



Банк России



Апрель 2024

ОБЗОР РИСКОВ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

Информационно-аналитический материал

Москва
2024

РЕЗЮМЕ

На российском финансовом рынке в апреле по-прежнему не наблюдалось существенной волатильности. На фондовом рынке сохранилась положительная динамика. Курс рубля по отношению к доллару США ослаб незначительно, а рынок облигаций продемонстрировал небольшую отрицательную динамику.

Валютный рынок

В начале апреля курс рубля к доллару США немного ослаб, однако по итогам месяца потерял всего 0,6% благодаря восстановлению высоких объемов продаж со стороны экспортеров, сохранению жесткой денежно-кредитной политики и сокращению спроса физических лиц на валюту. Чистые продажи 29 крупнейших российских экспортеров в апреле составили 13,2 млрд долл. США, увеличившись на 2% относительно предыдущего месяца. При этом среднедневные чистые продажи снизились на 3% и составили 628 млн долл. США.

Преобладающую долю (53,4%) в структуре биржевого валютного рынка продолжали занимать торги юанем. На внебиржевом рынке доля юаня в апреле, наоборот, снизилась – до 37,9% в связи с увеличением активности торгов с валютной парой доллар США / рубль.

Рынок ОФЗ

Корректировка рыночных ожиданий относительно продолжительности поддержания жестких денежно-кредитных условий на фоне сохраняющегося инфляционного давления привела в апреле к замедлению темпа роста доходностей ОФЗ: в целом за месяц в среднем по кривой ОФЗ доходности выросли на 49 базисных пунктов. В этих условиях Минфин России разместил на аукционе в апреле ценных бумаг на 319,8 млрд руб. по номиналу, что составило 32,0% от плана на II квартал 2024 года.

Основными продавцами ОФЗ на вторичных биржевых торгах выступали СЗКО (продали ОФЗ на 60,2 млрд руб.), однако с учетом операций на первичном биржевом рынке в апреле они приобрели ОФЗ на общую сумму 93,4 млрд рублей. Поддержку вторичному рынку ОФЗ оказали НФО и физические лица.

Рынок корпоративных облигаций

Рынок корпоративных облигаций за месяц увеличился на 232 млрд руб., до 24,7 трлн руб., при этом 20% размещения пришлось на замещающие и юаневые облигации (35 и 12 млрд руб. соответственно). Индикативная доходность корпоративных облигаций в апреле выросла на 35 б.п. (ОФЗ с сопоставимой дюрацией – на 55 б.п.).

Рынок акций

На российском рынке акций в апреле сохранился восходящий тренд. Индекс МосБиржи по итогу месяца вырос на 4,1%, 22 апреля обновив максимум за последние два года (3479,2 п.). Большинство индексов также показали положительную динамику.

Наибольший объем продаж российских акций осуществляли НФО за счет собственных средств и нерезиденты. Поддержку рынку оказали СЗКО и НФО в рамках доверительного управления.

Розничные инвесторы в апреле продолжили продавать акции (на 2,8 млрд руб.), при этом их доля в общем объеме торгов выросла и составила 76,1%.

Вложения граждан в финансовые инструменты и трансграничные переводы

В январе – феврале 2024 г. уязвимость, связанная с наличием сбережений физических лиц в других странах, продолжила уменьшаться: показатель сбережений граждан в иностранных финансовых инструментах с исключением валютной переоценки снизился на 0,1 п.п., до 18,4%. Объемы валютных и рублевых трансграничных нетто-переводов средств физических лиц в I квартале 2024 г. по сравнению с IV кварталом 2023 г. сократились на 388 млн долл. США, до 5,13 млрд долл. США, и на 14,4 млрд руб., до 294,4 млрд руб., соответственно. Сохранение Банком России жесткой денежно-кредитной политики способствовало росту привлекательности рублевых депозитов.

1. СИТУАЦИЯ НА РОССИЙСКОМ ФИНАНСОВОМ РЫНКЕ

1.1. Валютный рынок

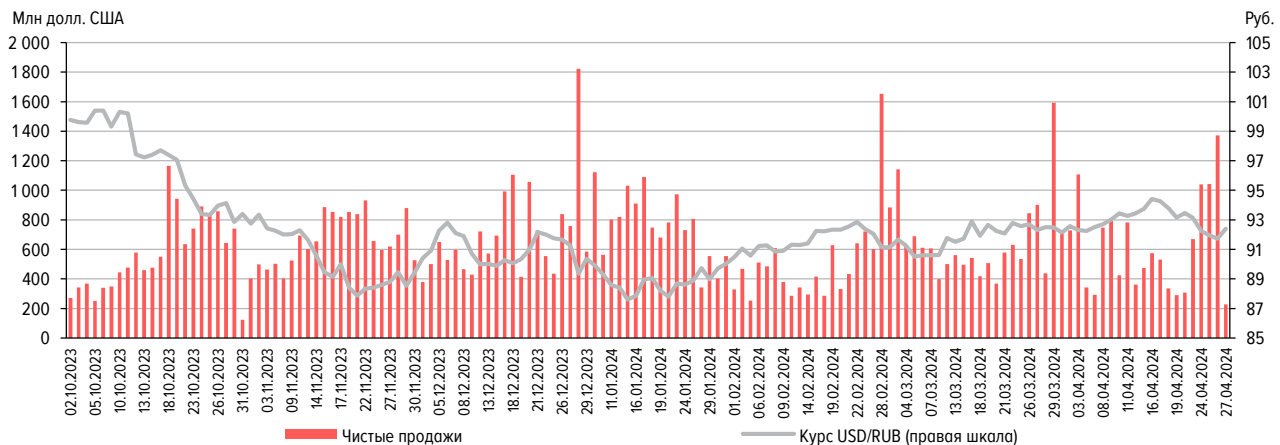
По итогам апреля рубль ослаб по отношению к доллару США всего на 0,6%. Поддержку рублю оказывали стабильно высокие продажи со стороны экспортеров в конце месяца, сокращение спроса физических лиц на валюту и сохранение жесткой денежно-кредитной политики.

Доля юаня в структуре биржевого валютного рынка в апреле продолжила возрастать и обновила исторический максимум, составив 53,4%. При этом на внебиржевом рынке она снизилась до 37,9%.

В первой половине апреля рубль ослабевал – до 94,4 руб. за доллар США, но по итогу месяца достиг 93,05 руб. за доллар США. Чистые продажи 29 компаний из числа крупнейших российских экспортеров в апреле составили 13,2 млрд долл. США, увеличившись на 2% относительно предыдущего месяца (рис. 1). Среднедневные чистые продажи, напротив, снизились на 3% и составили 628 млн долл. США. Высокие продажи иностранной валюты со стороны экспортеров, а также жесткая денежно-кредитная политика оказывали поддержку рублю.

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

Рис. 1

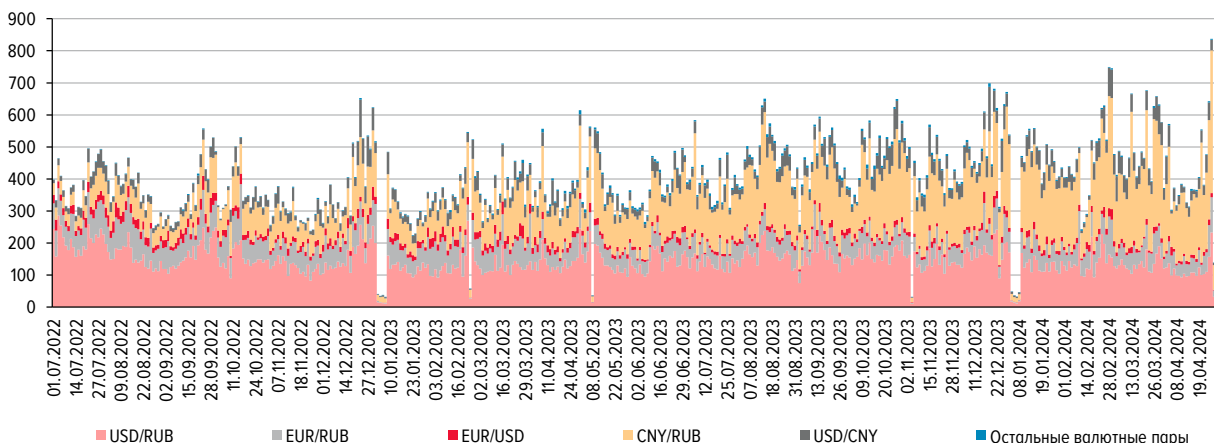


* По 29 крупнейшим экспортерам.

Источники: опрос кредитных организаций об объемах покупки/продажи иностранной валюты крупнейших экспортеров, ПАО Московская Биржа.

ДИНАМИКА ОБЪЕМА БИРЖЕВЫХ ВАЛЮТНЫХ ТОРГОВ* (МЛРД РУБ.)

Рис. 2



* В основном режиме торгов.

Источники: 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 | Январь 2024 | Февраль 2024 |
|---|-------------|--------------|-----------|-------------|----------|-----------|-----------|-------------|---------------|--------------|-------------|--------------|-------------|--------------|
| 29 крупнейших российских компаний-экспортеров | 83 | 67 | 98 | 71 | 76 | 71 | 61 | 60 | 72 | 78 | 88 | 93 | 91 | 82 |

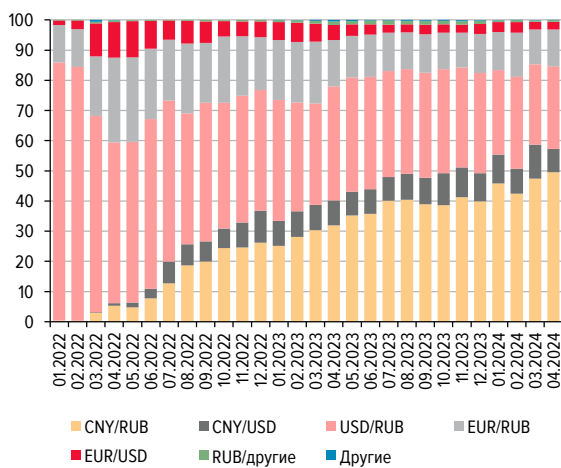
* Значение показателя ежемесячно корректируется в связи с актуализацией данных из контрактов, поставленных уполномоченными банками на учет, в соответствии с Инструкцией Банка России от 16.08.2017 № 181-И «О порядке представления резидентами и нерезидентами уполномоченным банкам подтверждающих документов 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.

ДОЛЯ ВАЛЮТНЫХ ПАР В ОБЪЕМЕ ТОРГОВ НА БИРЖЕВОМ ВАЛЮТНОМ РЫНКЕ

Рис. 3

(%)

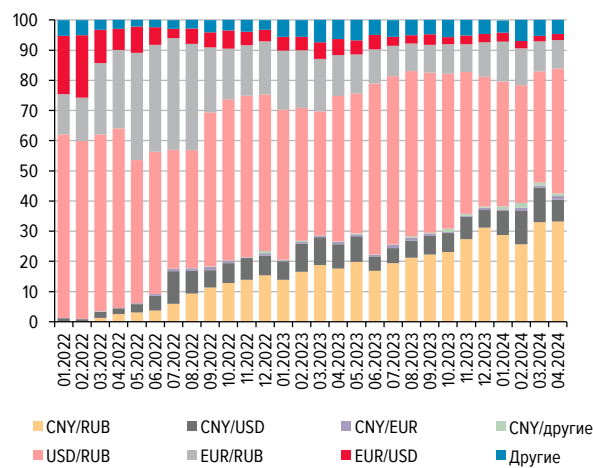


Источник: ПАО Московская Биржа.

ДОЛЯ ВАЛЮТНЫХ ПАР В ОБЪЕМЕ ТОРГОВ НА ВНЕБИРЖЕВОМ ВАЛЮТНОМ РЫНКЕ

Рис. 4

(%)



Источник: форма отчетности 0409701.

Отношение чистых продаж иностранной валюты к валютной экспортной выручке крупнейших экспортеров в феврале 2024 г. составило 82%, снизившись на 9 п.п. относительно января 2024 г. (табл. 1).

Совокупный месячный объем торгов на внутреннем биржевом валютном рынке в апреле уменьшился на 12,5% по сравнению с предыдущим месяцем, до 8,8 трлн руб.¹; средневзвешенный объем торгов составил 414,3 млрд руб.² (в марте – 503,9 млрд руб.) (рис. 2).

Объем торгов на валютном внебиржевом рынке в апреле по сравнению с предыдущим месяцем снизился на 14,9%, до 11,4 трлн руб. (в марте – 13,4 трлн руб.). Доля внебиржевого рынка в общем объеме торгов составила 56,3% (в марте – 57,0%).

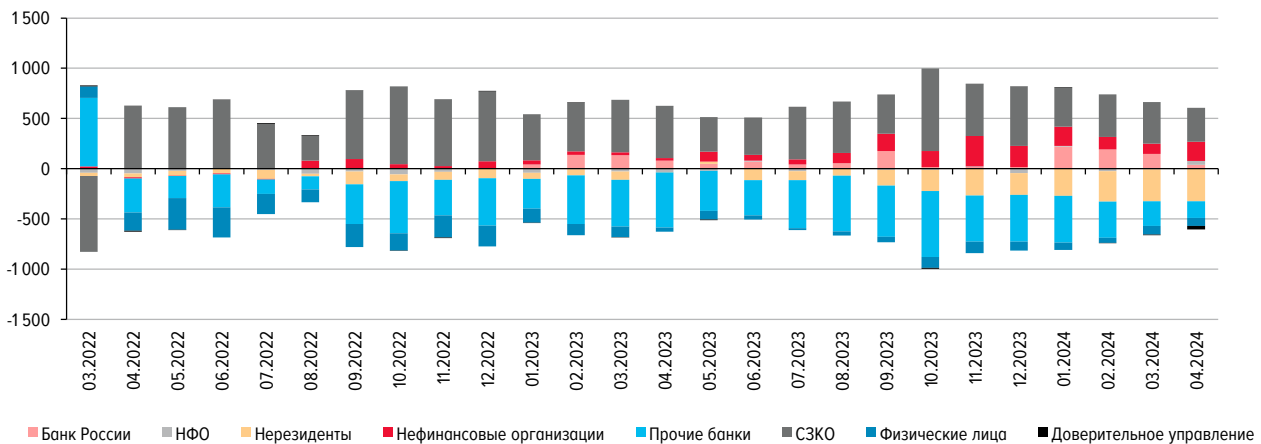
В апреле доля юаня в структуре биржевого валютного рынка (рис. 3) продолжила расти и обновила исторический максимум – 53,4% (в марте – 53,0%). При этом доля «токсичных» валют на бирже опустилась на 0,4 п.п., до 46,0%. В отличие от биржевого рынка, во внебиржевой торговле доля юаня немного снизилась – на 1,7 п.п., до 37,9% (в марте – 39,6%), а доля «токсичных» валют, напротив, выросла – на 2,5 п.п., до 57,2% (рост произошел за счет пары доллар США / рубль) (рис. 4).

¹ В основном режиме торгов.

² Без учета выходных дней 29 и 30 апреля.

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

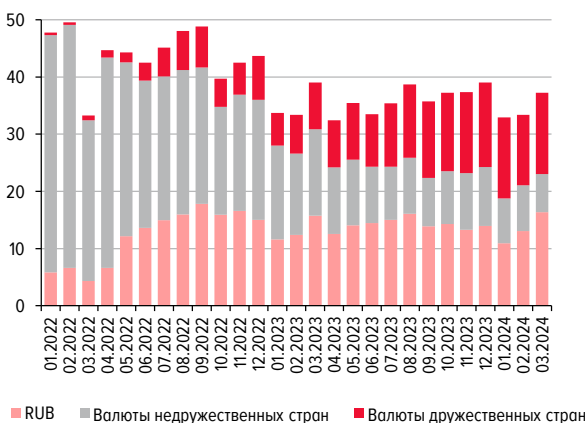
Рис. 5



* Продажи/покупки всей иностранной валюты за рубли на бирже.
Источник: ПАО Московская Биржа.

ДИНАМИКА ЭКСПОРТНОЙ ВЫРУЧКИ
(МЛРД ДОЛЛ. США)

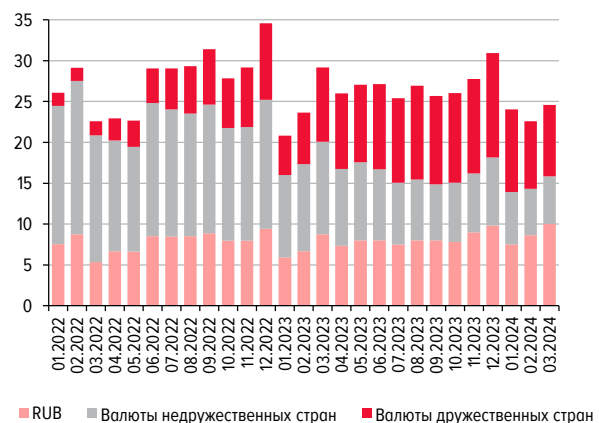
Рис. 6



Источник: расчеты Банка России.

ДИНАМИКА РАСЧЕТОВ ЗА ИМПОРТ
(МЛРД ДОЛЛ. США)

Рис. 7



Источник: расчеты Банка России.

Крупнейшими продавцами валюты на биржевом рынке спот оставались системно значимые кредитные организации (СЗКО) – основные агенты по реализации валютной выручки экспортеров (рис. 5). В апреле объем их нетто-продаж валюты на Московской Бирже составил 337,3 млрд руб. (в марте – 413,2 млрд руб.).

Спрос на иностранную валюту со стороны банков-нерезидентов на биржевом и внебиржевом валютном рынке в апреле снизился на 8%, составив 520,8 млрд руб.³ (в марте – 564,8 млрд руб.).

Кредитные организации, не относящиеся к СЗКО, сократили нетто-покупки на биржевом рынке на треть, купив иностранной валюты на 165,1 млрд руб. (в марте – 244,7 млрд руб.).

Объем нетто-покупок иностранной валюты населением в апреле снизился в 2 раза, составив 79,9 млрд руб. (в марте – 155,5 млрд руб.). На биржевом валютном рынке граждане приобрели валюты на 81,0 млрд руб., а через крупнейшие банки продали на 1,1 млрд рублей.

В марте экспортная выручка и расчеты за импорт в валютах дружественных стран (рис. 6, 7) выросли и составили 14,2 и 8,7 млрд долл. США соответственно (в феврале – 12,3 и 8,3 млрд долл. США соответственно). Доля операций в рублях в экспортной выручке в марте выросла до 43,9% (в феврале – 39,1%), а в расчетах за импорт – до 40,8% (в феврале – 38,2%).

³ По трем основным валютным парам.

1.2. Рынок ОФЗ

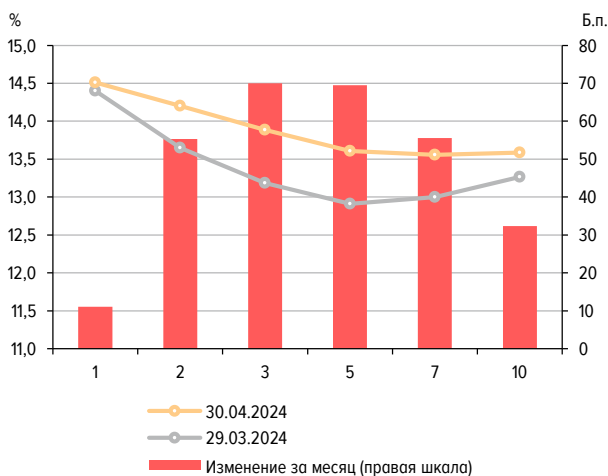
В апреле наблюдалось замедление темпа роста доходностей, в среднем по кривой за месяц они выросли на 49 базисных пунктов. Основную поддержку рынку ОФЗ на вторичных биржевых торгах оказали НФО за счет собственных средств и физические лица. Крупнейшими продавцами на вторичных биржевых торгах были СЗКО, однако с учетом операций на аукционах они увеличили вложения в ОФЗ на 93,4 млрд рублей. Минфин России размещал только ОФЗ-ПД, выполнив за месяц 32,0% от квартального плана размещений.

В апреле темп роста доходностей ОФЗ замедлился, в целом за месяц в среднем по кривой ОФЗ доходности выросли на 49 б.п. (в марте – 63 б.п.) (рис. 8). Основной рост пришелся на участок от 2 до 7 лет до погашения включительно (доходности выросли в среднем на 63 б.п.), при этом инвертированная форма кривой на коротком участке (до 7 лет) сохранялась. На динамику доходностей ОФЗ продолжает влиять корректировка рыночных ожиданий относительно продолжительности поддержания жестких денежно-кредитных условий на фоне сохраняющегося инфляционного давления.

На вторичном биржевом рынке, как и месяцем ранее, основные покупки ОФЗ совершали НФО за счет собственных средств и физические лица – на 29,3 и 24,1 млрд руб. соответственно. Розничные инвесторы продолжают активно наращивать вложения в облигации, в том числе ОФЗ, продавая при этом акции: в марте – апреле их нетто-покупки ОФЗ составили 53,1 млрд руб.⁴ (рис. 9). НФО в рамках доверительного управления тоже покупали государственные ценные бумаги – на 21,1 млрд рублей. Крупнейшими продавцами второй месяц подряд остаются СЗКО, продавшие ОФЗ на 60,2 млрд рублей. Прочие кредитные организации также осуществляли продажи – на 17,6 млрд руб. (рис. 10). Среднедневной объем торгов ОФЗ на вторичном рынке в апреле снизился до 19,0 млрд руб.⁵ (в марте – 21,9 млрд руб.).

КРИВАЯ ДОХОДНОСТЕЙ ОФЗ И ИЗМЕНЕНИЕ ДОХОДНОСТЕЙ ЗА ПЕРИОД

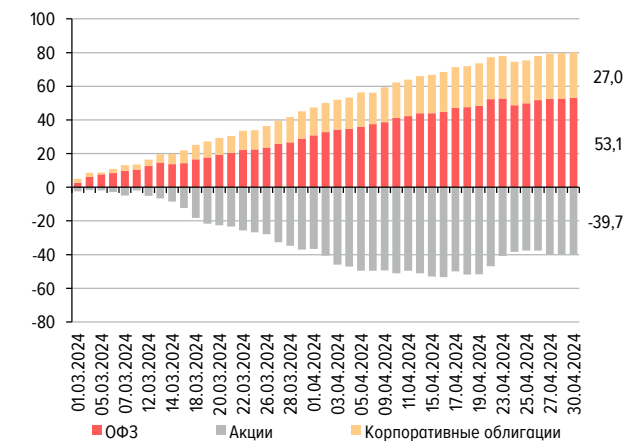
Рис. 8



Источник: ПАО Московская Биржа.

НЕТТО-ПОКУПКИ/ПРОДАЖИ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ НА ВТОРИЧНЫХ БИРЖЕВЫХ ТОРГАХ, НАКОПЛЕННЫМ ИТОГОМ (МЛРД РУБ.)

Рис. 9



Источник: ПАО Московская Биржа.

⁴ Сопоставимые объемы наблюдались в августе – сентябре 2023 г.: за два месяца физические лица приобрели ОФЗ на 62,4 млрд рублей.

⁵ Без учета выходных дней 29 и 30 апреля.

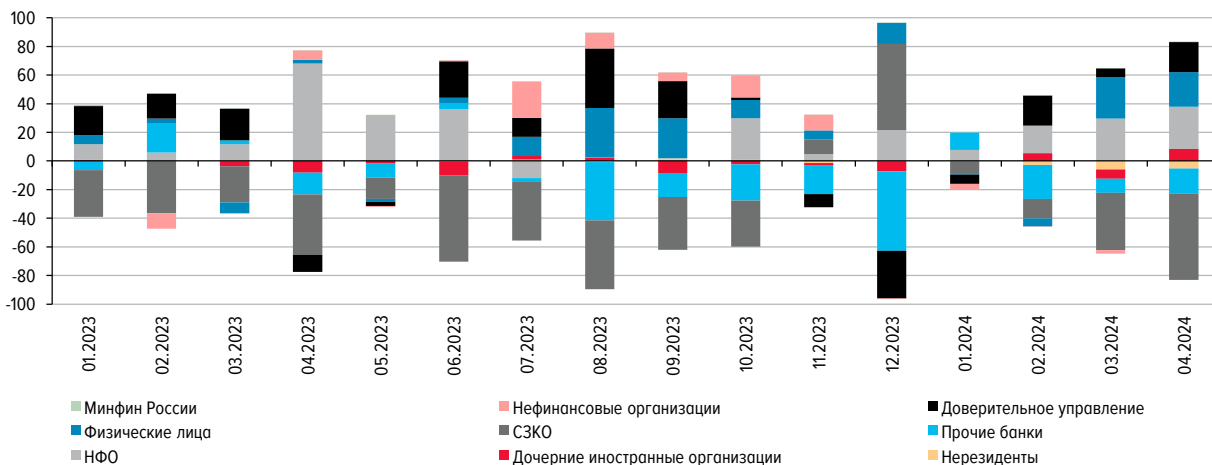
Объем ОФЗ, проданных на аукционе Минфином России, в апреле увеличился до 319,8 млрд руб. по номиналу (в марте – 282,8 млрд руб.) и составил 32,0% от плана на II квартал 2024 года. В апреле Минфину России удалось разместить только ОФЗ-ПД (аукцион с ОФЗ-ИН признан несостоявшимся) (рис. 11). Размещались преимущественно ОФЗ со сроком до погашения 10 и 14 лет (на 215,1 млрд руб.), краткосрочных облигаций размещено на 104,6 млрд рублей.

В апреле СЗКО увеличили свою долю покупок на первичном рынке, на них пришлось 56,4% от всех размещений (в марте – 51,1%), тогда как доля НФО в рамках доверительного управления снизилась с 29,7 до 18,4%, что стало наименьшим значением с сентября 2023 г. (рис. 12). С учетом продаж ОФЗ на вторичных биржевых торгах, СЗКО в апреле приобрели ОФЗ на общую сумму 93,4 млрд рублей. В основном СЗКО приобретали ОФЗ-ПД: на вторичном рынке совершили продажи ОФЗ-ПД на 37,3 млрд руб., на первичном рынке – покупки на 153,6 млрд рублей. ОФЗ-ПК на вторичных биржевых торгах продали на 22,6 млрд рублей.

Доходности предлагаемых на аукционах долгосрочных ценных бумаг в апреле выросли. За месяц прирост средневзвешенной доходности по 10-летней ОФЗ (ПД 26244) составил 37 б.п., по 14-летней ОФЗ (ПД 26243) – 20 базисных пунктов. На последнем аукционе в апреле средневзвешенная доходность составила 13,75%, что оказалось несколько ниже доходности на предыдущем аукционе – 13,8% (рис. 13).

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

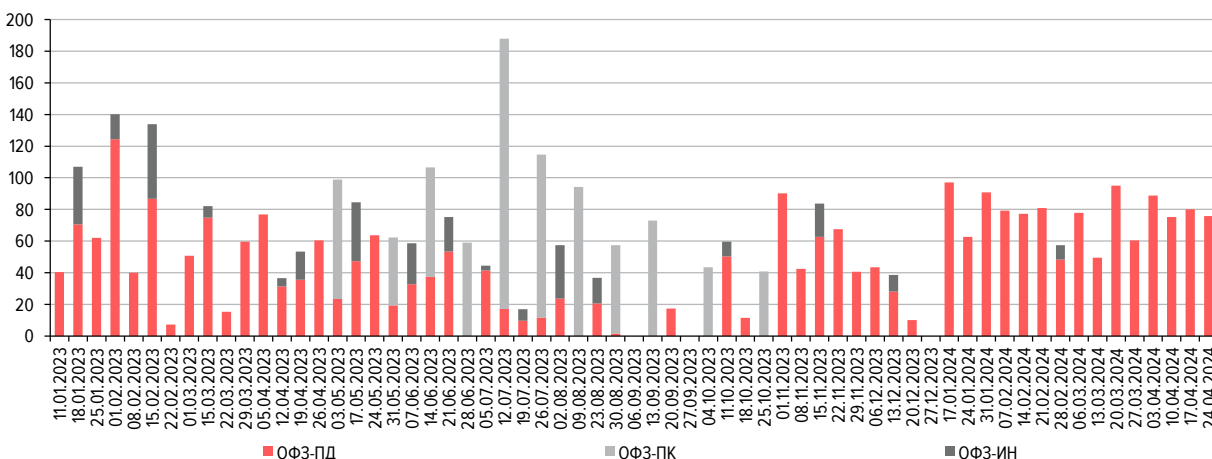
Рис. 10



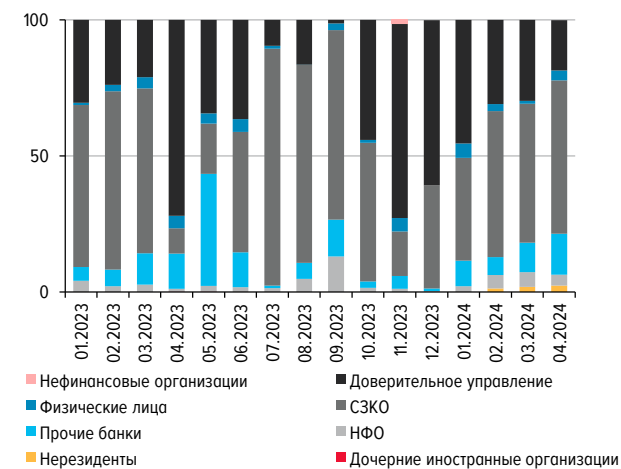
Источник: ПАО Московская Биржа.

ДИНАМИКА АУКЦИОНОВ* ОФЗ
(МЛРД РУБ.)

Рис. 11



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

ДИНАМИКА ВЫКУПА АУКЦИОНОВ ОФЗ
ПО КАТЕГОРИЯМ УЧАСТНИКОВ
(%)

Источник: ПАО Московская Биржа.

Рис. 12

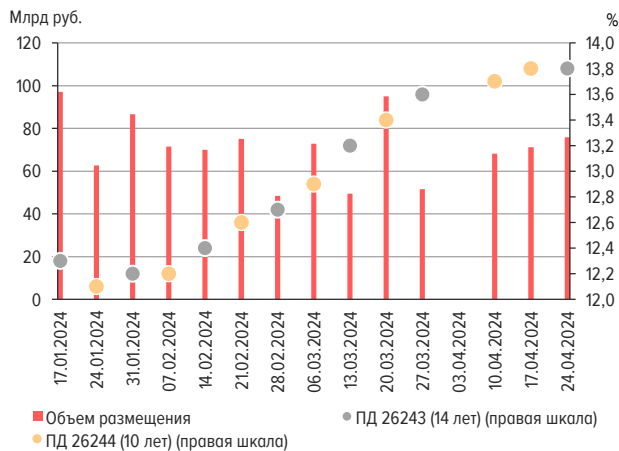
ДИНАМИКА СРЕДНЕВЗВЕШЕННОЙ ДОХОДНОСТИ
ПРИ РАЗМЕЩЕНИИ ДОЛГОСРОЧНЫХ ОФЗ
И ИХ ОБЪЕМЫ РАЗМЕЩЕНИЯ** С учетом дополнительного размещения после аукциона.
Источник: ПАО Московская Биржа.

Рис. 13

1.3. Рынок корпоративных облигаций

Объем рынка корпоративных облигаций (по непогашенному номиналу) вырос за месяц на 232 млрд рублей. Рост доходностей корпоративных облигаций оказался менее интенсивным по сравнению с ростом доходностей ОФЗ сопоставимой дюрации – 35 б.п. против 55 базисных пунктов.

Рынок корпоративных облигаций в апреле продолжил сдержанный рост. Объем рынка корпоративных облигаций (по непогашенному номиналу) по итогам апреля составил 24 649 млрд руб., увеличившись на 232 млрд руб. (в относительном выражении – на 1%).

Эмитенты в апреле замещались более активно, чем в марте. Объем замещения составил 35 млрд руб. (против 27 млрд руб. месяцем ранее). Тогда как юаневые облигации в апреле размещались в значительно меньшем объеме – 12 млрд руб. (против 254 млрд руб. в марте).

Индикативная доходность корпоративных облигаций (RUCBTRNS) в апреле увеличилась на 35 б.п., до 15,35%. Доходность ОФЗ с сопоставимой дюрацией увеличилась на 55 базисных пунктов.

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

Рис. 14



Источники: Sbond, ПАО Московская Биржа.

1.4. Рынок акций

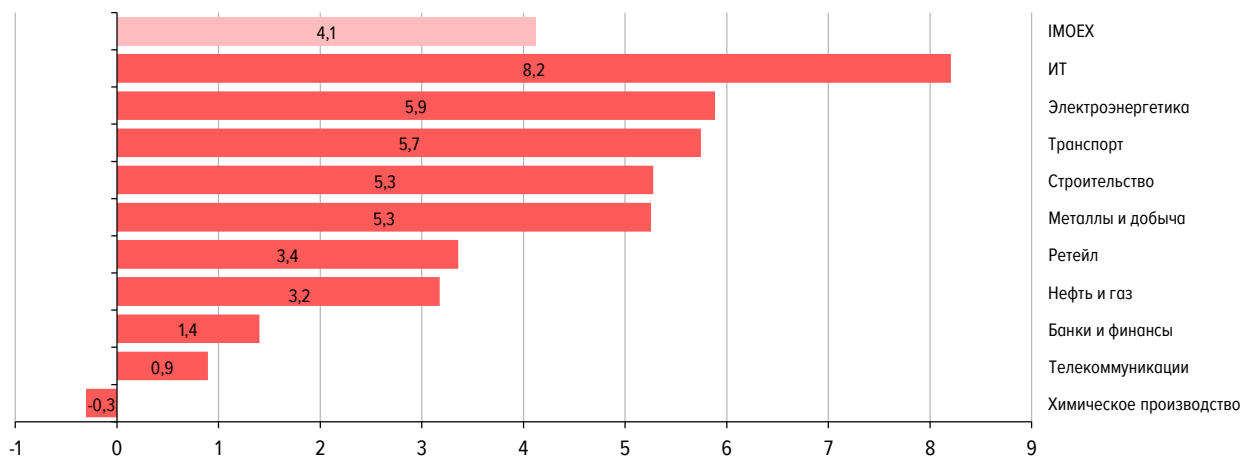
Индекс МосБиржи (ИМОЕХ) 22 апреля обновил максимум за последние два года (3479,2 п.) и по итогу месяца вырос на 4,1%. Большинство индексов также показали положительную динамику. Основной спрос на акции проявляли СЗКО и НФО в рамках доверительного управления, а нетто-продавцами стали НФО за счет собственных средств и нерезиденты. Розничные инвесторы также продолжили продавать акции (на 2,8 млрд руб.), при этом их доля в общем объеме торгов выросла и составила 76,1%.

На российском рынке акций в апреле сохранилась тенденция устойчивого роста. Индекс МосБиржи 22 апреля обновил максимум последних двух лет, достигнув 3479,2 пункта. В целом за месяц индекс вырос на 4,1%.

Почти все отраслевые индексы также продемонстрировали положительную динамику. Наибольший прирост показали индексы информационных технологий и электроэнергетики (8,2 и 5,9% соответственно). Их повышение было связано с положительными новостями отдельных компаний: анонсирование дивидендов, замещение еврооблигаций, улучшение операционных показателей. Небольшое снижение наблюдалось только у индекса химического производства – на 0,3% на фоне ухудшения операционных показателей отдельных компаний (рис. 15).

ИЗМЕНЕНИЕ ФОНДОВЫХ ИНДЕКСОВ МОСКОВСКОЙ БИРЖИ ЗА АПРЕЛЬ (%)

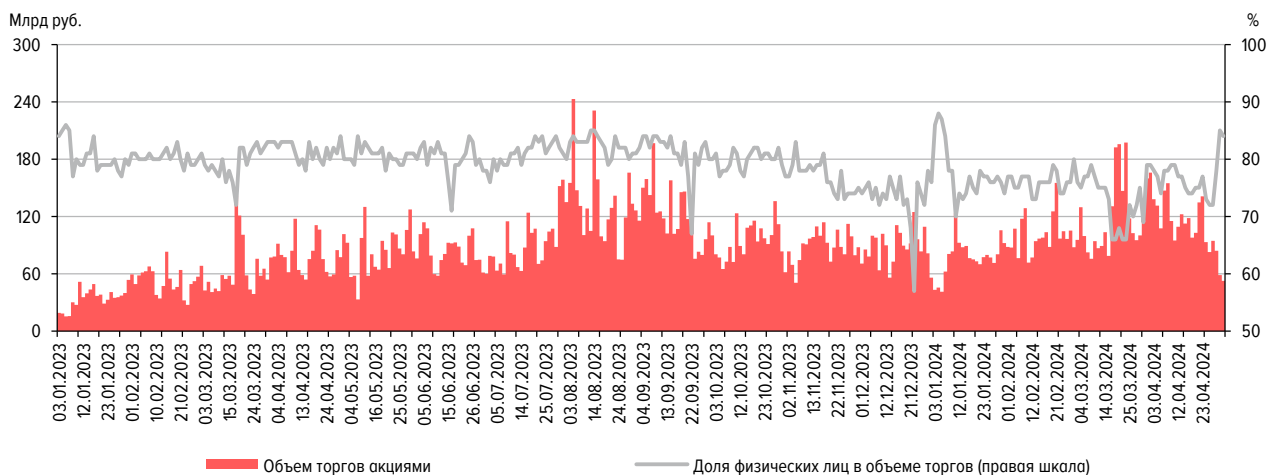
Рис. 15



Источник: ПАО Московская Биржа.

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

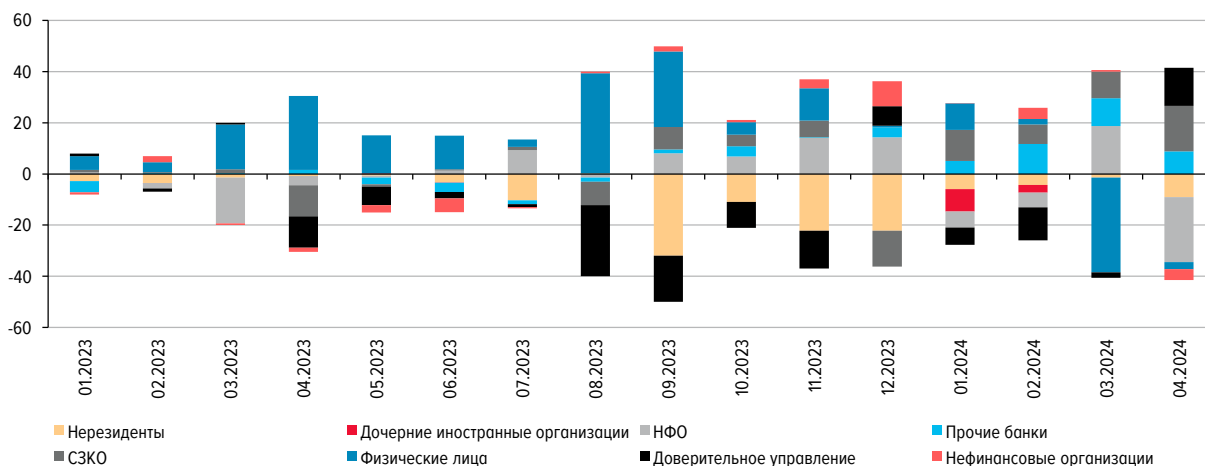
Рис. 16



Источник: ПАО Московская Биржа.

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

Рис. 17



Источник: ПАО Московская Биржа.

На рынке акций среднесуточный объем торгов в апреле составил 119,5 млрд руб.⁶, что на 2,2% выше значения в марте (116,9 млрд руб.). Доля физических лиц в общем объеме сделок на рынке акций выросла на 3,7 п.п. и составила в среднем 76,1% (в марте – 72,4%) (рис. 16).

Крупнейшими нетто-покупателями акций в апреле были СЗКО и прочие банки, купившие ценных бумаг на 17,7 и 8,9 млрд рублей. Также покупки совершали НФО в рамках доверительного управления – они приобрели акций на 14,9 млрд рублей. Основными нетто-продавцами акций стали НФО за счет собственных средств и нерезиденты (продали ценных бумаг на 25,4 и 9 млрд руб. соответственно). Розничные инвесторы второй месяц подряд с ноября 2022 г. стали нетто-продавцами акций, однако объем их нетто-продаж сократился и составил 2,8 млрд руб. (рис. 17).

⁶ Без учета выходных дней 29 и 30 апреля.

2. АКТУАЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ ФИНАНСОВОГО РЫНКА

Вложения граждан в финансовые инструменты и трансграничные переводы

В январе – феврале 2024 г. уязвимость, связанная с наличием сбережений физических лиц в других странах, продолжила уменьшаться: показатель сбережений граждан в иностранных финансовых инструментах с исключением валютной переоценки снизился на 0,1 п.п., до 18,4%.

Объемы валютных и рублевых трансграничных нетто-переводов средств физических лиц в I квартале 2024 г. по сравнению с IV кварталом 2023 г. снизились на 388 млн долл. США, до 5,13 млрд долл. США, и на 14,4 млрд руб., до 294,4 млрд руб., соответственно.

Сохранение Банком России жесткой денежно-кредитной политики способствовало росту привлекательности рублевых депозитов. На 1 марта 2024 г. 45,0% от всех вложений физических лиц приходилось на рублевые депозиты, объем которых за два месяца текущего года увеличился на 911 млрд руб. (68,2% от всех притоков средств граждан в финансовые инструменты), до 44,51 трлн рублей.

В рамках тенденции роста вложений граждан в иностранные финансовые инструменты Банк России выделял уязвимости, связанные с увеличением средств на депозитах в банках-нерезидентах, ростом вложений в иностранные ценные бумаги и с переводами средств иностранным брокерам. Введение ограничительных мер в отношении России и российских компаний уже привело к реализации части рисков. В частности, в IV квартале 2023 г. Минфин США ввел санкции в отношении ПАО «СПБ Биржа», что в том числе привело к дополнительной блокировке иностранных ценных бумаг граждан.

Для снижения последствий санкций для своих клиентов ПАО «СПБ Биржа» ведет работу с OFAC по обсуждению механизмов разблокировки активов¹. Дополнительно в начале февраля 2024 г. ПАО «СПБ Банк» договорилось с некоторыми дружественными контрагентами о разблокировке клиентских активов объемом 15,78 млн долл. США. Кроме того, был подписан указ², который предоставил возможность российским частным инвесторам-резидентам продать заблокированные иностранные ценные бумаги нерезидентам в объеме до 100 тыс. рублей³. Организатор обмена в течение мая будет формировать лоты исходя из иностранных ценных бумаг, предъявленных к выкупу. Процесс выкупа должен завершиться 29 июля 2024 года.

На фоне реализации рисков и смены предпочтений граждан в пользу внутреннего инвестирования средств уязвимость, связанная со сбережениями физических лиц в других странах, в январе – феврале 2024 г. продолжила снижаться: показатель сбережений граждан в иностранных финансовых инструментах и иностранных финансовых институтах с исключением валютной переоценки снизился на 0,1 п.п., до 18,4%, валютизация сбережений – на 0,3 п.п., до 24,2% (рис. 18). Сохранение Банком России высокой ключевой ставки будет способствовать поддержанию интереса физических лиц к рублевым инструментам.

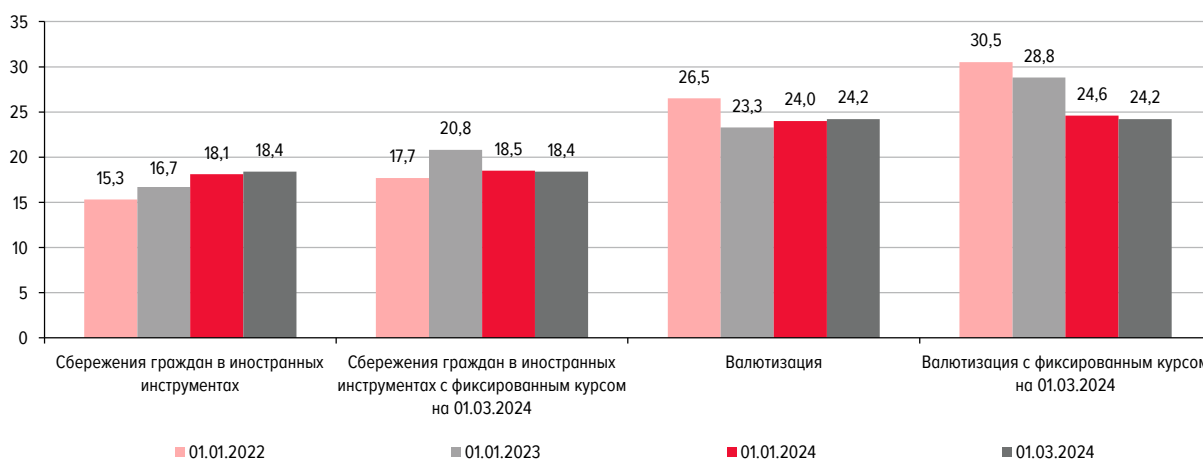
Граждане по-прежнему сохраняют большой интерес к инструментам российского рынка: размер их рублевых депозитов в январе – феврале 2024 г. вырос на 911 млрд руб. (68,2% от всех притоков в инструменты), до 44,51 трлн руб. (табл. 2), что на 1 марта 2024 г. составляет 45,0% от всех вложений граждан.

¹ Сайт информирования о процессе разблокировки: [разбlyokirovkaaktivov.рф](https://www.spb-bank.ru/ru/razblyokirovkaaktivov).

² Указ Президента Российской Федерации от 08.11.2023 № 844.

³ Более подробная информация – на сайте организатора торгов: vykupicb.investpalata.ru.

СБЕРЕЖЕНИЯ ГРАЖДАН В ИНОСТРАННЫХ ИНСТРУМЕНТАХ* И ВАЛЮТИЗАЦИЯ** СБЕРЕЖЕНИЙ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ Рис. 18 (%)



* Показатель рассчитывается как отношение накопленных объемов переводов средств физических лиц в банки-нерезиденты и брокерам-нерезидентам, наличные валютные средства и иностранные ценные бумаги к общим вложениям физических лиц в финансовые инструменты.

** Валютные сбережения включают иностранные ценные бумаги, валютные ценные бумаги российских эмитентов, депозиты в иностранной валюте, переводы брокерам-нерезидентам и банкам и наличную иностранную валюту.

Источники: формы отчетности 0409711, 0420415, 0409405 и [показатель сбережений сектора «Домашние хозяйства»](#).

Однако граждане продолжают переводить валютные и рублевые средства в другие страны в больших объемах, чем до 2022 г., что усиливает риски в случае введения недружественными странами ограничений на данные активы. При этом объемы валютных трансграничных нетто-переводов средств физических лиц в I квартале 2024 г. снизились по сравнению с IV кварталом 2023 г. на 388 млн долл. США, до 5,13 млрд долл. США (рис. 19)⁴. В I квартале 2024 г. доля валют дружественных стран в переводах практически не изменилась и составила 16,0%.

Объем рублевых переводов в I квартале 2024 г. также снизился – с 308,8 до 294,4 млрд руб. по сравнению с IV кварталом 2023 г. (рис. 20). Доля трансграничных переводов рублей в дружественные страны в I квартале 2024 г. увеличилась на 8,4 п.п. относительно предыдущего квартала и составила 82,9%.

Трансграничные переводы средств совершаются не только в целях инвестиций граждан в иностранные финансовые инструменты, но и для репатриации доходов трудовых мигрантов, оплаты импорта, перевода средств на платежные карты. Однако физические лица стали больше накапливать валютных средств на депозитах в банках-нерезидентах⁵: в январе – феврале 2024 г. их пополнили на 264,1 млрд руб., что на 25% больше, чем в ноябре – декабре 2023 года. Накопление средств на депозитах в иностранных банках сопровождалось снижением валютных депозитов в российских банках на 78,3 млрд рублей.

⁴ Для расчета показателя используется раздел 2.1 «Переводы физических лиц – резидентов» формы 0409407 и форма 0409405 в части переводов в целях оплаты недвижимости за пределами России.

⁵ Для расчета показателя «Депозиты в банках-нерезидентах» данные переводов физических лиц на собственные счета за рубежом корректируются на величину затрат, связанных с покупкой недвижимости за рубежом, последующим приобретением владельцами иностранной недвижимости товаров длительного пользования для собственных нужд в принимающей стране без ввоза их на территорию Российской Федерации, затрат, отраженных по статье «Поездки» в платежном балансе, и оплату нерегистрируемого импорта.

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

Табл. 2

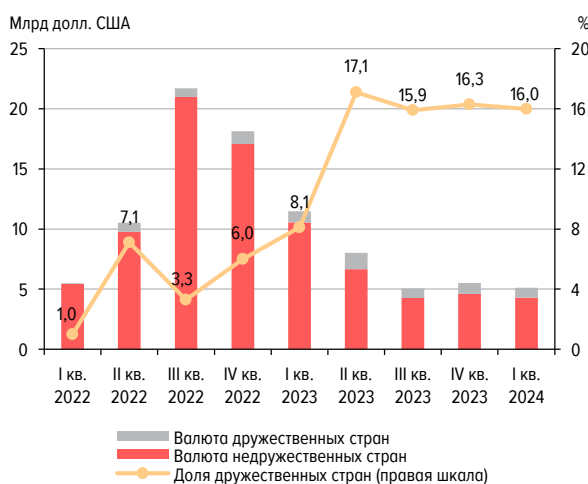
| Тип | Инструмент | 01.03.2024 | Приток в 2024 году | Приток в 2023 году | Приток в 2022 году | Приток в 2021 |
|---------------------------------------|---|---------------|--------------------|--------------------|--------------------|---------------|
| Инструменты резидентов | Рублевые депозиты | 44 505 | 911 | 9 142 | 5 243 | 2 005 |
| | Валютные депозиты | 4 077 | -78 | -1 088 | -2 637 | 180 |
| | Акции резидентов | 8 369 | 31 | 359 | 1 076 | 418 |
| | Облигации резидентов | 3 641 | -3 | 347 | 178 | 436 |
| | Паи резидентов: активы резидентов | 1 412 | 49 | 484 | 94 | 205 |
| | Наличные рубли | 15 819 | -399 | 1 514 | 1 965 | 676 |
| | Средства на брокерских счетах | 511 | -42 | -99 | -415 | 92 |
| | Страховые резервы | 2 336 | 77 | 107 | 16 | 270 |
| Сумма | | 80 668 | 546 | 10 766 | 5 519 | 4 282 |
| Инструменты нерезидентов | Наличная иностранная валюта | 8 869 | -21 | -82 | 1 234 | 184 |
| | Объем средств в иностранных брокерах | 413 | 32 | 143 | 183 | 30 |
| | Депозиты в банках-нерезидентах в иностранной валюте | 7 140 | 264 | 1 040 | 2 144 | 398 |
| | Акции нерезидентов | 670 | 21 | -34 | -208 | 523 |
| | Облигации нерезидентов | 588 | -10 | -92 | -189 | 249 |
| | Паи нерезидентов | 267 | -1 | 2 | -74 | 109 |
| | Паи резидентов: активы нерезидентов | 232 | 4 | 14 | -95 | 148 |
| Сумма | | 18 180 | 290 | 992 | 2 995 | 1 640 |
| Всего | | 98 848 | 836 | 11 757 | 8 514 | 5 922 |
| Доля инструментов нерезидентов | | 18,4% | 34,7% | 8,4% | 35,2% | 27,7% |

Примечание. Объемы вложений рассчитываются по ценам и курсам на дату расчета, а притоки – по средним ценам и курсам за месяц.
Источники: формы отчетности 0409711, 0420415, 0409405 и показатель сбережений сектора «Домашние хозяйства».

Граждане продолжают переводить средства иностранным брокерам, что несет дополнительные риски для физических лиц в виде отсутствия судебной защиты, рисков в отказе обслуживания действующих клиентов, проблем с пополнением счетов. Инвестиции в российские ценные бумаги лишены указанных рисков. Нетто-переводы средств физических лиц иностранным брокерам за январь – февраль 2024 г. составили 32,0 млрд рублей. В итоге остаток средств на счетах иностранных брокеров увеличился до 413,2 млрд рублей. В целом риски перетока инвестиций граждан в зарубежную инфраструктуру остаются ограниченными из-за небольших объемов переводов относительно притоков в другие финансовые инструменты, в том числе в российские ценные бумаги.

ДИНАМИКА ТРАНСГРАНИЧНЫХ НЕТТО-ПЕРЕВОДОВ СРЕДСТВ ФИЗИЧЕСКИМИ ЛИЦАМИ ПО ВАЛЮТАМ

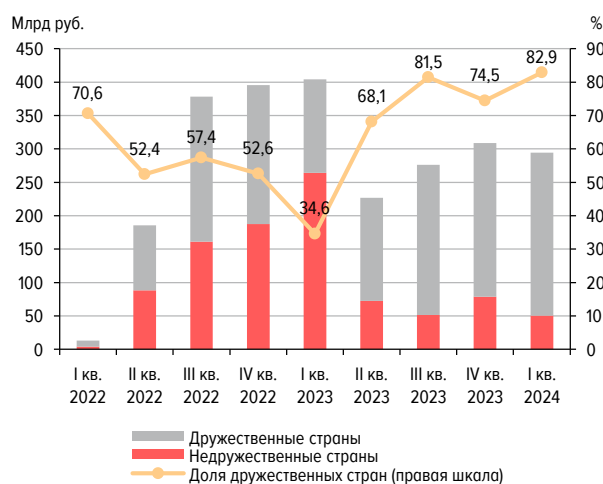
Рис. 19



Источники: раздел 2.1 формы отчетности 0409407, форма 0409405 в части переводов в целях оплаты недвижимости за пределами России.

ДИНАМИКА ТРАНСГРАНИЧНЫХ НЕТТО-ПЕРЕВОДОВ РУБЛЕЙ ФИЗИЧЕСКИМИ ЛИЦАМИ ПО СТРАНАМ

Рис. 20



Источники: раздел 2.1 формы отчетности 0409407, форма 0409405 в части переводов в целях оплаты недвижимости за пределами России.

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