



Банк России



Июль 2023

ОБЗОР РИСКОВ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

Информационно-аналитический материал

Москва
2023

РЕЗЮМЕ

Курс национальной валюты в июле незначительно ослаб, снизившись относительно доллара США на 2,3%. Давление на курс рубля продолжают оказывать снизившееся сальдо внешней торговли и невысокие объемы продаж валютной выручки экспортерами (сократились до 6,9 млрд долл. США). Население действовало контрциклически и на фоне ослабления рубля, курс которого превысил 90 руб. за доллар США, перешло к нетто-продажам иностранной валюты на биржевом рынке и через крупнейшие банки, совокупно продав за месяц валюты на 44,4 млрд рублей. Изменение структуры биржевого валютного рынка продолжилось, доля юаня выросла до 44,0%, что стало новым максимумом.

С 1 августа 2023 г. по 31 января 2024 г. Банк России, помимо регулярных операций в рамках бюджетного правила, будет ежедневно продавать юани на сумму 2,3 млрд рублей.

Для снижения инфляционного давления Банк России поднял ключевую ставку до 8,5% годовых, что превысило ожидания рынка на 50 базисных пунктов. Рост доходностей в целом по кривой был менее значительным и в среднем составил 32 б.п., при этом доходности на дальнем конце кривой снижались, отразив долгосрочные ожидания рынка по динамике развития экономики. Минфин России на аукционах ОФЗ привлек в июле 364 млрд руб. (36% от планового объема размещений в III квартале). Основной объем всех размещений (75,2%) пришелся на ОФЗ с плавающим купоном, спрос на которые предъявляли преимущественно системно значимые кредитные организации (СЗКО). В целом на аукционах ОФЗ СЗКО выкупили 87% всех размещений (317 млрд руб.), при этом на вторичных торгах они продали ОФЗ на 40,9 млрд рублей.

Объем рынка корпоративных облигаций по непогашенному номиналу продолжил расти, достигнув по итогам месяца 21,6 трлн руб. (+3,7 п.п. к июню). Индикативные доходности корпоративных облигаций выросли на 37 базисных пунктов.

На рынке акций большую часть месяца наблюдалась положительная динамика. Индекс МосБиржи (IMOEX) вырос на 9,9% и обновил максимум с 22 февраля 2022 г., превысив 3000 пунктов. Все отраслевые индексы также росли, наиболее значительно – акции ретейла и транспорта (на 18,8 и 17,7% соответственно). Основными покупателями акций российских компаний стали НФО за счет собственных средств, продавали ценные бумаги нерезиденты из дружественных стран (их доля относительно общего объема нетто-продаж превысила 75%).

Влияние социальных сетей на розничных инвесторов отмечено в большинстве стран мира в качестве одной из основных потенциальных проблемных тенденций на финансовых рынках. В России на фоне выхода большого количества частных инвесторов на финансовый рынок также отмечается рост влияния, оказываемого телеграм-каналами, блогерами и инфлюенсерами. Кроме положительного влияния, социальные медиа также могут генерировать ряд негативных эффектов: снижение мотивации частных инвесторов к развитию собственных навыков анализа рыночной и корпоративной информации, влияние на котировки акций (например, через телеграм-каналы и социальные платформы).

За последнее время Банк России принял ряд мер, обусловленных возрастающей ролью социальных медиа. В частности, вместе с мониторингом торгов на предмет выявления признаков манипулирования рынком проводится анализ новостного фона, включая информационную активность в социальных сетях. Также реализуется коммуникационная политика, нацеленная на донесение информации частным инвесторам о наличии рисков при использовании информации из социальных медиа. В рамках проведения поведенческого мониторинга поднадзорных организаций Банк России регулярно осуществляет анализ информации, в том числе содержащейся в социальных медиа.

1. СИТУАЦИЯ НА РОССИЙСКОМ ФИНАНСОВОМ РЫНКЕ

1.1. Валютный рынок и ситуация с валютной ликвидностью

Снижение сальдо внешней торговли продолжает оказывать давление на курс национальной валюты. В целом за июль рубль ослаб на 2,3% относительно доллара США. Объем продаж валютной выручки экспортерами сократился на 1,6% (с 7,0 млрд долл. США в июне до 6,9 млрд долл. США в июле). На фоне ослабления рубля, курс которого превысил 90 руб. за доллар США, население перешло к нетто-продажам иностранной валюты, совокупно продав за месяц валюты на 44,4 млрд рублей. Структура биржевого валютного рынка продолжила изменяться, доля юаня выросла до нового максимума (с 39,8% в июне до 44,0% в июле).

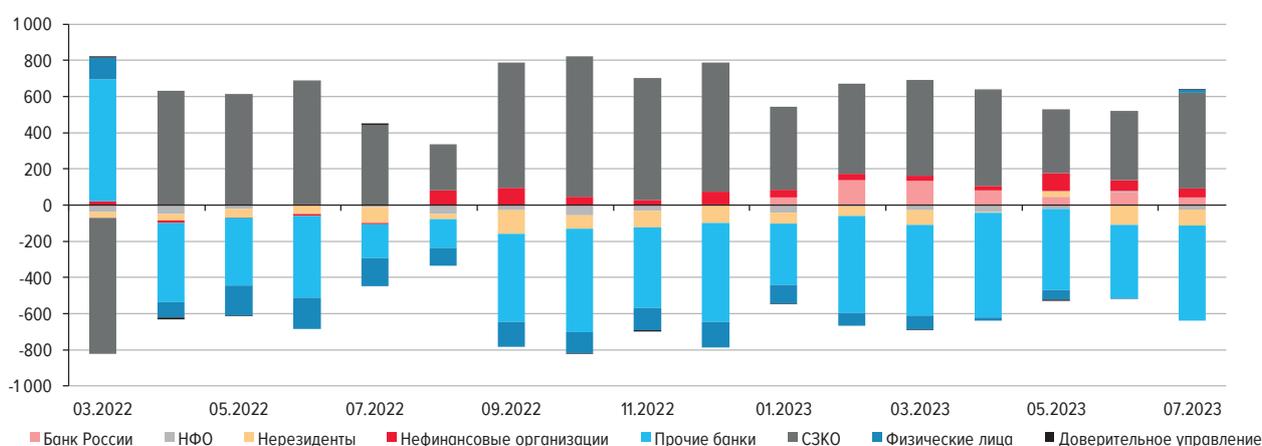
С 1 августа 2023 г. по 31 января 2024 г. Банк России, помимо регулярных операций по покупке/продаже иностранной валюты в рамках бюджетного правила, будет ежедневно продавать юани на сумму 2,3 млрд руб. из средств Фонда национального благосостояния (ФНБ) для их размещения Минфином России в разрешенные финансовые активы внутри экономики страны.

В июле на валютном рынке наблюдалось незначительное ослабление национальной валюты, за месяц курс рубля снизился к доллару США на 2,3% (в июне – на 10,4%). Рубль, как и месяцем ранее, находился под давлением снизившегося сальдо внешней торговли. Объем чистых продаж иностранной валюты крупнейшими экспортерами сократился на 1,6% относительно июня – с 7,0 до 6,9 млрд долл. США¹. Отношение чистых продаж валюты к валютной выручке крупнейших экспортеров (то есть без учета рублевой составляющей) в июне составило 84% (в мае с учетом корректировок – 88%).

Крупнейшими продавцами валюты на рынке спот оставались СЗКО как основные агенты по реализации валютной выручки экспортеров. Несмотря на снижение продаж иностранной валюты экспортерами, объем реализованной СЗКО валюты вырос и составил 528 млрд руб. (в июне – 377 млрд руб.) (рис. 1). Нетто-покупателями валюты на бирже в основном были банки, не относящиеся к СЗКО, приобретавшие валюту для импортеров и иных клиентов для

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

Рис. 1



* Покупки/продажи «токсичной» валюты и юаней на бирже.
Источник: ПАО Московская Биржа.

¹ Представленные показатели по экспорту и импорту рассчитаны на основании данных ведомостей банковского контроля и могут отличаться от показателей по экспорту и импорту, представленных в платежном балансе, в связи с различием в принципах учета экспортных и импортных операций, а также наличием корректировок, применяемых при расчете соответствующих данных платежного баланса.

осуществления ими международных переводов. Объемы нетто-покупок данных кредитных организаций также выросли и в июле составили 524 млрд руб. (в июне – 400 млрд руб.). Также нетто-покупки иностранной валюты осуществляли нерезиденты из дружественных стран, суммарно за месяц они приобрели валюты на 89 млрд руб. (в июне – 111 млрд руб.).

Население в июле перешло к нетто-продажам иностранной валюты на фоне ослабления рубля, курс которого достиг отметки свыше 90 руб. за доллар США. В целом за месяц продажи иностранной валюты населением составили 44,4 млрд руб., при этом основная их часть пришлось на первую половину месяца. Продажи осуществлялись как на биржевом рынке, так и через крупнейшие банки (на сумму 16,4 и 28,0 млрд руб. соответственно).

Совокупный месячный объем торгов на внутреннем валютном рынке в июле незначительно вырос – до 8,2 трлн руб. (в июне – 8,1 трлн руб.). Среднедневной объем торгов составил 391,9 млрд руб. (рис. 2). Структура биржевого валютного рынка продолжила изменяться в сторону увеличения доли валют дружественных стран. Доля юаня на биржевом валютном рынке выросла с 39,8% в июне до 44,0% в июле, что стало новым максимумом на российском рынке (рис. 3). Доля «токсичных» валют на биржевом валютном рынке снизилась до 54,4% (в июне – 58,8%). При этом доля юаня во внебиржевом сегменте в июле выросла до 19,2% (в июне – 18,4%) (рис. 4).

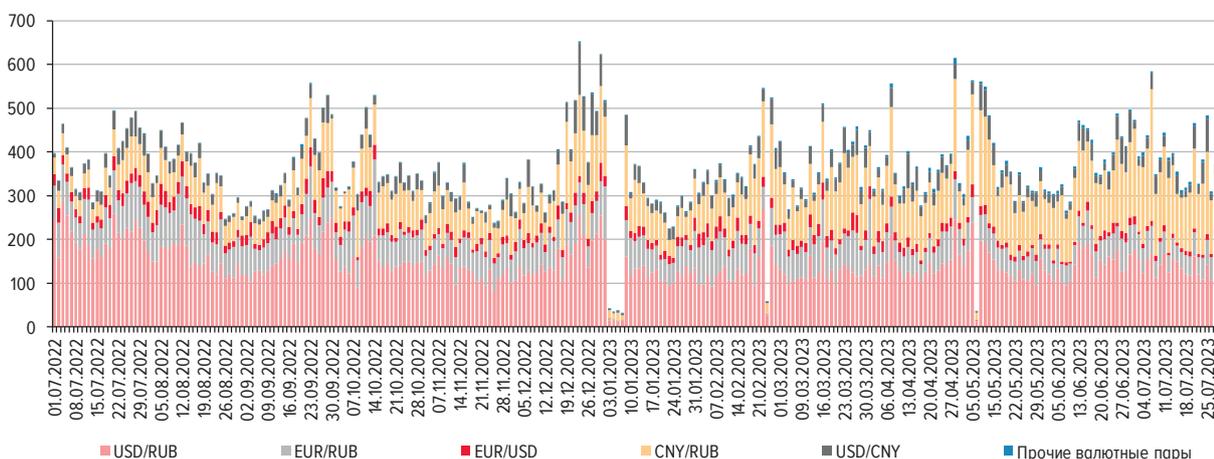
Во внешнеторговых операциях в июне доля юаня в экспорте осталась на уровне 25%, в импорте выросла до 34% (в мае – 25 и 31% соответственно). В стоимостном выражении месячная экспортная выручка в китайских юанях снизилась с 8,7 до 8,1 млрд долл. США, а импортные платежи, напротив, увеличились с 8,2 до 9,1 млрд долл. США (рис. 5, 6).

Операции в рублях в экспорте в относительном выражении выросли с 40% в мае до 42% в июне. Доля импортных платежей в рублях в июне оставалась на уровне 30%, как и месяцем ранее. На этом фоне доля «токсичных» валют (доллара США и евро) в экспорте и импорте сократилась в июне до 30 и 32% соответственно (в мае – 32 и 35%).

С 1 августа 2023 г. Банк России, помимо регулярных операций по покупке/продаже иностранной валюты в рамках бюджетного правила, начнет осуществлять операции в связи с использованием Минфином России средств ФНБ для их размещения в разрешенные финансовые активы внутри экономики страны. Сумма покупок/продаж валюты будет определяться по итогам каждого полугодия в размере нетто-объема инвестирования средств ФНБ в рублях в этот период. Операции зеркалирования будут проводиться в юанях на валютных торгах Московской Биржи в течение следующего полугодия со смещением на один месяц вперед.

ДИНАМИКА ОБЪЕМА БИРЖЕВЫХ ВАЛЮТНЫХ ТОРГОВ
(МЛРД РУБ.)

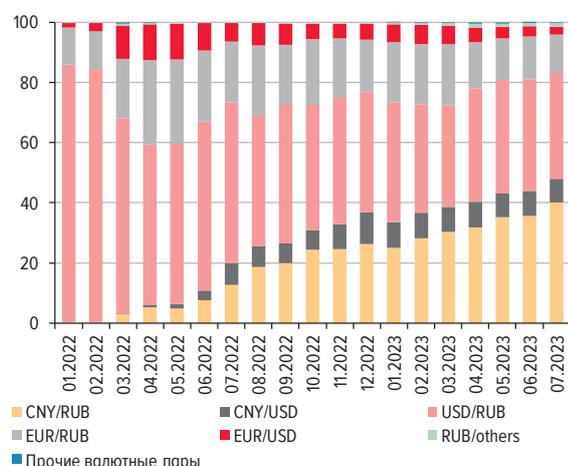
Рис. 2



Источник: ПАО Московская Биржа.

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

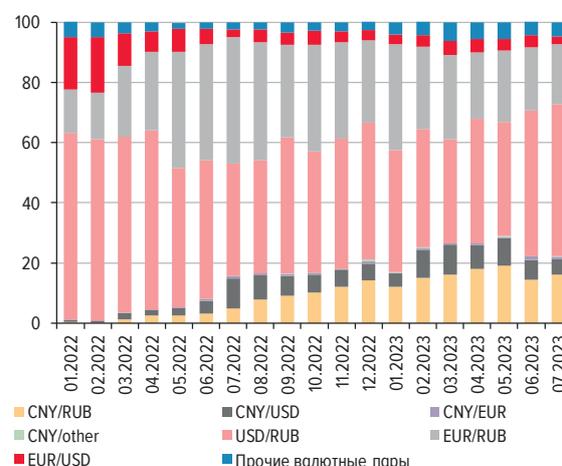
Рис. 3



Источник: ПАО Московская Биржа.

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

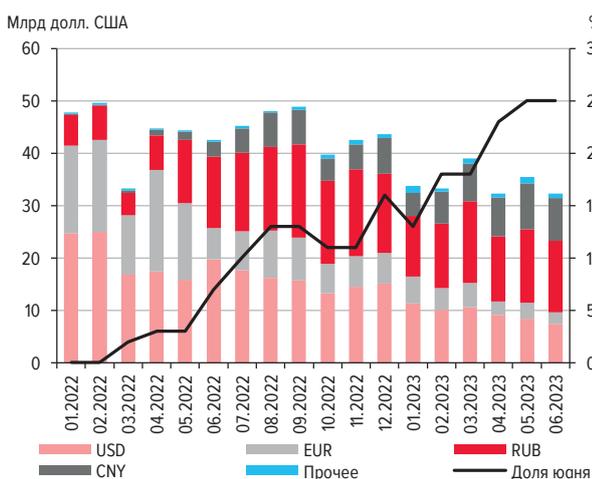
Рис. 4



Источник: форма отчетности 0409701.

ОБЪЕМЫ ЭКСПОРТА И ДОЛЯ ЮАНЯ В СТРУКТУРЕ
ЭКСПОРТА

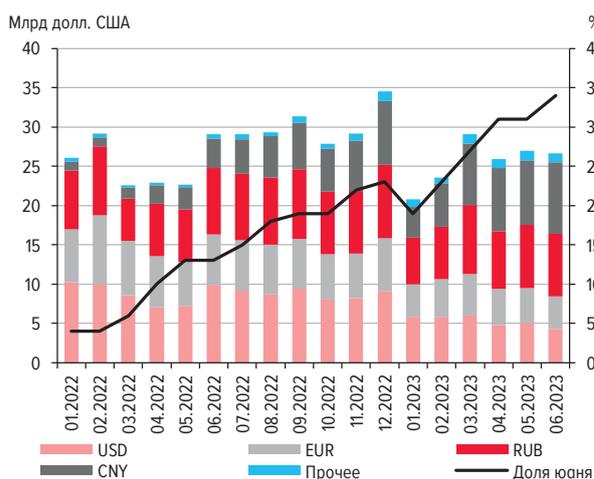
Рис. 5



Источник: расчеты Банка России.

ОБЪЕМЫ ИМПОРТА И ДОЛЯ ЮАНЯ В СТРУКТУРЕ
ИМПОРТА

Рис. 6



Источник: расчеты Банка России.

За период с 1 января по 30 июня 2023 г. нетто-объем операций по размещению средств ФНБ в разрешенные финансовые активы, выраженные в рублях, составил 288,4 млрд рублей. Таким образом, с 1 августа 2023 г. по 31 января 2024 г. ежедневный объем продаж юаней Банком России составит 2,3 млрд рублей.

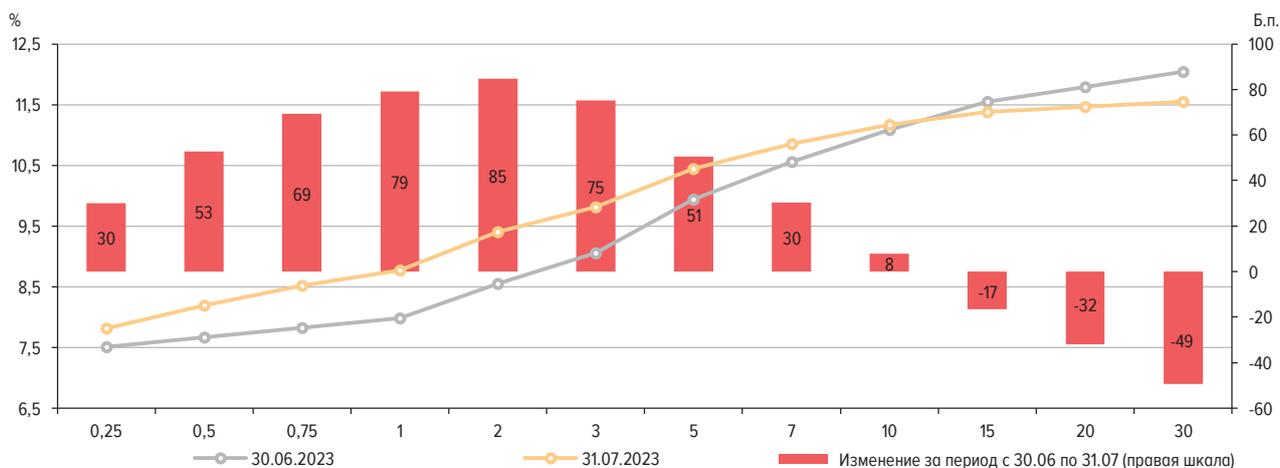
Фактический ежедневный нетто-объем операций Банка России на валютном рынке и их направленность будут определяться как сальдо двух величин: объема регулярных операций в рамках бюджетного правила и объема, определенного из размера инвестиций из ФНБ.

1.2. Рынок ОФЗ

Повышение ключевой ставки до 8,5% годовых превысило ожидания рынка на 50 б.п., при этом рост доходностей в целом по кривой был менее значительным и в среднем составил 32 базисных пункта. Основной рост доходностей наблюдался на коротком участке кривой, тогда как доходности на дальнем конце кривой снижались. На первичном рынке ОФЗ Минфин России привлек в июле 364 млрд руб. по номиналу (36% от планового объема

КРИВАЯ ДОХОДНОСТЕЙ ОФЗ И ИЗМЕНЕНИЕ ДОХОДНОСТЕЙ ЗА ПЕРИОД

Рис. 7



Источник: ПАО Московская Биржа.

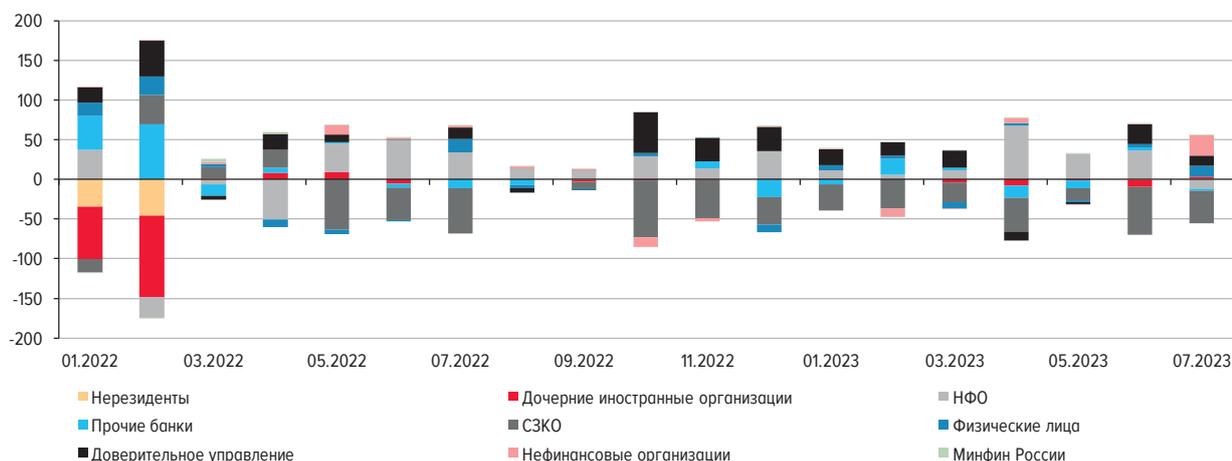
размещений в III квартале). Наибольшим спросом пользовались государственные облигации с плавающим купоном, на них пришлось 75,2% всех размещений. Основным покупателем ОФЗ на аукционах были СЗКО (выкупили 87% всех размещений), при этом на вторичных торгах они за месяц продали ОФЗ на 40,9 млрд рублей.

На фоне усиления инфляционного давления Банк России 21 июля 2023 г. повысил ключевую ставку на 100 б.п., до 8,5% годовых. Рост ключевой ставки на 50 б.п. превысил консенсус-прогноз аналитиков (ожидали рост на 50 б.п., до 8% годовых). Тем не менее более сильное ужесточение денежно-кредитной политики оказало незначительное влияние на общую динамику доходностей ОФЗ в июле, в среднем по кривой доходности ОФЗ за месяц выросли всего на 32 б.п. (рис. 7). Рост доходностей наблюдался на участке до 10 лет до погашения включительно, на дальнем конце кривой доходности снижались, что является положительным сигналом относительно долгосрочных ожиданий рынка по динамике развития экономики и ее успешной перестройки.

Среднедневной объем торгов ОФЗ на вторичном рынке в июле составил 14,9 млрд руб., несколько увеличившись по сравнению с июнем (13,1 млрд руб. в день). Продажи ОФЗ со стороны СЗКО на вторичных биржевых торгах продолжились, однако их объем снизился

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

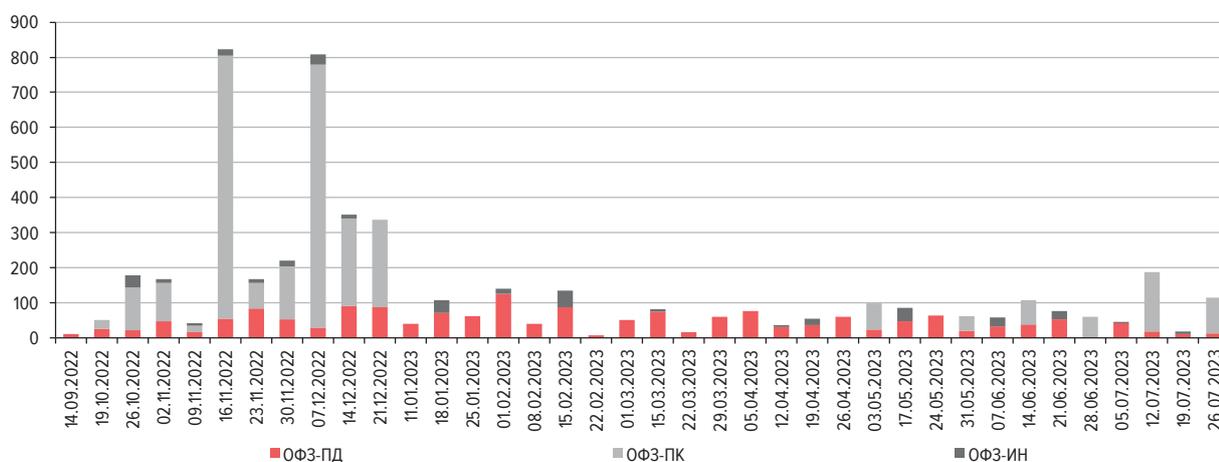
Рис. 8



Источник: ПАО Московская Биржа.

ДИНАМИКА АУКЦИОНОВ ОФЗ
(МЛРД РУБ.)

Рис. 9



Источник: ПАО Московская Биржа.

с 60,3 млрд руб. в июне до 40,9 млрд руб. в июле. Также продажи осуществляли НФО за счет собственных средств и прочие банки – они продали ОФЗ на 11,9 и 2,8 млрд руб. соответственно. Остальные участники вторичного рынка проводили нетто-покупки ОФЗ, в том числе нефинансовые организации – на 25,5 млрд руб., физические лица – на 13,4 млрд руб. и НФО в рамках доверительного управления – на 13,2 млрд руб. (рис. 8).

Минфин России на аукционах ОФЗ в июле привлек средств на общую сумму 364,0 млрд руб. по номиналу (в июне – 299,6 млрд руб.), что составило 36% от плановых значений на III квартал 2023 года. Большая часть размещенного объема пришлась на ОФЗ с плавающим купоном – 75,2% ценных бумаг, тогда как на ОФЗ-ПД и ОФЗ-ИН – всего 21,9 и 2,9% всех размещений соответственно (рис. 9).

Наибольший объем ОФЗ на аукционах выкупили СЗКО, на их долю пришлось 87% всех размещений. Еще 10% размещений выкупили НФО в рамках доверительного управления.

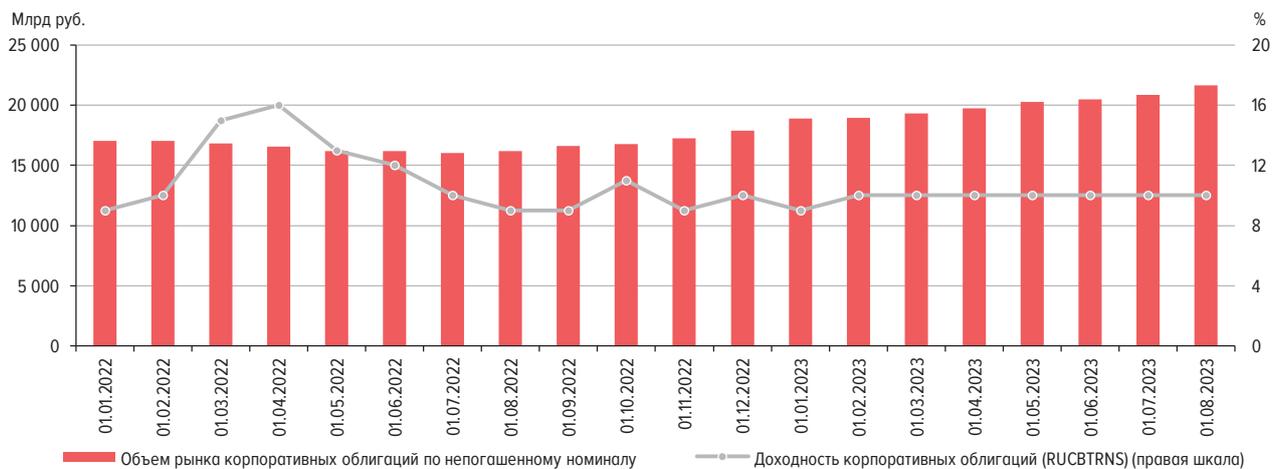
В целом на рынке ОФЗ отмечается низкий спрос на ценные бумаги с фиксированным купоном, тогда как на ОФЗ-ПК основной спрос предъявляет банковский сектор, преимущественно СЗКО.

В июле на двух аукционах СЗКО приобрели ОФЗ-ПК на общую сумму 267,2 млрд руб. по номиналу, при этом на вторичных торгах данный тип ценных бумаг продали всего на 8,6 млрд рублей. СЗКО покупали на аукционах и ценные бумаги с фиксированным купоном, однако в значительно меньшем объеме – за месяц на 38,6 млрд руб. (их доля среди размещений ОФЗ-ПД составила 48,4%). На вторичных торгах они продали ОФЗ-ПД на сопоставимую сумму – 36,5 млрд рублей.

1.3. Рынок корпоративных облигаций

Объем рынка корпоративных облигаций вырос за месяц на 3,7% (на 780 млрд руб. по непогашенному номиналу) и достиг 21,6 трлн рублей. При этом индикативные доходности корпоративных облигаций выросли на 37 базисных пунктов. В июле средние объемы торгов составили 15 млрд руб. в день.

В июле 2023 г. объем рынка корпоративных облигаций по непогашенному номиналу вырос на 780 млрд руб., до 21,6 трлн рублей. В относительном выражении рынок прибавил 3,7% (в июне – 1,9%) (рис. 10). Размещение облигаций, номинированных в юанях, составило 124 млн юаней (1,6 млрд руб.). Замещающие облигации были размещены на 1,3 млрд долл. США (117 млрд в рублевом эквиваленте).

ОБЪЕМ РЫНКА КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ ПО НЕПОГАШЕННОМУ НОМИНАЛУ И ДИНАМИКА ДОХОДНОСТИ КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ Рис. 10


Источники: Sbonds, ПАО Московская Биржа.

Среднедневные объемы вторичных биржевых торгов в июле снизились до 15 млрд руб. в день (в июне – 16 млрд руб.). Индикативные доходности корпоративных облигаций (RUCBTRNS²), так же как и доходности ОФЗ, на фоне роста ключевой ставки незначительно выросли – на 37 б.п., до 10,07%.

В июле, как и месяцем ранее, на рынке замещающих облигаций наблюдался рост доходностей. За месяц доходность замещающих облигаций к погашению по индексу Sbonds увеличилась на 54 б.п., до 10,21%. На данный момент большинство замещающих облигаций, входящих в индекс, торгуются ниже своей номинальной стоимости – их цены снизились на фоне ослабления рубля.

1.4. Рынок акций

В июле индекс МосБиржи (IMOEX) вырос на 9,9% и обновил максимум с 22 февраля 2022 г., превысив 3000 пунктов. По всем отраслевым индексам также наблюдалась положительная динамика. Крупнейшими покупателями акций российских компаний стали НФО за счет собственных средств, а продавали ценные бумаги в основном нерезиденты из дружественных стран (их доля относительно общего объема нетто-продаж превысила 75%).

Практически в течение всего июля на российском рынке акций наблюдалась положительная динамика. По итогам месяца все отраслевые индексы выросли от 2,3 до 18,8%. Рост индекса МосБиржи составил 9,9%, долларовый индекс RTS из-за ослабления рубля вырос меньше – на 7,6% (рис. 11). Индекс МосБиржи приблизился к значениям 22 февраля 2022 г. (3085 п.) и достиг 3073,5 пункта. Благоприятной ситуации на рынке способствовали восстановление цен на сырьевые товары, отсутствие значимых геополитических новостей и прочих негативных событий, а также успешные результаты деятельности российских компаний в первой половине 2023 года.

Среди отраслевых индексов наибольший рост показали акции ретейла и транспорта (на 18,8 и 17,7% соответственно), а также акции металлургических компаний (на 14,9%). Увеличение индексов этих отраслей обусловлено повышением котировок акций отдельных компаний, показавших сильные финансовые результаты. Банковский сектор продолжил наращивать прибыль: по итогам первого полугодия суммарная прибыль достигла рекордных 1,7 трлн рублей. На этом фоне к концу июля отраслевой индекс «банки и финансы» вырос на 10%.

² В связи с прекращением расчета индекса корпоративных облигаций RUCBITR (основан на международных кредитных рейтингах) здесь и далее будем использовать индекс корпоративных облигаций RUCBTRNS (основан на российских кредитных рейтингах).

ИЗМЕНЕНИЕ ФОНДОВЫХ ИНДЕКСОВ
МОСКОВСКОЙ БИРЖИ
(%)

Рис. 11



Источник: ПАО Московская Биржа.

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

Рис. 12



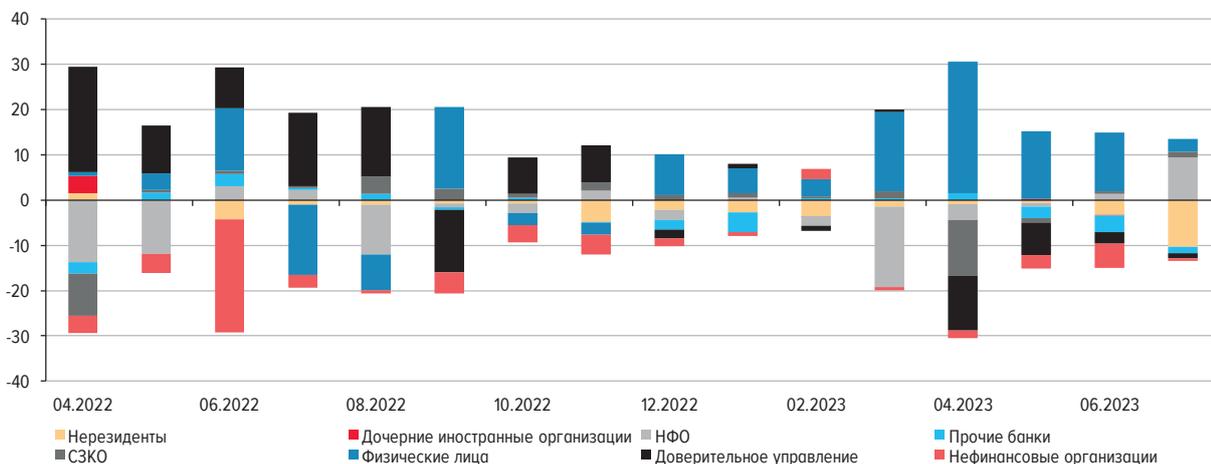
Источник: ПАО Московская Биржа.

Среднедневной объем торгов в июле сохранялся на высоком уровне – 89,0 млрд руб. в день (рис. 12). Аналогичные показатели за I и II кварталы 2023 г. составили 50,3 и 81,8 млрд руб. в день соответственно.

Розничные инвесторы остаются основными участниками рынка акций российских компаний. Их средняя доля в торгах в июле составила 81% (в июне – 80%). По итогам месяца физические лица купили акций на общую сумму 2,9 млрд руб. (в июне нетто-покупки были более значительными и составили 13,1 млрд руб.). Основными покупателями акций выступали НФО за счет собственных средств – они купили ценных бумаг на 9,3 млрд рублей. При этом в части доверительного управления НФО, напротив, стали нетто-продавцами акций на 1,1 млрд рублей. Наибольшие объемы продаж акций на Московской Бирже осуществляли нерезиденты (из дружественных стран) – за месяц на 10,4 млрд рублей. Доля продаж нерезидентов относительно общего объема нетто-продаж (по категориям участников) превысила 75% и стала максимальной с февраля 2022 г. (рис. 13).

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

Рис. 13



Источник: ПАО Московская Биржа.

2. АКТУАЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ ФИНАНСОВОГО РЫНКА

2.1. Влияние социальных медиа на розничных инвесторов

Влияние социальных сетей на розничных инвесторов отмечено в большинстве стран мира в качестве одной из основных потенциальных проблемных тенденций на финансовых рынках. В России на фоне выхода большого количества частных инвесторов на финансовый рынок также отмечается рост влияния, оказываемого телеграм-каналами, блогерами и инфлюенсерами¹. Кроме положительного влияния, социальные медиа также могут генерировать ряд негативных эффектов: снижение мотивации частных инвесторов к развитию собственных навыков анализа рыночной и корпоративной информации, влияние на котировки акций (например, через телеграм-каналы и социальные платформы).

За последние годы количество частных инвесторов значительно выросло как в России, так и во многих странах мира. Среди факторов, способствующих развитию розничного сегмента глобальных финансовых рынков, выделяются изменения макроэкономических условий (период низких ставок на фоне возрастающей инфляции побуждал инвесторов к поиску инструментов с более высокими доходностями), демографические тенденции (снижение среднего возраста розничных инвесторов), развитие технологий. В связи с этим в марте 2023 г. Международная организация комиссий по ценным бумагам (IOSCO) опубликовала доклад², посвященный трендам на розничных финансовых рынках, связанным с ними рискам для инвесторов и потенциальным мерам по их преодолению.

Наиболее значимыми тенденциями на фоне выхода на рынок большого количества новых инвесторов являются геймификация инвестирования, возрастающее влияние инфлюенсеров на поведение розничных инвесторов, рост объемов самостоятельного инвестирования без финансовых посредников, высокий аппетит к риску и вложения в высокорисковые активы. Социальные сети стали ключевым источником информации для начинающих инвесторов, возросла популярность финансовых блогов и платформ, где инвесторы могут делиться своими инвестиционными стратегиями. Отмечается растущее влияние инфлюенсеров, которые делятся знаниями об инвестировании или обсуждают свои инвестиционные портфели, а также предлагают различные услуги – от обучения, курсов и встреч до платной подписки на закрытые онлайн-сообщества.

Также в докладе отмечается значительный рост случаев мошенничества и связанных с ним убытков у инвесторов в течение последних лет. Распространение недобросовестных практик происходит на фоне растущей цифровизации на финансовом рынке. Выделяются как традиционные схемы мошенничества, включающие в себя схемы pump and dump³, финансовые

¹ Инфлюенсер – блогер, имеющий обширную и лояльную аудиторию, которая прислушивается к его мнению и следует его рекомендациям и советам.

² Retail market conduct task force final report. IOSCO. March 2023.

³ Стратегия pump and dump – искусственное воздействие на цену актива, как правило, с целью совершения обратных операций по искусственным образом сформировавшейся цене. Такое воздействие обеспечивается за счет агрессивных операций в направлении желаемого движения цены. Либо об активе распространяется информация, которая зачастую не соответствует действительности, однако мотивирует большое число инвесторов на одновременное совершение однонаправленных операций в направлении такого желаемого движения цены.

пирамиды, имитационные временные «торговые платформы»⁴ и другие, так и сравнительно новые схемы с криптовалютами, такие как rug pull⁵ и схема с «бойлерной»⁶.

Среди потенциально возможных мер IOSCO рекомендует регуляторам рассмотреть следующие:

- Расширение присутствия регулирующих органов в цифровой среде и разработка онлайн-стратегий для проактивной минимизации финансового ущерба инвесторов (мониторинг и оценка тенденций онлайн-маркетинга и продвижение инвестиционных продуктов и услуг для блокирования вредоносных каналов маркетинга, мониторинг настроений инвесторов, публикация предупреждений и оповещений инвесторов и другие).
- Совершенствование механизмов быстрого выявления и эффективного противодействия недобросовестным практикам (внедрение технологий искусственного интеллекта и машинного обучения (AI/ML), веб-скрейпинга⁷ и инструментов сканирования социальных сетей для выявления потенциальных схем мошенничества и недобросовестного поведения).

На текущий момент Банк России и ряд регуляторов из других юрисдикций реализуют отдельные мероприятия из указанного перечня мер.

В России на фоне выхода большого количества частных инвесторов на финансовый рынок также отмечается рост влияния, оказываемого телеграм-каналами, блогерами, инфлюенсерами. В настоящее время инфлюенсеры оказывают существенное влияние на финансовые решения значительного числа частных инвесторов: количество подписчиков ведущих финансовых блогеров в социальных сетях доходит до нескольких миллионов человек. При этом они не несут ответственности за предоставляемую информацию, советы и инвестиционные результаты своих читателей⁸. Ряд блогеров предоставляют подписчикам рекомендации по приобретению конкретных ценных бумаг, продвигают собственные стратегии инвестирования с демонстрацией состава и результатов инвестирования портфеля ценных бумаг, тем самым влияя на поведение инвесторов и мотивируя их на определенные инвестиционные решения. Это повышает вероятность принятия частными инвесторами необдуманных и однотипных решений. Аудитория телеграм-каналов по инвестированию и финансам существенно меньше, чем у инфлюенсеров, однако отмечены случаи манипулирования через них акциями компаний второго и третьего эшелонов с малой капитализацией. В частности, в 2022 г. Банк России выявил факты манипулирования с использованием телеграм-каналов ценами акций [ПАО «Россети Юг»](#), [ПАО «ГИТ»](#), [ПАО «Пермэнергосбыт»](#) и [ПАО «Саратовэнерго»](#).

В публикациях нередко используются определенные тактики, которые вводят в заблуждение подписчиков (например, попытка завлечь вымышленными доходностями, предоставление аргументов в пользу только своей рекомендации, удаление старых записей с неудачными рекомендациями и т.д.). Такого рода публикации в популярных телеграм-каналах⁹ могут приводить к необоснованным сделкам со стороны частных инвесторов, конечными выгодоприобретателями по которым являются авторы этих телеграм-каналов или связанные с ними лица. [По данным Московской Биржи](#), всего за январь – февраль 2023 г. было выявлено восемь попыток воздействовать на цены акций, за 2022 г. – 13 попыток. [По результатам анализа Банка России](#) выявлено, что в торгах акциями второго и третьего эшелонов, подверженными «разгонам», участвовали 140 тыс. человек за квартал (это примерно 5–7% активных инвесторов).

⁴ Платформы, являющиеся по своей сути постановочными «живыми демонстрациями» и созданные мошенниками для имитации торгов и инвестиционных стратегий, демонстрирующих прибыльность. В большинстве случаев временные платформы или веб-сайты появляются на закрытых форумах и через определенный период исчезают, не оставляя следов.

⁵ Мошенническая схема, при которой злоумышленники сначала привлекают в проект финансирование, а затем, когда цены достигают пика, выводят средства из проекта и исчезают вместе с деньгами.

⁶ Колл-центр фиктивного биржевого брокера, который обзванивает списки потенциальных инвесторов с целью продать неликвидные ценные бумаги.

⁷ Веб-скрейпинг – метод извлечения информации с различных веб-ресурсов посредством использования специально разработанной компьютерной программы.

⁸ Стоит отметить, что деятельность блогеров и инфлюенсеров часто не подпадает под критерии индивидуальной инвестиционной рекомендации.

⁹ Количество подписчиков таких каналов насчитывает более 100 тыс. человек.

В связи с этим стоит отметить, что наблюдаются как практики по действительному созданию ценового тренда с помощью телеграм-каналов, так и иные ситуации, когда тренд формировался в силу рыночных явлений или недобросовестных практик, не связанных с целенаправленными действиями социальных медиа. Во втором случае телеграм-каналы только освещают событие на рынке, целенаправленно не вовлекая в него (данных ситуаций значительно больше). При этом простое информирование о ценовом тренде через телеграм-каналы добавляет массовости «разгону», вовлекая граждан, которые сокращают время изучения информации и формирования выводов на ее основании, все больше ограничиваясь чтением только заголовка. Таким образом, на фоне технологического развития растущий поток информации является одной из причин поверхностного восприятия информации.

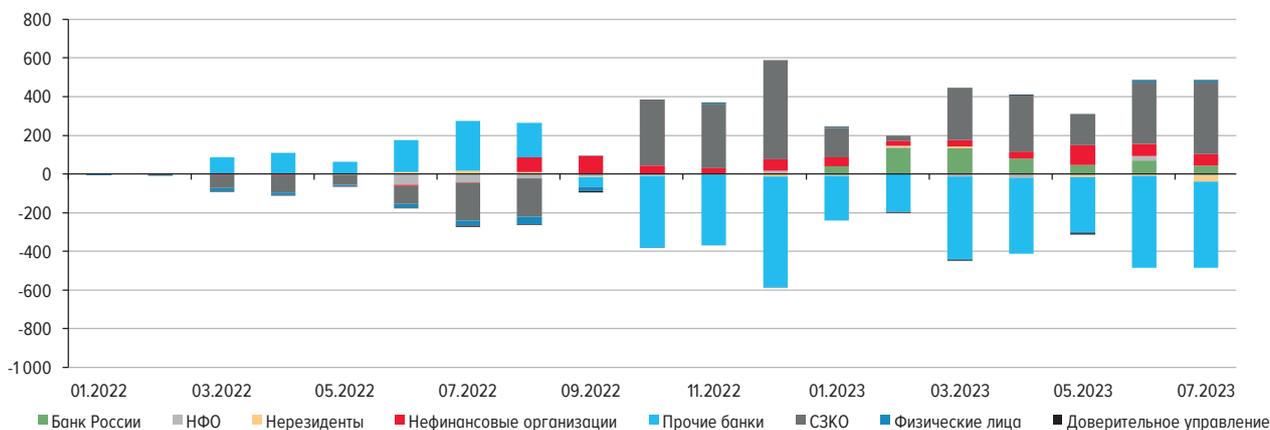
В связи с возрастающей ролью социальных медиа Банк России принял ряд мер. В частности, вместе с мониторингом торгов на предмет выявления признаков манипулирования рынком проводится анализ новостного фона, включая информационную активность в социальных сетях. Также реализуется коммуникационная политика, нацеленная на донесение частным инвесторам информации о наличии рисков при использовании сведений из социальных медиа. Банк России в рамках проведения поведенческого мониторинга поднадзорных организаций регулярно осуществляет анализ информации, в том числе содержащейся в социальных медиа.

Московская Биржа и Банк России предложили ряд мер по предотвращению необоснованных колебаний котировок. В их числе – введение асимметричного ценового коридора с ± 40 до $-40-10\%$, введение дискретных аукционов (специальный режим торгов, который заменяет приостановку торгов в условиях аномальных скачков бумаг) для внеиндексных акций, а также увеличение шага цены по ряду низколиквидных бумаг (минимального значения, на которое может меняться стоимость бумаги).

ПРИЛОЖЕНИЕ

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

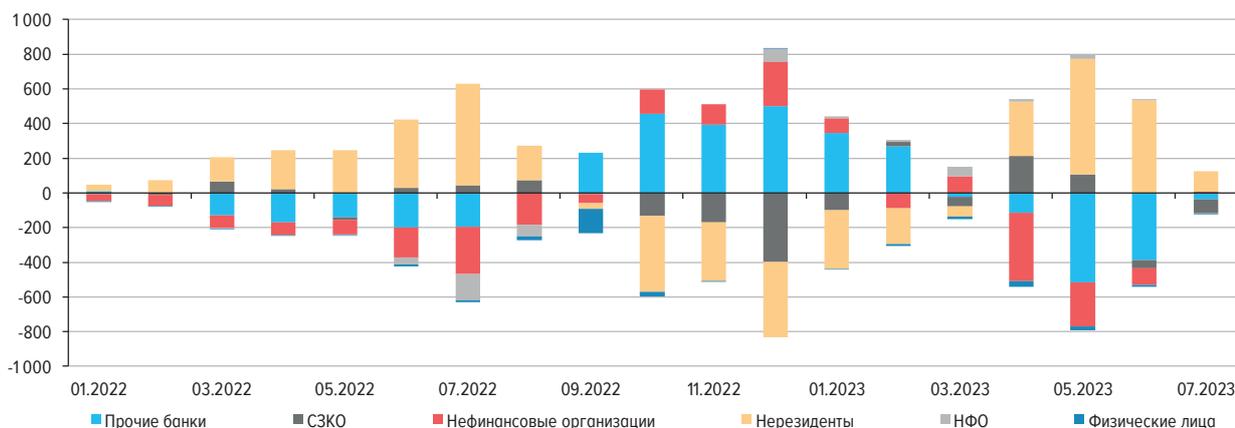
Рис. П-1



Источник: ПАО Московская Биржа.

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

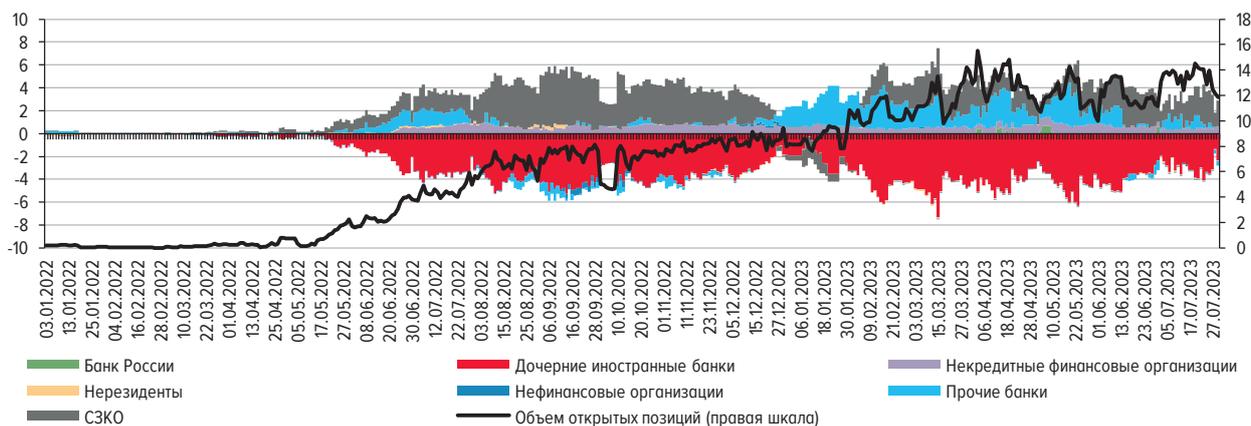
Рис. П-2



Источник: форма отчетности 0409701.

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

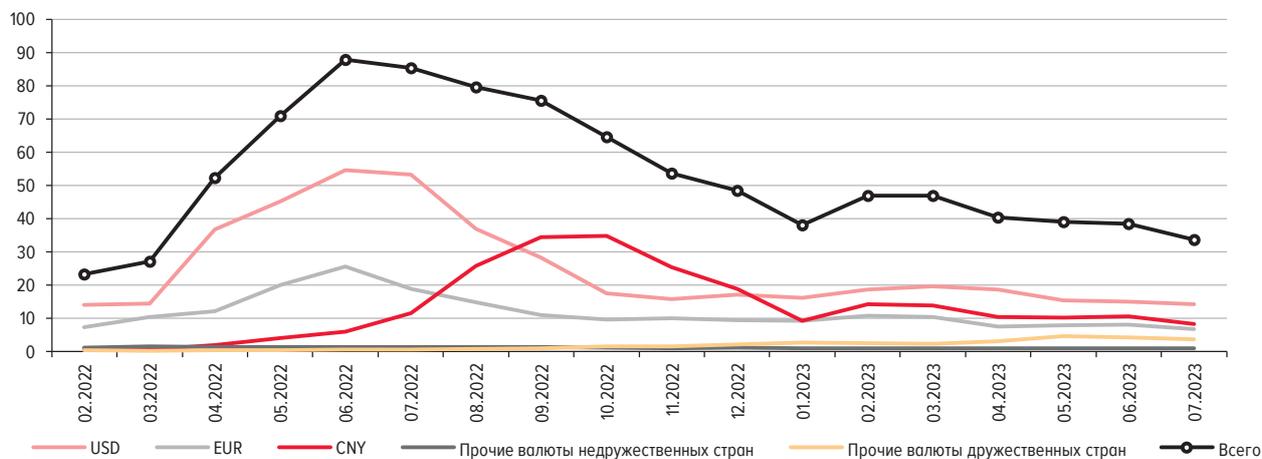
Рис. П-3



Источники: ПАО Московская Биржа, НКО АО НРД.

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

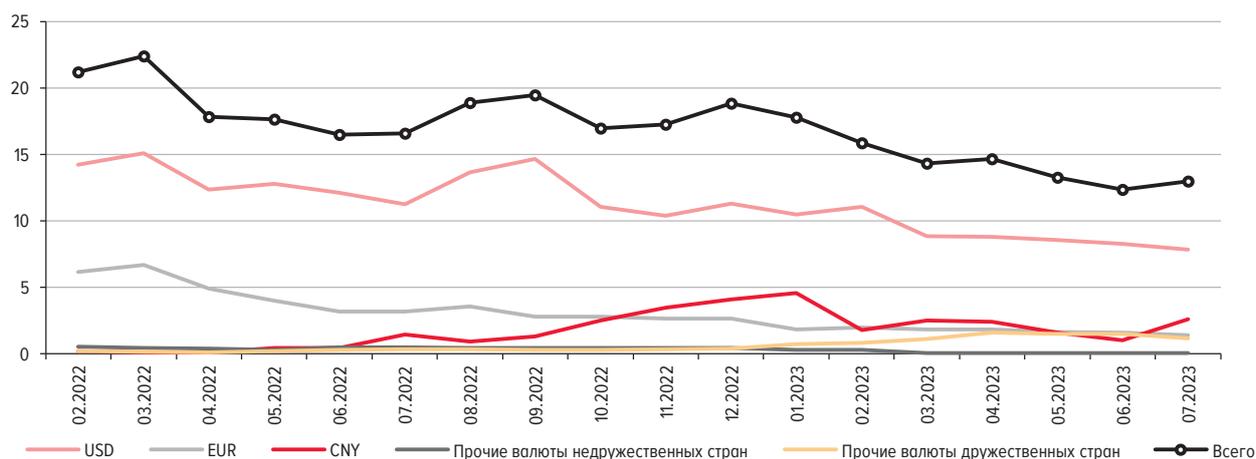
Рис. П-4



Источник: форма отчетности 0409603.

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

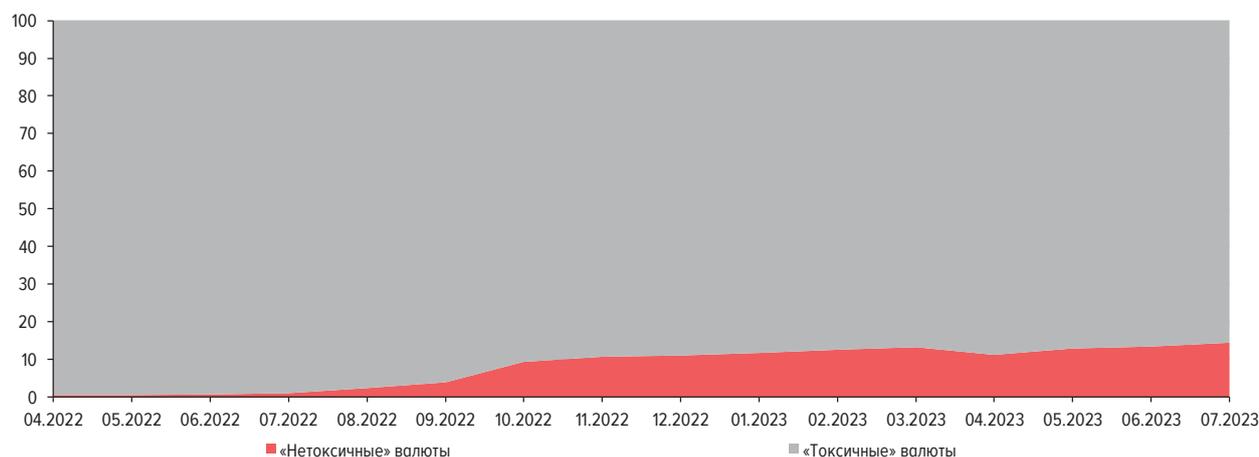
Рис. П-5



Источник: форма отчетности 0409501.

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

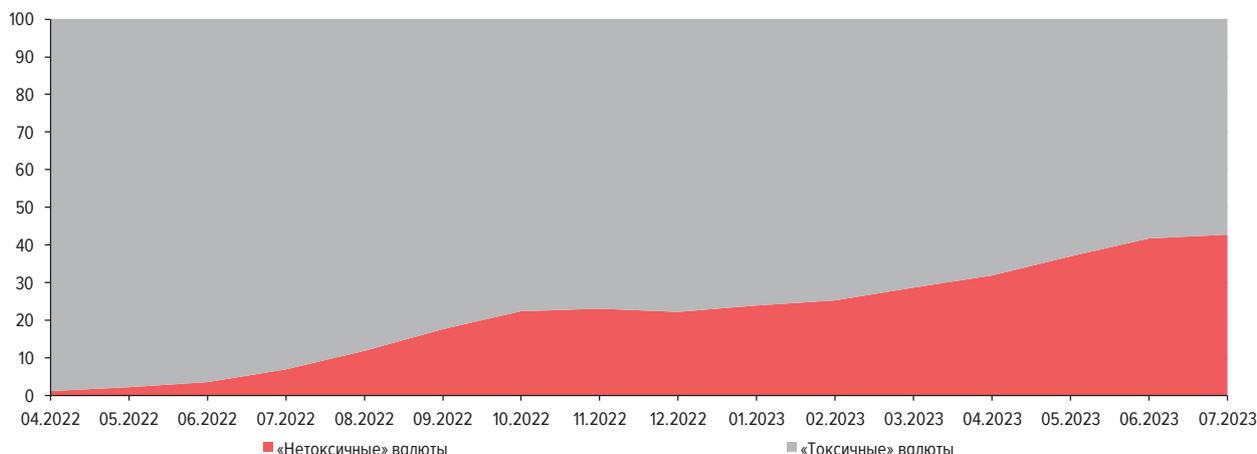
Рис. П-6



Источник: форма отчетности 0049302.

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

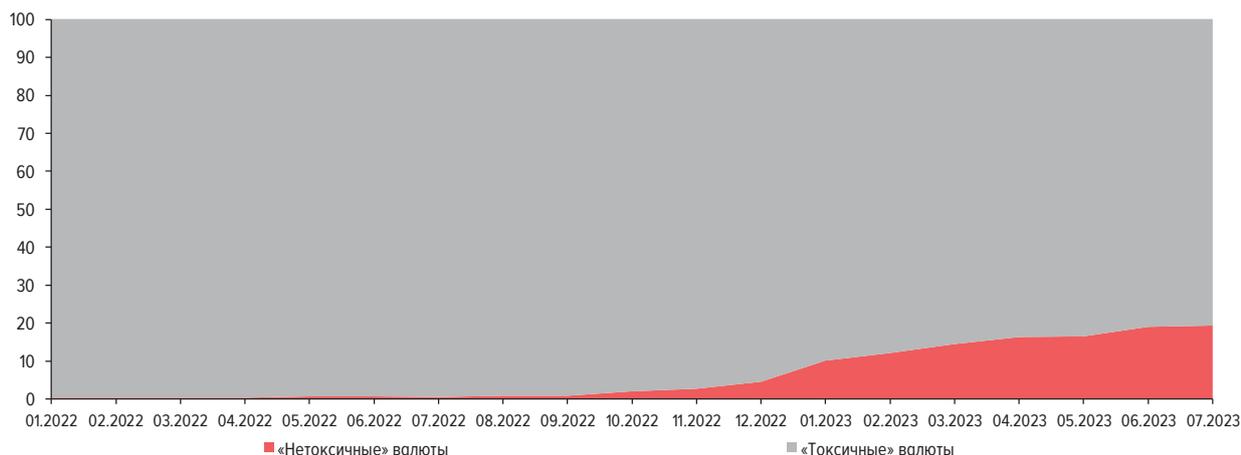
Рис. П-7



Источник: форма отчетности 0049302.

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

Рис. П-8



Источник: форма отчетности 0409303.

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

Официальный сайт Банка России: www.cbr.ru