



## **ЦЕНТР МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОГО АНАЛИЗА И КРАТКОСРОЧНОГО ПРОГНОЗИРОВАНИЯ**

Тел.: 8(499)129-17-22, факс: 8(499)129-09-22, e-mail: [mail@forecast.ru](mailto:mail@forecast.ru), <http://www.forecast.ru>

---

# **Финансовые индикаторы**

## **Ноябрь 2022 – Январь 2023**

# ***Ликвидность банков и межбанковский кредитный рынок***

# 1. Ликвидность банков и межбанковский кредитный рынок

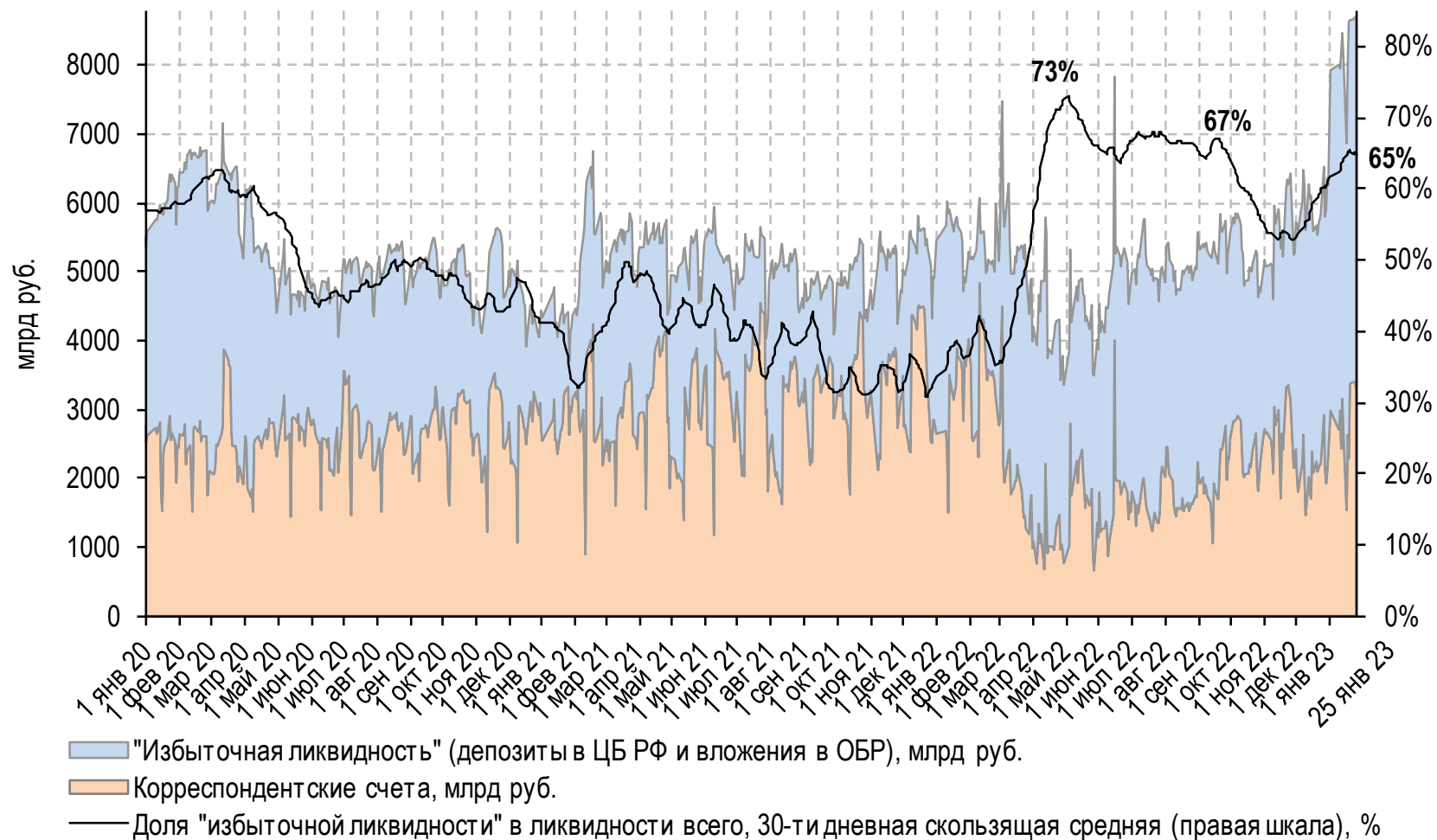


# 1. Ликвидность банков и межбанковский рынок

- ✓ Остатки на корреспондентских счетах банков в ЦБ РФ внутри очередного периода усреднения (с 14 дек. по 17 янв.) сохраняются на среднедневном уровне 2.4 трлн руб., что свидетельствует об отсутствии проблем со способностью исполнения обязательств банками.
- ✓ Основным каналом притока ликвидности в банковскую систему в декабре стал традиционный для конца года масштабный рост государственных расходов. Приток средств в экономику, обусловленный чистыми расходами бюджета расширенного правительства, в декабре составил 3.5 трлн руб.
- ✓ В течение декабря наблюдался характерный для этого периода сезонно обусловленный отток наличных средств из банковской системы. За декабрь рублевая налично-денежная масса увеличилась почти на 650 млрд руб. А в целом за 2022 г. её прирост составил 1.6 трлн руб. Однако масштабного поступления в банки ликвидности на счета бюджетополучателей с лихвой хватило, чтобы перекрыть отток части средств в наличность.
- ✓ Поддержанию высокого объема ликвидности в банковской системе способствовало и активное размещение бюджетом временно свободных средств на срочных банковских депозитах и в операциях РЕПО с банками. Накопленная перед Минфином задолженность несколько просаживалась в середине декабря, но затем вновь восстановилась до уровней начала месяца. В начале нового года у Минфина был сформирован рекордный объем средств в депозитах и РЕПО на 5.9 трлн руб., которые могут использоваться в целях балансировки бюджета.
- ✓ Излишек ликвидности размещается банками на срочных депозитах в ЦБ, совокупные требования по которым выросли почти на 1 трлн руб. по итогам декабря и продолжают наращиваться рекордными темпами в январе (с конца ноября прирост требований составляет уже примерно 2 трлн руб.). С начала 2023 года остатки размещенных в ЦБ средств не опускались ниже 5 трлн руб. К 25 января на счетах в ЦБ размещено 5.4 трлн руб., а структурный профицит ликвидности составляет 2.8 трлн руб. Доля «избыточной ликвидности» достигла 65% от совокупного объема безналичных рублевых активов банков.
- ✓ Заметный приток ликвидности в банковскую систему, обусловленный ростом расходов государства в конце года, привел к выходу чистой ликвидной позиции банков (разница требований и обязательств банков перед монетарными властями) в положительную зону. Однако в дальнейшем, под влиянием сезонного уменьшения государственных расходов в начале года, можно ожидать некоторого снижения этого профицита
- ✓ При этом ликвидность в банковской системе распределена неравномерно. Рост совокупной задолженности банков перед ЦБ (до 2.3 трлн руб. к 25 января после 1.9 трлн руб. в среднем в декабре) на фоне роста профицита ликвидности означает, что некоторые банки привлекают от ЦБ средства вследствие нехватки ликвидности при том, что крупные банки испытывают приток ликвидности вследствие операций Минфина и размещения бюджетных средств на их счетах.
- ✓ Особенностью конца прошлого-начала текущего года стала ситуация локальной нехватки юаневой ликвидности, что проявилось в переходе рублевых ставок по однодневному свопу юань-рубль в отрицательную зону. Согласно комментарию Банка России причиной этого мог быть рост спроса банков на иностранную валюту в целях компенсации влияния на открытую валютную позицию конверсии заемщиками валютных кредитов в рублевые. С 19.01.2023 в целях стабилизации рынка Банк России запустил валютный своп овернайт по предоставлению юаней с ежедневным лимитом 10 млрд юаней, юаневой ставкой SHIBOR+2.5% и рублевой ставкой = КС-1%. Спред ставок в 3.5% (а не 2.5% как по свопам с долл. и евро) по-видимому взимается ЦБ за более сложные операции.

# 1. Ликвидность банков и межбанковский рынок

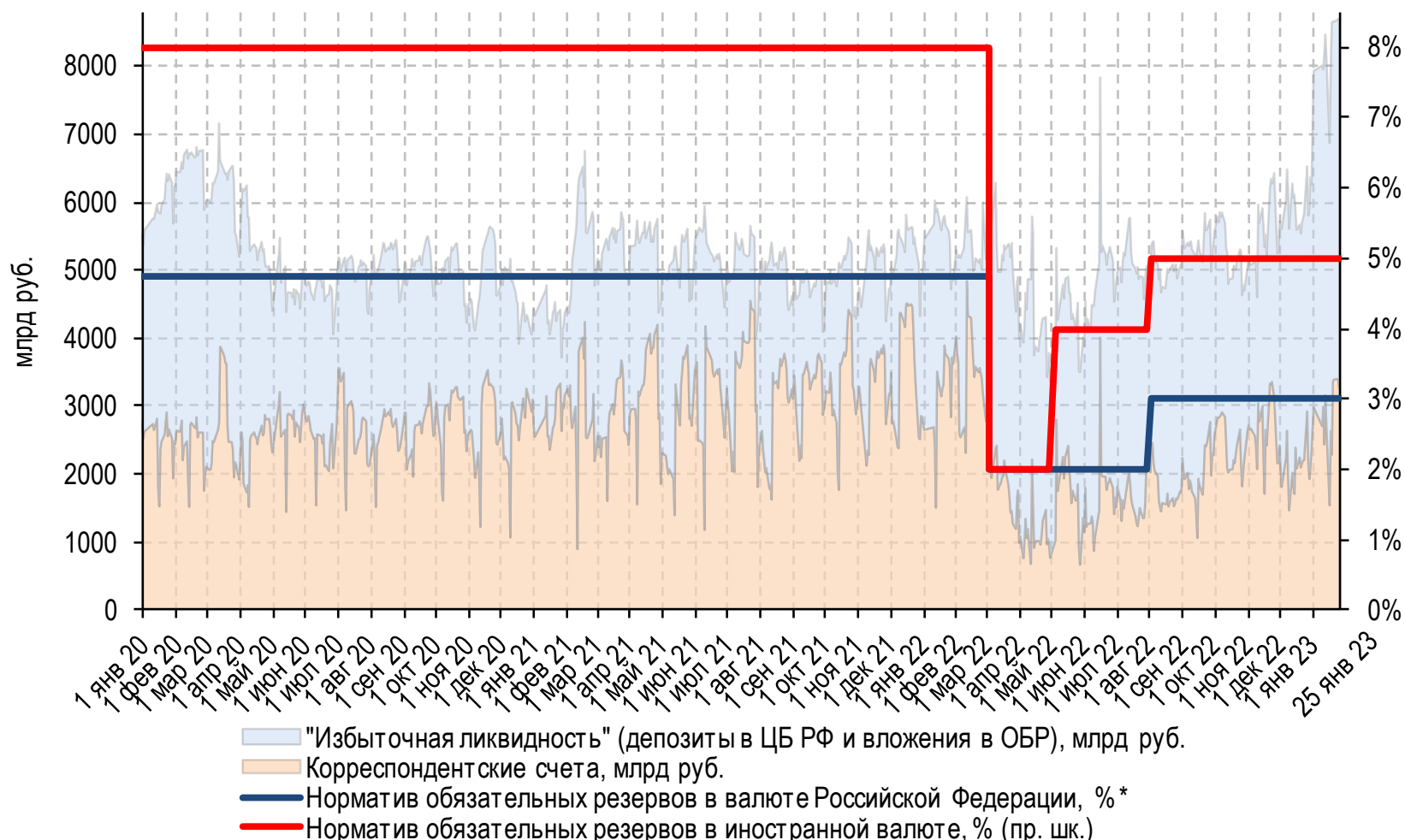
## 1.1.1 Ликвидные рублевые активы банков (средства в ОБР\*, на корсчетах и на депозитах в Банке России, млрд руб.)



\* Облигации Банка России

# 1. Ликвидность банков и межбанковский рынок

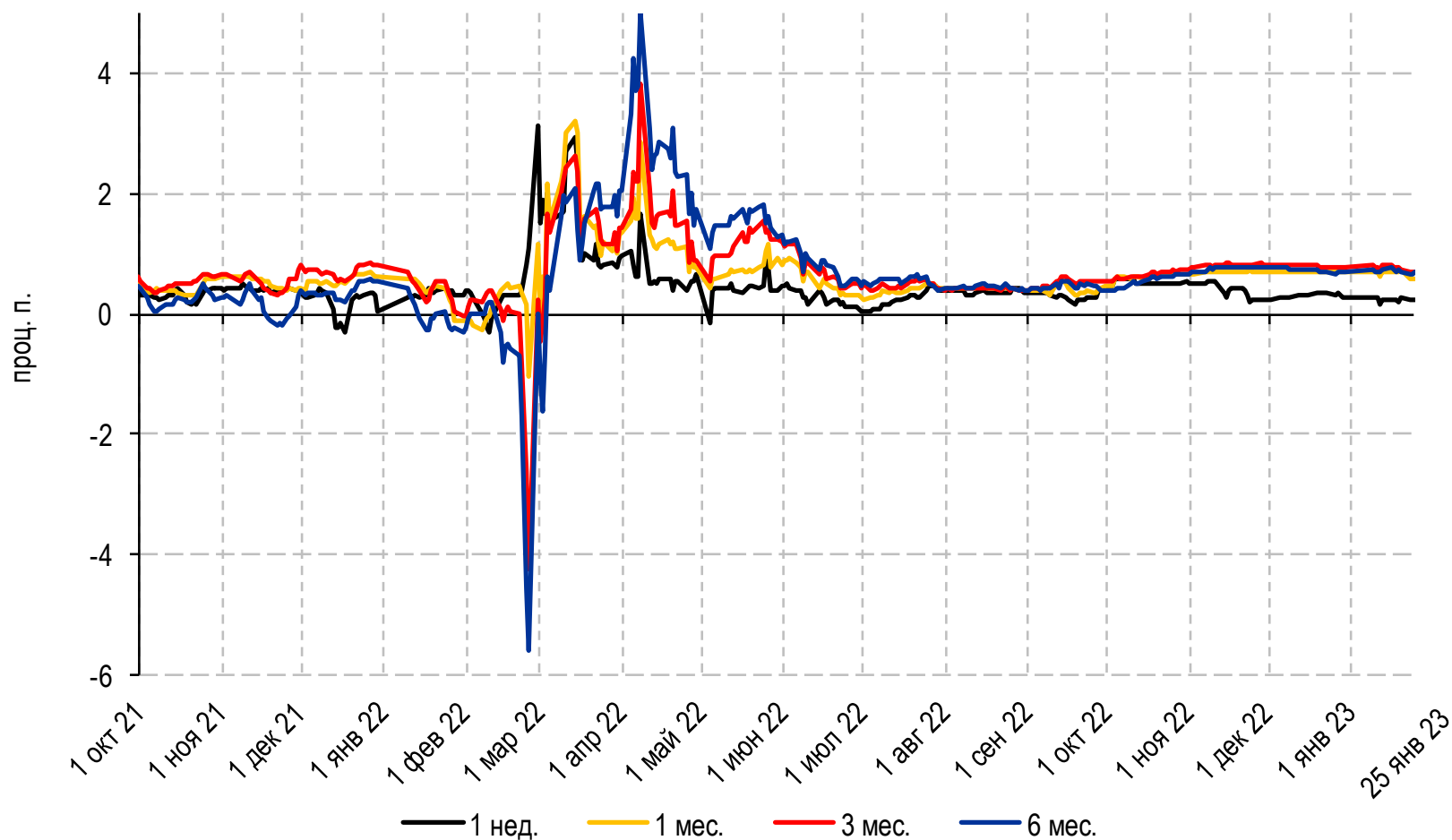
## 1.1.2. Ликвидные рублевые активы банков и нормативы обязательного резервирования



\* Нормативы обязательных резервов представлены для банков с универсальной лицензией по всем видам обязательств. На долю таких банков приходится более 95% активов банковского сектора.

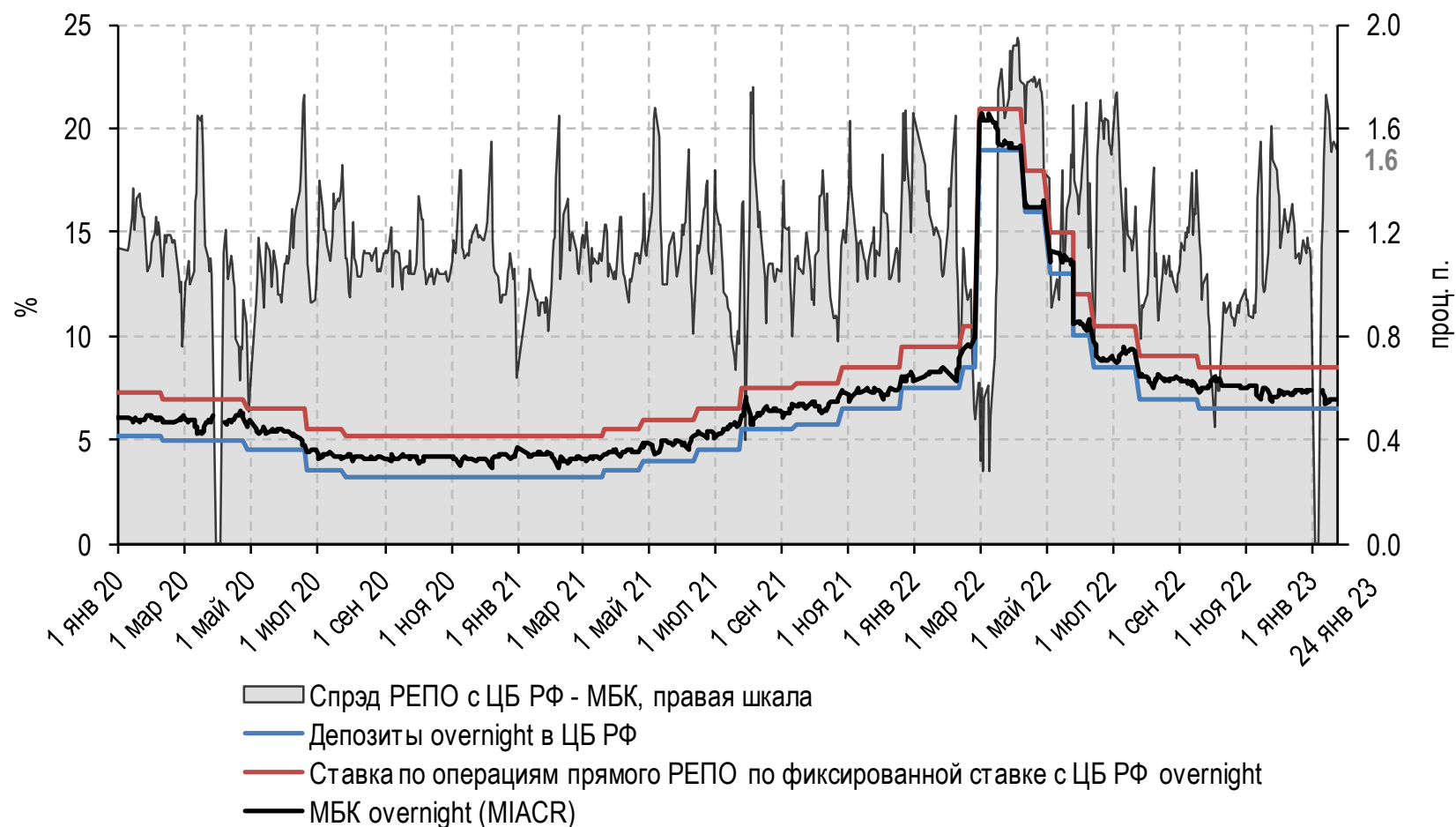
# 1. Ликвидность банков и межбанковский рынок

## 1.2. Премия за риск на рынке МБК (спред MosPrime – ROISFIX, проц. п.)



# 1. Ликвидность банков и межбанковский рынок

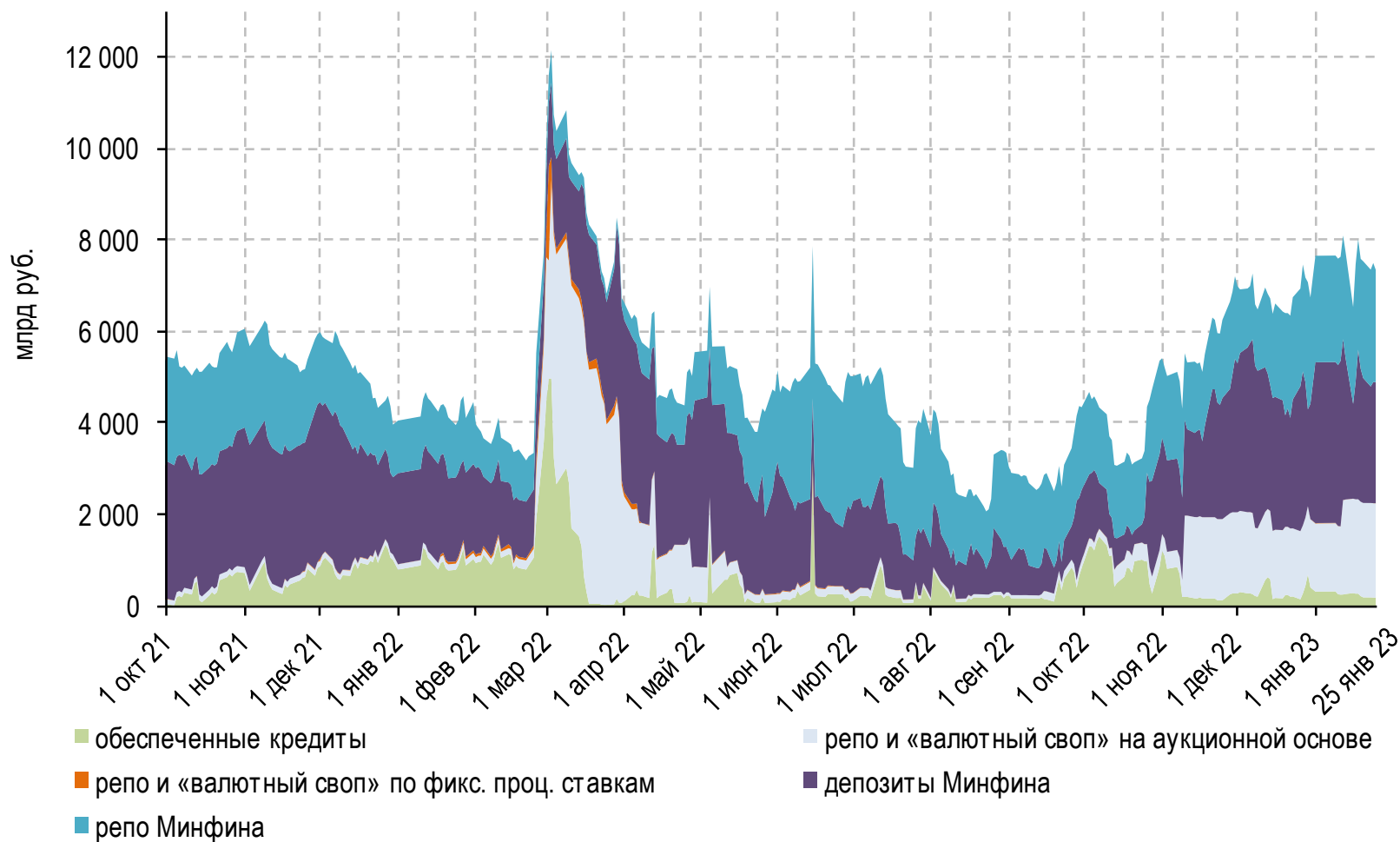
## 1.3. Ставки по однодневным межбанковским кредитам и операциям Банка России (% годовых)





# 1. Ликвидность банков и межбанковский рынок

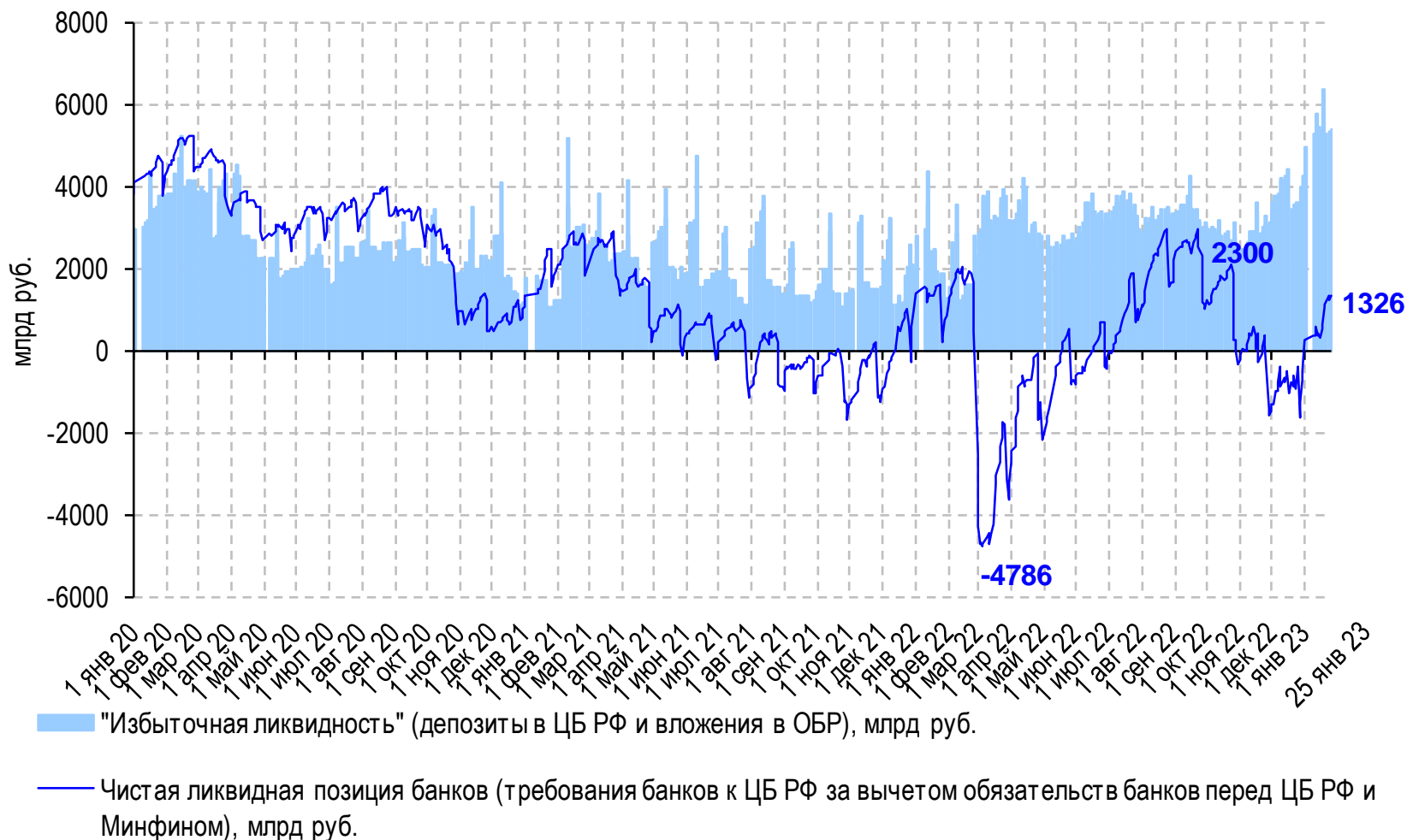
## 1.4. Долг банков перед Банком России\* и Минфином (на начало дня, млрд руб.)



\* без учета субординированных кредитов

# 1. Ликвидность банков и межбанковский рынок

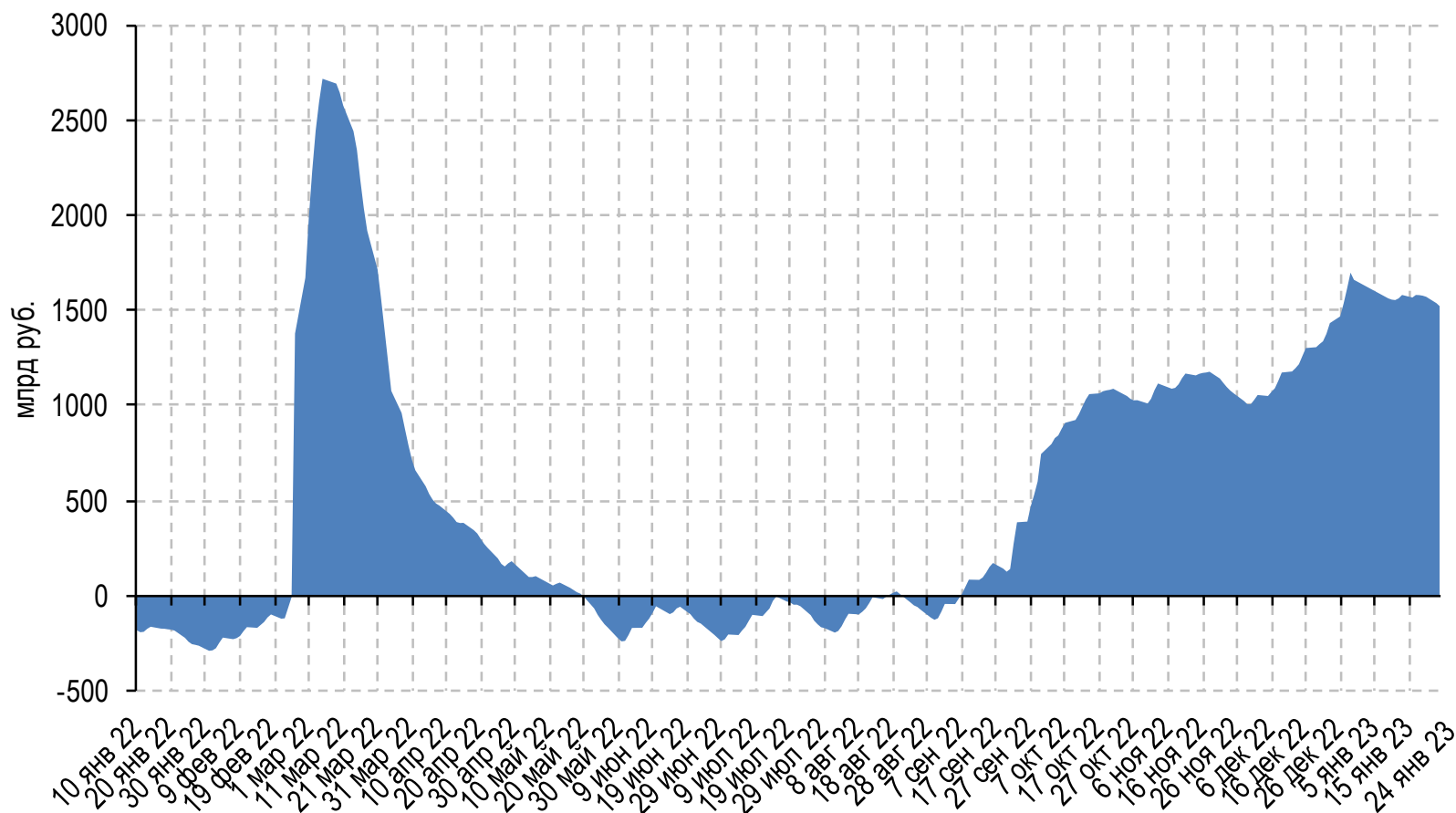
## 1.5. Чистая ликвидная позиция банков\* (млрд руб.)



\* Средства в облигациях Банка России, на рублевых корр. счетах и депозитах в Банке России за вычетом задолженности перед Банком России и Минфином

# 1. Ликвидность банков и межбанковский рынок

## 1.6. Изменение наличных денег в обращении (вне Банка России) (млрд руб.)



■ Изменение наличных денег в обращении (вне Банка России) - нарастающим итогом с начала года

# ***Валютный рынок***

## 2. Валютный рынок



## 2. Валютный рынок

- ✓ В декабре 2022 г. наблюдалось заметное ослабление рубля, к концу месяца его курс достиг 73.8 руб. относительно бивалютной корзины (прирост за месяц составил +19%). В период праздничных дней в начале 2023 г. рубль продолжал ослабляться на фоне низкой ликвидности торгов. При этом начиная с 9 января, курс рубля несколько скорректировался в сторону укрепления и во второй-третьей декаде января оставался в диапазоне 70-72 руб. относительно бивалютной корзины.
- ✓ Ключевым фактором, способствовавшим ослаблению рубля в декабре-январе, выступало продолжающееся сжатие профицита торгового баланса, которое одновременно обусловлено снижением экспорта и восстановлением объемов импорта. Сжатие экспортных доходов объясняется сокращением объема поставок нефти (по оценкам МЭА в декабре объем экспорта нефти из России уменьшился на 2.5% относительно ноября) и газа (так, по оценкам Банка России, в 4 кв. 2022 г. падение объема экспорта газа в физическом выражении в страны дальнего зарубежья составило 64% в годовом выражении), а также существенным снижением цены нефти марки Urals, которое наблюдалось в декабре (до 52.7 долл. за баррель) после принятия странами G7 решения о введении «потолка цен» на российскую нефть. Во второй-третьей декадах января цена нефти марки Urals немного подросла, однако все еще оставалась на весьма низком уровне – 57.4 долл. за баррель.
- ✓ Кроме того, как отмечал Банк России, в декабре 2022 г. ослаблению позиций рубля способствовал высокий спрос на валюты «недружественных стран» как со стороны импортеров и домохозяйств, которые впоследствии переводили полученные денежные средства на свои иностранные счета, а также со стороны российских компаний, которые выкупали бизнес у компаний из «недружественных стран», покидающих российский рынок.
- ✓ Хотя наиболее жесткие меры контроля над движением капитала (запрет на вывод валютных активов нерезидентами) сохранялись, в целом жесткость мер капитального контроля снизилась относительно первого полугодия 2022 г., в частности, были отменены требования, ограничивающие отток средств за рубеж по операциям физических лиц.
- ✓ Некоторое укрепление рубля в январе 2023 г., по всей видимости, было обусловлено сезонным снижением объемов импорта и, как следствие, снижением спроса на валюту со стороны импортеров. При этом в январе Минфин принял решение о выходе на валютный рынок для осуществления операций в рамках бюджетного правила и восполнения выпадающих нефтегазовых доходов бюджета. Переход Минфина к продажам валюты (юаней) стал дополнительным фактором, способствовавшим некоторой коррекции курса рубля в январе.

## 2. Валютный рынок

- ✓ Валютный рынок в декабре 2022 г. был очень ликвидным, средненебной объем торгов по трем наиболее ликвидным валютным парам («доллар-рубль», «евро-рубль» и «юань-рубль» с расчетами tomorrow) за этот период составил 3.5 млрд долл. Для сравнения в ноябре 2022 г. и в аналогичном периоде 2021 г. он даже был несколько ниже (2.9 млрд долл. и 3.1 млрд долл. соответственно). В январе 2023 г. ликвидность российского валютного рынка снизилась, средненебной объем торгов суммарно по трем основным валютным парам составил только 2.1 млрд долл. (хотя годом ранее он был в два раза выше – 4.2 млрд долл., а в январе 2021 г. составлял 3.7 млрд долл.).
- ✓ Что касается структуры торгов в разрезе валют, то стоит отметить, что на российском валютном рынке юань занял весьма прочные позиции. В декабре-январе его доля составляла около 35% от совокупного объема сделок по трем наиболее ликвидным валютным парам. Объем торгов долларом продолжал по-прежнему превалировать (его доля в торгах составляла 43%), однако не с таким существенным перевесом как это было в период до геополитического шока 2022 г.
- ✓ За 2022 г. Мосбиржа запустила торги пятью новыми валютами «дружественных стран» и планирует продолжать эту деятельность в 2023 г. Несмотря на то, что объем торгов новыми валютами пока остается практически нулевым, о постепенном изменении предпочтений игроков российского валютного рынка в пользу валют «дружественных стран» свидетельствует рост объема торгов не только китайским юанем, но и рост оборотов по валютной паре «казахстанский тенге-рубль» в конце 2022 г. Более того, косвенно о росте популярности казахстанского тенге на Мосбирже свидетельствует «переоцененность» его кросс-курса к доллару США на Мосбирже относительно рынка Forex.
- ✓ По данным Банка России и с учетом дооценок ЦМАКП, по состоянию на начало 2023 г. объем российского внешнего корпоративного долга составил около 304 млрд долл., сократившись на 9.5% за 4 кв. 2022 г. и на 21% за 2022 г. в целом. Прежде всего, сжатие внешнего долга объяснялось отсутствием новых заимствований со стороны российских компаний и банков на рынках валютных еврооблигаций и синдицированных кредитов. В то же время, несмотря на проблемы с проведением платежей через западную инфраструктуру, российские корпоративные заемщики продолжали осуществлять погашение ранее привлеченного долга в рублевом эквиваленте через Национальный Расчетный Депозитарий (НРД), а также осуществляли досрочные погашения по внешнему долгу за счет выпуска замещающих облигаций на внутреннем российском рынке (по итогам 2022 г. российские эмитенты заместили таким образом 19 выпусков еврооблигаций).

## 2. Валютный рынок

События (декабрь)	Детализация
<a href="#"><u>Страны ЕС согласовали введение потолка цен на российскую нефть</u></a> (03.12.2022)	Еврокомиссия установила потолок цен на нефть на уровне \$60 за баррель. К решению ЕС присоединились страны G7 и Австралия. Ограничение цены на сырую нефть начинает действовать с 5 декабря, а на нефтепродукты — с 5 февраля 2023 г. В те же сроки вступает в силу европейское эмбарго на закупки российской нефти и нефтепродуктов морским путем. Евросоюз также установил 45-дневный переходный период после даты введения потолка цен на нефть. Он будет применяться к российской нефти, загруженной до 5 декабря и разгруженной до 19 января 2023 г. При этом, потолок цен может быть скорректирован, если он не будет достигать цели (сокращения доходов РФ). Ближайший пересмотр запланирован на январь 2023 г. и в дальнейшем будет происходить каждые два месяца.
<a href="#"><u>Продлено действие указа о запрете сделок для нерезидентов из «недружественных» стран</u></a> (05.12.2022)	Подписан Указ Президента РФ от 05.12.2022 N 876 "О внесении изменения в Указ Президента Российской Федерации от 5 августа 2022 г. N 520 "О применении специальных экономических мер в финансовой и топливно-энергетической сферах в связи с недружественными действиями некоторых иностранных государств и международных организаций", который продляет действие введенных мер до 31 декабря 2023 г.
<a href="#"><u>Физические лица существенно нарастили накопления на счетах в зарубежных банках</u></a> (08.12.2022)	За январь-ноябрь 2022 г. прирост средств населения в иностранной валюте на счетах и депозитах в зарубежных банках составил 1.9 трлн руб. За аналогичный период предшествующего года прирост был равен 0.4 трлн руб. При этом, доля средств на зарубежных счетах российских физических лиц в общем объеме сбережений приблизилась к 11%.
<a href="#"><u>Мораторий на ответственность за нарушение валютного контроля продлен на 2023 год</u></a> (13.12.2022)	Закон от 13.07.2022 № 235-ФЗ о внесении изменений в статью 15.25 КоАП РФ продлен до конца 2023 г. Он предполагает снижение штрафа за незаконные валютные операции с 75-100% от суммы такой операции до 20-40%, а также снижение штрафа за незначительные нарушения для должностных лиц. При этом, если резидент зачислил денежные средства на зарубежный счет, но впоследствии перевел их в уполномоченный банк, наказание за такое действие не назначается. Важно отметить, что эти послабления применимы только в том случае, если нарушения были вызваны влиянием санкций.
<a href="#"><u>Мосбиржа в 2023 году планирует запустить торги новыми валютами и добавить новые фьючерсные инструменты</u></a> (20.12.2022)	Мосбиржа в 2023 г. планирует расширить список торгуемых на бирже валют – дирхам ОАЭ, азербайджанский манат и египетский фунт. Также будут анализироваться возможности запуска и потенциал развития других валют в соответствии с интересами участников рынка. Кроме того планируется запуск фьючерсов и фиксингов на пары «турецкая лира – российский рубль», «гонконгский доллар – российский рубль» и «доллар США – китайский юань».
<a href="#"><u>Люксембург и Бельгия выдали разрешение на частичную разблокировку активов НРД</u></a> (21.12.2022)	Бельгия наряду с Люксембургом приняли решение дать возможность Euroclear как крупнейшей депозитарной международной системе разблокировать часть активов НРД до 7 января. Кроме того, в Минфин Люксембурга обратились «Альфа-Капитал», «Велес Капитал», БКС, чтобы получить индивидуальные лицензии, которые позволят разблокировать замороженные активы. Аналогичные запросы в Минфин Бельгии помимо этих компаний отправили «Альфа Инвестиции», Тинькофф-банк.



## 2. Валютный рынок

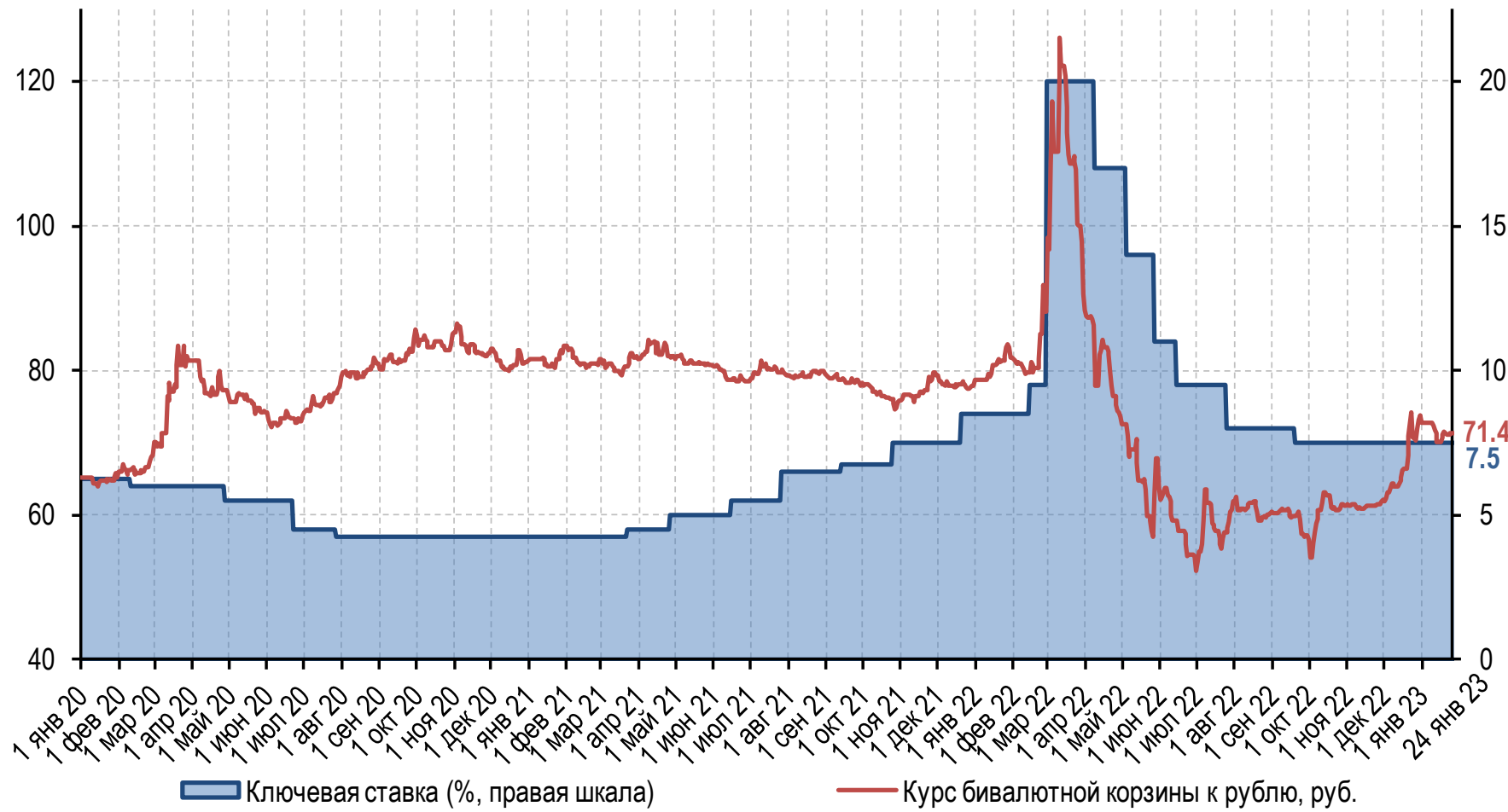
События (декабрь-январь)	Детализация
<a href="#">Частичное снятие ограничений на переводы за рубеж для юридических лиц</a> (29.12.2022)	Банк России разрешил вплоть до 31 марта 2023 г. банкам из недружественных стран переводить за рубеж денежные средства в рублях с корреспондентских счетов, открытых в российских кредитных организациях. Это в том числе поддержит расчеты в рублях по внешнеторговым операциям.
<a href="#">НКЦ сконвертировал все швейцарские франки на счетах клиентов в рубли</a> (29.12.2022)	После введения санкций Швейцарией против НРД и остановкой торгов франками на Мосбирже в июне 2022 г. многие инвесторы не имели возможности продать франки со своих счетов. В результате проведенных переговоров Мосбиржи с европейскими регуляторами удалось добиться конвертации швейцарским франков в рубли. Национальный Клиринговый Центр (НКЦ) сконвертировал все имеющиеся на счетах клиентов швейцарские франки в рубли по рыночному курсу 76,6 рублей за один франк.
<a href="#">Минфин планирует перевести замороженную часть ФНБ в юани и золото</a> (29.12.2022)	Минфин определился с новой структурой ФНБ: евро, иены и фунты стерлингов будут замещены юанями (не более 80% фонда) и золотом (не более 40% фонда). По оценкам примерная текущая структура ФНБ – 40% евро, 30% юани, 5% фунты стерлингов и иены, 20% золото. Адаптация действующей структуры ФНБ к новой также будет произведена в рамках перераспределения резервов внутри баланса ЦБ.
<a href="#">Банк России рекомендовал участникам финансового рынка заместить еврооблигации</a> (30.12.2022)	В целях обеспечения прав и законных интересов держателей еврооблигаций Банк России рекомендует участникам финансового рынка, имеющим обязательства, связанные с еврооблигациями, в первую очередь имеющим возможность внесения изменений в эмиссионную документацию соответствующих еврооблигаций, использовать механизм замещающих облигаций. Размещение российскими должниками замещающих облигаций осуществляется исходя из того, что размер и срок выплаты дохода, срок погашения и номинальная стоимость и валюта замещающих облигаций соответствуют аналогичным условиям еврооблигаций. При этом в целях снижения рисков блокировки операций с иностранной валютой все расчеты, связанные с выпуском замещающих облигаций, включая выплаты купонного дохода, а также выплаты при погашении замещающих облигаций, Банк России рекомендует производить в российских рублях.
<a href="#">Банк России возобновляет операции на внутреннем валютном рынке в рамках бюджетного правила</a> (11.01.2023)	Банк России в соответствии с порядком, заявленным Минфином России, возобновляет с 13 января 2023 г. проведение операций по покупке (продаже) иностранной валюты на внутреннем валютном рынке в рамках реализации Минфином механизма бюджетного правила. Операции проводятся в валютной секции Московской Биржи в инструменте «китайский юань — рубль» со сроком расчетов «завтра» (CNYRUB_TOM). При этом подходы Банка России к проведению денежно-кредитной политики в условиях применения механизма бюджетного правила не меняются. Банк России сохраняет возможность проведения операций на валютном рынке в целях поддержания финансовой стабильности. Объем операций по покупке или продаже активов будет зависеть от суммы нефтегазовых доходов федерального бюджета. Так, в январе прогнозируемый объем недополученных нефтегазовых доходов федерального бюджета составит 54,5 млрд рублей. В целях минимизации влияния операций на динамику валютного курса Банк России будет осуществлять сделки равномерно в течение каждого торгового дня, операции будут проводиться в период с 13 января 2023 г. по 6 февраля 2023 г., таким образом, ежедневный объем продажи иностранной валюты составит в эквиваленте 3,2 млрд рублей.

## 2. Валютный рынок

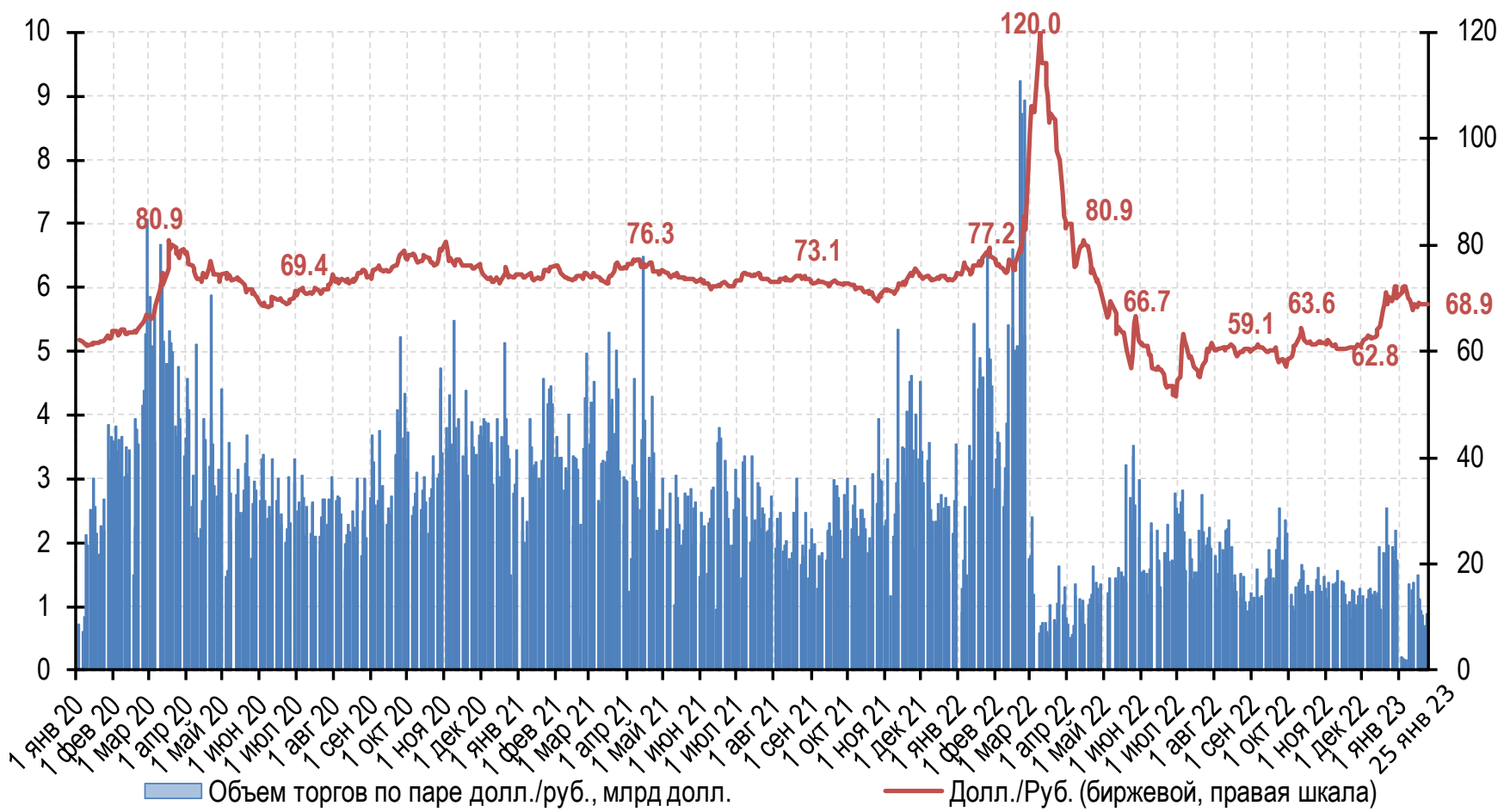
События (январь)	Детализация
<a href="#"><u>В отдельные дни наблюдался дефицит юаней на российском валютном рынке</u></a> (12.01.2023)	Начиная с 29 декабря 2022 г. в России наблюдается дефицит ликвидности юаня – ставки по свопам рубль-юань периодически уходили в отрицательную зону. Это связывают с крупной сделкой или платежом, которые могли привести к заметному оттоку китайской валюты из отдельных банков. Другой потенциальной причиной является стремление крупных банков корректировать валютные риски.
<a href="#"><u>Иран планирует создание стейблкоина для международных расчетов, приглашает Россию к участию</u></a> (16.01.2023)	Центральный Банк Ирана рассматривает возможность создания вместе с Россией токена Персидского региона. Планируется, что его будут принимать в качестве платежного средства во внешнеторговых расчетах вместо доллара, рубля и иранского риала. Предполагается, что токен будет обеспечен золотом.
<a href="#"><u>Банк России запускает «валютный своп» по предоставлению юаней</u></a> (17.01.2023)	С 19 января 2023 г. Банк России запускает новый инструмент постоянного действия по предоставлению юаней – сделки своп по продаже юаней за рубли с их последующей покупкой на срок 1 день с расчетами по первой части сделки в дату ее заключения и расчетами по второй части сделки на следующий рабочий день. Ежедневный максимальный лимит по данному инструменту установлен в размере 10 млрд юаней. При необходимости Банк России будет корректировать этот лимит. При расчете своп-разницы в качестве процентной ставки по юаням будет применяться ставка Overnight Shanghai Interbank Offered Rate, увеличенная на 2,5 проц. п., а ставки по рублям – ключевая ставка Банка России, уменьшенная на 1 проц. п.
<a href="#"><u>Банк России будет устанавливать официальные курсы рубля дополнительно к 9 иностранным валютам</u></a> (18.01.2023)	Банк России начинает с 18 января 2023 г. устанавливать официальные курсы по отношению к рублю для следующих иностранных валют: дирхам ОАЭ, тайландский бат, вьетнамский донг, сербский динар, новозеландский доллар, грузинский лари, индонезийская рупия, египетский фунт, катарский риал.

2. Валютный рынок

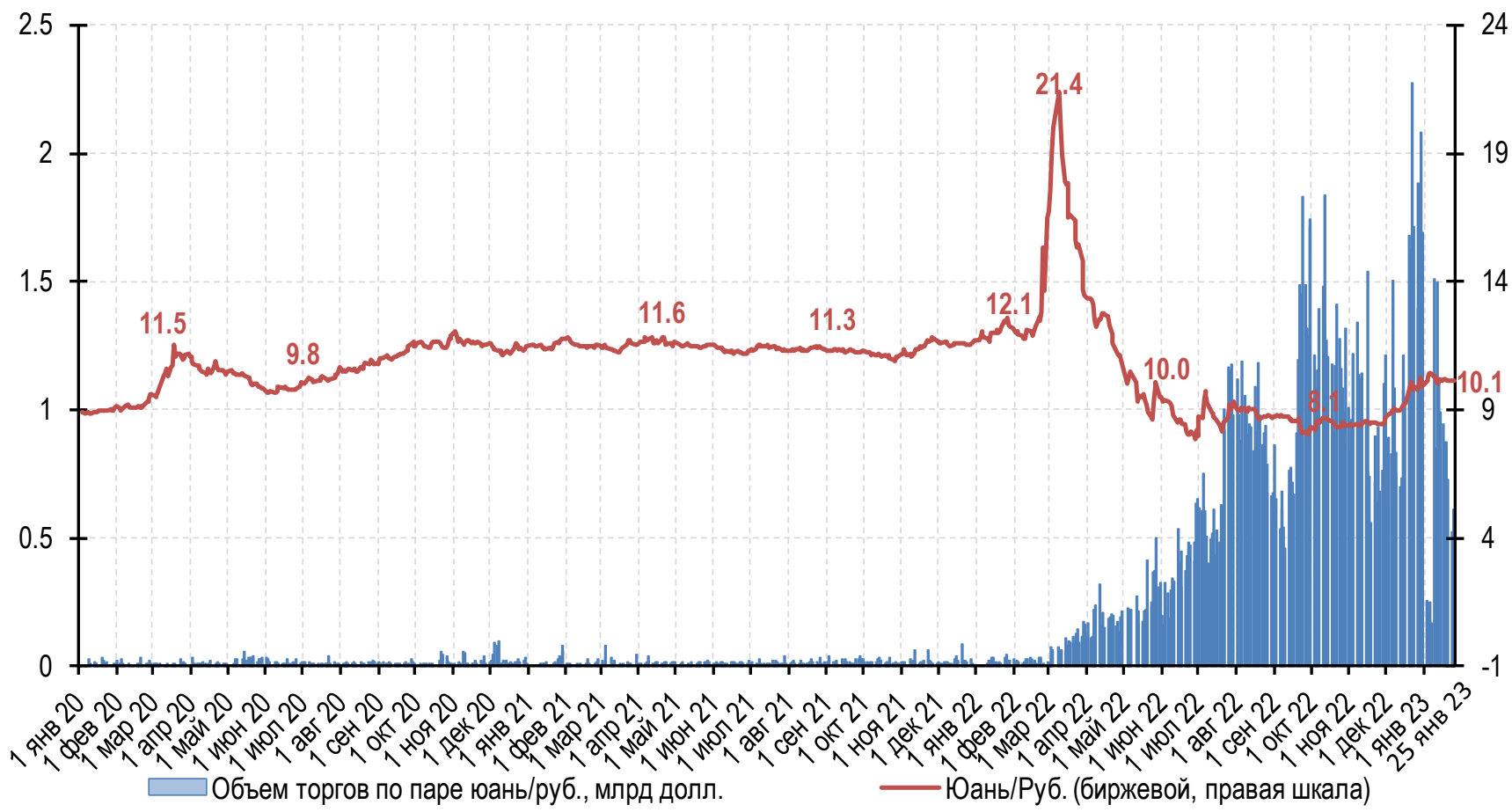
2.1. Стоимость бивалютной корзины  
(55% стоимости доллара, 45% - евро) и ключевая ставка ЦБ РФ



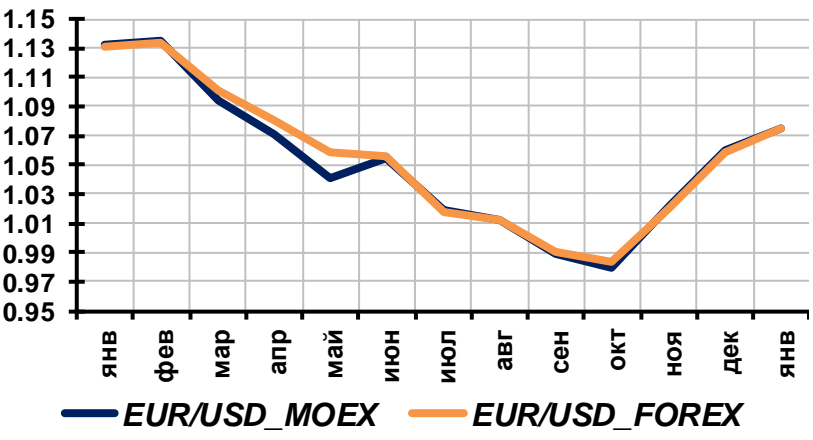
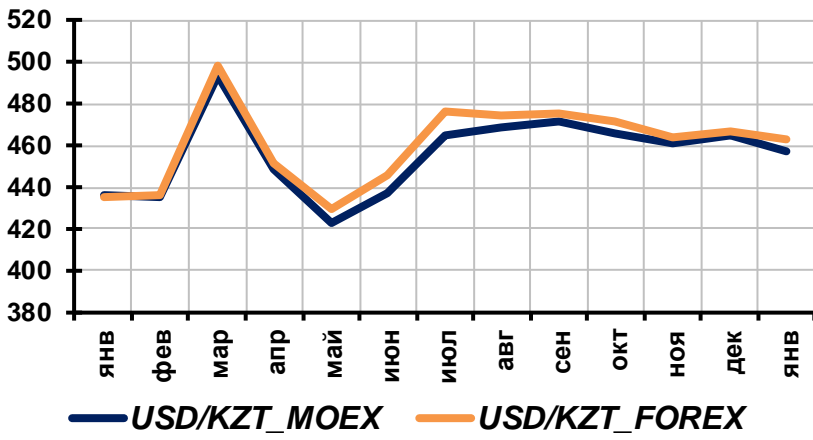
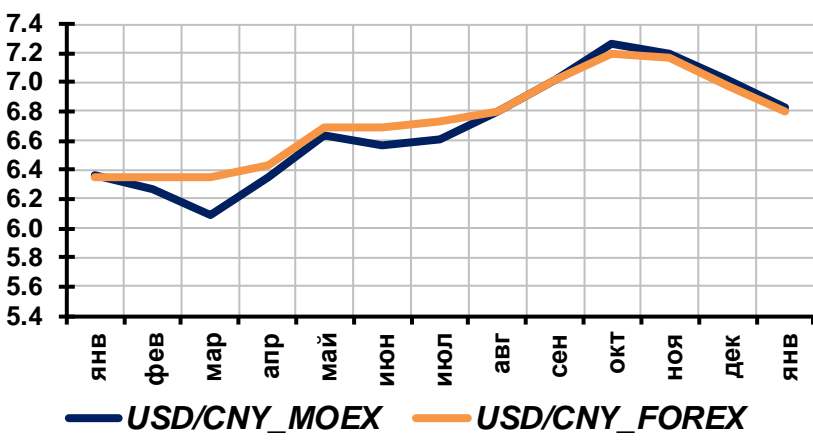
2.2. Ликвидность валютного рынка –  
объем торгов USD/RUB TOM (млрд долл.)



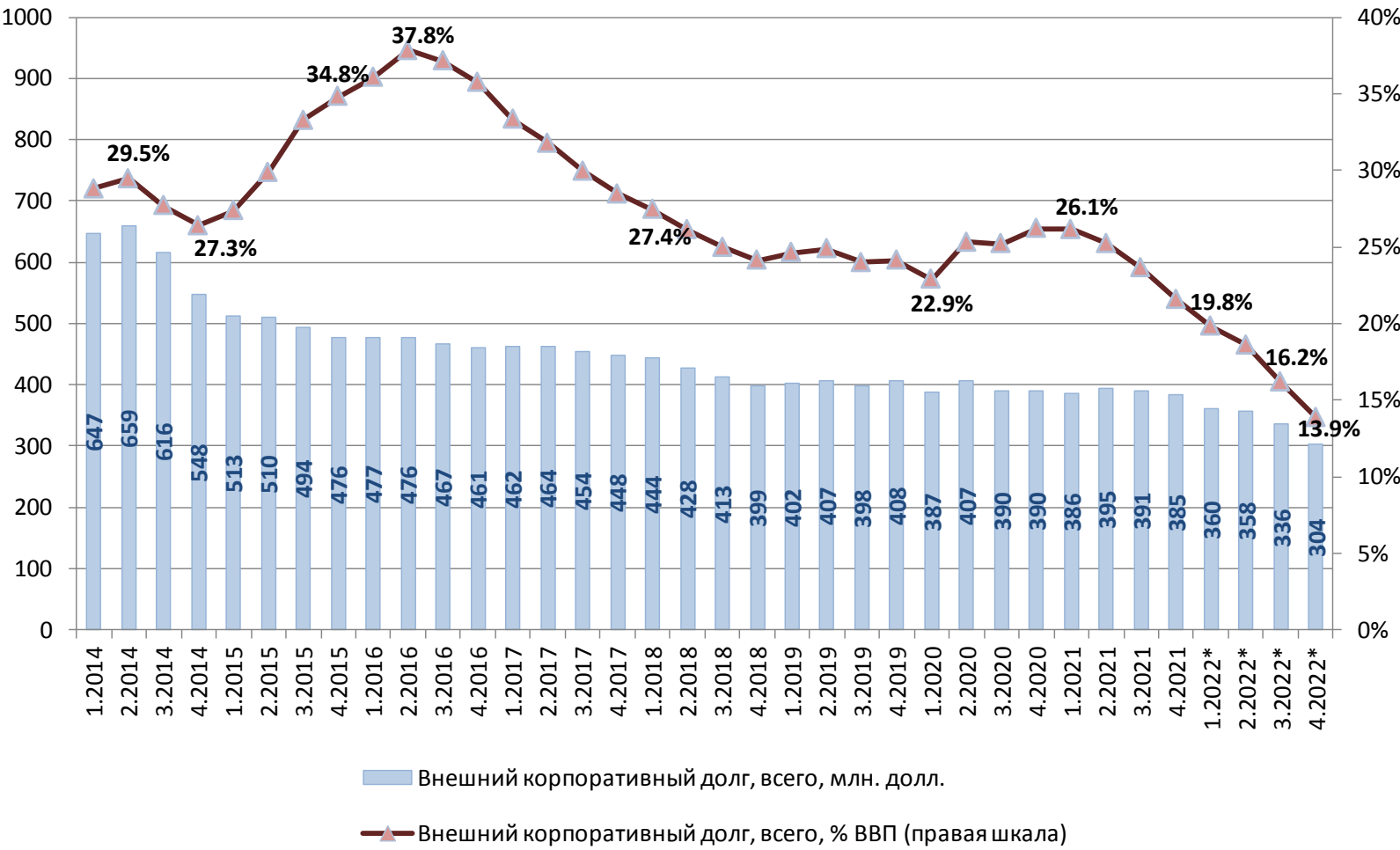
2.3. Ликвидность валютного рынка –  
объем торгов CNY/RUB ТОМ (млрд долл.)



2.4. Сравнение курсов валют на Мосбирже и на рынке Forex



2.5. Объем внешнего долга корпоративного сектора

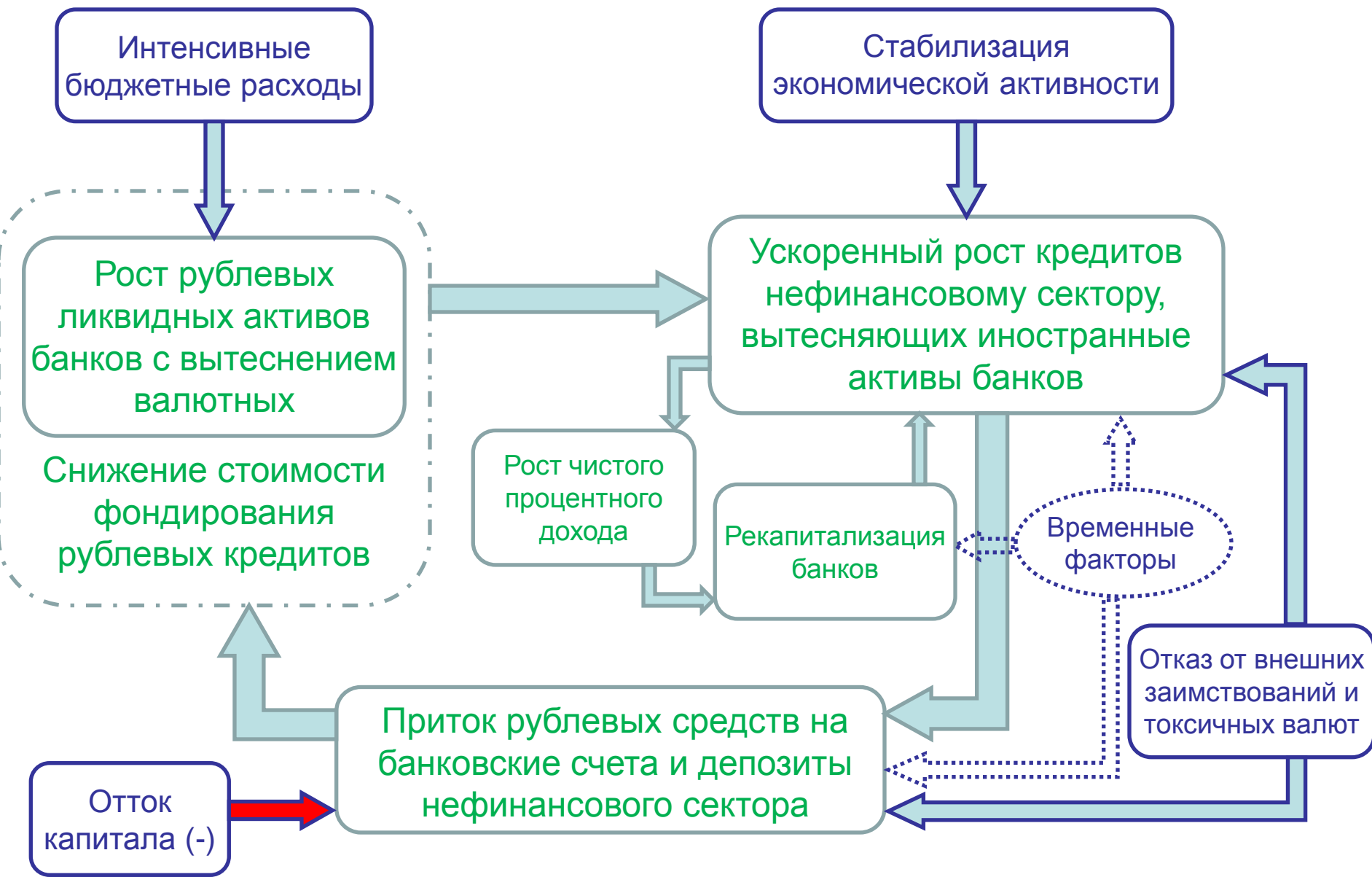


\* - за 2022 г. представлены приблизительные оценки ЦМАКП на основе статистики Банка России и данных sbonds.ru о размещениях и погашениях еврооблигаций и синдицированных кредитов

# ***Кредитный рынок и банковская система***



3. Кредитный рынок и банковская система



### 3. Кредитный рынок и банковская система

- ✓ Отмечается ускорение динамики корпоративного кредитования: 16,5% в ноябре против 14,5% в сентябре (к аналогичному периоду прошлого года). Основные драйверы: стабилизация экономической активности, замещение иностранного финансирования. В ноябре прирост корпоративного кредитного портфеля банков был в основном обеспечен спросом со стороны строительного, нефтегазового и торгового секторов.
- ✓ Сохраняется тренд на девальютизацию корпоративного кредитного портфеля. Доля корпоративной задолженности в иностранной валюте за вычетом фактора валютной переоценки составила 8.7% в 4 кв. 2022 (10% в 3 кв. 2022, 12% в 2 кв. 2022).
- ✓ Темпы прироста кредитования населения не ускоряются: 10.4% в ноябре, 10.7% в сентябре (к аналогичному периоду прошлого года). Темпы роста ипотеки ускоряются: 17% в декабре, 16.1% в сентябре (к аналогичному периоду прошлого года). Это связано с действием временного фактора - ожидание завершения льготной программы. Темп прироста потребительского кредитования на фоне частичной мобилизации значительно замедлился: 2.7% в декабре по сравнению с 5.0% в сентябре (к аналогичному периоду прошлого года).
- ✓ Ухудшения показателей кредитного качества не наблюдается: доли просроченной задолженности составили 4.9% и 4.2% в декабре, 5.1% и 4.3% в сентябре (корпоративные и розничные кредиты соответственно).
- ✓ Динамика средств на счетах и депозитах нефинансового сектора в декабре существенно ускорилась. Средства населения в декабре увеличились на 7.6% (против 0.9% в ноябре). Средства предприятий увеличились на 5.8% (против 1.7% в ноябре). Основные драйверы: рост экспортных доходов на фоне ожиданий введения «потолка» цен на российскую нефть, авансирование пенсий, сезонность (временные факторы).

### 3. Кредитный рынок и банковская система

- ✓ Сохраняется тренд на снижение стоимости фондирования\*: 4.6% в 4 кв. 2022, 5.3% в 3 кв. 2022, 8.3% в 2 кв. 2022. Произошло несмотря на небольшой рост ставок по срочным депозитам вследствие существенного увеличения доли средств, находящихся на фактически «бесплатных» счетах до востребования.
- ✓ Сохраняется тренд на увеличение чистой процентной маржи\*\*: 4.7% в 4 кв. 2022, 4.3% в 3 кв. 2022, 2.9% в 2 кв. 2022.
- ✓ Запас рублевой и валютной ликвидности является достаточным для обеспечения платежеспособности банков по своим обязательствам перед клиентами и вкладчиками, при этом валютные высоколиквидные активы вытесняются рублевыми.
- ✓ В последние месяцы года наблюдается скачок балансового капитала: +424 млрд руб. в декабре при совокупном росте на 84 млрд руб. за 2022 год. Это связано с ростом чистой прибыли банков.
- ✓ Чистая прибыль банков по итогам 2022 года составила 203 млрд руб. Увеличение чистой процентной маржи, ослабление рубля в 4 кв. позволили покрыть убытки первого полугодия. В целом банковская система имеет «короткую» позицию по рублю, следствием чего является положительный характер переоценки при снижении курса рубля.
- ✓ Чистое доформирование резервов в 4 кв. (520 млрд руб.) было выше, чем в 3 кв. (309 млрд руб.), но меньше среднеквартального значения за 2022 г. (620 млрд руб.). Сохраняется тренд на увеличение чистого доформирования резервов по прочим активам: +334 млрд руб. (4 кв. 2022), +263 млрд руб. (3 кв. 2022), +261 млрд руб. (2 кв. 2022).

\* Показатель стоимости фондирования определен по банкам как отношение процентных расходов по привлеченным средствам за квартал к средней величине соответствующих обязательств.

\*\* Показатель чистой процентной маржи определяется как отношение чистого процентного дохода к совокупным активам банков

### 3. Кредитный рынок и банковская система

События:	Детализация:
<a href="#"><u>Число представительств иностранных банков за год сократилось на четверть</u></a> (23.12.2022)	Иностранные банки продолжают закрывать свои представительства в России. В декабре так поступил немецкий KfW IPEX-Bank (входит в принадлежащую правительству Германии группу KfW), следует из данных ЦБ. В ноябре перестали действовать аккредитации у немецкого банка Helaba, французского Crédit Industriel et Commercial. Последнее представительство также закрыл кипрский Hellenic Bank. Итого, почти за два месяца четыре иностранные кредитные организации закрыли свои представительства в России.
<a href="#"><u>В ноябре интенсивность реструктуризации долгов компаний оставалась высокой, долгов населения - снижалась</u></a> (23.12.2022)	Компании второй месяц подряд реструктурируют по 300 млрд рублей долгов. В ноябре 2022 года ЦБ зафиксировал снижение количества заявок на реструктуризацию, поступивших в банки от населения на 8,4% по сравнению с октябрём. Всего банки реструктурировали кредиты физлиц на 39,3 млрд рублей в ноябре. Банки получили 182 тысяч заявок против почти 200 тысяч в октябре. Заметно снизился спрос на реструктуризацию со стороны мобилизованных и военнослужащих — в ноябре банки реструктурировали 13,4 млрд рублей. Число заявок от них снизилось вдвое до 50 тысяч, а сумма реструктуризаций — втрое.
<a href="#"><u>Ориентировочный срок повышения нормативов обязательного резервирования средств, привлекаемых банками, перенесен на 1 марта</u></a> (23.12.2022)	Банк России переносит анонсированный ранее ориентировочный срок ближайшего этапа повышения нормативов обязательного резервирования средств с 1 января на 1 марта 2023 года. Решение принято с учетом снижения прогноза профицита ликвидности банковского сектора на конец 2022 года на 0,7 трлн рублей, до 2,6–3,2 трлн рублей. Намеченный на 1 июня 2023 года ориентировочный срок второго этапа повышения нормативов сохраняется.
<a href="#"><u>ЦБ увеличит резервы по дешевой ипотеке от застройщиков</u></a> (29.12.2022)	Ужесточение может затронуть кредиты, которые выдаются в рамках государственных программ Банк России опубликовал проект, согласно которому будут увеличены резервы на возможные потери по ипотеке от застройщика с низкими ставками, говорится в документе, опубликованным регулятором. Эта мера коснется не только рыночной ипотеки, но и кредитов, которые выдаются в рамках государственных программ.

### 3. Кредитный рынок и банковская система

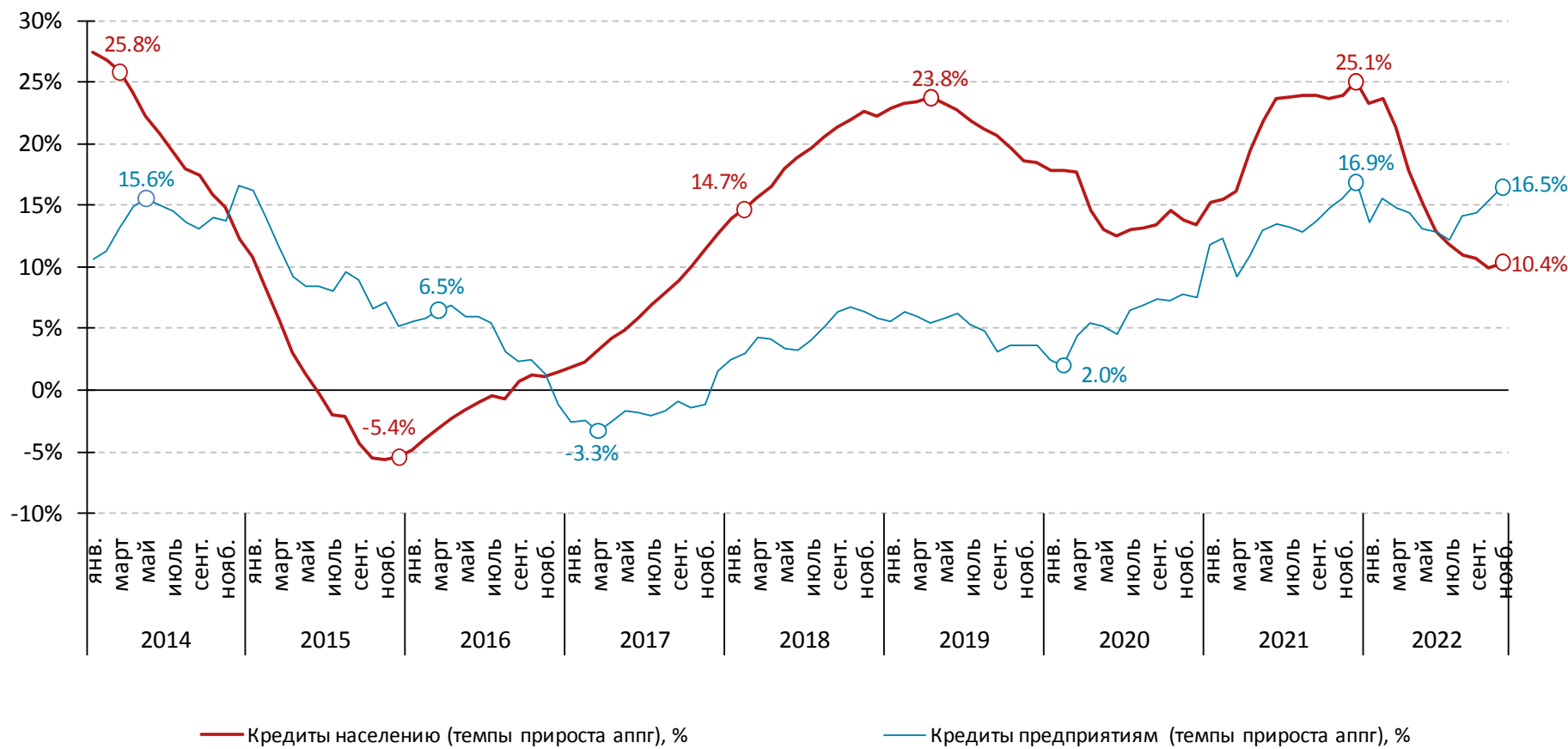
События:	Детализация:
<a href="#">В Госдуму внесли законопроект о внедрении цифрового рубля</a> (29.12.2022)	Группа депутатов внесла в Госдуму законопроект о внедрении и использовании цифрового рубля, который станет третьей формой российских денег в системе денежного обращения наряду с наличными и безналичными средствами. Законопроект дает основные определения цифровому рублю и оператору его платформы — ЦБ. По законопроекту все операции с цифровым рублем будут осуществляться только на специальной платформе, подконтрольной регулятору. А он будет нести ответственность за сохранность цифровых рублей и правильность учета информации.
<a href="#">Кредиторы с 1 января обязаны соблюдать лимиты по заемщикам с высокой долговой нагрузкой</a> (02.01.2023 )	С 1 января для банков с универсальной лицензией и микрофинансовых организаций начинают действовать лимиты по потребительским необеспеченным кредитам для заемщиков, имеющих долговую нагрузку свыше 80%. Для банков также введены лимиты на выдачу таких кредитов сроком более пяти лет.
<a href="#">ЦБ продлил рекомендацию банкам активнее реструктурировать кредиты на 2023 год</a> (09.01.2023)	Банк России продлил до конца 2023 года рекомендацию для банков, МФО и кредитных кооперативов по вопросу реструктуризации кредитов, если клиент перестает выполнять условия кредитного договора, говорится в информационном письме регулятора.
<a href="#">Отказаться от МСФО смогут только НКО и некредитные организации</a> (16.01.2023)	Законопроект, предусматривающий норму о том, что компании смогут не составлять отчетность, затронет банки, не входящие в финансовую группу, а также небанковские кредитные организации (НКО) и некредитные финансовые организации (НФО), следует из ответа Центробанка на запрос РБК. Эти организации смогут снизить затраты на аудит и подготовку отчетности.
<a href="#">Сбербанк начинает работать в Крыму</a> (18.01.2023)	Первые офисы банка в крупнейших городах полуострова появятся уже в первом полугодии 2023 года. Сбербанк сформировал команду и начинает работать на полуострове Крым, сообщили журналистам в пресс-службе банка. «В течение года будут разворачиваться все необходимые услуги и сервисы Сбербанка», — добавили в банке.
<a href="#">ЦБ не будет продлевать послабления для банков по валютным позициям в евро</a> (20.01.2023)	Банк России не намерен продлевать послабления для кредитных организаций по несоблюдению лимитов открытой валютной позиции (ОВП) в евро. Однако регулятор допускает при необходимости кратковременное установление индивидуальных значений лимитов ОВП.

### 3. Кредитный рынок и банковская система

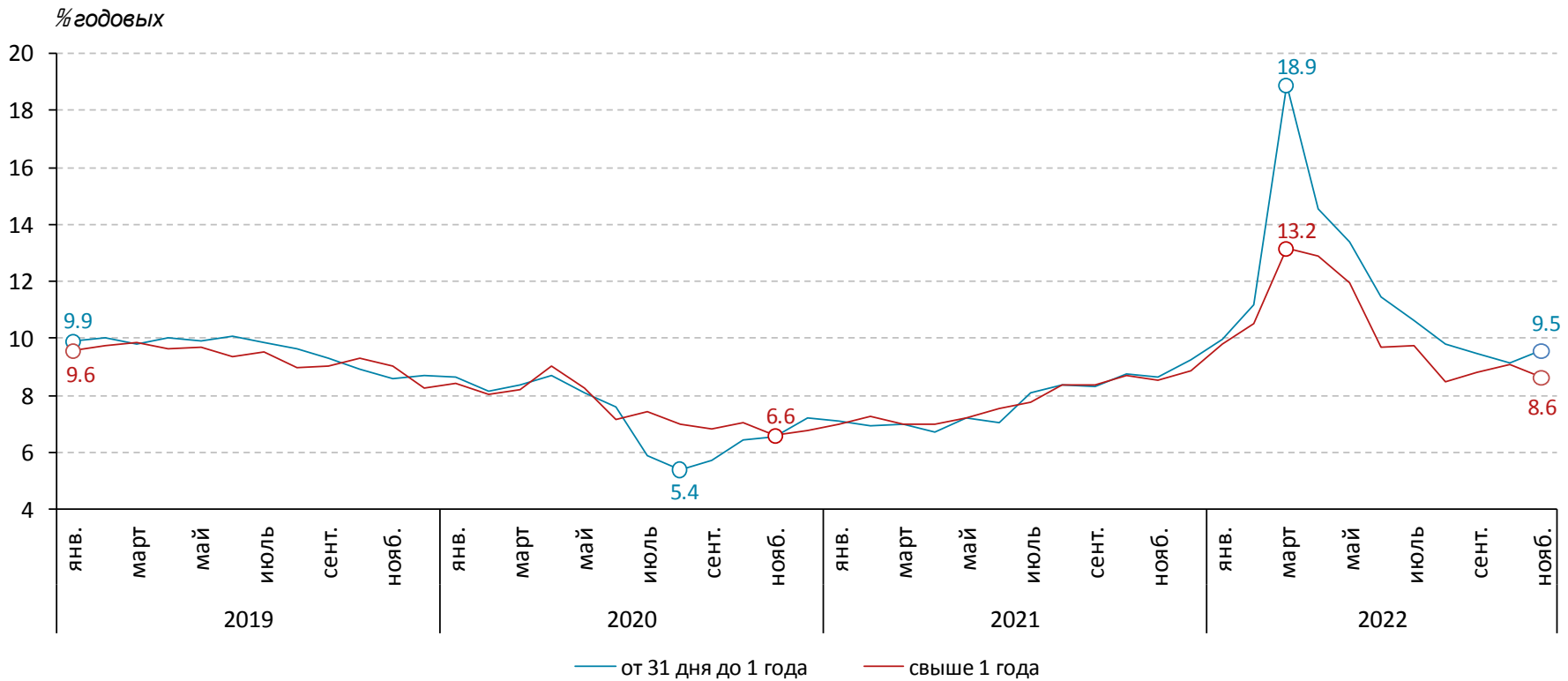
События:	Детализация:
<a href="#"><u>Сберегательное поведение россиян нормализовалось после сентябрьского ухудшения</u></a> (20.01.2023)	<p>Ажиотажное поведение сентября 2022 года, когда россияне переводили средства со счетов за рубеж или покупали наличную иностранную валюту, постепенно стало исчезать в октябре, а в ноябре сберегательное поведение нормализовалось, считают аналитики SberCIB Investment Research Антон Струченевский, Родион Ломиворотов, Артем Виноградов, Дмитрий Фешин.</p> <p>В сентябре и октябре 2022 года население вывело с депозитов в российских банках 497 и 148 млрд рублей соответственно, однако в ноябре депозиты пополнились на 366 млрд рублей.</p>
<a href="#"><u>Банки стали одобрять меньше кредитов после объявления мобилизации в сентябре</u></a> (20.01.2023)	<p>Российские банки в феврале 2022 года неохотно одобряли заявки на кредиты от граждан: в этом месяце наблюдался минимальный уровень одобрения кредитов — 22%. Однако затем процент одобрения увеличился и достиг пика в 32% в сентябре, когда в России была объявлена частичная мобилизация. К концу года показатели одобрения кредитов снова снизились до состояния мая 2022 года и составил 26%, подсчитали аналитики финансового маркетплейса «Сравни».</p>
<a href="#"><u>Допэмиссия ВТБ составит 302 млрд рублей</u></a> (30.01.2023)	<p>Акционеры банка ВТБ утвердили допэмиссию на сумму 301,96 млрд рублей, следует из материалов кредитной организации.</p> <p>В частности, планируется, что будет размешено 30 трлн 19 млрд дополнительных обыкновенных акций номинальной стоимостью 0,01 рубля каждая. Размещение состоится по закрытой подписке в пользу Росимущества и Минфина (то есть в пользу своего акционера — Российской Федерации).</p> <p>Допэмиссия может быть оплачена денежными средствами, вкладом в имущество в виде акций Российского национального коммерческого банка (РНКБ), а также требованиями по договору о размещении средств Фонда национального благосостояния на субординированный депозит в ВТБ.</p>
<a href="#"><u>ЦБ: в 2022 году было докапитализировано 29 банков на сумму в 180 млрд рублей</u></a> (01.02.2023)	<p>В 2022 году докапитализация потребовалась 29 российским банкам на общую сумму в 180 млрд рублей. Основными способами докапитализации выступали допэмиссии акций, а также другие вложения в капитал.</p> <p>По результатам стресс-тестирования, которое ЦБ проводил в 2022 году, общий объем докапитализации по сектору оценивался в размере до 700 млрд рублей до конца 2023 года. Сценарий предполагал сохранение санкционного давления, ухудшение кредитного качества заемщиков, а также стагфляцию мировой экономики.</p>
<a href="#"><u>ЦБ расширит банкам с базовой лицензией право открывать корсчета за границей</u></a> (02.02.2023)	<p>Кредитные организации с базовой лицензией могут получить право открывать корреспондентские счета за рубежом на постоянной основе. Небольшие банки в ситуации, когда крупные игроки столкнулись с ограничением проведения ряда операций, смогут стать расчетными центрами. При этом ЦБ хочет установить для них лимит размещения денег за границей в доле от капитала.</p>

### 3. Кредитный рынок и банковская система

#### 3.1. Темпы прироста кредитного портфеля (к аналогичному периоду предшествующего года, %)

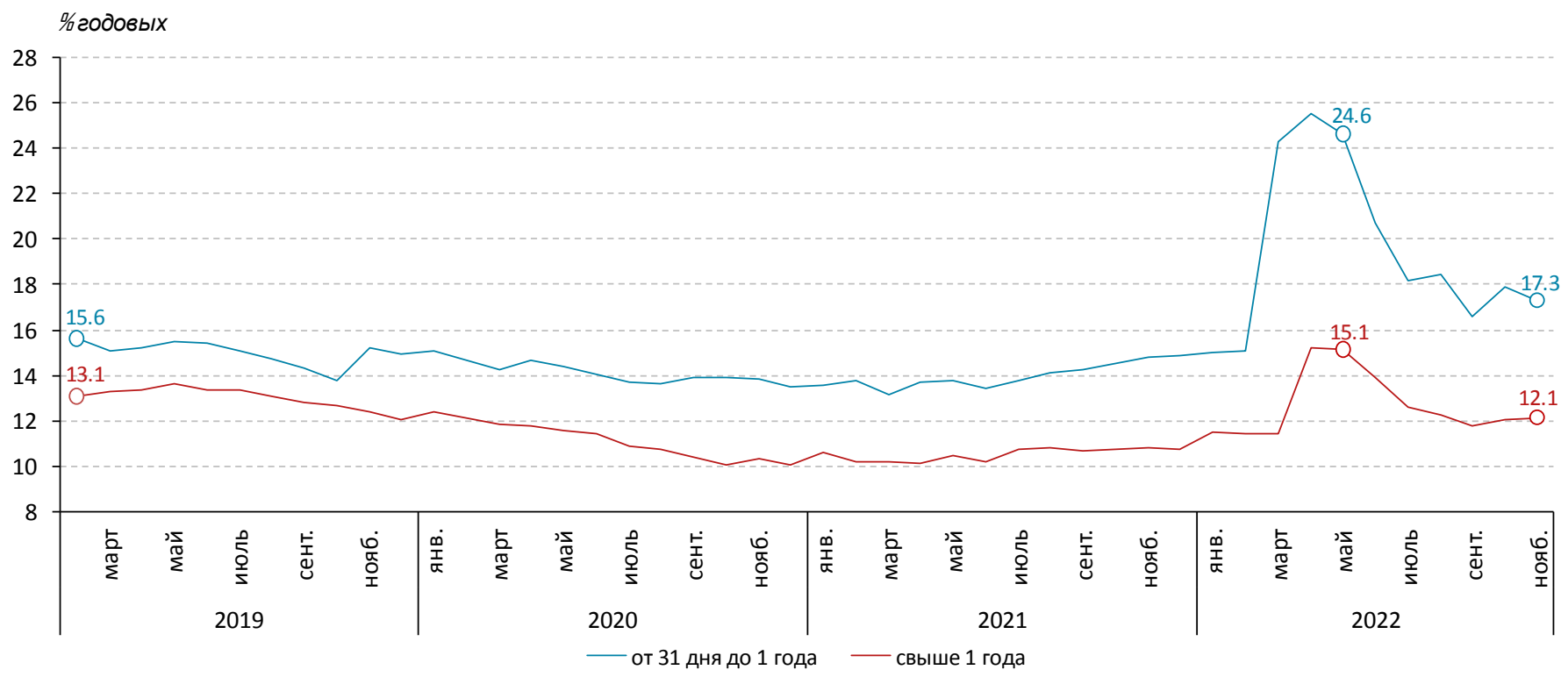


3.2. Средневзвешенные процентные ставки по рублевым кредитам предприятиям (% годовых)

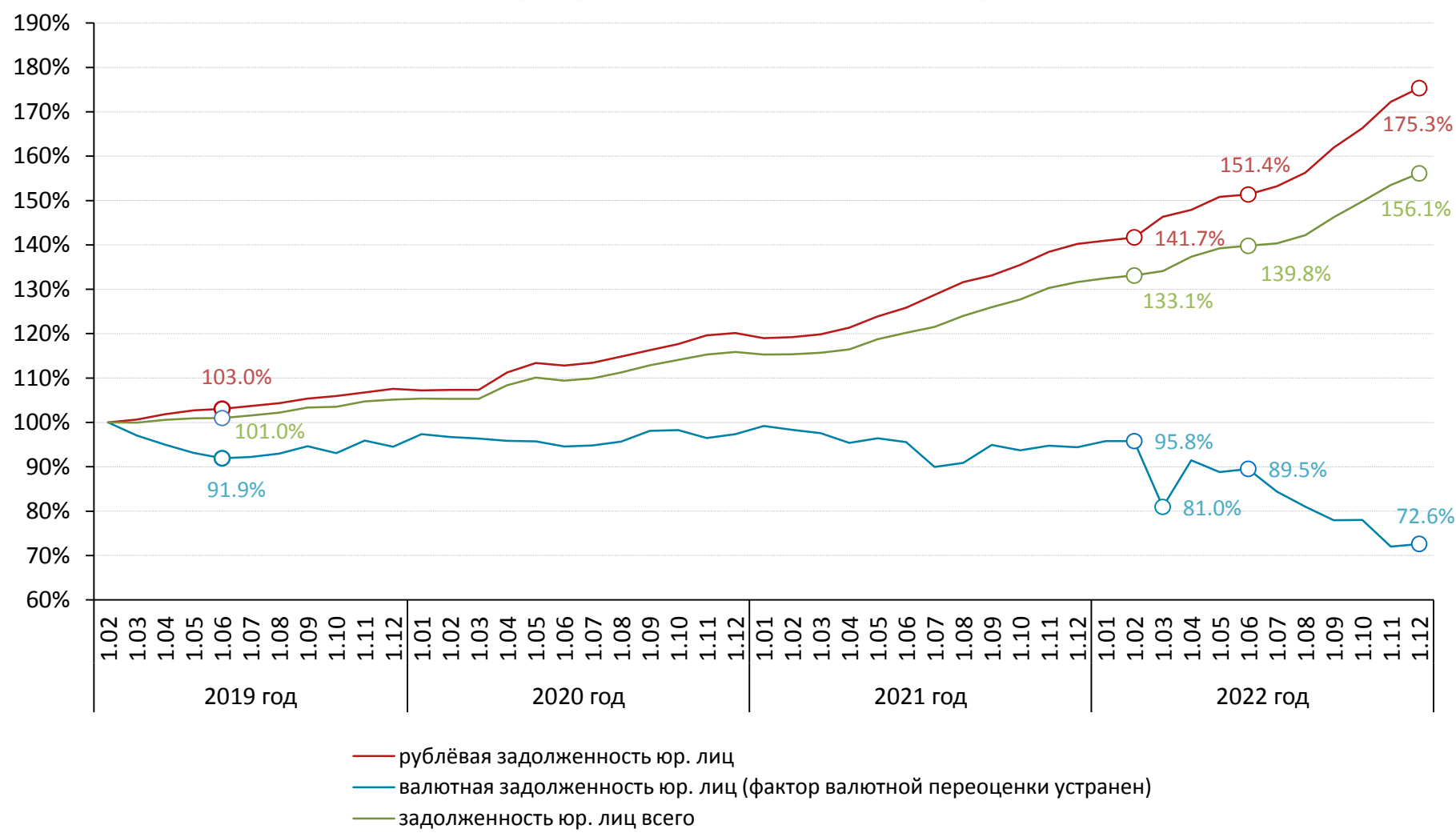




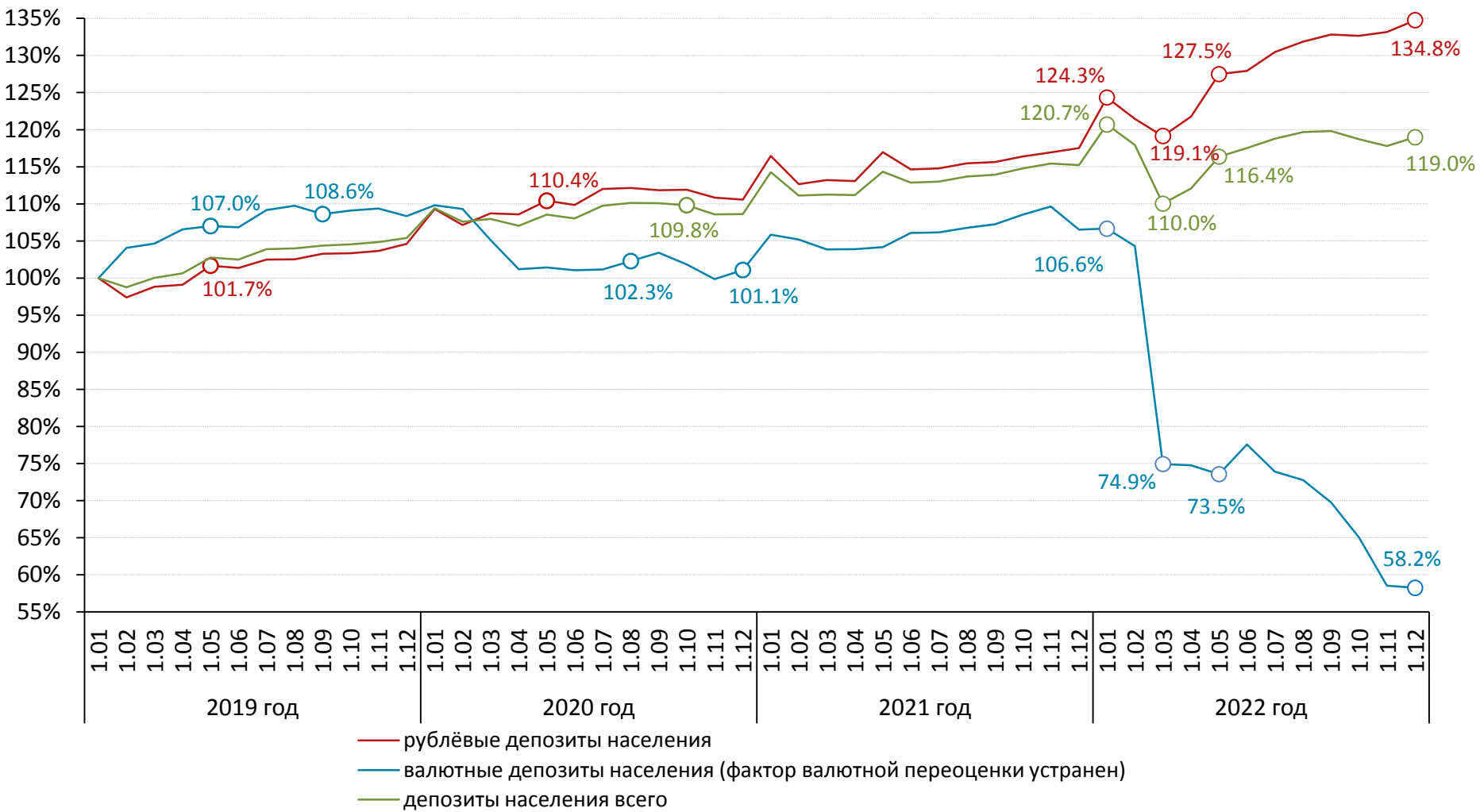
3.3. Средневзвешенные процентные ставки по рублевым кредитам населению (% годовых)



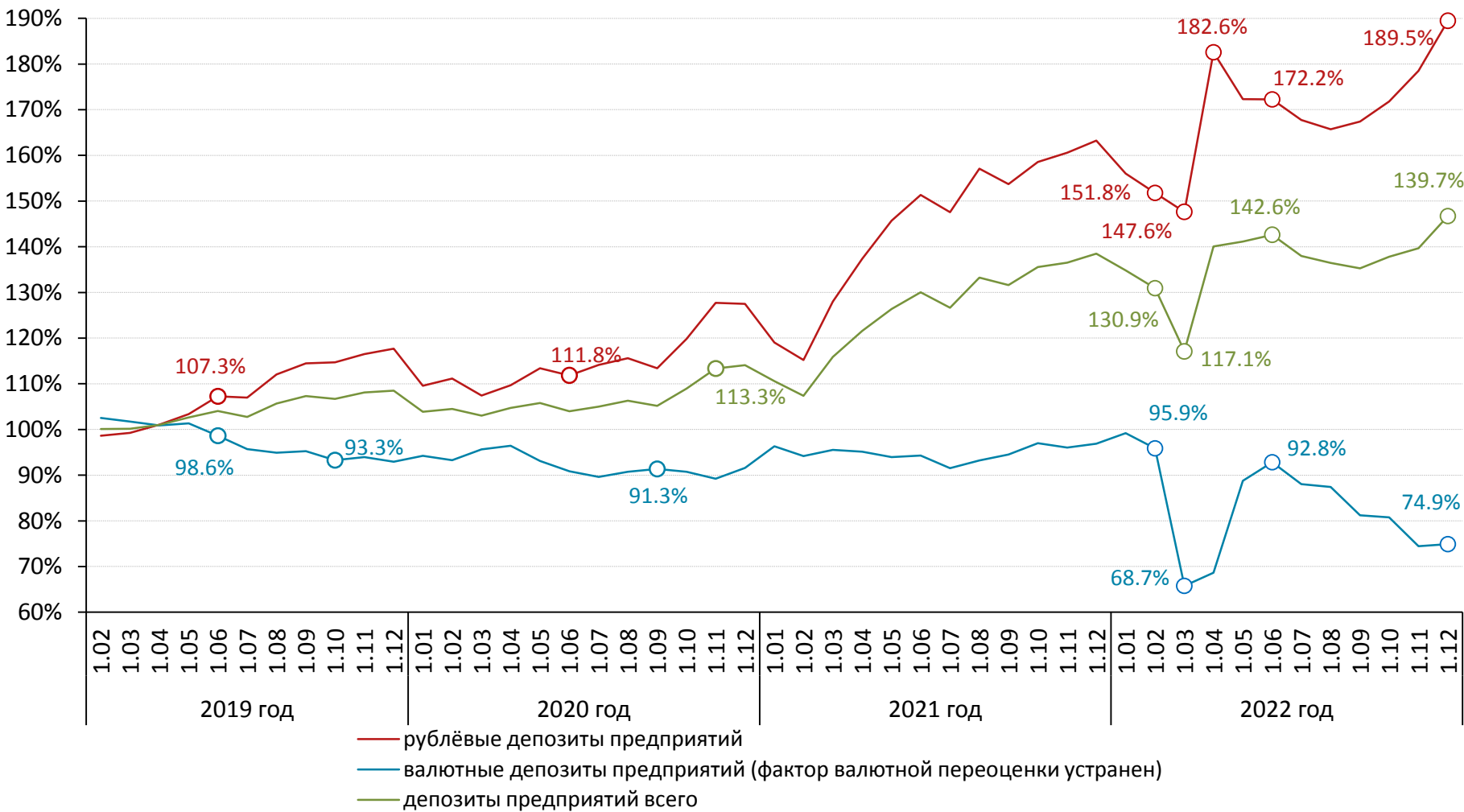
3.4. Корпоративный кредитный портфель в разрезе валют  
(1 февраля 2019 = 100)



3.5. Срочные депозиты населения в разрезе валют  
(1 января 2019 = 100)



3.6. Срочные депозиты нефинансовых предприятий в разрезе валют (1 января 2019 = 100)



3.7. Счета и депозиты населения и предприятий  
(темпы роста, декабрь 2012=100, %)

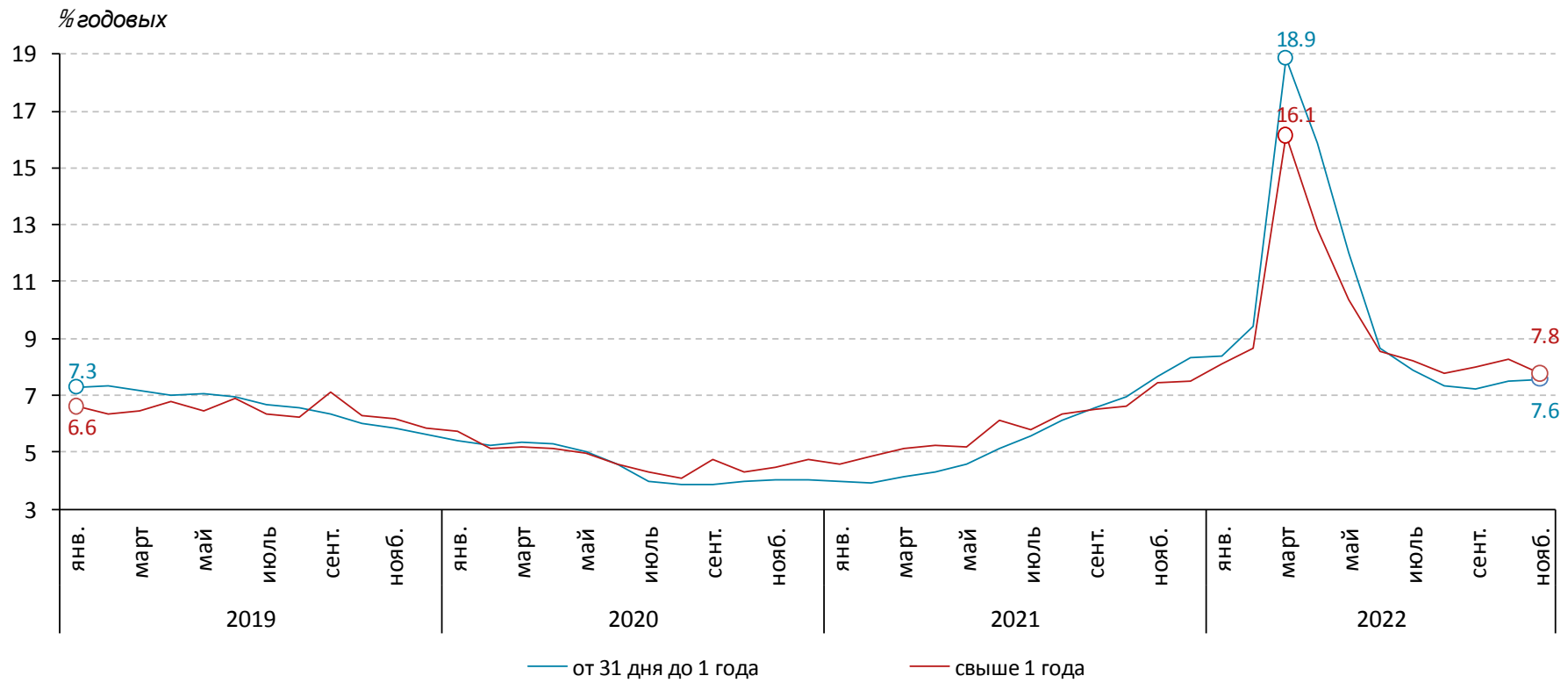
Счета и депозиты населения



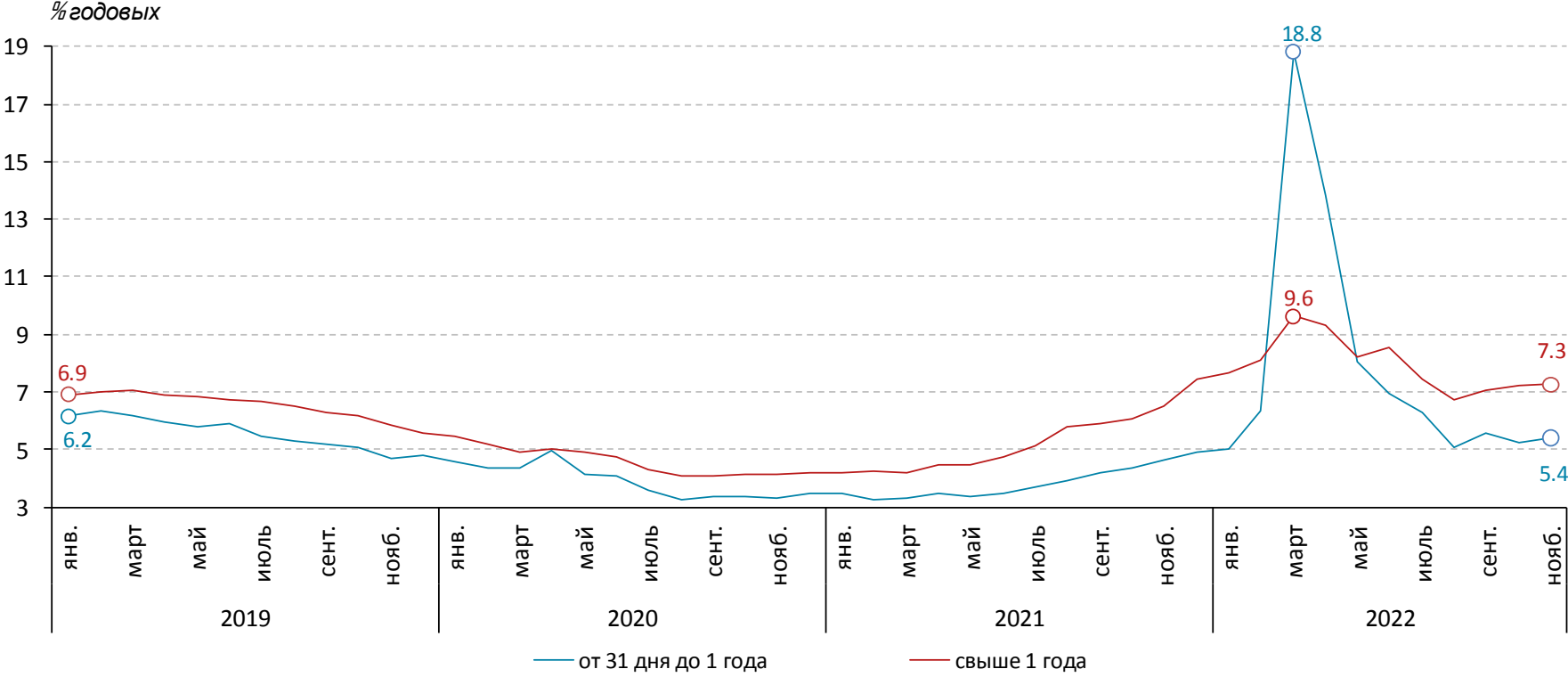
Счета и депозиты предприятий



3.8. Средневзвешенные процентные ставки по рублевым депозитам предприятий (% годовых)

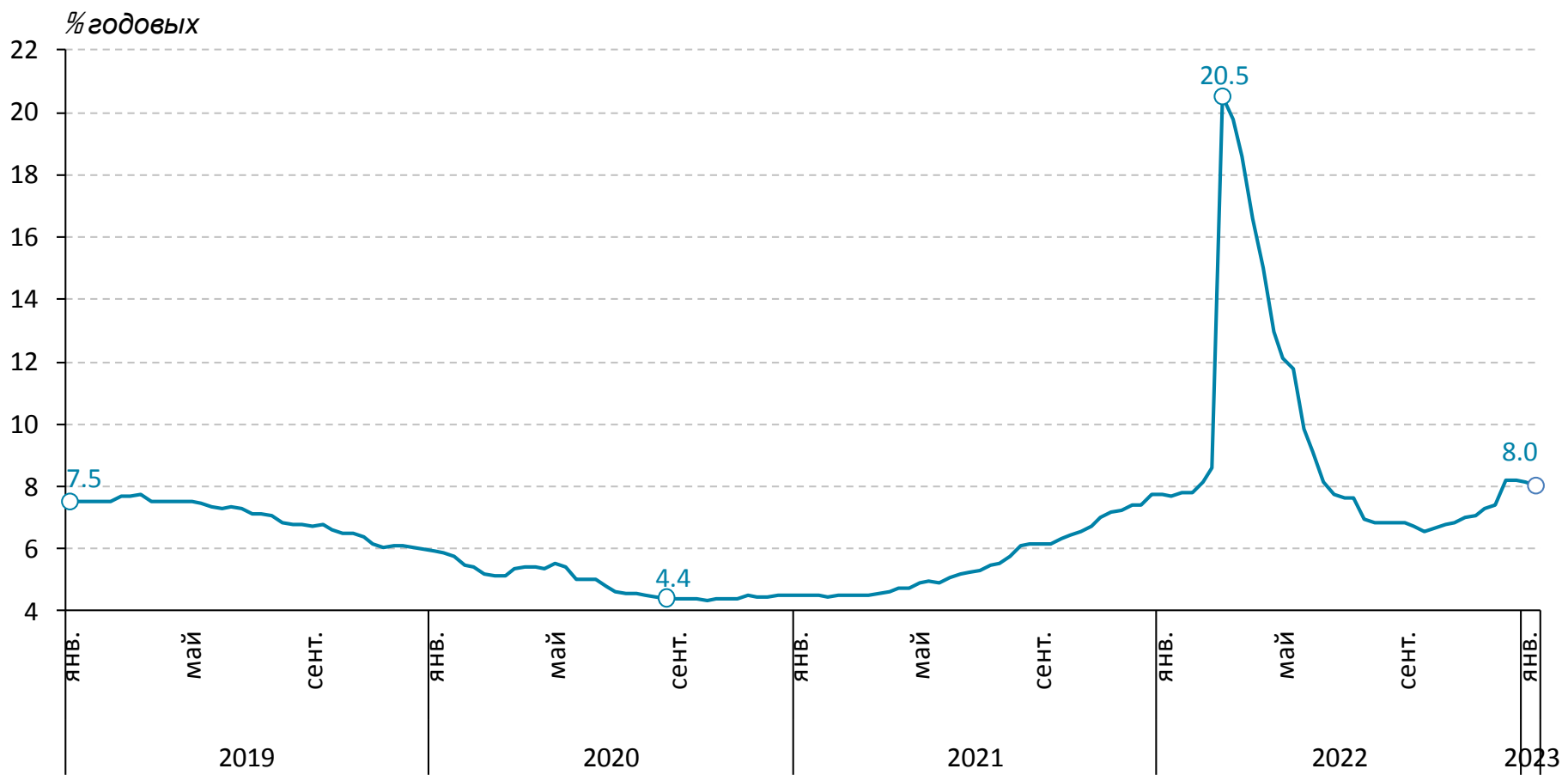


3.9. Средневзвешенные процентные ставки по рублевым депозитам населения (% годовых)



3. Кредитный рынок и банковская система

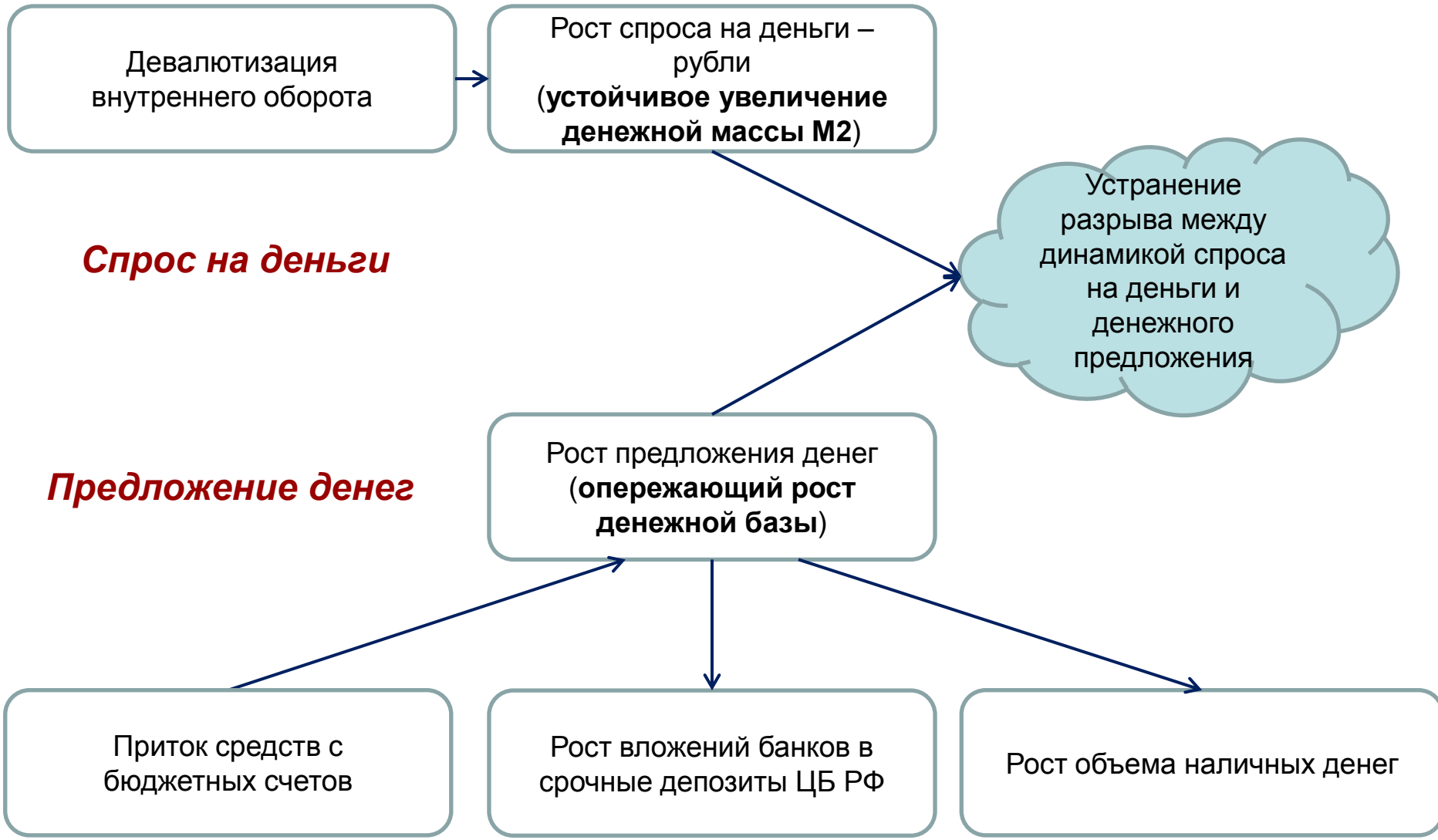
3.10. Динамика максимальной процентной ставки (по вкладам в российских рублях) десяти крупнейших кредитных организаций (% годовых)





# ***Денежная база и денежная масса***

# 4. Денежная база и денежная масса

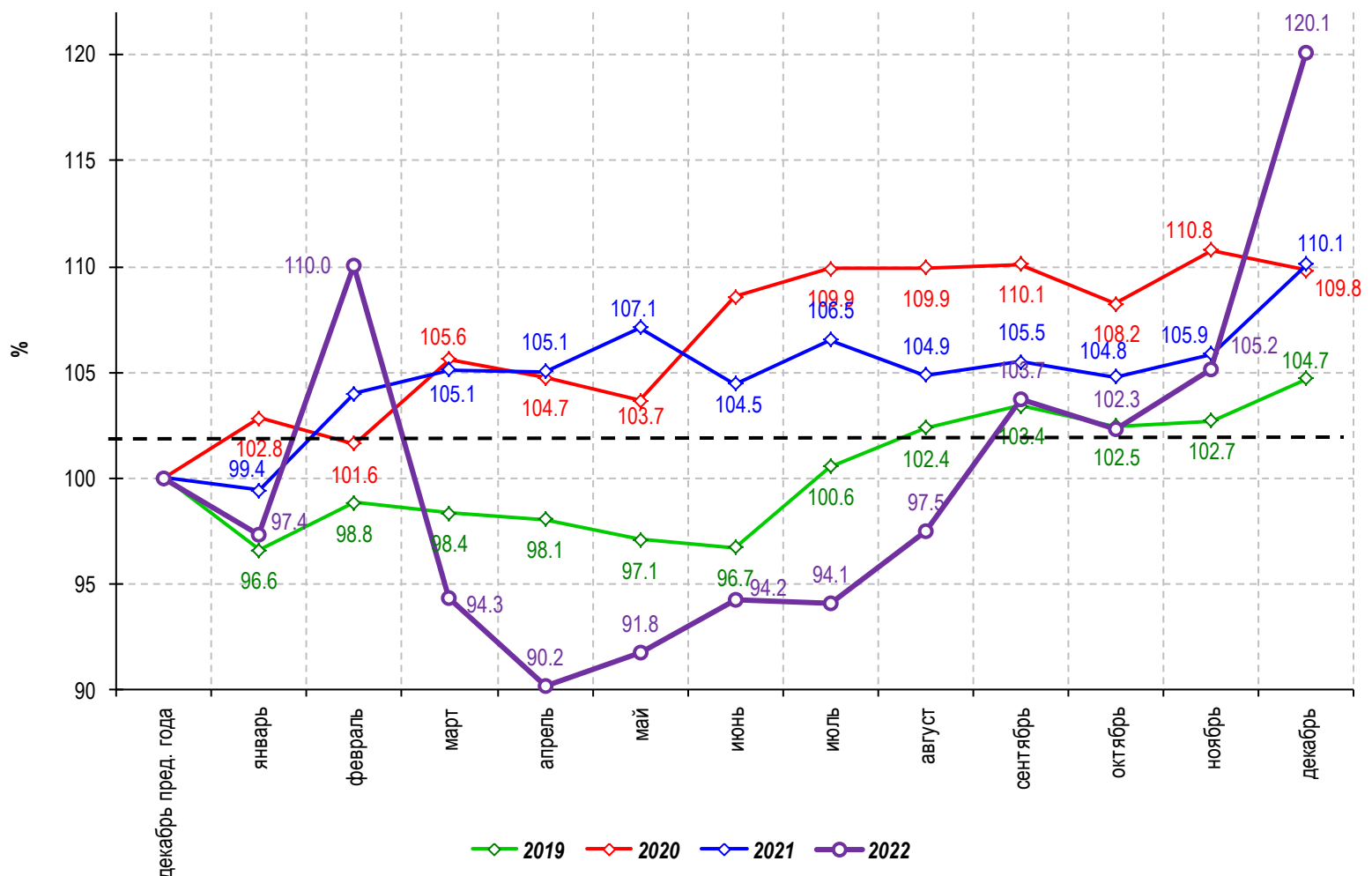


## 4. Денежная база и денежная масса

- ✓ Спрос на деньги (рубли) продолжил расширяться – этому способствовала девальютизация экономики. Прирост денежной массы в ноябре составил 1240 млрд рублей, или 1.6% (после 0.7% в октябре и 2.4% в сентябре). С начала года денежная масса M2 выросла уже на 16%. Её увеличение стало еще сильнее опережать соответствующие показатели 2019-2021 гг. В годовом выражении прирост денежной массы в ноябре несколько замедлился и составляет 23.4% (после 24.4% в октябре)
- ✓ Прирост рублевой денежной массы в ноябре практически в полной мере был связан с увеличением средств на срочных депозитах (+1.1 трлн руб., из которых 1 трлн руб. приходится на счета юридических лиц) и небольшим приростом средств на счетах до востребования (+91 млрд руб.). При этом депозиты в иностранной валюте в ноябре несколько сократились (-95 млрд руб.), что, при прочих равных условиях, вело к замедлению роста широкой денежной массы. Рост наличных денег (M0) продолжился в ноябре, но был незначительным и составил 0.5% (после 3.5% в октябре и 5.1% в сентябре). В декабре прирост объема рублевой наличности существенно возрос и составил, по оценке, 4-5%. Это во многом связано с действием сезонного фактора (годовые премиальные выплаты занятым, в т.ч. наличными, создание домохозяйствами запаса наличности для расходования на длинных выходных и др.).
- ✓ Денежное предложение (денежная база в широком определении) в ноябре выросло на 0.6 трлн руб., или на 2.8% (после прироста в октябре на 0.3 трлн руб., или 1.3%) в результате «накачки» банков рефинансированием для проведения Минфином операций покрытия бюджетного дефицита, а также для купирования рисков масштабных оттоков средств в результате рекордных объемов налоговых сборов. Избыточная рублевая ликвидность направлялась банками на срочные депозиты в Банке России: прирост остатков средств на них за ноябрь составил 1.2 трлн руб.
- ✓ В декабре денежное предложение резко возросло на фоне поступления бюджетных средств в банковскую систему. Прирост денежной базы в широком определении составил 3 трлн руб. или 14.2%. Это достаточно мощный скачок, даже с поправкой на действие сезонных факторов (традиционного роста бюджетных расходов в конце года).
- ✓ Эта ликвидность была направлена на покрытие сезонно возросшего спроса населения на рублевую наличность (+0.8 трлн руб.), на пополнение срочных депозитов банков в ЦБ РФ (+1.3 трлн руб.), на увеличение остатков на банковских корреспондентских счетах в ЦБ РФ (+0.9 трлн руб.).
- ✓ Отставание динамики денежного предложения от динамики спроса на деньги, возникшее в середине прошлого года, к концу года практически исчезло. Проявлением этого стал резкий рост уровня ликвидности банковской системы, повышающий её устойчивость к колебаниям средств на счетах клиентов и вкладчиков.

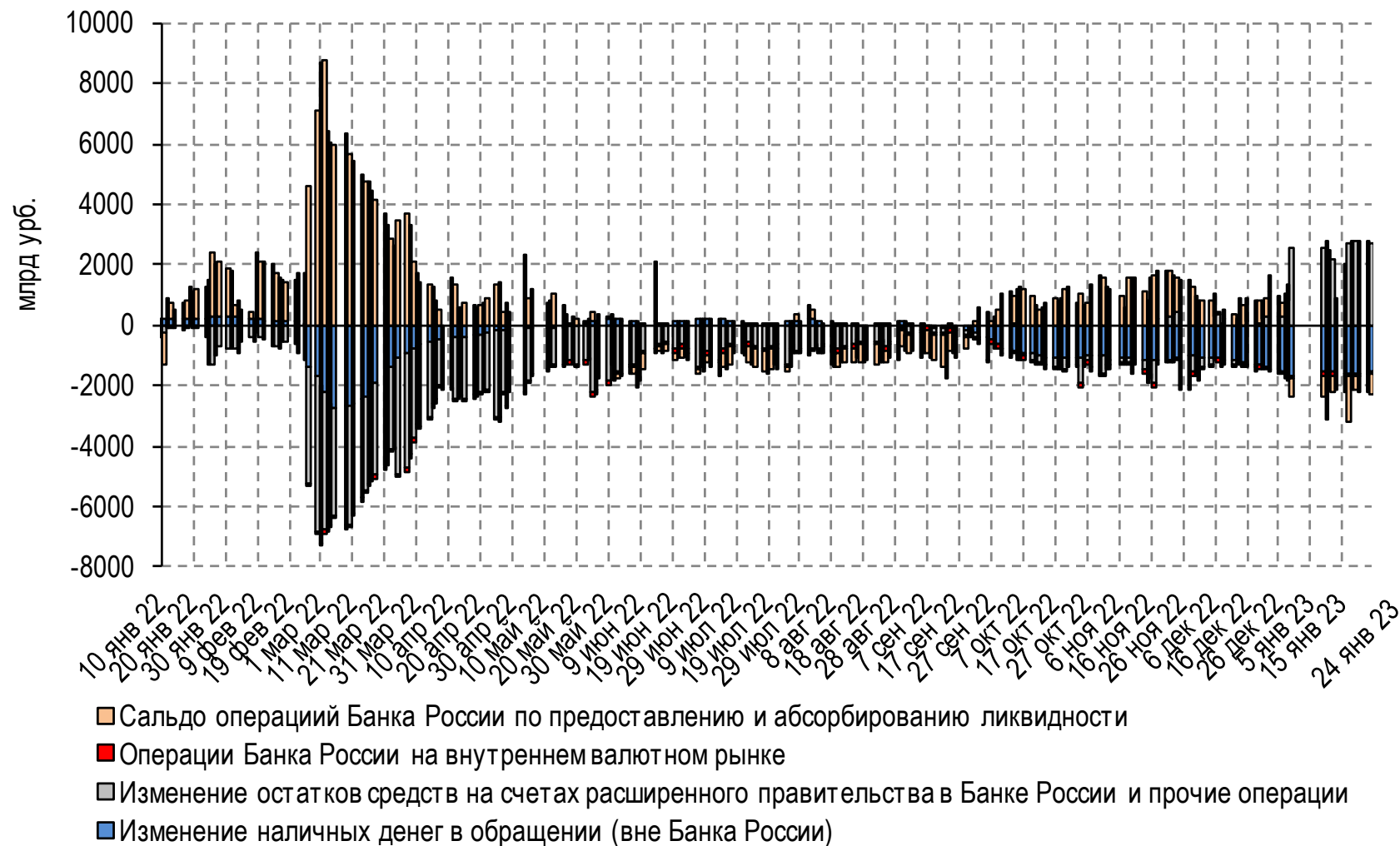
4. Денежная база и денежная масса

4.1. Денежная база в широком определении  
(на конец месяца, декабрь предшествующего года = 100%)



4. Денежная база и денежная масса

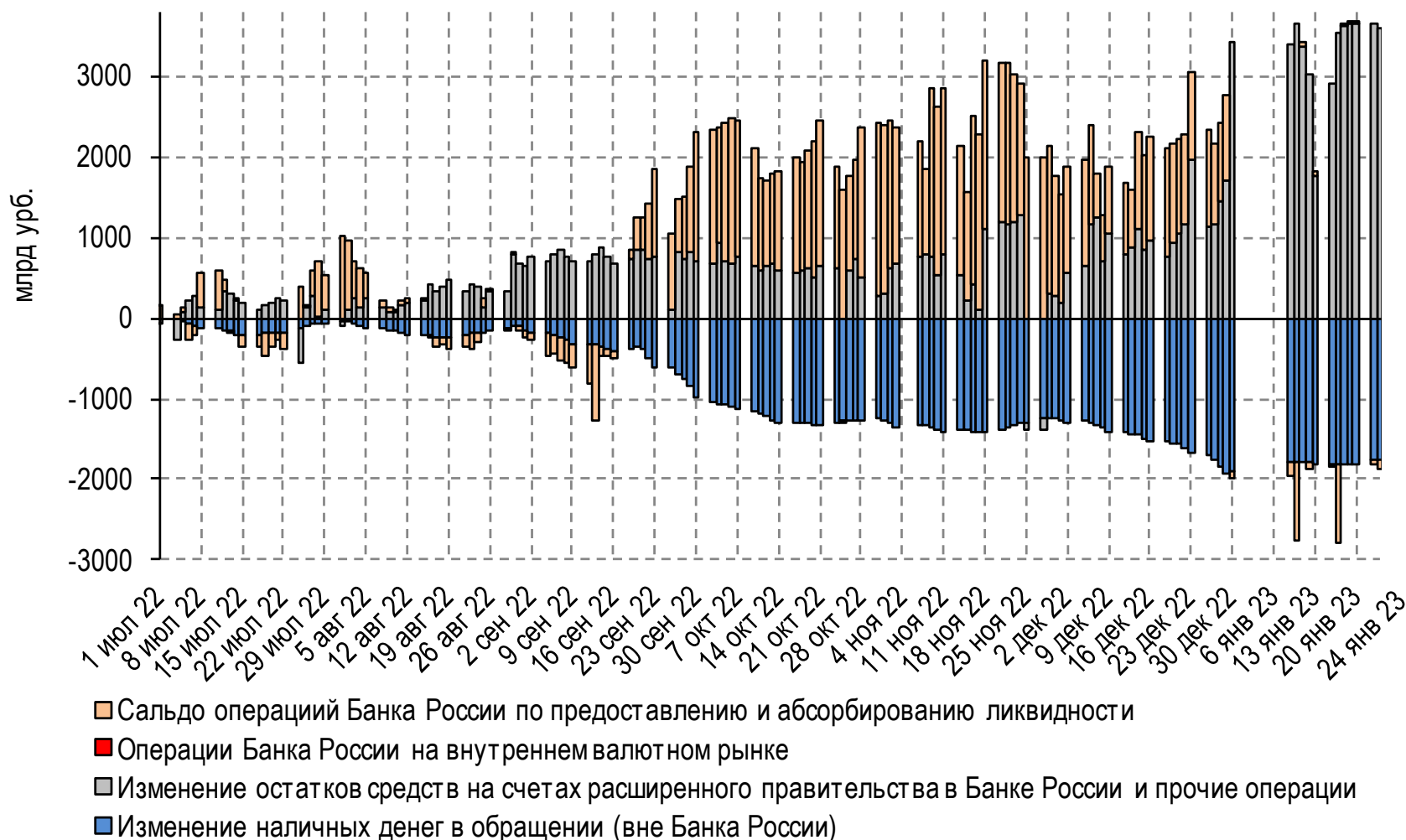
4.2. Факторы изменения объема ликвидности банковского сектора России\* (нарастающим итогом с начала года, млрд руб.)



\* Знак «+» означает рост уровня ликвидности, знак «-» — соответственно снижение

## 4. Денежная база и денежная масса

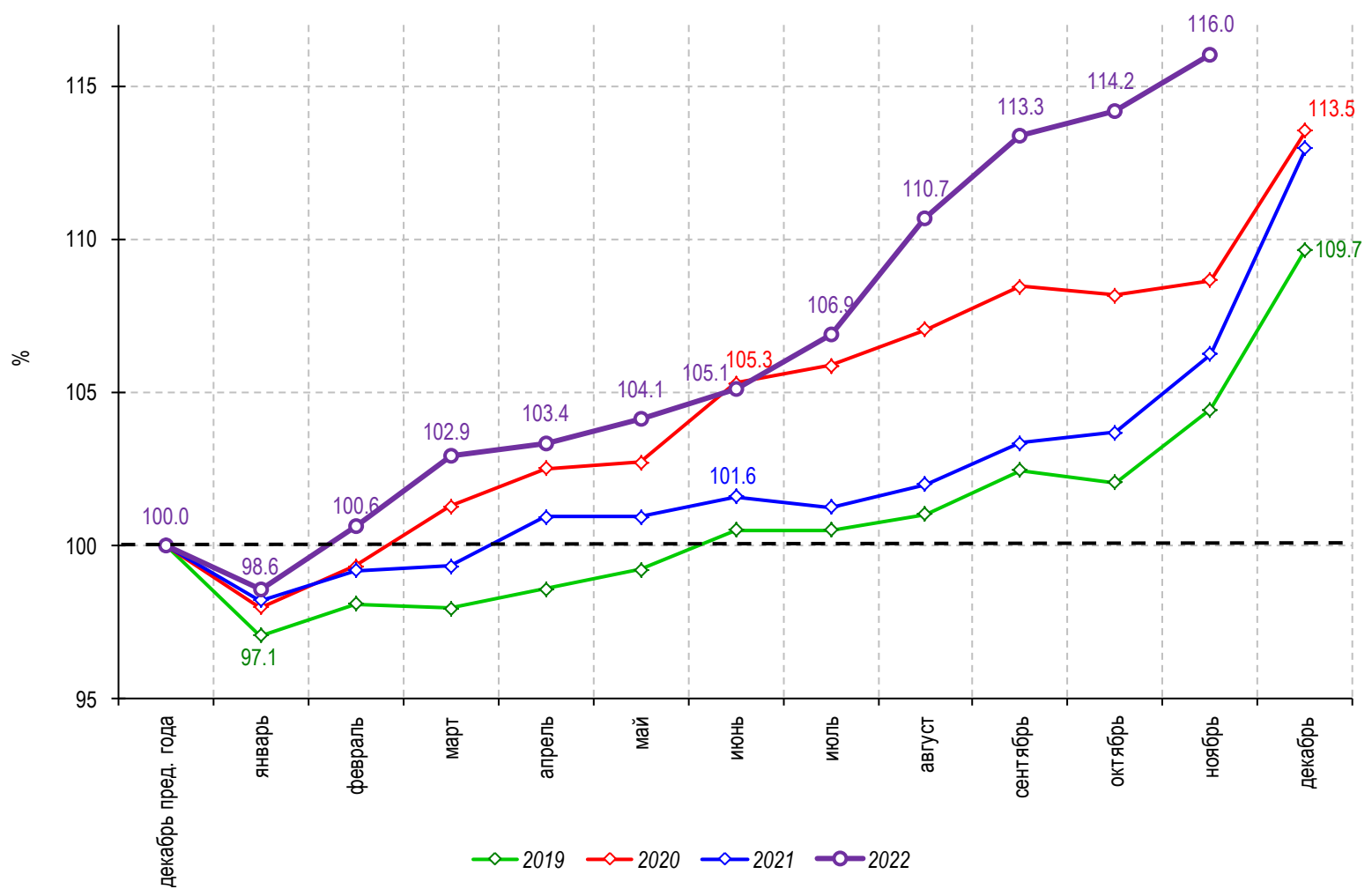
### 4.3. Факторы изменения объема ликвидности банковского сектора России\* (нарастающим итогом с 1 июля, млрд руб.)



\* Знак «+» означает рост уровня ликвидности, знак «-» — соответственно снижение

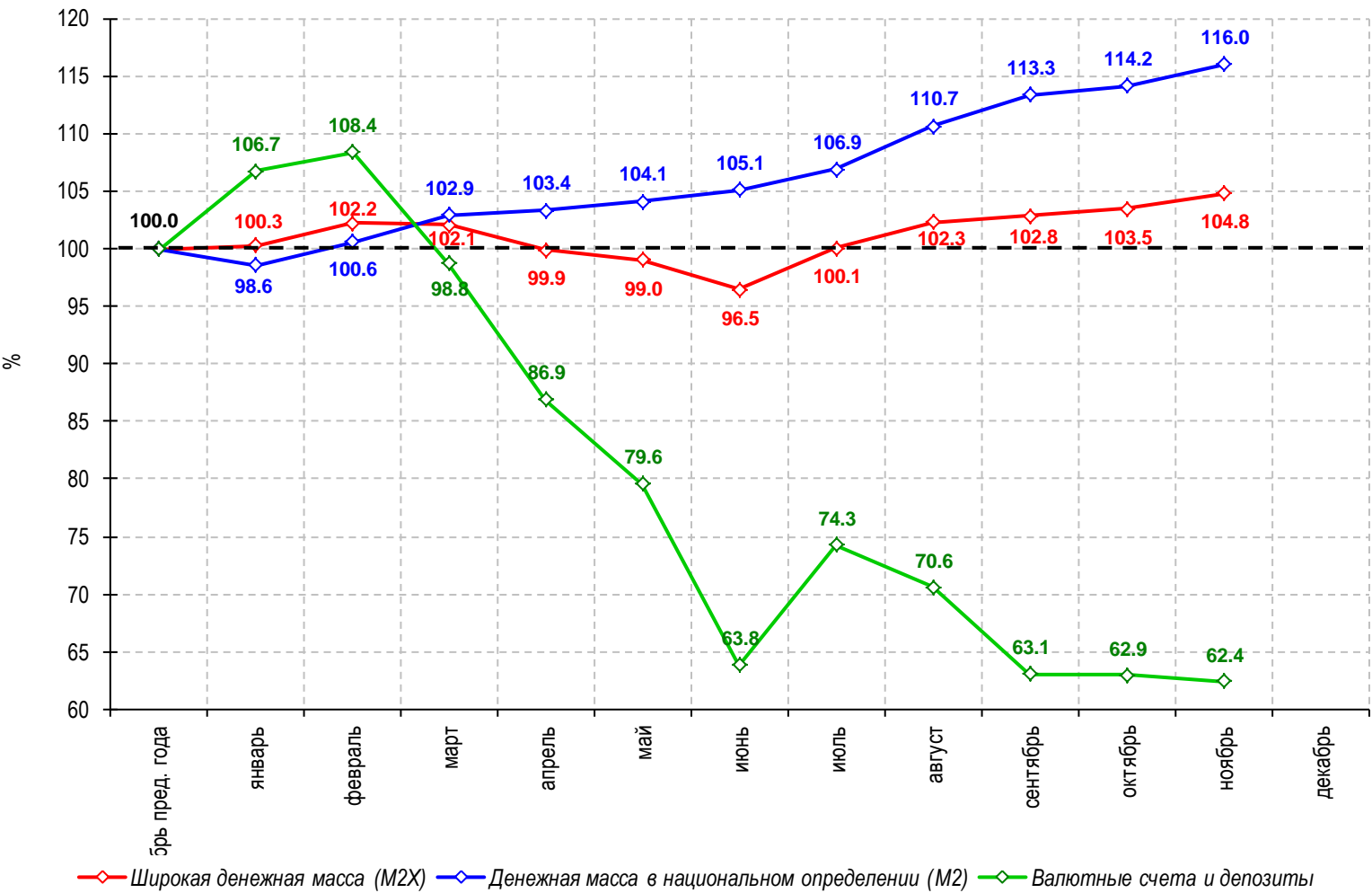
4. Денежная база и денежная масса

4.4. Денежная масса M2  
(на конец месяца, декабрь предшествующего года = 100%)



4. Денежная база и денежная масса

4.5. Компоненты широкой денежной массы M2X  
(на конец месяца, декабрь 2021 года = 100%)





# ***Фондовый рынок***

# 5. Фондовый рынок

Постепенное восстановление экономики Китая, оказывающее положительный внешний эффект на другие страны – торговые партнеры, снижение инфляции в США на фоне замедления экономической активности



*Капитальный контроль*



**Дестабилизация**

**Стабилизация**

**Российский фондовый рынок**

Геополитическая напряженность, обсуждение дополнительных санкционных пакетов

Расширение линейки используемых инструментов

Возможное ужесточение фискальной политики

Рост масштабов размещений ОФЗ Минфином и объемов корпоративных облигаций

Ограничение экспорта нефти и нефтепродуктов

Локальные корпоративные успехи крупных эмитентов

## 5. Фондовый рынок

- ✓ По итогам декабря и середины января кривая бескупонной доходности ОФЗ сдвинулась вверх во всех сегментах. Наиболее сильное влияние на котировки оказывает волатильность курса рубля, приводящая к нестабильности ожиданий биржевых игроков и ускорению инфляции и, соответственно, возможному ужесточению ДКП. Кроме того, риторика Банка России, заявляющего о преобладании проинфляционных рисков, также свидетельствует о том, что ДКП скорее будет оставаться нейтральной. За предыдущие полтора месяца сильнее всего повысилась доходность долгосрочных бумаг – в среднем на +32 б.п. Они торгуются с доходностью в диапазоне от 10.5% (ОФЗ 10Y) до 11.4% (ОФЗ 30Y). Среднесрочный сегмент кривой также сдвинулся вверх, но менее значительно – в среднем на +11 б.п. Доходность по таким бумагам варьируется от 8% (ОФЗ 2Y) до 10% (ОФЗ 7Y). Доходность краткосрочных бумаг повысилась в среднем на +24 б.п. – они торгуются в диапазоне от 7.1% (ОФЗ 3M) до 7.5% (ОФЗ 1Y).
- ✓ Спред между доходностью ОФЗ 10Y и ОФЗ 2Y продолжает оставаться на высоких уровнях – на 20 января он составлял 250 б.п., спред между ОФЗ 10Y и ОФЗ 5Y также значительно превышает нормальный уровень и составляет 115 б.п. Это может свидетельствовать о достаточно высокой неопределенности, которую инвесторы закладывают в цены долгосрочных бумаг, а также об ожидании ужесточения ДКП в дальнейшем.
- ✓ Минфин продолжает оказывать существенное влияние на рынок ОФЗ – только в январе (по состоянию на 20 января) было размещено бумаг на 147 млрд руб. по номиналу (в декабре сумма размещений составила почти 1.5 трлн руб.) При этом в I квартале 2023 г. запланировано размещение ОФЗ на 800 млрд руб., а всего в 2023 г., исходя из оценок Минфина, на долгом рынке может быть привлечено до 3.6 трлн руб. (в 2022 г. было привлечено 3.3 трлн руб.).
- ✓ Котировки индекса Мосбиржи по итогам декабря и середины января практически не изменились и находятся вблизи отметки в 2170 пунктов. При этом в середине декабря индекс опускался в район 2100 пунктов, или на 3%, на фоне обострения проблем с экспортом нефти и падения курса рубля. В настоящее время инвесторы скорее проявляют осторожность на рынке – этим обусловлена достаточно сдержанная динамика российских акций. Среди положительных факторов, поддерживающих котировки, можно назвать локальные корпоративные успехи крупных эмитентов, в частности Сбербанка, который завершил 2022 г. с прибылью, а также благоприятную ценовую конъюнктуру сырьевых товаров. Давление на акции по-прежнему оказывают введенные западными странами ограничения на экспорт нефти, которые уже вступили в силу, а также планирующееся эмбарго на экспорт нефтепродуктов, которое вступит в силу 5 февраля. Кроме того, опасения инвесторов вызывает повышенный дефицит федерального бюджета, который может привести к усилению фискального давления на крупные компании.
- ✓ На мировых рынках преобладали преимущественно позитивные настроения, подкрепленные ожиданиями более мягкой монетарной политики, а также новостями из Китая, в котором произошло существенное смягчение противэпидемиологических ограничений.
  - Американский индекс Dow Jones (D&J) скорректировался вниз на 1% и находится в районе 34700 пунктов. Поддержку котировкам оказывают ожидания более мягкой ДКП на фоне данных по инфляции, которые превзошли ожидания рынка, – в декабре рост потребительских цен в США составил 7.1% вместо ожидаемых рынком 7.3%. В то же время негативное воздействие на рынок оказывают квартальные отчеты некоторых компаний, которые оказались хуже прогнозов аналитиков, в частности Walgreens Boots Alliance, Merck & Co и Johnson & Johnson.
  - Британский индекс FTSE 100 держится вблизи уровня в 7800 пунктов, подорожав за полтора месяца практически на 4%. Рост был обусловлен снижением цен на энергоносители, в частности природный газ, а также более ранним открытием китайской экономики, которое способствует более быстрому восстановлению спроса (Китай является 4 по величине торговым партнером Великобритании).
  - Китайский индекс CSI 300 вырос практически на 6% и в настоящий момент находится вблизи уровня в 4200 пунктов. Положительная динамика была обусловлена смягчением политики властей в отношении сдерживания коронавирусной инфекции. Это смягчение будет способствовать росту экономической активности, которая была ограничена многочисленными локдаунами и карантинами. При этом за время ограничений китайские домохозяйства накопили довольно солидный объем сбережений – в перспективе они могут усилить рост котировок.

## 5. Фондовый рынок

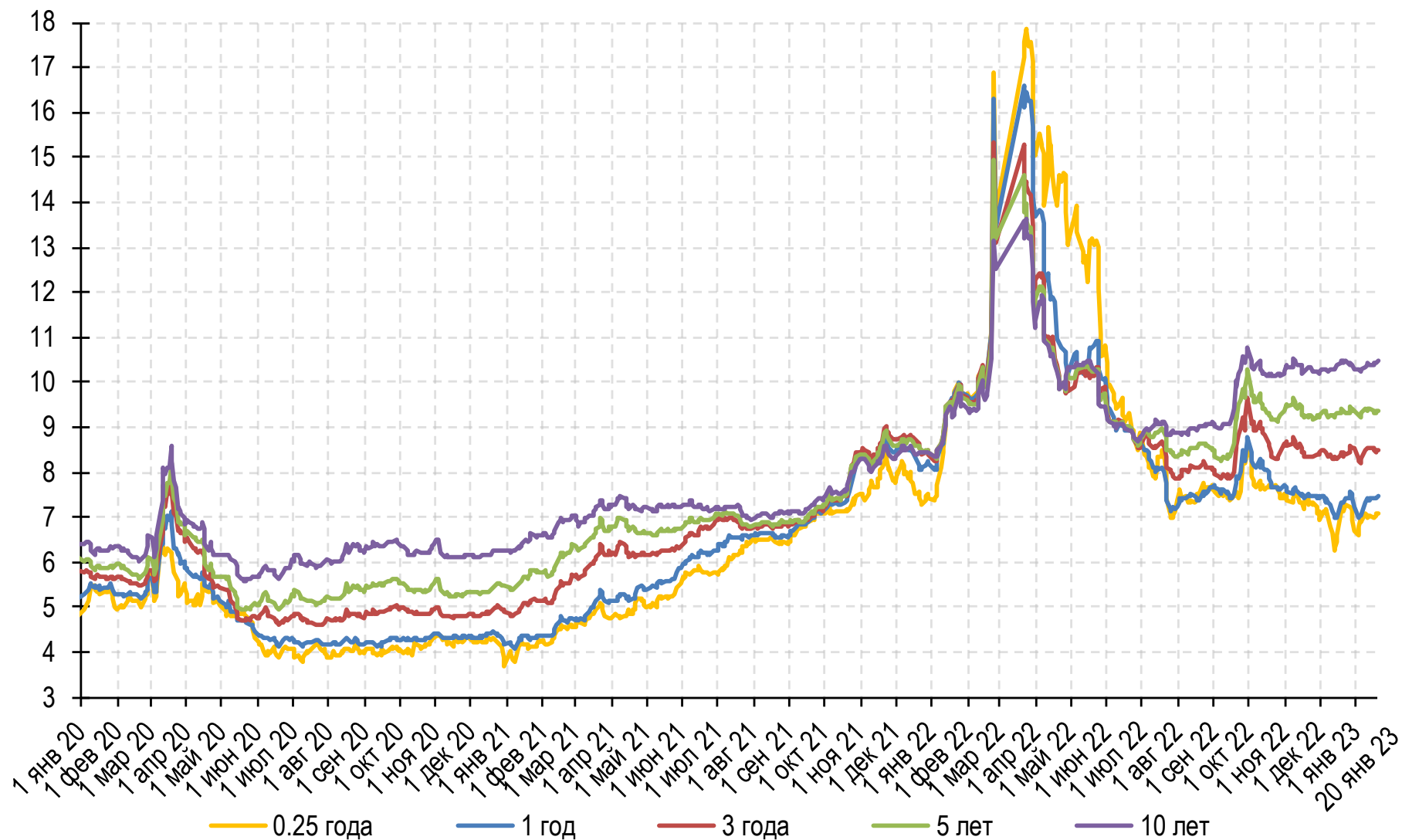
События:	Детализация:
<a href="#">Неквалифицированные инвесторы с марта могут получить доступ к части иностранных бумаг</a> (09.12.2022)	Банк России рассматривает возможность разрешить неквалифицированным инвесторам совершать сделки с бумагами иностранных компаний, которые в основном ведут бизнес в России и ЕАЭС. Инвесторы могут получить такую возможность с конца марта 2023 года, следует из проекта указания регулятора «О ценных бумагах и производных финансовых инструментах, предназначенных для квалифицированных инвесторов». В проекте документа перечисляется несколько категорий ценных бумаг, которые в случае вступления указания в силу будут доступны только квалифицированным инвесторам. Однако из общих правил будут предусмотрены несколько исключений, в частности — для ценных бумаг, эмитенты которых ведут экономическую деятельность преимущественно в РФ и ЕАЭС, следует из проекта документа.
<a href="#">СПБ Биржа начала торги «зелеными» и «социальными» облигациями</a> (19.12.2022)	СПБ Биржа допустила к торгам «зеленые» и «социальные» бумаги российских компаний, тем самым запустив сектор ESG на торговой площадке. В этом секторе будут представлены эмитенты, которые реализуют свои инвестиционные проекты в области экологии, социальной политики или устойчивого развития. Сектор ESG на СПБ Бирже будет состоять из трех сегментов: «зеленых» облигаций, социальных облигаций, облигаций устойчивого развития. В частности, в секторе «зеленых» облигаций начнут торговаться 6 выпусков облигаций, а в секторе социальных облигаций — пока один.
<a href="#">Мосбиржа планирует запустить внебиржевую торговлю акциями без листинга</a> (20.12.2022)	Московская биржа ориентировочно в первом квартале 2023 года планирует запустить систему внебиржевых торгов акциями. Такие торги будут доступны только для квалифицированных инвесторов, так как бумаги, с которыми можно будет совершать сделки, не имеют листинга. По заявлению директора департамента рынка акций Бориса Блохина, на первом этапе Мосбиржа планирует добавить в эту систему несколько десятков ценных бумаг компаний, которые не имеют листинга и относятся к среднему бизнесу, однако в этом списке есть и крупные компании.
<a href="#">Мосбиржа планирует вернуться к обсуждению запуска дополнительных сессий в 2023 г.</a> (20.12.2022)	Московская биржа планирует вернуться к вопросу восстановления и запуска дополнительных сессий на своих рынках в 2023 году, заявил глава биржи Юрий Денисов. Он отмечает, что важно учитывать тот факт, что в 2022 г. на бирже появились валюты, которые торгуются в основном в утренний период.

## 5. Фондовый рынок

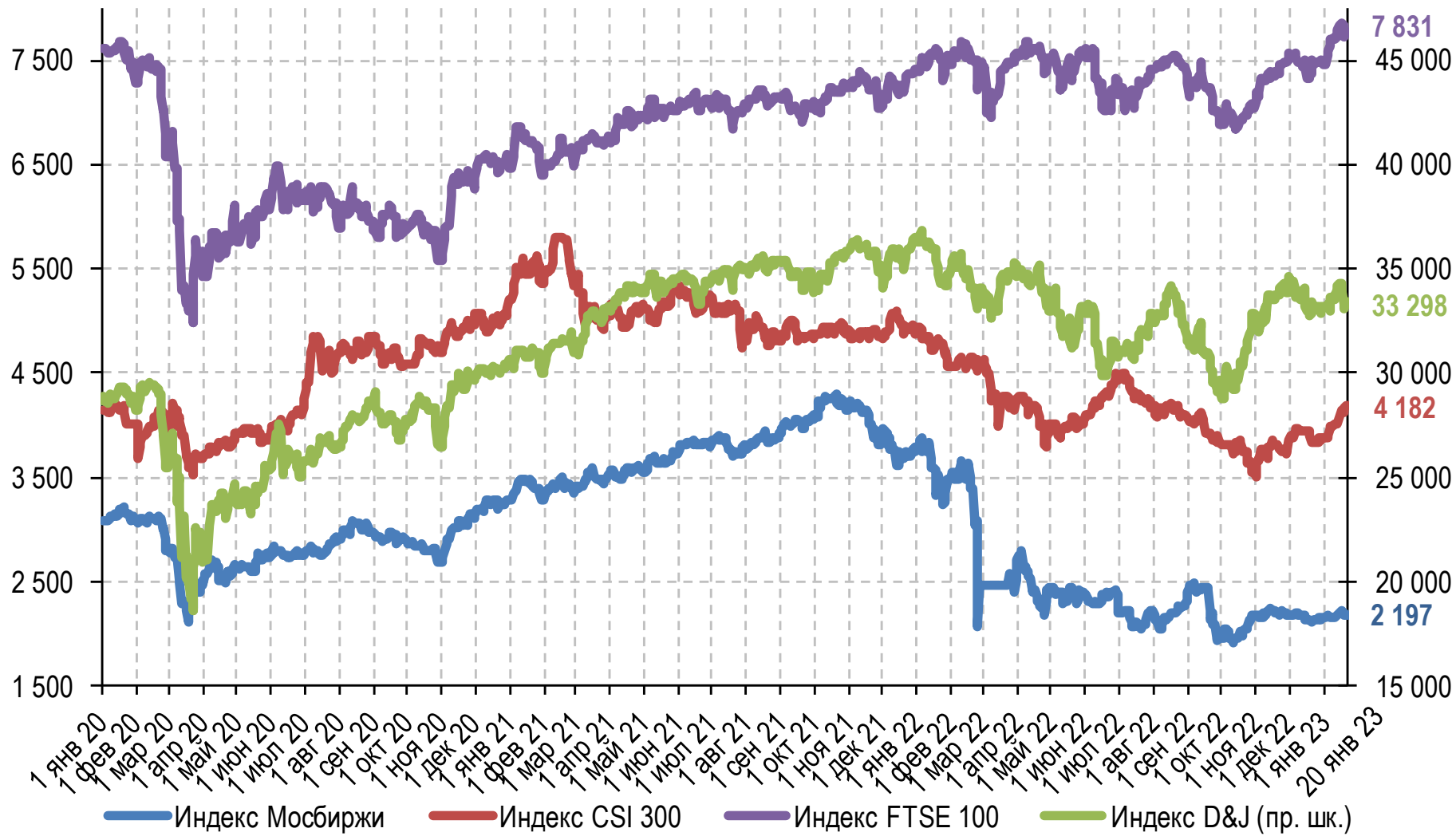
События:	Детализация:
<a href="#">Мосбиржа планирует представить свой аналог Bloomberg в 2023 году</a> (20.12.2022)	Московская биржа в первом полугодии 2023 года планирует запустить пилотный проект информационно-торгового терминала, заявил на брифинге управляющий директор департамента развития бизнеса биржи Кирилл Пестов. Речь идет о расширении функционала терминала MOEX Dealing. Пестов отмечает, что к торговой части будет добавлена ценовая и справочная информация от группы «Московская биржа», аналитика и прогнозы, а также новости от партнеров и внешних источников.
<a href="#">В России появился первый биржевой ПИФ в юанях</a> (16.01.2023)	Московская биржа запускает торги первым биржевым паевым инвестиционным фондом (БПИФ) с расчетами в китайских юанях, говорится в сообщении биржевой площадки и самой УК. Это «Фонд Сберегательный в юанях» под управлением УК «Первая» (прежнее название — «Сбер Управление активами»). Фонд инвестирует в два вида активов: инструменты денежного рынка с расчетами в юанях (сделки обратного репо с российскими инструментами, расчёты по которым проходят в юанях с центральным контрагентом) и облигации российских компаний, номинированные в юанях.
<a href="#">Мосбиржа расширяет линейку опционов на акции</a> (16.01.2023)	Московская биржа с 17 января расширяет линейку опционов на акции: начинает торги недельными и месячными опционами на акции «Роснефти», «Татнефти», МТС, группы «Позитив» и самой Московской биржи.

5. Фондовый рынок

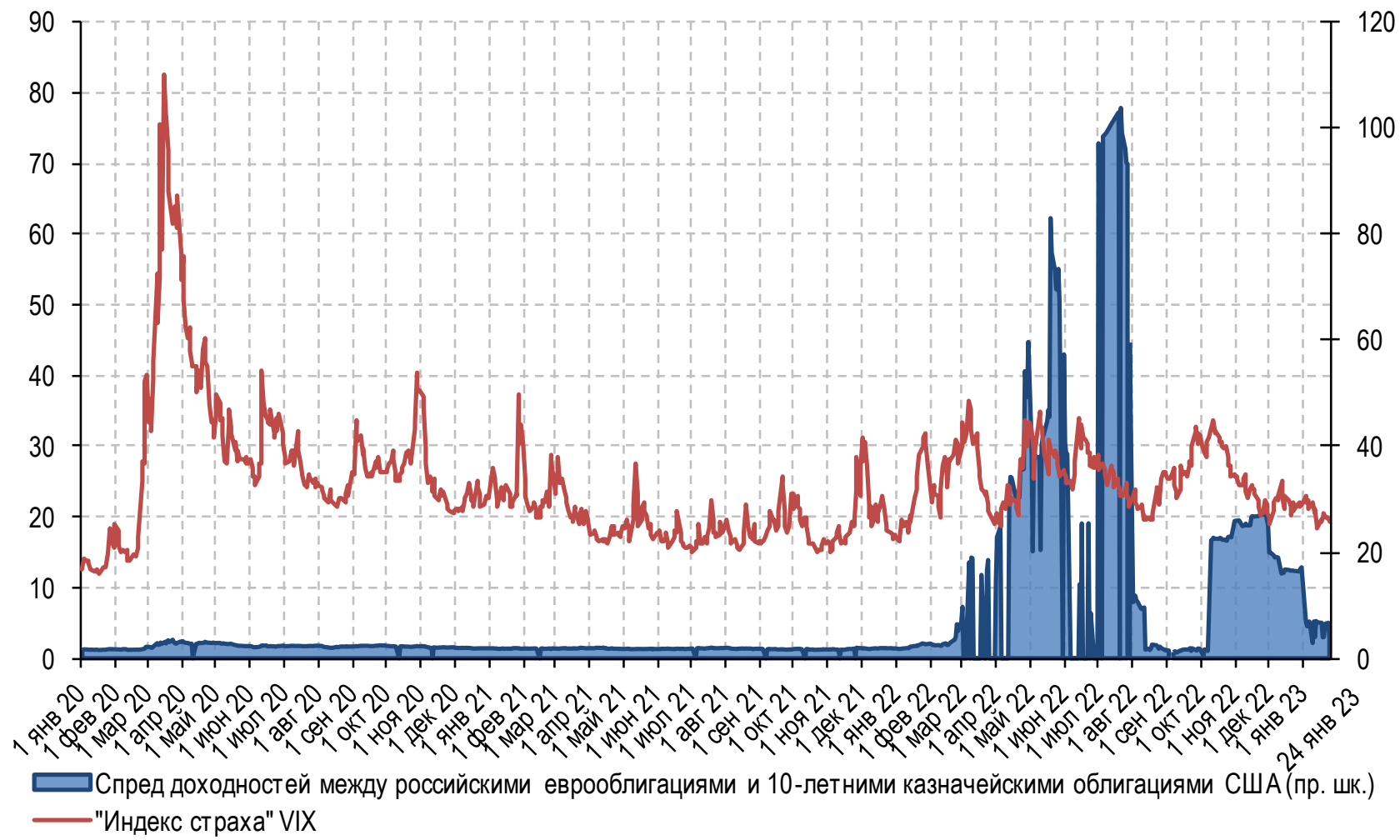
5.1. Доходности к погашению ОФЗ различной срочности (% годовых)



5.2. Динамика биржевых индексов (пункты)



5.3. «Индекс страха» американского фондового рынка и спред доходностей по суверенным облигациям





## Авторы обзора:

Олег Солнцев, руководитель направления ([OSolntsev@forecast.ru](mailto:OSolntsev@forecast.ru))

Вера Панкова, ведущий эксперт ([vpankova@forecast.ru](mailto:vpankova@forecast.ru))

Илья Медведев, эксперт ([imedvedev@forecast.ru](mailto:imedvedev@forecast.ru))

Денис Пехальский, эксперт ([dpekhalsky@forecast.ru](mailto:dpekhalsky@forecast.ru))

Тимур Магжанов, эксперт ([tmagzhanov@forecast.ru](mailto:tmagzhanov@forecast.ru))