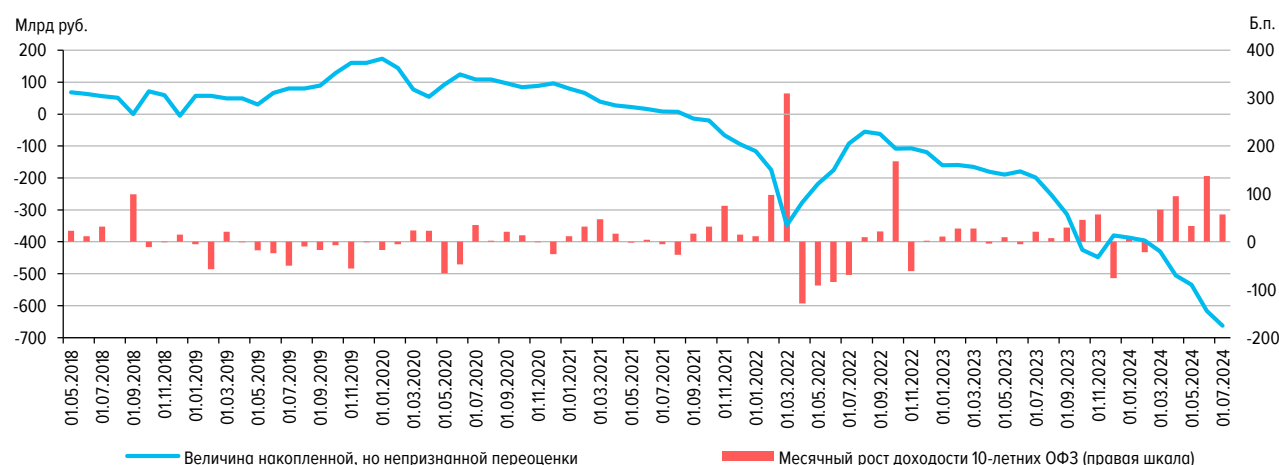
Рис. 12



* Неторговый портфель – ценные бумаги, учитываемые по амортизированной стоимости и удерживаемые до погашения.
Источник: форма отчетности 0409711.

ВЕЛИЧИНА НАКОПЛЕННОЙ, НО НЕПРИЗНАННОЙ ПЕРЕОЦЕНКИ (ПО НТМ-ПОРТФЕЛЮ)
И ПРИРОСТ ДОХОДНОСТИ ОФЗ

Рис. 13



Источники: форма отчетности 0409711, ПАО Московская Биржа.

В случае реализации гипотетического стрессового сценария (по аналогии с кризисом региональных банков США весной 2023 г.) банкам придется продавать портфель облигаций, удерживаемых до погашения, по текущим рыночным ценам, это может оказать отрицательное воздействие на норматив достаточности капитала Н1.0 банковского сектора в размере 0,5 п.п. (Н1.0 банковского сектора на 1 июля 2024 г. – 11,9%). Данное снижение не окажет критически значимого влияния на устойчивость российского банковского сектора. При этом стоит отметить, что для восполнения ликвидности кредитные организации могут совершать сделки репо с Банком России, что позволяет избежать необходимости реализовывать ценные бумаги, удерживаемые до погашения, даже в кризисных сценариях.

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, к. В
Официальный сайт Банка России: www.cbr.ru

© Центральный банк Российской Федерации, 2024