



Банк России



Май 2023

# ОБЗОР РИСКОВ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

Информационно-аналитический материал

Москва  
2023

## РЕЗЮМЕ

В мае совокупный месячный объем торгов на внутреннем валютном рынке составил 7,6 трлн руб., что превысило апрельский показатель (7,4 трлн руб.). Рост объема торгов произошел на фоне повышения объема чистых продаж иностранной валюты крупнейшими экспортерами с 7,0 до 9,1 млрд долл. США, или на 30%. Физические лица, как и ранее, действовали контрциклически: покупали иностранную валюту в первой половине месяца в условиях укрепления рубля и продавали в оставшийся период. По итогам мая они стали нетто-покупателями валюты на сумму 67 млрд руб., в том числе юаней на 30,8 млрд рублей.

Изменение валютной структуры российского рынка на фоне увеличения использования юаня во внешней торговле в мае продолжилось. Доля юаня на биржевом рынке выросла с 36,1 до 39,2%, на внебиржевом – с 22,3 до 24,0%. Доля «токсичной» валюты снизилась на биржевом рынке с 62,3 до 59,4%, на внебиржевом – с 71,8 до 70,3%.

Банк России отмечает важность вопроса корректной оценки фактической стоимости иностранной ликвидности на российском рынке. Ключевым показателем для оценки стоимости юаневой ликвидности является разница между рублевой процентной ставкой (например, RUONIA) и своп-разницей по валютным сделкам своп CNY/RUB. Этот показатель можно использовать как индикатор стоимости юаней на внутреннем рынке и сравнивать его с китайскими бенчмарками (например, SHIBOR).

В условиях продолжения продаж ОФЗ со стороны банков (на 24,8 млрд руб.) и снижения объема вложений граждан в госбумаги (на 2,2 млрд руб.) доходности ОФЗ, в основном на коротких сроках, по итогам мая выросли (кривая в среднем поднялась на 13 б.п.). На аукционах впервые с начала года была предложена ценная бумага с плавающим купоном, на которую пришлось 38,3% от месячного объема размещений (или 118,4 из 309,0 млрд руб.). Превалирующий объем спроса на ОФЗ как на первичном, так и на вторичном рынках формировали НФО. Кредитные организации при этом в первую очередь приобретали ОФЗ с плавающим купоном. Объем рынка корпоративных облигаций при практически неизменных индикативных доходностях вырос за месяц на 0,4% (86 млрд руб. по непогашенному номиналу) и достиг 20,3 трлн рублей. В мае среднедневные объемы торгов составили 19,5 млрд руб. в день.

На рынке акций индекс МосБиржи в мае, как и большинство отраслевых индексов, показал положительную динамику. В целом за месяц рост составил 3,1% (в апреле – 7,5%). Ухудшение настроений инвесторов на глобальном рынке фактически не отразилось на российских отраслевых индексах, среди которых наибольший рост наблюдался в акциях строительных и ИТ-компаний (на 14,8 и 10,5% соответственно). Этому способствовала публикация крупными компаниями позитивных результатов операционной деятельности в 2022 г., а также новости о планируемых дивидендных выплатах. На рынке отмечалась активизация инвесторов, что привело к увеличению среднедневного объема торгов с 78 до 84,4 млрд рублей. Доля розничных участников в мае составила 81% от объема торгов, а их нетто-покупки – 14,9 млрд рублей.

Проведенный Банком России анализ торгового поведения розничных инвесторов, способствовавшего значительной волатильности акций второго и третьего эшелонов в конце 2022 – начале 2023 г., не выявил свидетельств скоординированных действий инвесторов, а также наличия счетов с аномально хорошими финансовыми результатами. При этом в 2023 г. отмечался рост доли торгов акциями первого эшелона – с 81,7 до 90,5%, тогда как доля торгов акциями второго и третьего эшелонов снижалась. С учетом тенденции на снижение ликвидности акций второго и третьего эшелонов Банк России продолжит внимательно исследовать любые значительные колебания их цен и выявлять лиц, которые могут использовать текущие особенности финансового рынка для недобросовестных практик.

# 1. СИТУАЦИЯ НА РОССИЙСКОМ ФИНАНСОВОМ РЫНКЕ

## 1.1. Валютный рынок и ситуация с валютной ликвидностью

В мае трансформация структуры российского валютного рынка продолжилась. Доля юаня<sup>1</sup> в совокупном биржевом обороте продолжила расти, тогда как доля операций с «токсичными» валютами сократилась. Физические лица вернулись к совокупным нетто-покупкам иностранной валюты (67 млрд руб. за месяц). В структуре покупок на биржевом рынке преобладала «токсичная» валюта: розничные инвесторы купили ее на 46 млрд рублей.

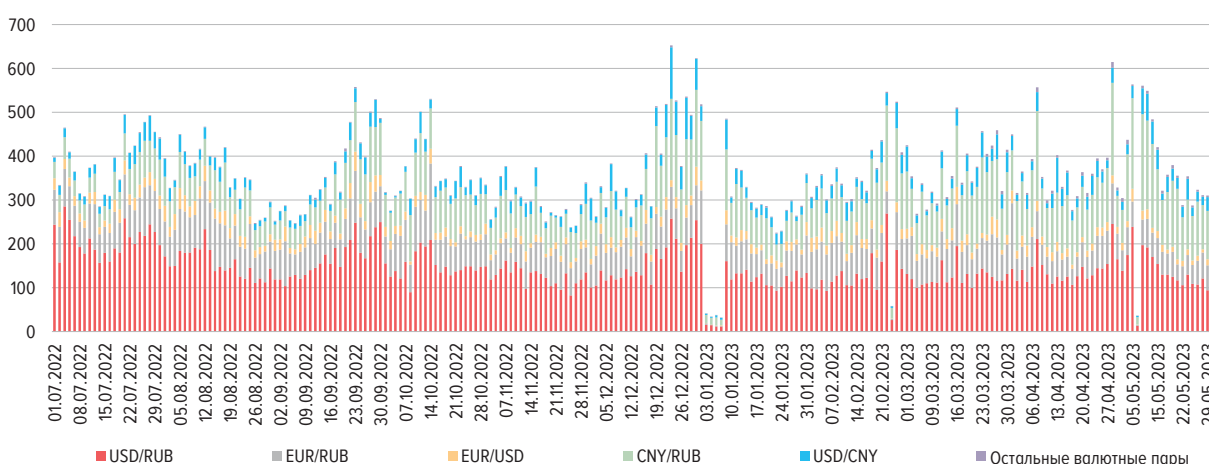
В мае совокупный месячный объем торгов на внутреннем валютном рынке составил 7,6 трлн руб., что превысило объем торгов в апреле (7,4 трлн руб.). Среднедневные объемы торгов в мае составили 364,2 млрд руб. (рис. 1). При этом доля «токсичной» валюты во внебиржевом сегменте снизилась до 70,3%, в основном за счет долларовых сделок, по операциям с евро наблюдался незначительный рост (рис. 2).

В первой декаде мая рубль укрепился по отношению к доллару США на 5,2%, но за оставшуюся часть месяца потерял 6,6%. В целом за месяц курс национальной валюты снизился на 1% (в апреле – на 3,4%). Объем чистых продаж иностранной валюты крупнейшими экспортерами увеличился относительно апреля (7,0 млрд долл. США) на 30% м/м, до 9,1 млрд долл. США<sup>2</sup>. В целом отношение чистых продаж валюты к валютной выручке крупнейших экспортеров (за исключением экспортной валютной выручки в рублях) с ноября 2022 г. по апрель 2023 г. оставалось на высоком уровне – 80%.

На рынке спот крупнейшими продавцами валюты оставались системно значимые кредитные организации (СЗКО) как основные агенты по реализации валютной выручки экспортеров.

ДИНАМИКА ОБЪЕМА БИРЖЕВЫХ ВАЛЮТНЫХ ТОРГОВ  
(МЛРД РУБ.)

Рис. 1



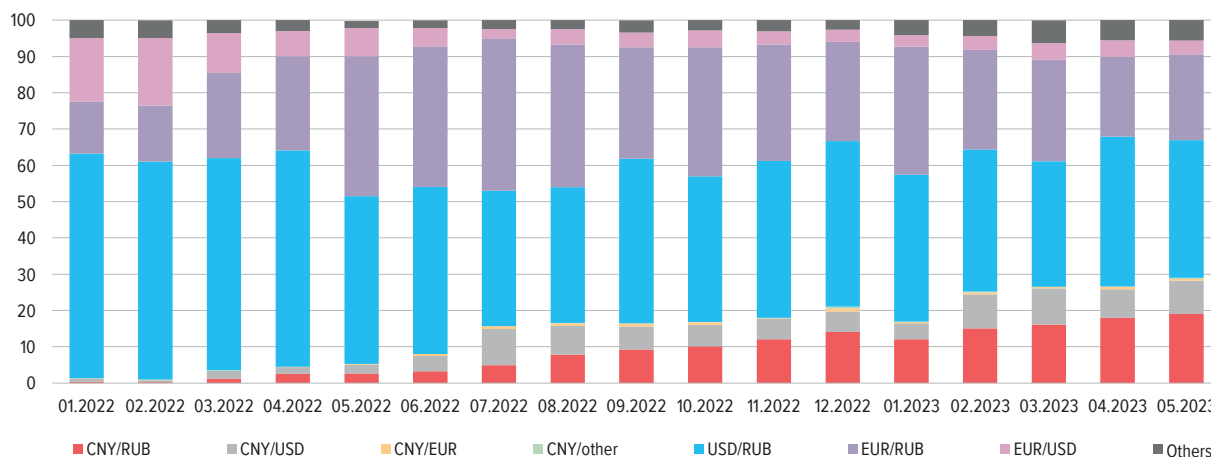
Источник: ПАО Московская Биржа.

<sup>1</sup> Начиная с предыдущего обзора (№ 4, апрель 2023 г.) изменился подход к расчету доли отдельных валют на валютном рынке. В соответствии с новым подходом доли валютных пар, в основе которых находится отношение двух иностранных валют, будут распределяться между обеими валютами с коэффициентом 0,5. Например, при доле USD/CNY в 8% на рынке – 4% будет суммироваться с долей доллара, другие 4% – с долей юаня. В ранее используемом подходе доля валютной пары USD/CNY учитывалась только в доле юаня на рынке.

<sup>2</sup> По оперативным данным.

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

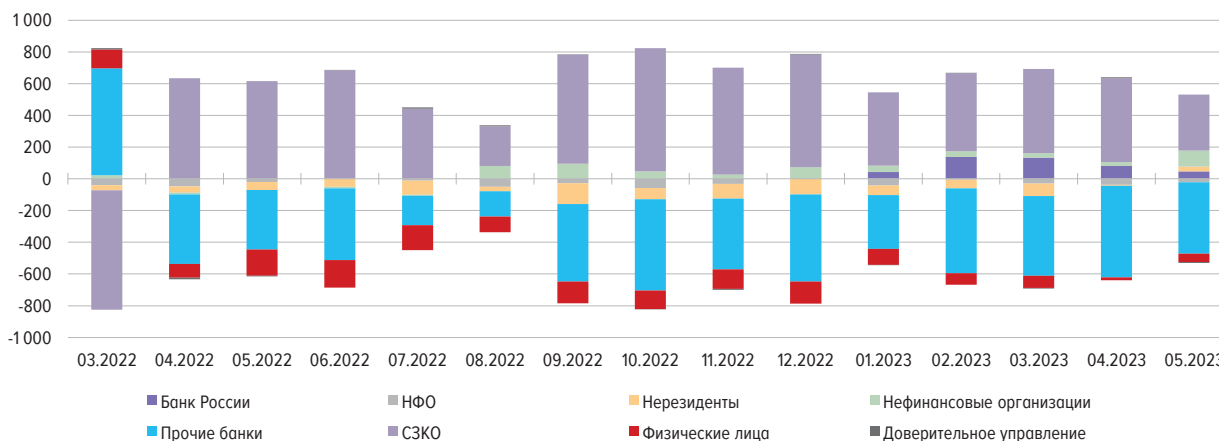
Рис. 2



Источник: отчетность по форме 0409701.

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

Рис. 3

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

Объем реализованной ими валюты снизился и составил 352 млрд руб. (рис. 3). Нетто-покупателями валюты на бирже в основном были банки, не относящиеся к СЗКО, приобретавшие валюту для импортеров и иных клиентов в целях осуществления ими международных переводов. Объем нетто-покупок этой категории участников составил 449 млрд рублей.

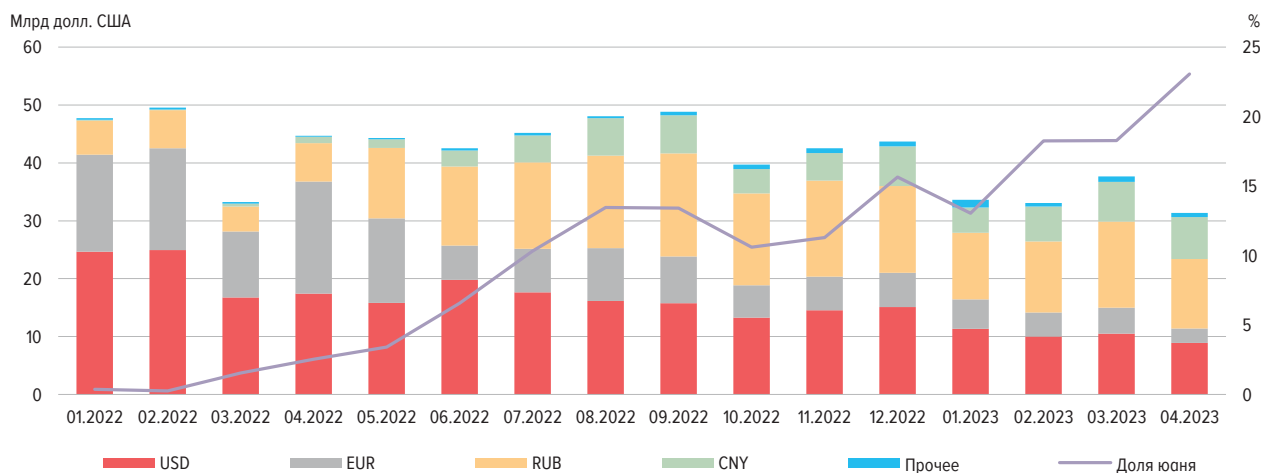
Физические лица действовали контрциклически: покупали иностранную валюту во время укрепления рубля, продавали в периоды ослабления. Тем не менее по итогам месяца они стали нетто-покупателями валюты<sup>3</sup>. Совокупные покупки населения составили 67 млрд рублей. В структуре покупок на бирже преобладала «токсичная» валюта: розничные инвесторы купили ее на 46 млрд рублей. Объем покупок юаней – 7 млрд рублей. В то же время через крупнейшие банки физические лица продали «токсичной» валюты на 9,7 млрд руб. и купили юаней на 23,8 млрд рублей.

В экспортно-импортных операциях доля юаня продолжила увеличиваться, достигнув в апреле 23% в экспорте и 31% в импорте (в марте 18 и 27% соответственно). В стоимостном

<sup>3</sup> В апреле совокупный объем продаж валюты физическими лицами – 7,5 млрд рублей.

## ОБЪЕМЫ ЭКСПОРТА И ДОЛЯ ЮАНЯ В СТРУКТУРЕ ЭКСПОРТА

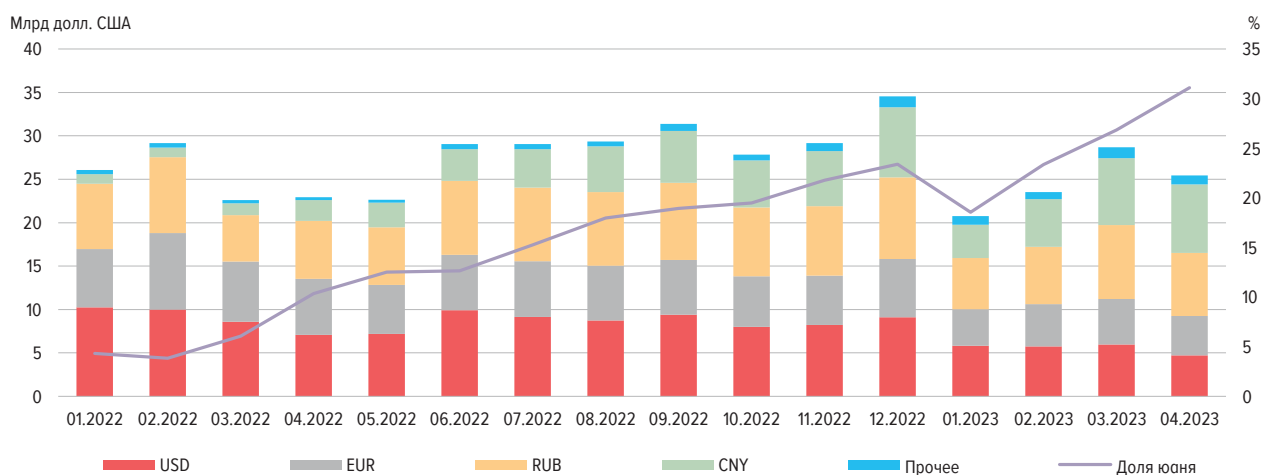
Рис. 4



Источник: расчеты Банка России.

## ОБЪЕМЫ ИМПОРТА И ДОЛЯ ЮАНЯ В СТРУКТУРЕ ИМПОРТА

Рис. 5



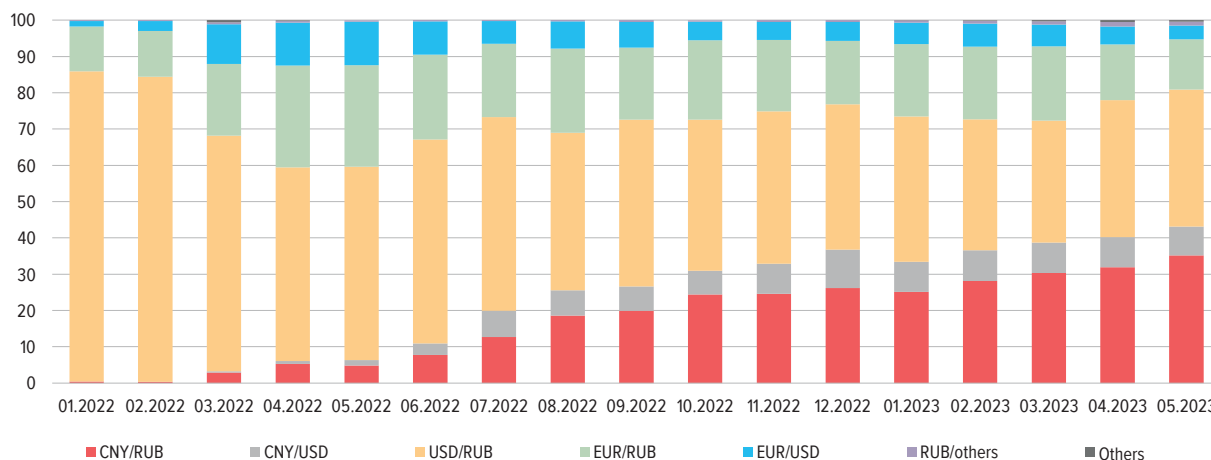
Источник: расчеты Банка России.

выражении месячная экспортная выручка в китайских юанях выросла с 6,9 до 7,2 млрд долл. США, а импортные платежи – с 7,7 до 7,9 млрд долл. США (рис. 4, 5).

С учетом роста доли юаня во внешней торговле в мае тренды изменения структуры российского валютного рынка остались прежними. Доля юаня на биржевом валютном рынке выросла с 36,1 до 39,2%, а доля «токсичных» валют сократилась до 59,4% (рис. 6). В частности, доля доллара США в объеме операций возобновила снижение, достигнув 43,7% (на конец апреля – 44,5%), а доля евро сократилась с 17,8 до 15,7%.

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

Рис. 6



Источник: ПАО Московская Биржа.

## 1.2. Рынок ОФЗ

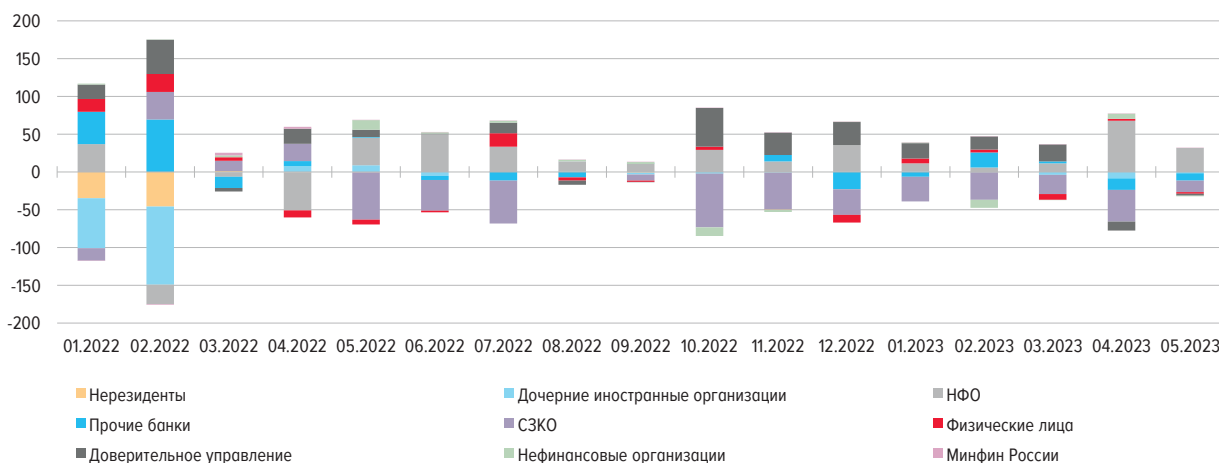
**Кривая ОФЗ сдвинулась вверх преимущественно за счет роста доходностей на коротких сроках. На первичном рынке в мае Минфин России провел размещение ОФЗ на сумму 309 млрд руб., впервые в 2023 г. предложив инвесторам ценные бумаги с плавающим купоном. На вторичном рынке НФО продолжили приобретать ОФЗ.**

В мае среднедневной объем торгов ОФЗ на вторичном рынке составил 12,4 млрд руб. в день после повышенной активности в апреле (20,6 млрд руб. в день), а в целом за месяц объем торгов вернулся к мартовским и среднегодовым значениям. Спрос на ценные бумаги, как и ранее, предъявляли только НФО (рис. 7). За счет собственных средств они приобрели на Московской Бирже ОФЗ на 31,9 млрд рублей.

На биржевых торгах кредитные организации продолжали сокращать вложения в государственный долг (СЗКО – на 14,9 млрд руб., прочие банки – на 9,9 млрд руб.). Физические лица также продавали ОФЗ (на 2,2 млрд руб.). Кривая доходностей выросла в среднем на 13 б.п., в основном за счет увеличения доходностей на коротком конце (до 1 года) (рис. 8).

ДИНАМИКА ТОРГОВ ОФЗ НА МОСКОВСКОЙ БИРЖЕ (МЛРД РУБ.)

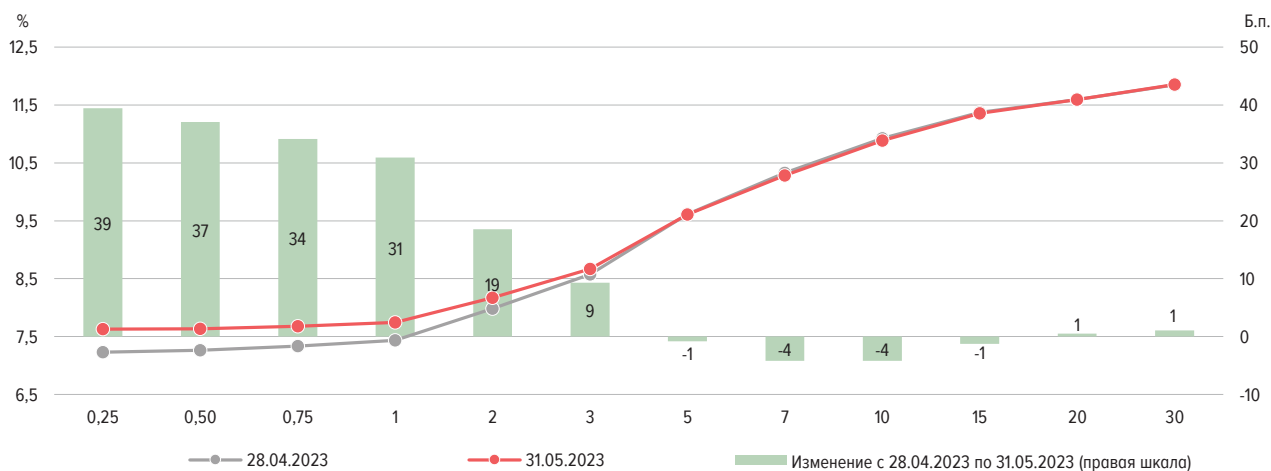
Рис. 7



Источник: ПАО Московская Биржа.

КРИВАЯ ДОХОДНОСТЕЙ ОФЗ И ИЗМЕНЕНИЕ ДОХОДНОСТЕЙ ЗА ПЕРИОД

Рис. 8



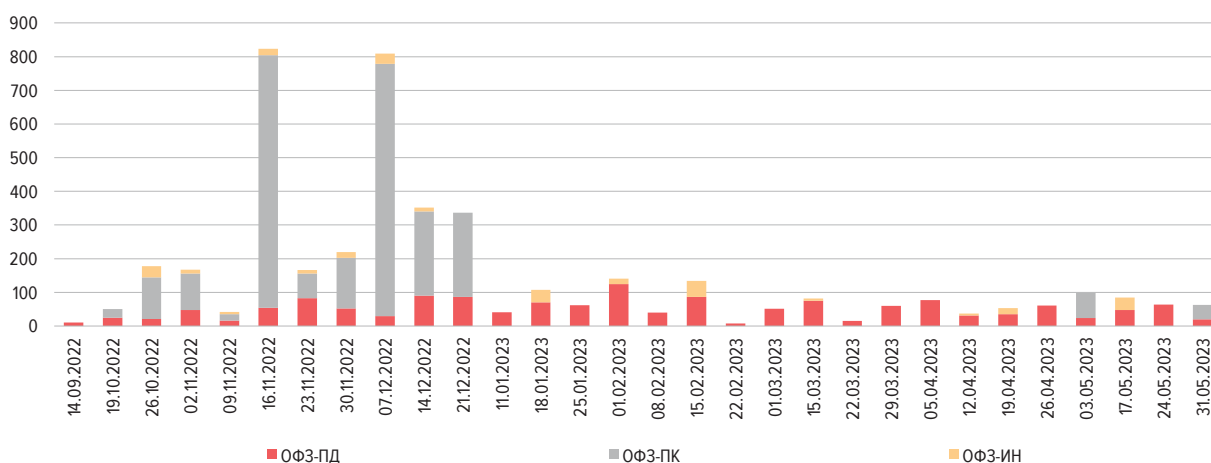
Источник: ПАО Московская Биржа.

В мае Минфин России разместил на аукционах ОФЗ на 309 млрд руб. по номиналу, что соответствует 36,4% от плановых значений на II квартал 2023 года. На первом аукционе была впервые в 2023 г. предложена ценная бумага с плавающим купоном (рис. 9). Участники приобрели таких бумаг на сумму 75,5 млрд руб. по номиналу, что стало максимальным объемом размещений зарегистрированного выпуска на одном аукционе в 2023 году. Также в конце мая из того же выпуска было размещено ОФЗ-ПК еще на 42,9 млрд рублей. Всего на СЗКО пришлось 18,5% от размещенных в мае ОФЗ. Кроме того, Минфин России разместил классические ОФЗ-ПД и ОФЗ-ИН на 153,5 и 37,4 млрд руб. соответственно.

Основной объем первичного размещения пришелся на банки, не относящиеся к СЗКО, а также на НФО в рамках доверительного управления. СЗКО по-прежнему проявляют слабый интерес к ОФЗ-ПД на аукционах ввиду внутренних ограничений по процентному риску. На текущий момент для минимизации процентного риска кредитные организации предпочитают наращивать портфель ОФЗ-ПК.

ДИНАМИКА АУКЦИОНОВ ОФЗ  
(МЛРД РУБ.)

Рис. 9



Источник: ПАО Московская Биржа.

### 1.3. Рынок корпоративных облигаций

Объем рынка корпоративных облигаций вырос за месяц на 0,4% (86 млрд руб. по непогашенному номиналу) и достиг 20,3 трлн руб., при этом индикативные доходности корпоративных облигаций практически не изменились. В мае средние объемы торгов составили 19,5 млрд руб. в день.

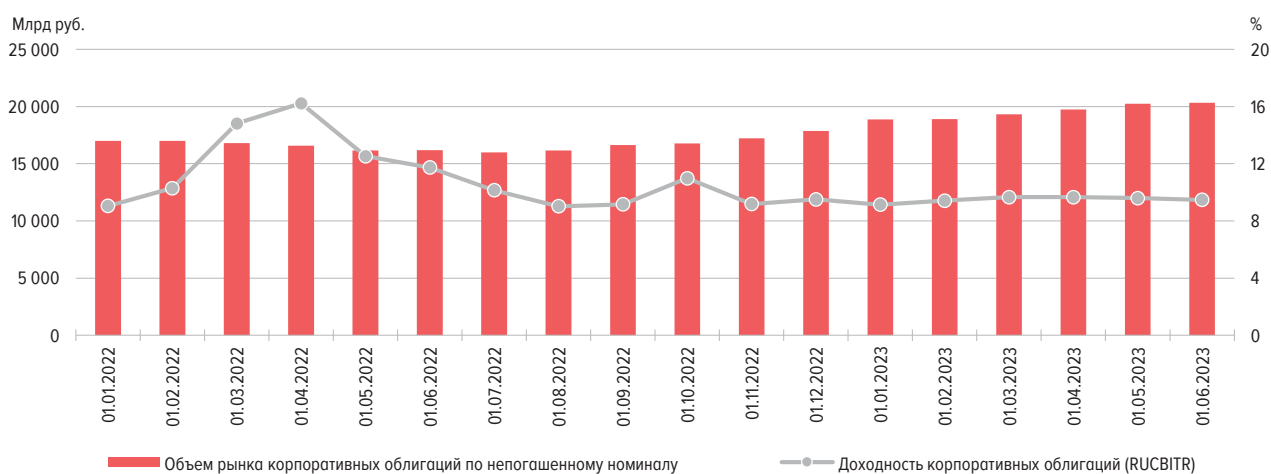
В мае 2023 г. объем рынка корпоративных облигаций по непогашенному номиналу вырос на 86 млрд руб., до 20,3 трлн рублей. В относительном выражении рынок прибавил 0,4% (в апреле – 2,4%) (рис. 10). Часть размещенных ценных бумаг составили облигации, номинированные в юанях, на сумму 1,7 млрд юаней (18,8 млрд руб.).

Среднедневные объемы вторичных биржевых торгов в мае выросли до 19,5 млрд руб. (в апреле – 18,2 млрд руб. в день). Этому способствовали значительные объемы размещений и общий рост рынка за последние месяцы. Индикативные доходности корпоративных облигаций (RUCBITR) за май значительно не изменились и остались на уровне 9,47%.

В мае на рынке замещающих облигаций наблюдался небольшой рост доходностей. За месяц средневзвешенная доходность замещающих облигаций к погашению по индексу Cbonds увеличилась на 20 б.п., до 9,37%. На данный момент большинство замещающих облигаций, входящих в индекс, торгуются ниже своей номинальной стоимости. Снижение их цен произошло на фоне ослабления курса рубля.

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

Рис. 10



Источники: Cbonds, ПАО Московская Биржа.

### 1.4. Рынок акций

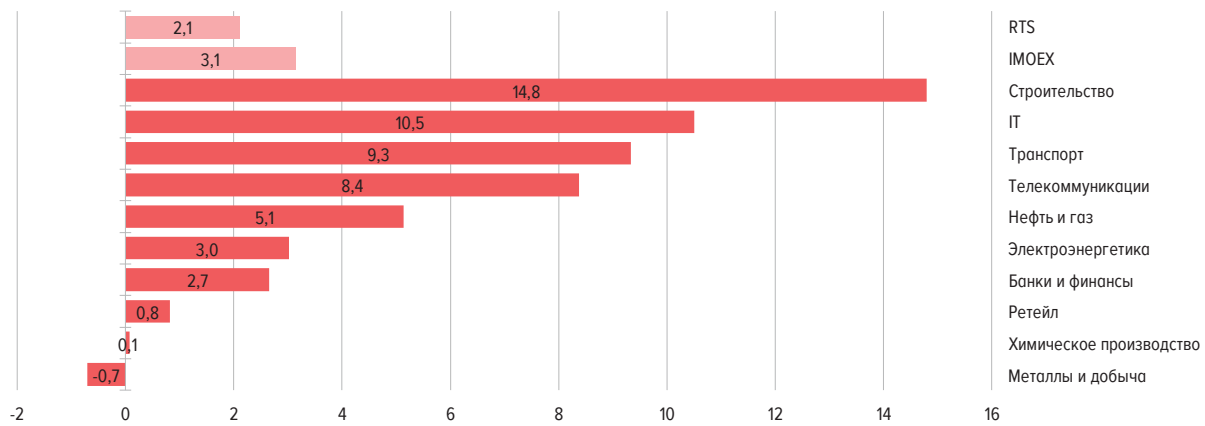
Практически все отраслевые индексы в мае продолжили расти на фоне утверждения дивидендов рядом крупных российских компаний. Индекс Московской Биржи IMOEX к концу месяца превысил 2700 п., увеличившись на 3,1%. На вторичном рынке акций наблюдался рост активности: средневзвешенный объем торгов достиг 84,4 млрд руб. в день. Розничные инвесторы по-прежнему являются крупнейшими участниками на рынке акций, их доля превышает 80%.

В мае на российском рынке акций наблюдалась преимущественно положительная динамика. Индексы акций росли благодаря новостям о дивидендных выплатах и реинвестированию осуществленных выплат обратно в рынок, а также постепенной адаптации к очередным ме-



## ИЗМЕНЕНИЕ ФОНДОВЫХ ИНДЕКСОВ МОСКОВСКОЙ БИРЖИ (%)

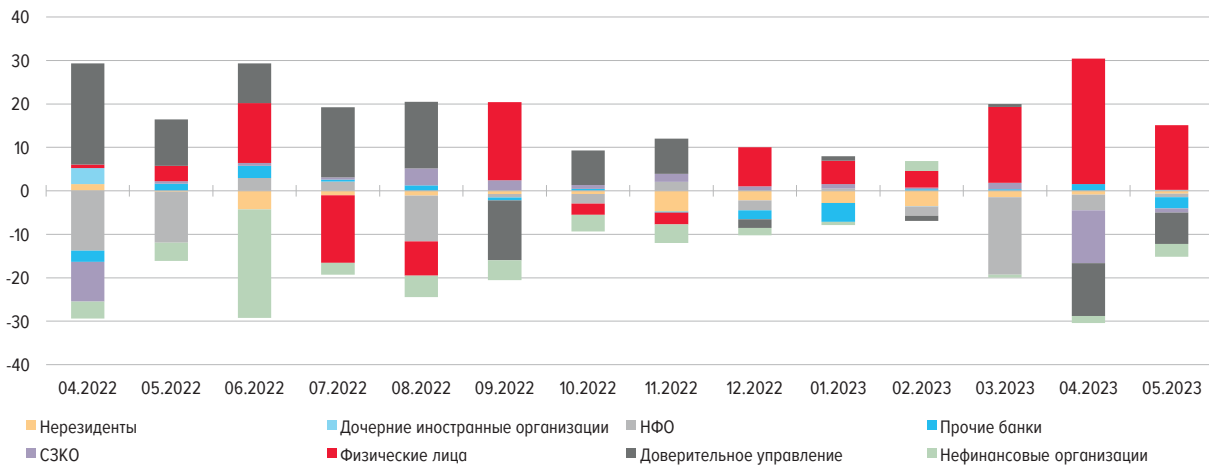
Рис. 11



Источник: ПАО Московская Биржа.

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

Рис. 12



Источник: ПАО Московская Биржа.

рам внешнеполитического давления. Индекс Московской Биржи ИМОЕХ немного замедлил темпы роста, увеличившись за месяц на 3,1% (в апреле – на 7,5%) и превысив 2700 пунктов. Индекс RTSi\$ на фоне ослабления рубля относительно доллара США вырос менее значительно – на 2,1% (рис. 11).

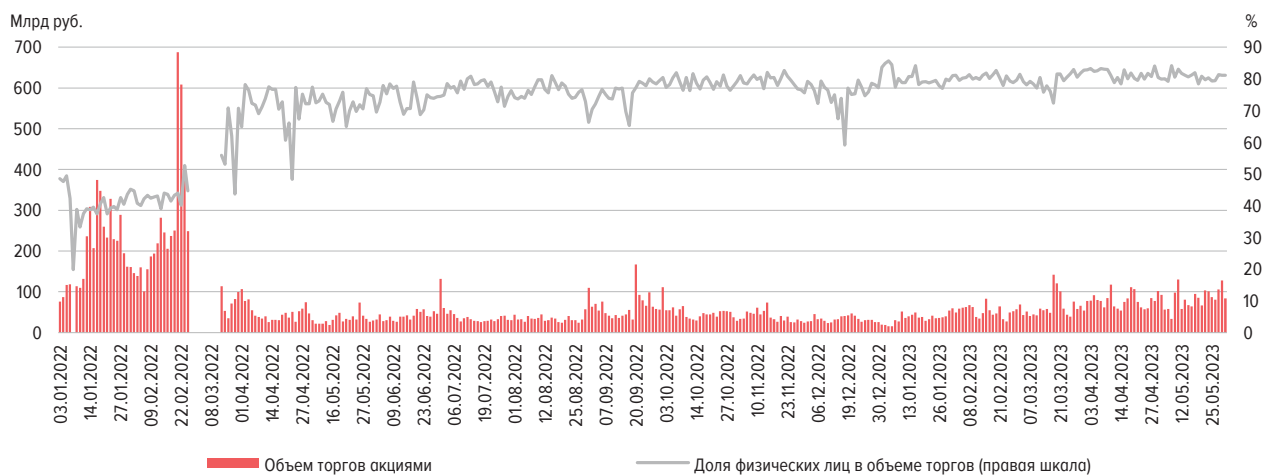
Ухудшение настроений инвесторов на глобальном рынке фактически не отразилось на российских отраслевых индексах. Наибольший рост среди отраслевых индексов при этом наблюдался в акциях строительных и ИТ-компаний (на 14,8 и 10,5% соответственно) вследствие публикации крупными эмитентами позитивных результатов операционной деятельности в 2022 г., а также новостей о планируемых дивидендных выплатах. Санкционные ограничения оказали влияние на динамику металлургических компаний, отраслевой индекс снизился на 0,7%.

Среднедневной объем торгов в мае продолжил увеличиваться и составил 84,4 млрд руб. (в апреле – 78 млрд руб.). Рост торговой активности наблюдался на протяжении всего месяца.

Основными нетто-покупателями акций оставались розничные инвесторы, объем их нетто-покупок составил 14,9 млрд руб. (в апреле – 28,9 млрд руб.) (рис 12). Физические лица

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

Рис. 13



Источник: ПАО Московская Биржа.

по-прежнему являются главными участниками на рынке акций, в среднем их доля в мае составляла 81%, как и в апреле. В связи с этим все более актуальным становится вопрос укрепления доверия широкого круга инвесторов к российским акциям, в том числе розничных инвесторов с небольшим объемом портфелей.

Остальные участники были нетто-продавцами ценных бумаг. Наибольшие продажи в мае осуществляли НФО в рамках доверительного управления (7,2 млрд руб.). Также нетто-продавцами акций российских компаний по итогам месяца стали нерезиденты из дружественных стран. В мае они продали на Московской Бирже акций на 0,7 млрд руб. (рис. 13).

## 2. АКТУАЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ ФИНАНСОВОГО РЫНКА

### 2.1. Подходы к оценке ситуации с юаневой ликвидностью на внутреннем рынке

**Введенные против Банка России и большей части СЗКО санкции, а также структурные изменения в российской экономике увеличили частоту дисбалансов спроса и предложения отдельных валют. Ключевой валютой на российском рынке становится юань. В этих условиях актуальным для оперативного мониторинга является вопрос корректной оценки фактической стоимости юаневой ликвидности на российском рынке.**

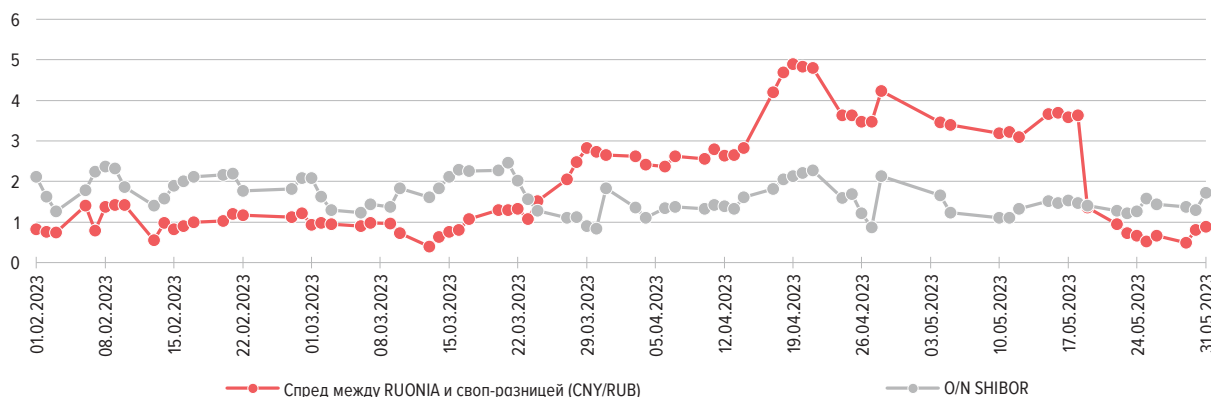
На российском валютном рынке значимость валют дружественных стран, и в первую очередь юаня, продолжает возрастать. При этом в процессе структурной трансформации, начавшейся в 2022 г., периодически образуются дисбалансы спроса и предложения отдельных валют, что иногда приводит к временному дефициту соответствующей валютной ликвидности.

Одними из общедоступных показателей для оценки ситуации с юаневой ликвидностью на внутреннем рынке являются индикативные курсы сделок своп, которые публикуются на официальном сайте НКЦ в разбивке по валютным парам. Показатель для каждой валютной пары рассчитывается как средневзвешенная своп-разница<sup>1</sup> заключенных за день сделок «валютный своп» с этими валютами на Московской Бирже. Тем не менее непосредственное использование индикативного курса сделок своп не позволяет оценить напряженность с валютной ликвидностью на рынке, так как зависит от стоимости привлечения обеих валют, участвующих в сделке «валютный своп» (то есть процентных ставок по ним). Например, учитывая, что размер рублевой ставки выше ставки по юаню, даже в нейтральной ситуации с юаневой ликвидностью своп-разница будет принимать положительное значение.

Правильным вариантом количественного индикатора стоимости юаневой ликвидности является разница между рублевой процентной ставкой (например, RUONIA) и индикативным курсом по сделкам «валютный своп» CNY/RUB (своп-разница в процентах) (рис. 14). Этот показатель отражает стоимость юаневой ликвидности в России и позволяет напрямую оценить ситуацию с ликвидностью на рынке: чем больше разница, тем хуже<sup>2</sup> ситуация с юаневой лик-

СПРЕД МЕЖДУ RUONIA И СВОП-РАЗНИЦЕЙ ПО ИНСТРУМЕНТУ CNYRUBTODTOM И O/N SHIBOR (%)

Рис. 14



Источник: ПАО Московская Биржа.

<sup>1</sup> Своп-разница (индикативные курсы по сделкам «валютный своп») – разница между курсом по второй части сделки своп и базовым курсом (по первой части сделки своп). Данный показатель может быть выражен в процентах.

<sup>2</sup> При повышенном спросе на юани участники продают своп (операция buy/sell), и своп-разница уменьшается.

видностью. Превышение рассчитанной разницы над стоимостью юаня на китайском рынке (SHIBOR) свидетельствует о дефиците юаневой ликвидности на российском рынке. Подобная ситуация наблюдалась с апреля до середины мая 2023 г., что могло быть вызвано спросом на юани для оплаты импорта. В текущий момент на рынке сбалансированная ситуация.

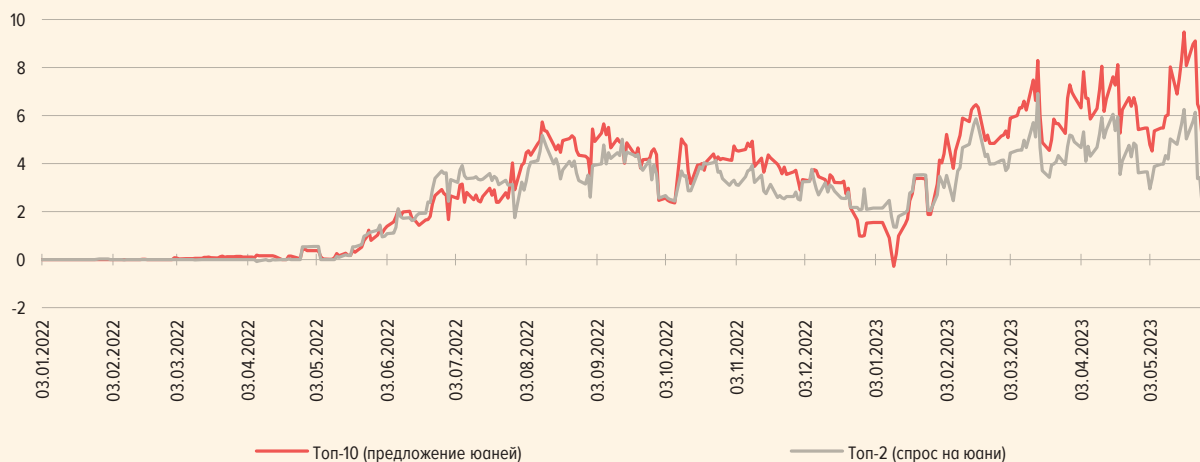
### Структура спроса и предложения юаней на валютном денежном рынке

Концентрация участников на рынке валютных свопов CNY/RUB сильно различается на стороне спроса и предложения. В части размещения юаней за рубли крупные позиции практически отсутствуют – предложение юаня распределено между участниками. При этом спрос на юани формируют меньшее число кредитных организаций: в отдельные дни только некоторые из них привлекают объем юаней, соразмерный объему предложения топ-10 крупнейших участников на рынке (рис. 15).

Столь высокая концентрация спроса повышает чувствительность юаневой ликвидности рынка к политике управления ликвидностью отдельных участников. В частности, участники, привлекающие крупнейшие объемы в юанях, могут размещать их в некоторые периоды времени на счетах в китайских банках – нерезидентах, в том числе для финансирования импорта. Таким образом, полученные юани не вкладываются в юаневые активы (кредиты, облигации) на внутреннем рынке, а выводятся с российского рынка на зарубежные счета, что приводит к дефициту этой валюты на внутреннем рынке. При этом привлечение оншорных юаней также ограничено ввиду валютного контроля в Китае. В результате участники обращаются к инструменту Банка России по предоставлению юаней за рубли на валютных свопах овернайт. В последнее время количество таких сделок увеличилось. Например, 5 мая 2023 г. кредитные организации привлекли рекордный объем юаней у Банка России – на 51,6 млрд рублей.

СПРОС/ПРЕДЛОЖЕНИЕ ЮАНЕЙ ПО ИНСТРУМЕНТУ «ВАЛЮТНЫЙ СВОП» CNY/RUB  
(МЛРД ДОЛЛ. США)

Рис. 15



Источники: ПАО Московская биржа, НКО АО НРД.

## 2.2. Анализ волатильности акций второго и третьего эшелонов на российском рынке

**В конце 2022 – начале 2023 г. были зафиксированы случаи, когда торговое поведение физических лиц приводило к значительной волатильности акций второго и третьего эшелонов. По итогам анализа данных не выявлено ярко выраженных инициаторов агрессивного торгового поведения или свидетельств скоординированной торговой активности, а также счетов, получивших аномально большой финансовый результат. Распределение финансового результата по счетам носит в целом случайный характер.**

На фоне снижения объема сделок нерезидентов из недружественных стран на российском рынке акций розничные инвесторы стали основными его участниками. Банк России провел исследование аномального роста цен 34 акций, наблюдавшегося в период с 1 декабря 2022 г. по 1 марта 2023 года. В выборку исследования было включено около 140 тыс. торговых счетов.

Полученные результаты дают основание полагать, что ситуативное подключение алготрейдеров и проп-трейдинговых компаний к активной торговле акциями кратно увеличивало оборот по ним, что в свою очередь вовлекало в торговлю новых участников из других групп, в первую очередь физических лиц. При этом не установлено какого-либо значимого влияния сделок участников, использующих высокочастотные алгоритмические стратегии (HFT), на динамику цен акций, а также на соотношение спроса и предложения. Для не HFT-участников финансовый результат был распределен в целом случайным образом, что говорит об отсутствии в их действиях признаков информированности и (или) скоординированности при совершении операций.

В ходе исследования установлено, что на рынках акций присутствует структурный дефицит предложения ценных бумаг, который обусловлен рядом причин, в том числе ограниченным объемом акций в свободном обращении (free-float), а также запретом на открытие коротких позиций по ряду бумаг.

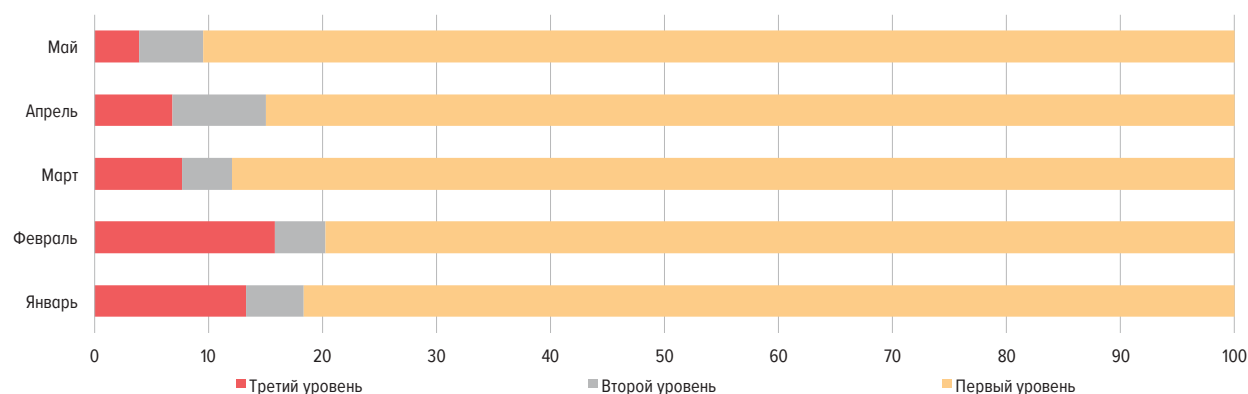
Полученные данные позволяют сделать вывод о том, что процесс взлета цен акций второго и третьего эшелонов носил в значительной мере самоорганизующийся характер. Однако в основе данной самоорганизации лежит процесс ситуативной активизации HFT-участников, что в свою очередь способствует цепной реакции вовлечения других участников в процесс. Ограничение влияния алготрейдеров на процессы разгона цен может быть достигнуто за счет комплекса мер по стабилизации ценового процесса, разрабатываемых в настоящее время ПАО Московская Биржа по предложениям Банка России.

Следует отметить, что причинами повышенного внимания розничных инвесторов к акциям второго и третьего эшелонов в начале 2023 г. могло стать отсутствие корпоративных новостей по крупным эмитентам и заполнение медиаповестки регулярными статьями о взлете стоимости акций второго и третьего эшелонов. С началом публикаций финансовых отчетностей и, как следствие, увеличением количества заявлений от представителей компаний, акции которых входят в первый котировальный список, наблюдаются переключение фокуса внимания инвесторов и рост их интереса к бумагам первого эшелона, с одновременным снижением активности во втором и третьем котировальном списке. В целом с начала года (с января по май) доля торгов в акциях второго и третьего эшелонов снизилась с 18,3 до 9,5% (рис. 16). При этом объемы торгов акциями первого эшелона всегда существенно превышают суммарные показатели акций второго и третьего эшелонов.

Несмотря на то что значительные ценовые колебания низколиквидных акций в текущий момент обусловлены рыночными тенденциями и являются самоорганизующимся процессом, Банк России продолжает пристально исследовать любые подобные движения для их оценки и выявления лиц, которые могут использовать текущие особенности финансового рынка для недобросовестных практик.

ДОЛЯ ТОРГОВ АКЦИЯМИ ПЕРВОГО, ВТОРОГО И ТРЕТЬЕГО ЭШЕЛОНОВ НА МОСКОВСКОЙ БИРЖЕ (%)

Рис. 16

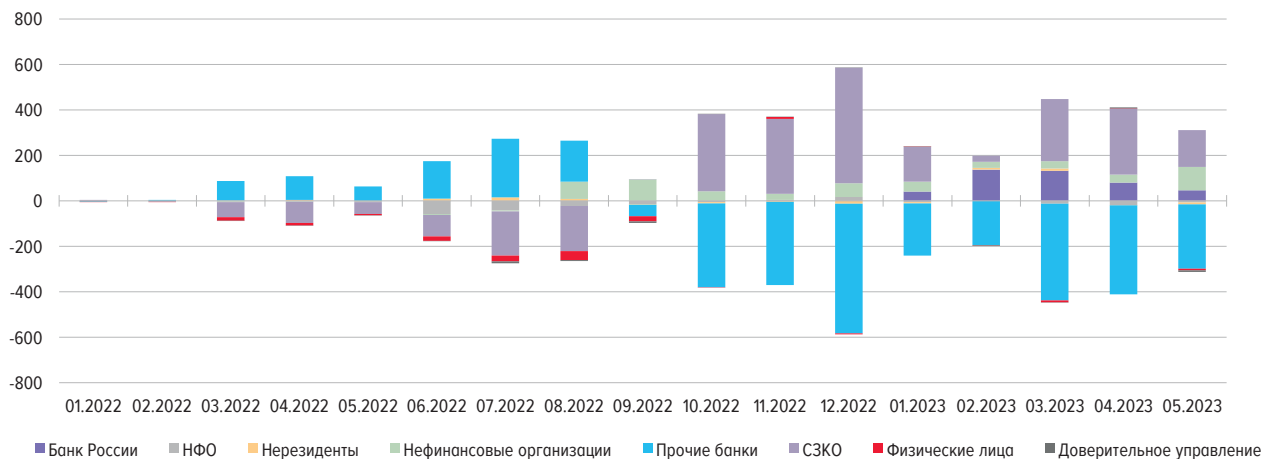


Источник: ПАО Московская Биржа.

## ПРИЛОЖЕНИЕ

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

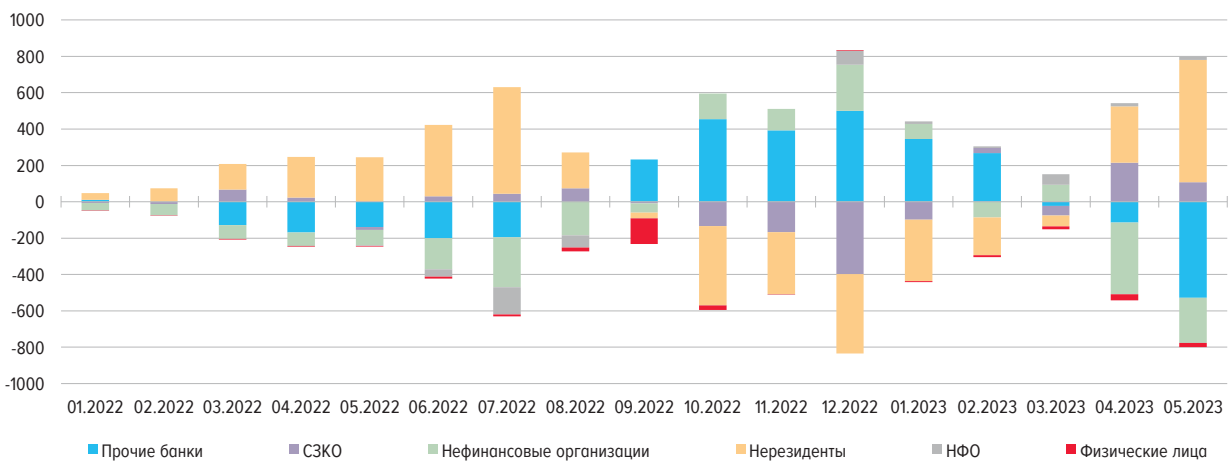
Рис. П-1



Источник: ПАО Московская Биржа.

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

Рис. П-2

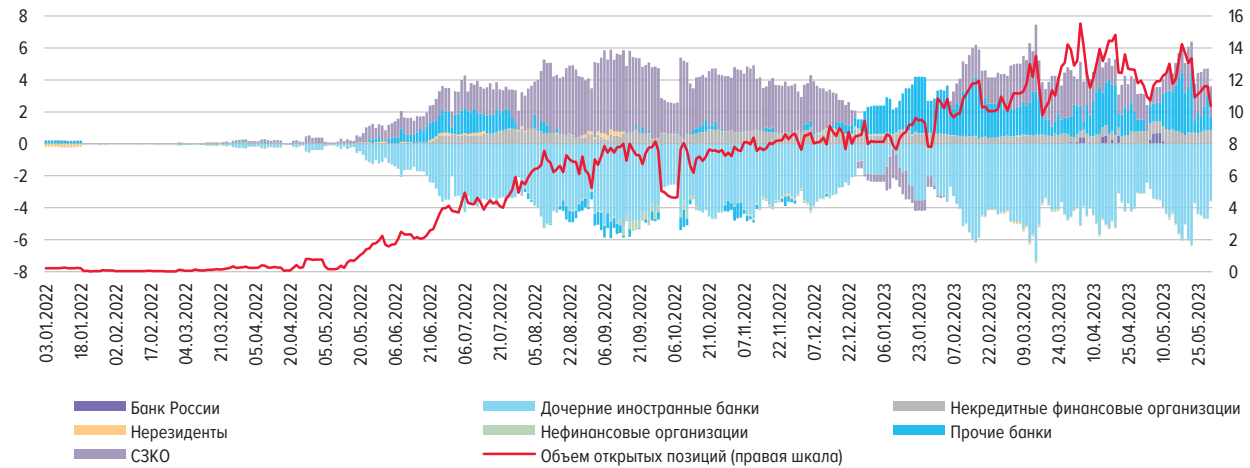


Источник: отчетность по форме 0409701.

## ДИНАМИКА НЕТТО-ПОЗИЦИЙ КАТЕГОРИЙ УЧАСТНИКОВ НА РЫНКЕ СВОП И ОБЪЕМ ОТКРЫТЫХ ПОЗИЦИЙ (CNY/RUB)\*

Рис. П-3

(МЛРД ДОЛЛ. США)

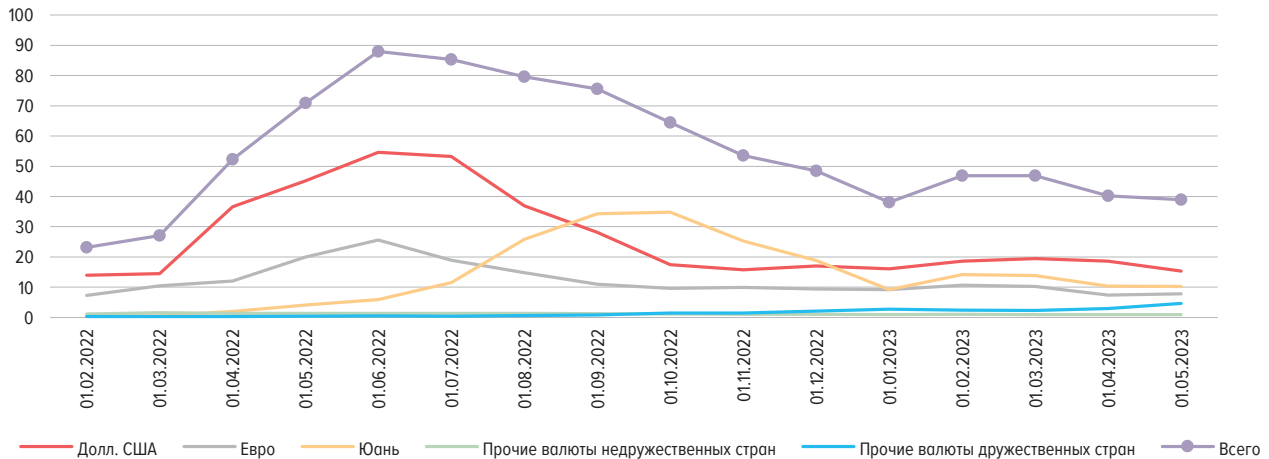


\* «+» – размещение юаней по первой ноге; «-» – привлечение юаней по первой ноге.

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)

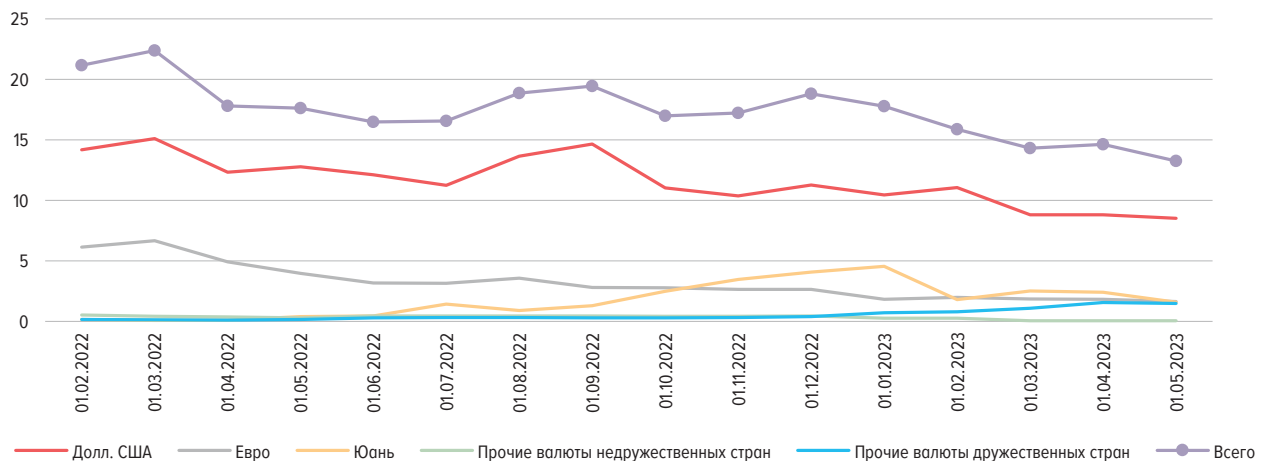
Рис. П-4



Источники: 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)

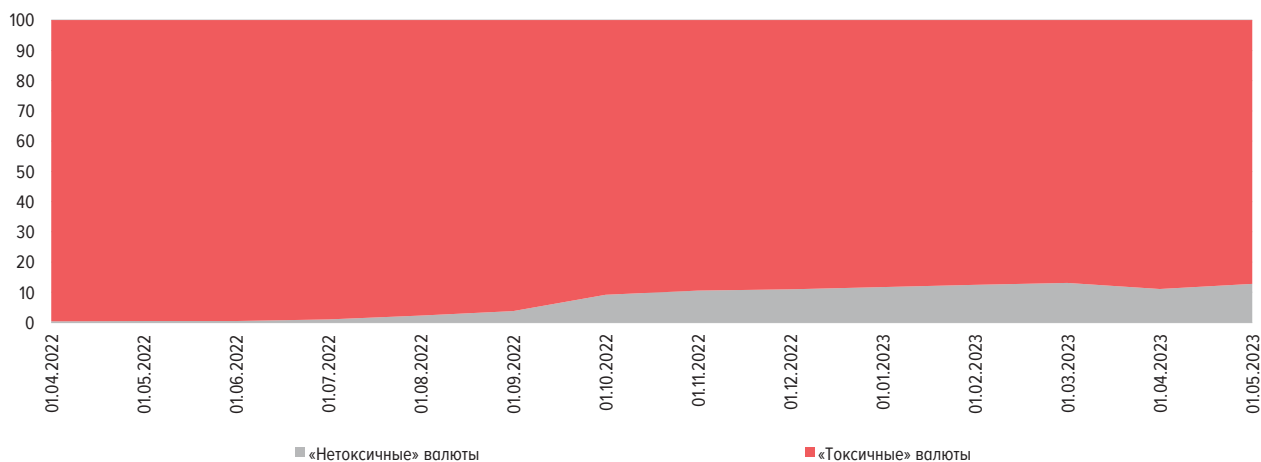
Рис. П-5



Источники: форма отчетности 0409501.

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

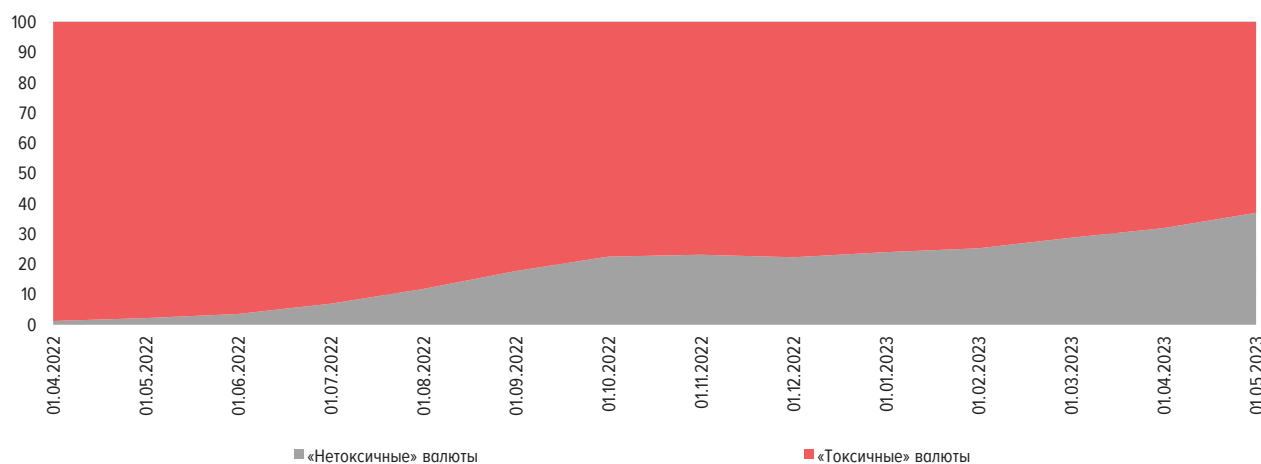
Рис. П-6



Источник: форма отчетности 0049302.

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

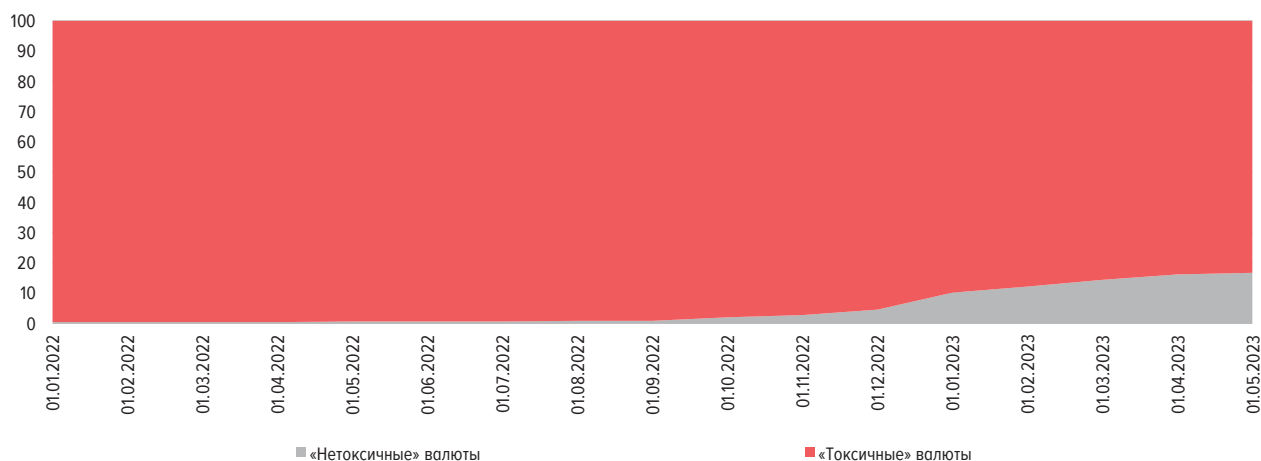
Рис. П-7



Источник: форма отчетности 0049302.

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

Рис. П-8



Источник: отчетность по форме 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

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

© Центральный банк Российской Федерации, 2023