



Банк России



Январь 2022

# ОБЗОР РИСКОВ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

Информационно-аналитический материал

Москва  
2022

## Общая картина

В январе 2022 г. на российский финансовый рынок в наибольшей степени повлияли геополитическая напряженность и переход к ужесточению денежно-кредитной политики в развитых странах (рост ожиданий повышения процентных ставок ФРС США<sup>1</sup>, повышение базовой процентной ставки Банком Англии<sup>2</sup>, ожидаемое сворачивание монетарных стимулов ЕЦБ<sup>3</sup>).

Распространение омикрон-штамма COVID-19 практически не оказало влияние на валютные и фондовые рынки ЕМЕ: национальные валюты продолжили укрепляться, а фондовые индексы показали рост. Наиболее устойчивая ситуация была зафиксирована на финансовых рынках ЕМЕ, центральные банки которых предприняли шаги по ужесточению денежно-кредитной политики<sup>4</sup>. При этом волатильность на российском финансовом рынке на фоне продолжающейся санкционной риторики усилилась, выход нерезидентов из российских активов продолжился. Тем не менее поведение иностранных участников отличается от предыдущих периодов волатильности: в январе основной отток происходил на рынке акций, в то же время снижение портфеля ОФЗ было меньшим по сравнению с началом пандемии в России в марте 2020 г. или после введения санкций в апреле 2018 года.

Индекс МосБиржи снизился за январь на 6,8%, индекс РТС – на 10,1%. Курс рубля к доллару США ослаб за месяц на 3,6%. Доходности ОФЗ выросли в среднем по кривой на 120 б.п. Нерезиденты продали ОФЗ на 126 млрд руб., акций – на 111,1 млрд рублей. В отличие от предыдущих периодов волатильности, СЗКО выступали нетто-продавцами ОФЗ на вторичном рынке (продажи на вторичных биржевых торгах составили 16,8 млрд рублей).

Тем не менее, финансовый рынок продемонстрировал устойчивость к росту волатильности и способность абсорбировать негативный эффект благодаря накопленным буферам. Рынки не испытывали дефицита ликвидности, а временная приостановка покупок валюты на внутреннем рынке Банком России поддержала нормальное функционирование финансовой системы. Прочие меры поддержки рынка не потребовались.

## Внешний рынок

В январе 2022 г. на фоне распространения омикрон-штамма COVID-19 наблюдалось замедление глобальной экономической активности, что проявилось в снижении Global PMI, при этом зафиксировано падение деловой активности в Китае (PMI<50) (рис. 1).

Рост ожиданий участников рынка относительно возможного повышения процентных ставок ФРС США на заседании регулятора в марте 2022 г. способствовал дальнейшему укреплению доллара США (на 0,9% до 96,5 п.) и росту доходности государственных облигаций США (доходность 10-летних гособлигаций выросла на 27 б.п. до 1,78%).

Тем не менее значимого снижения склонности глобальных инвесторов к риску в январе 2022 г. не наблюдалось. Ужесточение денежно-кредитной политики центральными банками ЕМЕ в январе 2022 г. выступило фактором поддержки интереса глобальных инвесторов к активам стран ЕМЕ за счет сохранения привлекательности операций керри-трейд с национальными валютами в условиях повышения ставок в ведущих странах, а также за счет

<sup>1</sup> По состоянию на 9 февраля 2022 г., участники рынка оценивают возможность повышения диапазона базовой ставки ФРС США на заседании 15–16 марта 2022 г. на 25 б.п. до 0,25–0,50% с вероятностью 73,5% и на 50 б.п. до 0,50–0,75% с вероятностью 26,5% (по данным FEDWATCH).

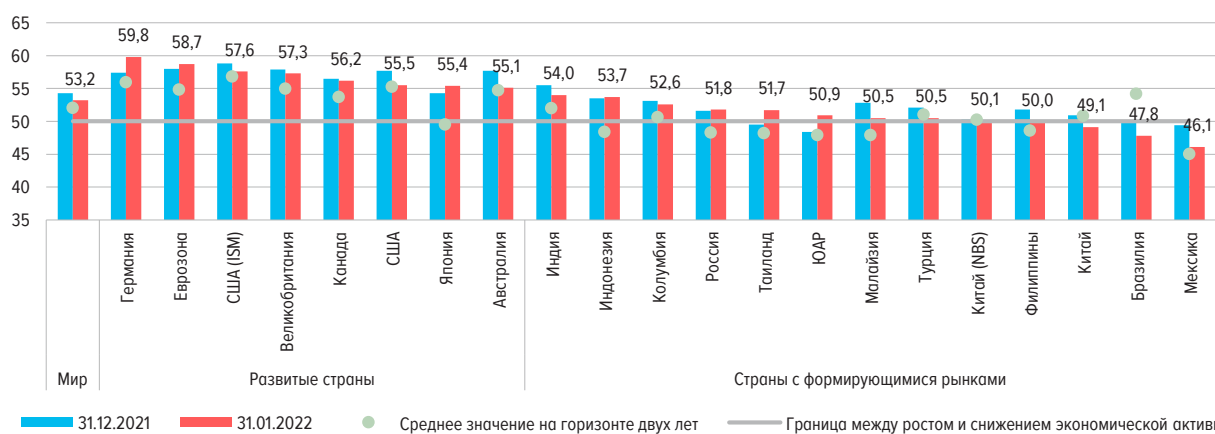
<sup>2</sup> На заседании 3 февраля 2022 г. Банк Англии повысил базовую процентную ставку на 25 б.п. до 0,50%.

<sup>3</sup> На заседании 3 февраля 2022 г. Европейский центральный банк (ЕЦБ) просигнализировал о намерении завершить в марте 2022 г. покупку активов в рамках программы PEPP.

<sup>4</sup> В январе 2022 г. Банк Бразилии повысил базовую процентную ставку на 150 б.п. до 10,75%, Банк Колумбии – на 100 б.п. до 4,00%, Банк Венгрии – на 50 б.п. до 2,90%, Банк ЮАР – на 25 б.п. до 4,00%, Банк Чили – на 150 б.п. до 5,50%. В этих странах наблюдалось наиболее существенное укрепление национальных валют и рост фондовых индексов (табл. 1).

### ДИНАМИКА ПРОИЗВОДСТВЕННЫХ ИНДЕКСОВ ДЕЛОВОЙ АКТИВНОСТИ PMI В РАЗЛИЧНЫХ СТРАНАХ МИРА В ДЕКАБРЕ 2021 – ЯНВАРЕ 2022 ГОДА ПО ДАННЫМ MARKIT ECONOMICS (ПУНКТОВ)

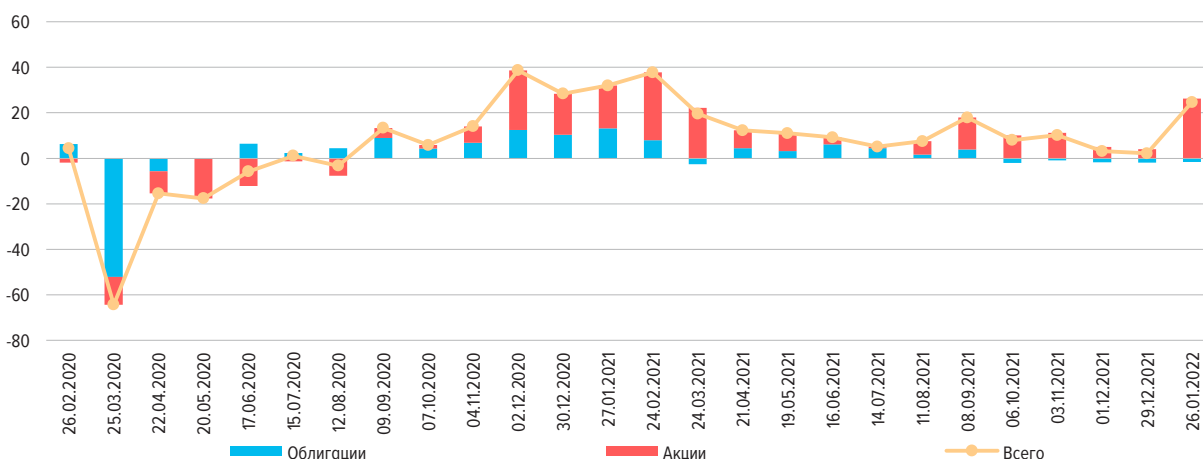
Рис. 1



Примечание: дополнительно приведена статистика по производственному индексу PMI в США (на основе данных Institute for Supply Management – ISM) и Китае (на основе данных National Bureau of Statistics of China – NBS).  
Источники: Bloomberg, Thomson Reuters.

### ДИНАМИКА ЧИСТОГО ПРИТОКА/ОТТОКА КАПИТАЛА В ФОНДЫ, ИНВЕСТИРУЮЩИЕ В АКЦИИ И ОБЛИГАЦИИ ЕМЕ, СУММИРОВАНИЕ ПО 4 НЕДЕЛИ (МЛРД ДОЛЛ. США)

Рис. 2



Источники: EPFR Global.

укрепления доверия участников рынка к политике регуляторов. Ситуация на валютном и фондовом рынках ЕМЕ оставалась устойчивой: по сравнению с декабрем 2021 г. национальные валюты продолжили укрепляться, а фондовые индексы – расти (табл. 1) на фоне значительного увеличения чистого притока капитала на финансовые рынки ЕМЕ (рис. 2). Этот приток мог быть связан с позитивными ожиданиями инвесторов относительно того, что дальнейшее влияние пандемии на динамику глобальной экономической активности будет ограниченным. При этом напряженность на долговых рынках ЕМЕ сохранилась в связи с рисками более быстрого ужесточения денежно-кредитного регулирования ФРС США. Усиление волатильности на российском финансовом рынке, по сравнению с другими ЕМЕ, было связано с обострением геополитической ситуации.

В январе мировые цены на нефть выросли в условиях дефицита предложения энергоресурсов на мировом рынке и усиления геополитической напряженности на территории Восточной Европы и Ближнем Востоке. Нефтяные цены Brent поднялись на 17,3% до 91,2 долл. США (максимум с октября 2014 г.), Urals – на 19,5% до 91,5 долл. США.

ДИНАМИКА ФИНАНСОВЫХ ИНДИКАТОРОВ ЕМЕ В ДЕКАБРЕ 2021 – ЯНВАРЕ 2022 ГОДА

Табл. 1

Страна ЕМЕ	Обменный курс национальной валюты к долл. США		Фондовый индекс		Доходность государственных облигаций (10 лет)		Спред по суверенным CDS (5 лет)		Ранг 1 – худший 17 – лучший	
	%		%		б.п.		б.п.		Декабрь 2021 г.	Январь 2022 г.
	Декабрь 2021 г.	Январь 2022 г.	Декабрь 2021 г.	Январь 2022 г.	Декабрь 2021 г.	Январь 2022 г.	Декабрь 2021 г.	Январь 2022 г.		
Россия	-0,8	-3,6	-2,7	-6,8	6	103	12	96	2	1
Польша	1,8	-1,1	3,3	-2,5	60	41	-15	4	10	2
Китай	0,1	-0,1	2,1	-7,6	-8	-7	-11	9	9	3
Малайзия	0,9	-0,5	3,5	-3,5	6	14	-13	13	11	4
Мексика	4,5	-0,5	7,2	-3,6	9	10	-28	14	16	5
Румыния	0,2	-1,1	7,1	1,0	-40	26	-10	9	14	6
Индия	1,1	-0,4	2,1	-0,4	13	23	3	9	8	7
Индонезия	0,5	-0,7	0,7	0,8	11	7	-11	15	6	8
Таиланд	1,6	-0,1	5,7	-0,5	7	20	-7	3	12	9
Филиппины	-1,3	0,0	-1,1	3,4	-23	20	-11	15	5	10
Бразилия	0,9	4,9	2,9	7,0	-110	77	-52	23	15	11
Колумбия	-1,6	3,1	2,7	8,9	-15	77	-24	11	7	12
Венгрия	-0,8	2,6	-1,4	5,4	17	38	-2	4	4	13
ЮАР	-0,3	3,6	4,6	0,8	-42	5	-41	8	13	14
Чили	-2,6	6,4	-2,8	5,6	-11	10	-25	11	3	15
Турция	1,3	0,0	2,7	7,8	285	-56	59	-31	1	16
Среднее ЕМЕ	0,3	0,8	2,3	1,0	10	25	-11	13		

Латинская Америка

Европа, Ближний Восток и Африка

Азиатско-Тихоокеанский регион

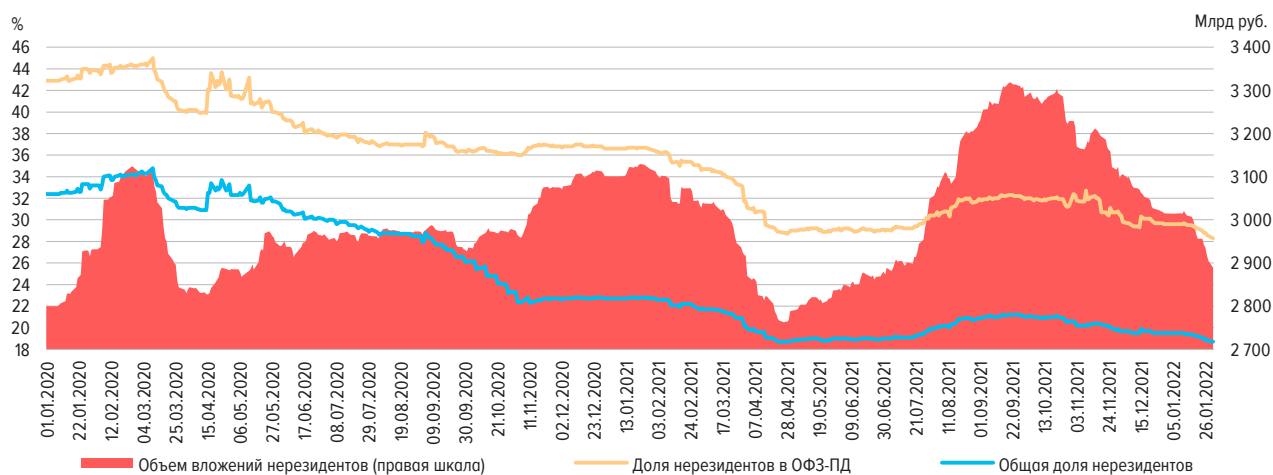
Примечание: сводный ранг формируется на основе среднего из линейно нормированных в отрезке [0, 1] значений рыночных финансовых индикаторов каждой страны ЕМЕ.  
Источники: Bloomberg, Thomson Reuters.

## Рынок ОФЗ

В январе 2022 г. в связи с волатильностью на финансовых рынках, вызванной геополитической напряженностью, на первичном рынке Минфин разместил ОФЗ всего на 28,6 млрд руб. по номиналу<sup>5</sup> (4,1% от планового объема размещения на I квартал), большую часть размещения выкупили СЗКО (63%). При этом иностранные инвесторы сократили объем вложений

ДИНАМИКА ОБЪЕМА ОФЗ У НЕРЕЗИДЕНТОВ НА СЧЕТАХ ИНОСТРАННЫХ ДЕПОЗИТАРИЕВ В НРД

Рис. 3

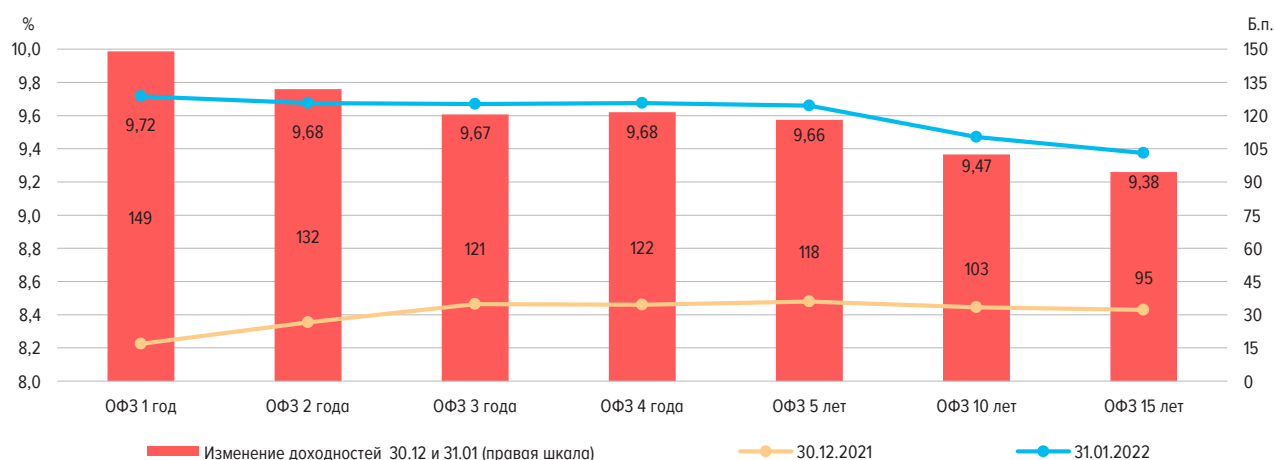


Источник: НКО АО НРД.

<sup>5</sup> 1 аукцион.

УРОВНИ КРИВОЙ ДОХОДНОСТИ И ИХ ИЗМЕНЕНИЕ ЗА ОТЧЕТНЫЙ ПЕРИОД ПО СРОКАМ С НАИБОЛЕЕ ЛИКВИДНЫМИ ВЫПУСКАМИ ОФЗ\*

Рис. 4



\* Данные по доходностям представлены на конец дня.  
Источник: Bloomberg.

на 126 млрд руб. до 2889 млрд рублей (в декабре чистые продажи составили 108 млрд рублей). Таким образом, доля вложений нерезидентов сократилась на 0,8 п.п. до 18,7% (рис. 3). В отличие от предыдущих периодов волатильности, СЗКО также продавали ОФЗ на вторичном рынке (на сумму 16,8 млрд рублей). Поддержку рынку оказывали НФО и банки, не относящиеся к СЗКО.

Продажи нерезидентов и ожидания относительно повышения ключевой ставки, а также ужесточения денежно-кредитной политики в развитых странах способствовали росту доходностей ОФЗ в среднем на 120 б.п. (рис. 4). Наиболее значительный рост доходностей наблюдался на ближнем конце кривой, в результате чего кривая доходностей приобрела отрицательный наклон. В то же время успешный аукцион, проведенный в начале февраля, позволяет говорить о постепенном восстановлении спроса инвесторов и стабилизации на рынке.

Снижение стоимости долговых рублевых инструментов<sup>6</sup> в январе 2022 г. относительно общей стоимости портфеля долговых рублевых ценных бумаг банковского сектора составило 2%. Объем переоценки относительно собственного капитала банковского сектора – 1,4%. В целом указанная переоценка является незначительной, а расчетное влияние на норматив достаточности капитала ограниченным.

## Рынок акций

Возросшие геополитические риски способствовали снижению всех российских отраслевых индексов. Индекс МосБиржи за январь снизился на 6,8%, при этом индекс РТС показал более существенное падение (на 10,1%) за счет ослабления рубля к доллару США на 3,6% (рис. 5). Наибольшее снижение показали индексы информационных технологий (-20,6%) и ретейла (-10,8%).

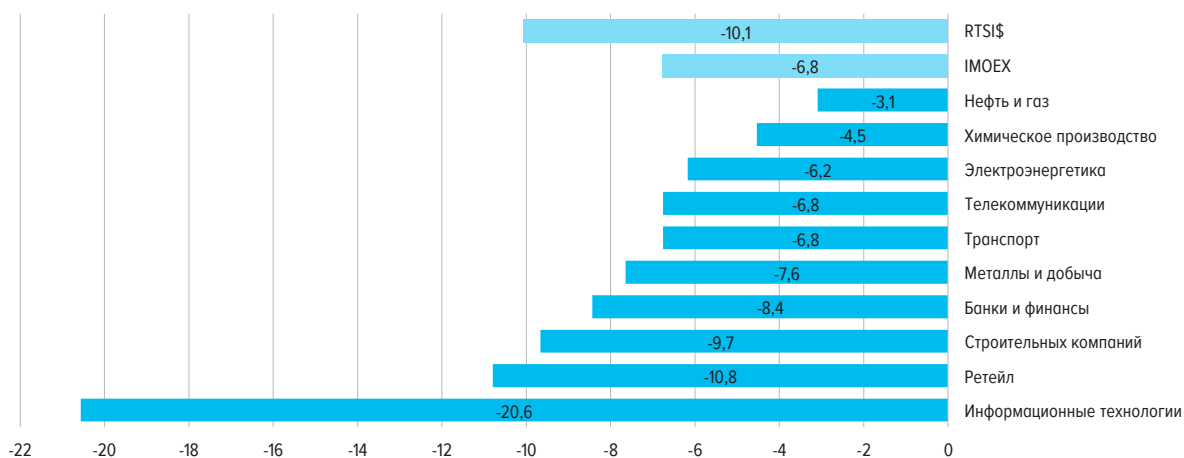
Существенное давление на рынок российских акций оказали иностранные инвесторы, продавшие на биржевых торгах ценные бумаги на 111,1 млрд руб. (в декабре продажи составили 115,5), а также НФО (в рамках управления собственными средствами) – 38,2 млрд руб. (рис. 6).

Основной объем покупок осуществили физические лица на сумму 98,1 млрд руб. (в ноябре – 89,8 млрд руб.) и НФО (в рамках доверительного управления денежными средствами клиентов) – 44,9 млрд рублей.

<sup>6</sup> Из переоценки исключались долговые ценные бумаги, оцениваемые по амортизированной стоимости.

ДИНАМИКА ОТРАСЛЕВЫХ ИНДЕКСОВ МОСБИРЖИ В ЯНВАРЕ 2022 ГОДА (%)

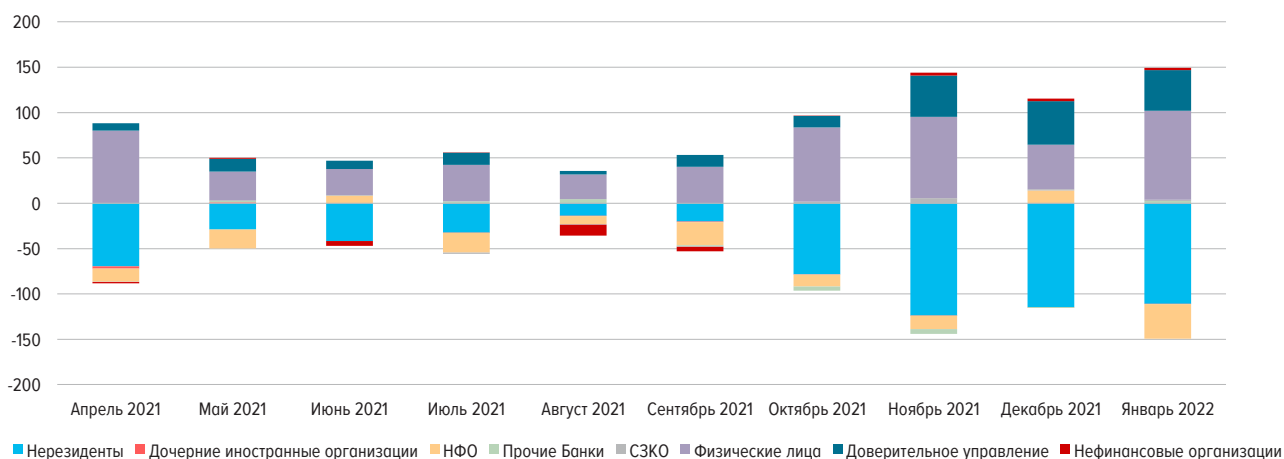
Рис. 5



Источник: ПАО Московская Биржа.

ДИНАМИКА НЕТТО-ПОКУПОК ПО ТИПАМ УЧАСТНИКОВ НА ВТОРИЧНОМ БИРЖЕВОМ РЫНКЕ АКЦИЙ (МЛРД РУБ.)

Рис. 6



Источник: ПАО Московская Биржа.

## Валютный рынок

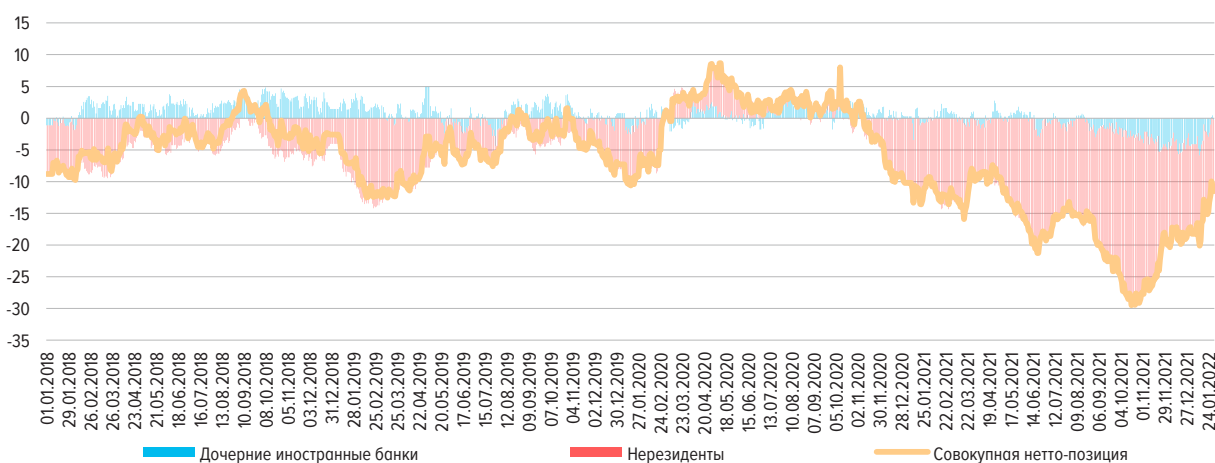
Временная волатильность по опционам «при деньгах» по коротким инструментам USD/RUB к концу месяца возросла до 20,3%, оставаясь в среднем в январе на уровне 17%.

Росту волатильности курса USD/RUB способствовали значительные объемы покупок иностранной валюты зарубежными инвесторами. Основной объем покупок, как и в предыдущие месяцы, совершался на внебиржевом рынке. В январе иностранные инвесторы существенно снизили интерес к реализации операций керри-трейд, их длинная нетто-позиция в рублях сократилась на 5,7 млрд долл. США до 11,5 млрд долл. США (рис. 7).

Физические лица продолжили действовать контрциклически на валютном рынке, способствуя ограничению волатильности курса рубля. На биржевом рынке их продажи составили 74,7 млрд руб., на внебиржевом (через российские банки) – 26,6 млрд рублей. Поддержку валютному рынку оказала временная приостановка покупки валюты Банком России в рамках бюджетного правила во второй половине января. Введение прочих мер поддержки финансовой стабильности не понадобилось.

ДИНАМИКА НЕТТО-ПОЗИЦИИ НЕРЕЗИДЕНТОВ И ДОЧЕРНИХ ИНОСТРАННЫХ БАНКОВ НА ВАЛЮТНЫХ СВОПАХ  
(МЛРД ДОЛЛ. США)

Рис. 7



Источник: ПАО Московская Биржа.

ДИНАМИКА ОСНОВНЫХ ИНДИКАТОРОВ И ОТТОК ИНОСТРАННОГО КАПИТАЛА С РОССИЙСКОГО РЫНКА В ПЕРИОДЫ ВОЛАТИЛЬНОСТИ Табл. 1

Показатели реакции рынка	6 – 12 апреля 2018 г. (санкции США)	7 – 17 августа 2018 г. (законопроекты о санкциях и отток с ЕМЕ)	20 – 28 февраля 2020 г. (коронавирус)	2 – 19 марта 2020 г. (коронавирус и нефтяной шок)	13 – 25 января 2022 г. (переговоры о безопасности)
<b>Рынок акций</b>					
Снижение индекса	-3,80%	-1,90%	-10,60%	-18,30%	-14,90%
Объем нетто-покупок (+)/продаж (-) нерезидентами и дочерними иностранскими организациями	-16,9	-2,6	-29,6	-100,1	-107,5
<b>Рынок ОФЗ</b>					
Рост доходности, б.п.	38	76,5	48	170	112
Объем нетто-покупок (+)/продаж (-) нерезидентами и дочерними иностранскими организациями	-80,5	-55,9	-27,5	-132,1	-78,4
<b>Валютный рынок (спот)</b>					
Снижение валютного курса, %	6,6	5,6	5,2	18,4	5,3
Объем нетто-продаж (+)/покупки (-) иностранной валюты нерези- дентами и дочерними иностран- скими организациями, млрд руб.	-153,5	-99,4	-164,5	-314,3	-164,3

Источники: ПАО Московская Биржа, Bloomberg.

## Актуальные вопросы финансовых рынков

### Рынок субординированных облигаций

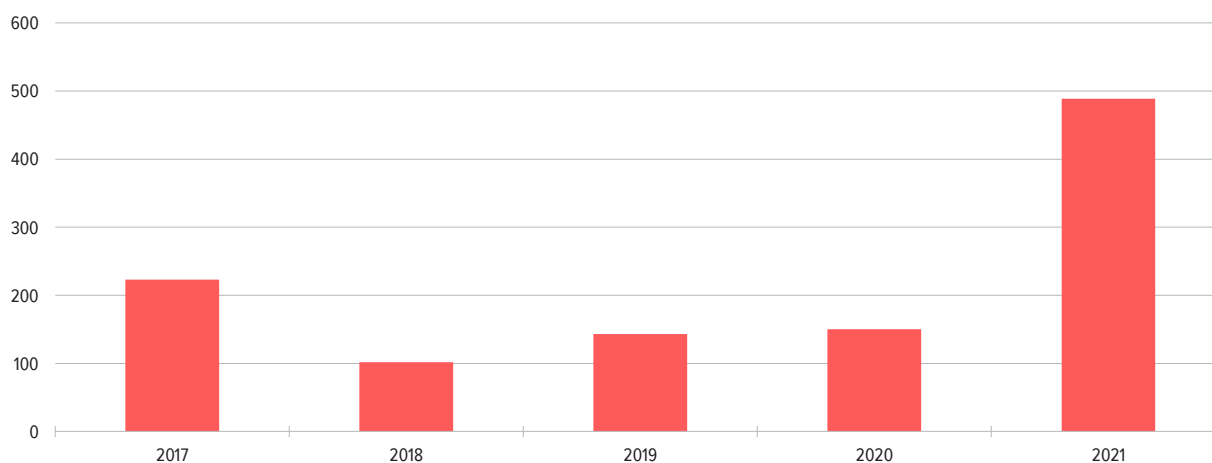
Реализация рисков пандемии и потребность в пополнении собственных средств в целях поддержания высоких темпов роста кредитования стимулировали российские банки увеличить капитал за счет выпуска субординированных облигаций (рис. 8). В 2021 г. их выпуск составил 489 млрд руб., что превысило суммарный выпуск за предшествующие три года (395 млрд рублей<sup>7</sup>). Основной объем субординированных облигаций в 2021 г. был размещен в долларах США (52%), российских рублях (42%) и евро (6%).

<sup>7</sup> Во всех валютах, здесь и далее – по номиналу.



ОБЪЕМ ВЫПУЩЕННЫХ СУБОРДИНИРОВАННЫХ ОБЛИГАЦИЙ  
(МЛРД РУБ.)

Рис. 8



Источник: Sbonds.

Ключевое отличие субординированных облигаций от классических заключается в том, что выплаты по ним имеют более низкий приоритет в случае банкротства эмитента, то есть держатели принимают повышенные риски участия в убытках банка. Данное обстоятельство в соответствии с регулированием Базельского комитета банковского надзора («Базель III») позволяет включать субординированные облигации и другие субординированные инструменты в капитал банков. Если в состав базового капитала могут быть включены только акционерный капитал и нераспределенная прибыль (прошлых лет и текущего года), то в состав добавочного капитала могут входить бессрочные<sup>8</sup> субординированные инструменты, а в состав дополнительного – срочные займы (при погашении более чем через 5 лет – в полном объеме, менее 5 лет – по остаточной стоимости, которая пропорционально уменьшается до нуля по мере приближения даты погашения). На начало 2022 года субординированные облигации занимали в среднем 12,5% от собственных средств (капитала) банков СЗКО, субординированные инструменты в целом – 16,4%.

С учетом особенностей субординированных облигаций увеличение объемов их выпуска может привести к повышенным рискам для инвесторов. По российскому законодательству (Федеральный закон от 27.12.2018 № 514-ФЗ):

- Эмитентами могут являться только кредитные организации;
- Номинал может списываться при наступлении определенных условий (снижение норматива достаточности капитала ниже порога и/или при осуществлении мер по предупреждению банкротства со стороны Банка России или АСВ);
- Эмитенты имеют право не выплачивать купонные платежи;
- Срок погашения при выпуске составляет не менее 5 лет.

Возможные случаи реализации рисков списаний купонов и номиналов по субординированным облигациям обуславливают запрет на их покупку неквалифицированными инвесторами. Помимо рисков списаний, держатели облигаций сталкиваются с рисками их досрочного выкупа со стороны банка-эмитента. Около 70% облигаций имеют встроенные колл-опционы, которые позволяют кредитным организациям в случае падения ставок выкупать у держателей ценные бумаги. Таким образом, субординированные облигации являются сложным и мало-предсказуемым инструментом для розничных инвесторов.

<sup>8</sup> Данные инструменты могут быть погашены, однако не менее чем через 5 лет после включения в состав капитала банка.



Среди владельцев субординированных облигаций высока доля розничных держателей<sup>9</sup>, несмотря на установленное ограничение на их приобретение неквалифицированными инвесторами. По данным форм отчетности 0409711 и 0420415 на 1 января 2022 г., розничные инвесторы владеют<sup>10</sup> почти половиной объема выпущенных ценных бумаг (47%), кредитные организации – 15%<sup>11</sup>, другие финансовые организации – 12%, НПФ – 9%. Для банков субординированные облигации являются важным источником капитала: в частности, по СЗКО, имеющим выпуски в обращении, медианная доля таких инструментов составила 23% в собственных средствах на 1 января 2022 года.

Таким образом, в отличие от других стран, где основные инвесторы НФО, в России основные риски по субординированным облигациям в настоящее время принимают розничные инвесторы, обладающие необходимым уровнем квалификации. Однако даже квалифицированным инвесторам необходимо учитывать, что доходность может оказаться ниже ожидаемой в случае отмены выплат или реализации встроенных колл-опционов. В этой связи Банк России рекомендует перед покупкой субординированных облигаций внимательно изучать условия их выпуска и принимать решение о покупке с учетом возможных факторов риска.

### **Ситуация с выполнением российскими СЗКО норматива НКЛ**

С начала 2016 г. СЗКО выполняют требования Банка России по соблюдению норматива краткосрочной ликвидности Н26 (Н27) (далее – НКЛ) в соответствии с «Базелем III». Соблюдение НКЛ обеспечивает наличие у СЗКО необходимого объема высоколиквидных активов для покрытия ожидаемых оттоков в условиях стресса на горизонте до 30 дней. НКЛ направлен на повышение сбалансированности активов и пассивов банков по срочности: создает стимулы к наращиванию портфеля высоколиквидных активов и к изменению срочности обязательств.

В 2021 г. фактическое значение НКЛ в целом по СЗКО оставалось вблизи уровней, сложившихся в 2020 г. с началом пандемии (в среднем за 2021 г. – около 112%) (рис. 9). Отдельные банки в дополнение к высоколиквидным активам, принимаемым в расчет НКЛ (далее – ВЛА), включают в расчет числителя НКЛ лимит безотзывной кредитной линии Банка России (далее – БКЛ<sup>12</sup>). Средняя за 2021 г. величина лимита БКЛ, необходимая для поддержания фактического значения НКЛ этих банков в размере 100%, составила около 0,9 трлн руб.<sup>13</sup> (0,4 трлн руб. к 01.01.2022).

По состоянию на 25.01.2022 БКЛ открыты семи СЗКО в сумме 2,5 трлн руб. (с начала 2021 г. лимит открытых БКЛ сократился на 12%). Без учета БКЛ фактическое значение НКЛ в целом по СЗКО увеличилось по итогам года со 102 до 106%, однако в отдельные месяцы опускалось ниже 100% в условиях опережающего роста краткосрочных обязательств перед юридическими лицами и Федеральным казначейством по сравнению с ростом ВЛА.

Недостаток ВЛА у отдельных СЗКО не связан с их дефицитом в российской финансовой системе<sup>14</sup>. Банки имеют возможность ограничить использование БКЛ в рамках расчета

<sup>9</sup> *Население и некоммерческие организации, обслуживающие население.*

<sup>10</sup> *От тех субординированных облигаций, по которым есть информация в отчетных формах, и с учетом ценных бумаг, находящихся в доверительном управлении.*

<sup>11</sup> *Доли рассчитаны за вычетом собственных субординированных облигаций на балансах банков, которые не учитываются при расчете капитала.*

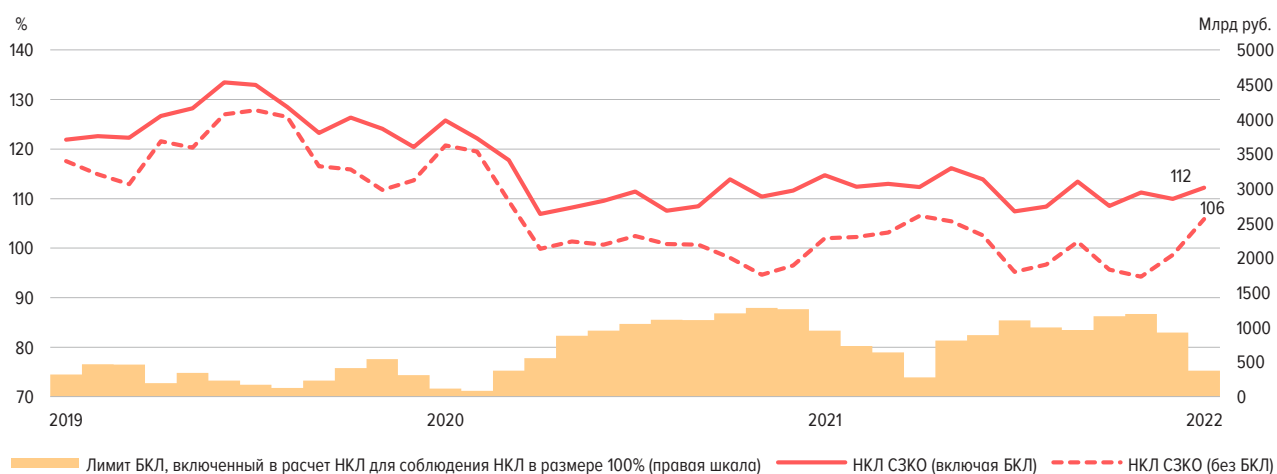
<sup>12</sup> *При внедрении НКЛ по причине недостатка в российском финансовом секторе номинированных в российских рублях высоколиквидных активов (ВЛА), соответствующих критериям «Базеля III», Банк России в соответствии с рекомендациями Базельского комитета по банковскому надзору (БКБН) принял решение о возможности включения в расчет числителя НКЛ величины лимита открываемой Банком России БКЛ и ВЛА в отдельных иностранных валютах в части, превышающей чистый ожидаемый отток денежных средств в этой валюте. БКЛ не используется кредитными организациями для рефинансирования (в этих целях применяются стандартные инструменты), а необходима ряду банков для соблюдения НКЛ.*

<sup>13</sup> *На отчетные даты. Источник: форма отчетности 0409805.*

<sup>14</sup> *См. Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2022 г. и период 2023 и 2024 годов.*

## ДИНАМИКА ФАКТИЧЕСКОГО СРЕДНЕГО ЗНАЧЕНИЯ НКЛ ПО СЗКО

Рис. 9



Источники: данные форм отчетности 0409805 и 0409135.

НКЛ. Основным источником формирования ВЛА СЗКО являются ОФЗ (около 46% в среднем в 2021 году<sup>15</sup>). При этом около 30% вложений СЗКО в ОФЗ не включалось в состав числителя НКЛ, поскольку было использовано в качестве обеспечения по операциям репо.

В этих условиях покупка ОФЗ на рынке позволит СЗКО доступный объем ВЛА. Вместе с тем в январе 2022 г. СЗКО, напротив, осуществляли нетто-продажу ОФЗ на биржевом рынке, что сдерживало возможности накопления достаточного объема ВЛА.

Кроме того, СЗКО следует принимать меры процентной политики по повышению стабильности обязательств за счет изменения срочности пассивов, что позволит снизить потребность в формировании ВЛА и окажет благоприятное влияние на НКЛ.

С 2019 г.<sup>16</sup> Банк России стимулирует СЗКО соблюдать НКЛ преимущественно с помощью рыночных инструментов. В частности, для поэтапного снижения зависимости СЗКО от БКЛ был предусмотрен график сокращения лимитов<sup>17</sup> (снижение предельной величины максимально возможного лимита БКЛ на 15% в период с 01.04.2021 по 31.03.2022, на 50% в период с 01.04.2022 по 31.03.2023, снижение до 0 начиная с 01.04.2023), а также в 2021 г. была повышена плата за право пользования БКЛ<sup>18</sup>.

<sup>15</sup> Источник: формы отчетности 0409122, 0409711, 01.01.2021–01.12.2021.

<sup>16</sup> В период пандемии реализация плана по сокращению зависимости СЗКО от БКЛ была временно приостановлена.

<sup>17</sup> Приказ Банка России от 3 декабря 2015 г. N ОД-3439 «Об определении максимально возможного лимита безотзывной кредитной линии».

<sup>18</sup> С 0,15 до 0,5% в год (начиная с 01.10.2021).

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, 2022