



Банк России

РЫНОК ПФИ – 2025

Департамент исследований и прогнозирования
Т. С. Кузьмина, советник экономический

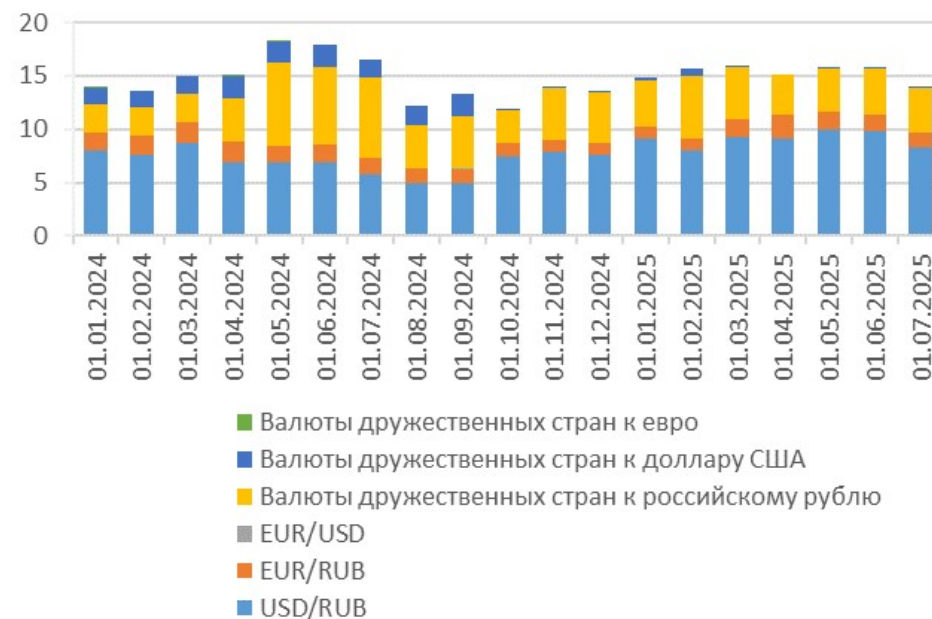
СЕНТЯБРЬ, 2025 г.

ОСНОВНЫЕ ПРОДУКТЫ

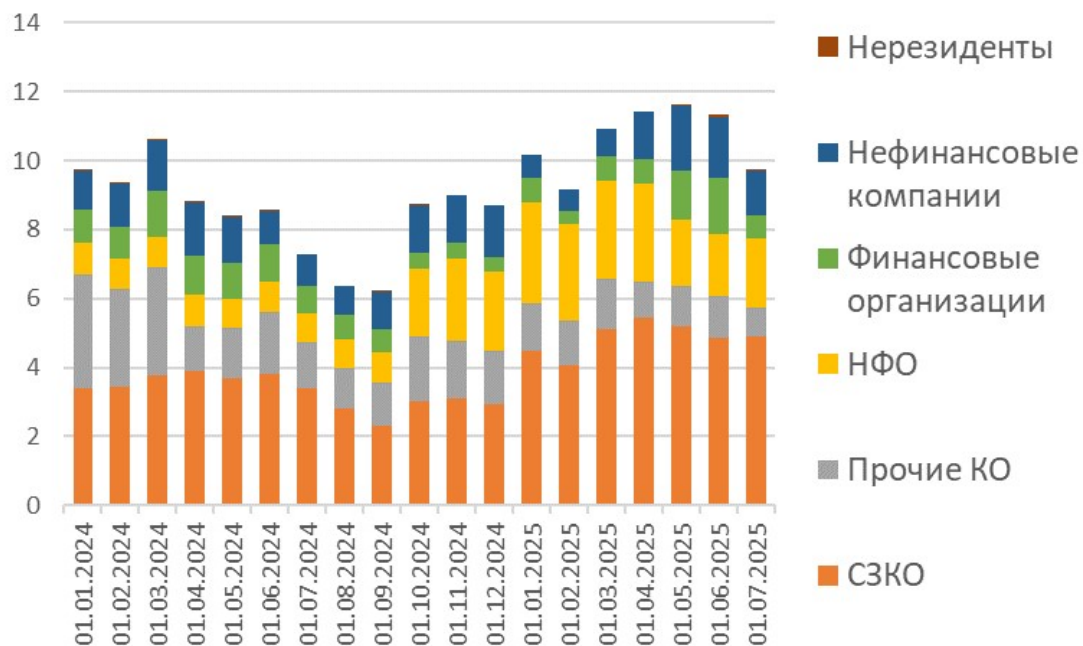
Ключевые изменения:

- Объем рынка внебиржевых валютных ПФИ стабилизировался. Объемы сделок остались на уровне второй половины 2024 года.
- Усиление санкционного давления, сокращение объема импорта, сжатие внешнеторговых расчетов в валюте привели к снижению спроса на хеджирующие операции со стороны нефинансовых компаний.
- Структура продавцов и покупателей валюты через валютные форварды почти не изменилась. Основной объем приходится на нефинансовые компании и крупные банки.
- Среди как покупателей, так и продавцов валют недружественных стран выросла доля НФО. Стал также увеличиваться объем беспоставочных сделок.

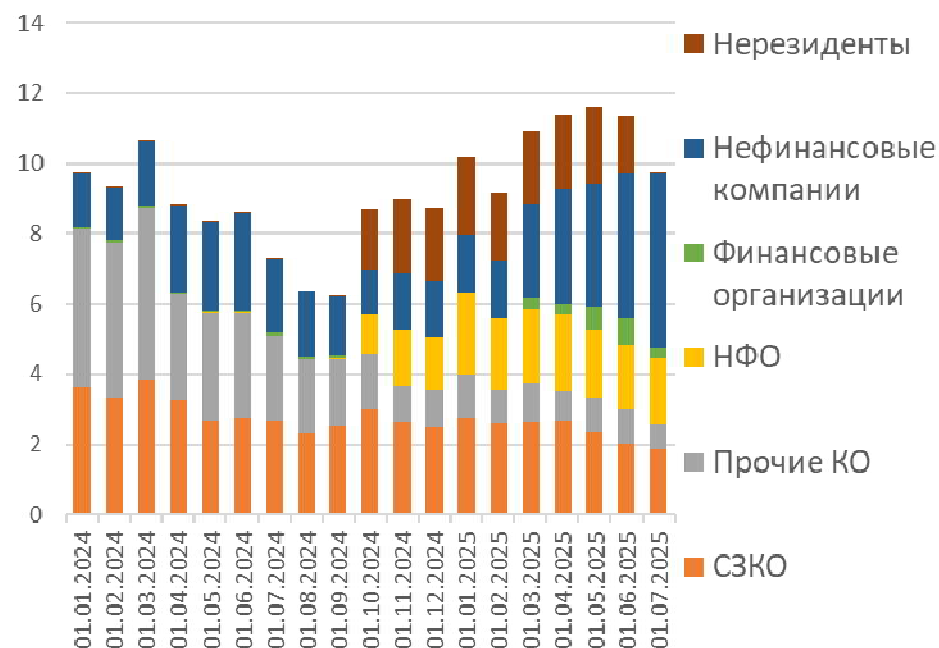
Открытые сделки валютный форвард в основных валютных парах, млрд. долл. США



Продавцы валюты (валютные пары доллар/рубль, евро/рубль), млрд. долл. США.



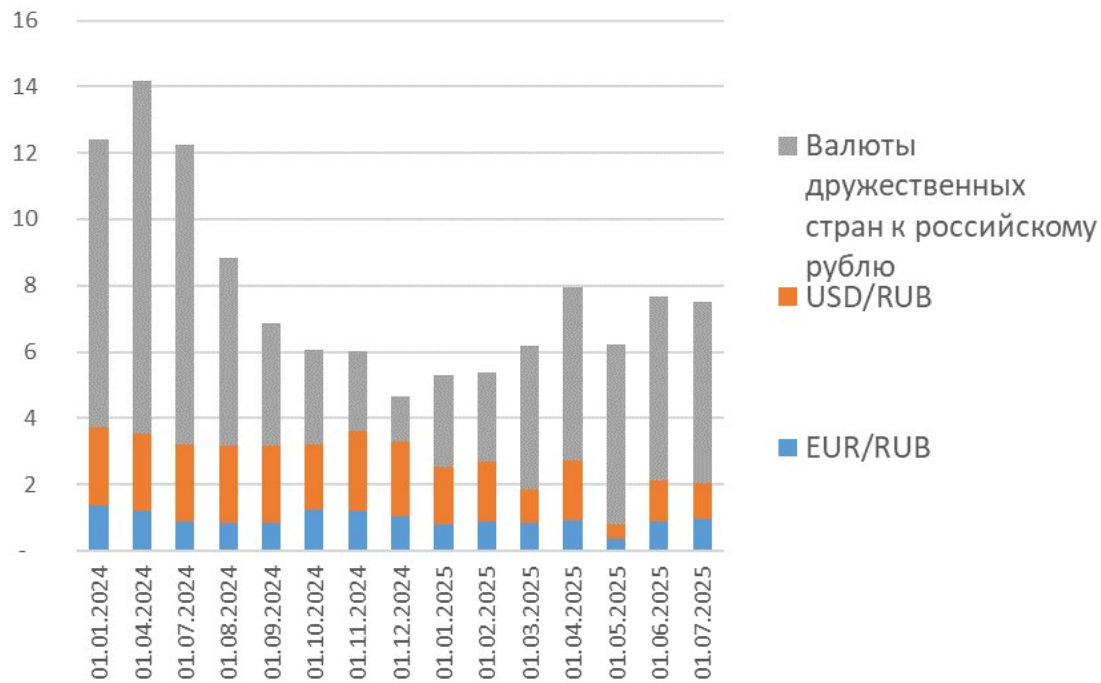
Покупатели валюты (валютные пары доллар/рубль, евро/рубль), млрд. долл. США.



Источник: НКО АО НРД, Банк России

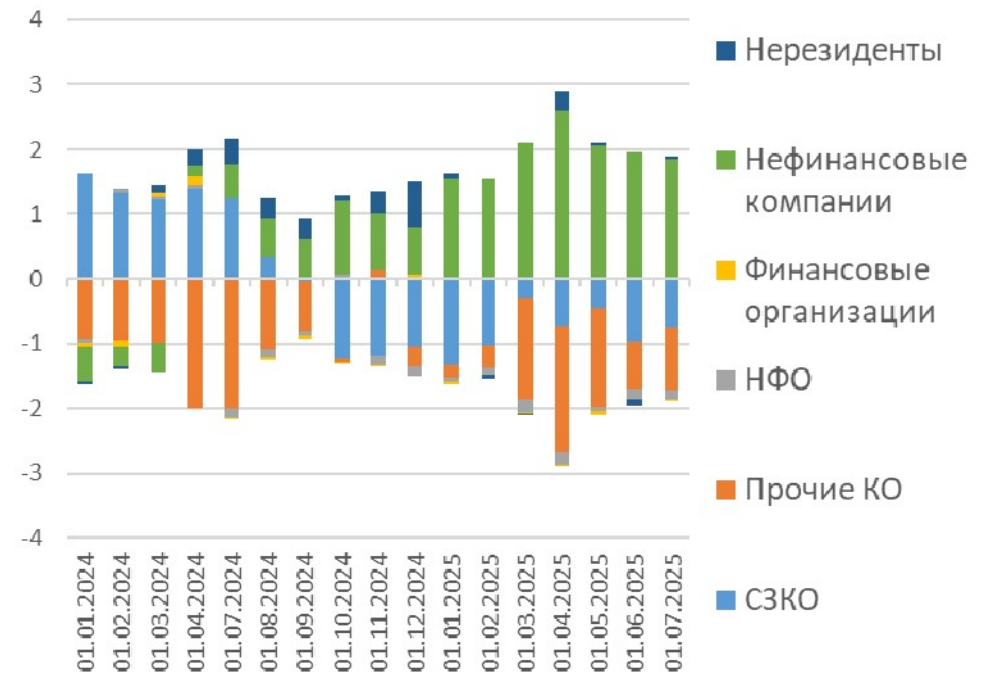
- Расширение санкционных ограничений на Группу Московская биржа привело к необходимости пересмотру способов фондирования, в том числе через валютные свопы. С середины июня 2024 годы вырос спрос на свопы с валютами дружественных стран.
- Объемы постепенно снижаются по мере снижения потребности банков в валютной ликвидности.

Объемы открытых сделок по инструменту валютный своп (каждый своп считается один раз).



Источник: НКО АО НРД, Банк России

Плательщики(-)/получатели(+) валюты все валютные пары, млрд. долл. США (каждый своп считается два раза).





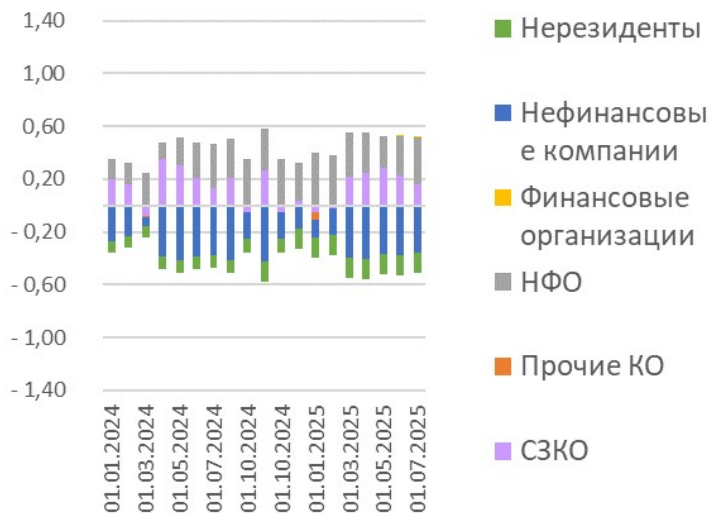
ВАЛЮТНЫЕ ОПЦИОНЫ

- После снижения объемов операций до минимальных значений в конце 2024 года, в этом году наметился их небольшой рост. Тем не менее объемы сделок не дотягивают до прошлогоднего уровня.
- Основными участниками остаются нефинансовые компании и СЗКО. Нерезиденты не заключали новых сделок, рынок остается полностью локальным, развиваясь в основном благодаря интересу нефинансовых компаний к хеджированию.

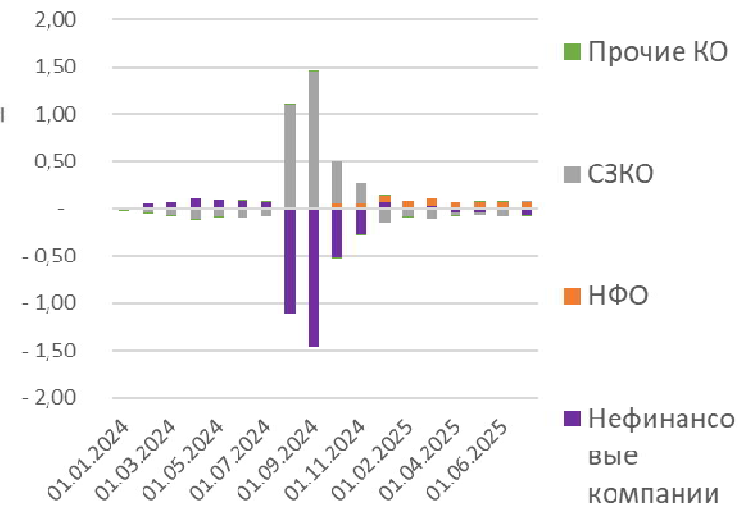
Объемы открытых сделок по валютным опционам в разрезе валютных пар по номиналу, млрд.долл. США



Объемы открытых сделок по валютным опционам на покупку "+" и продажу "-" USD и EUR за рубли по номиналу, млрд. долл. США

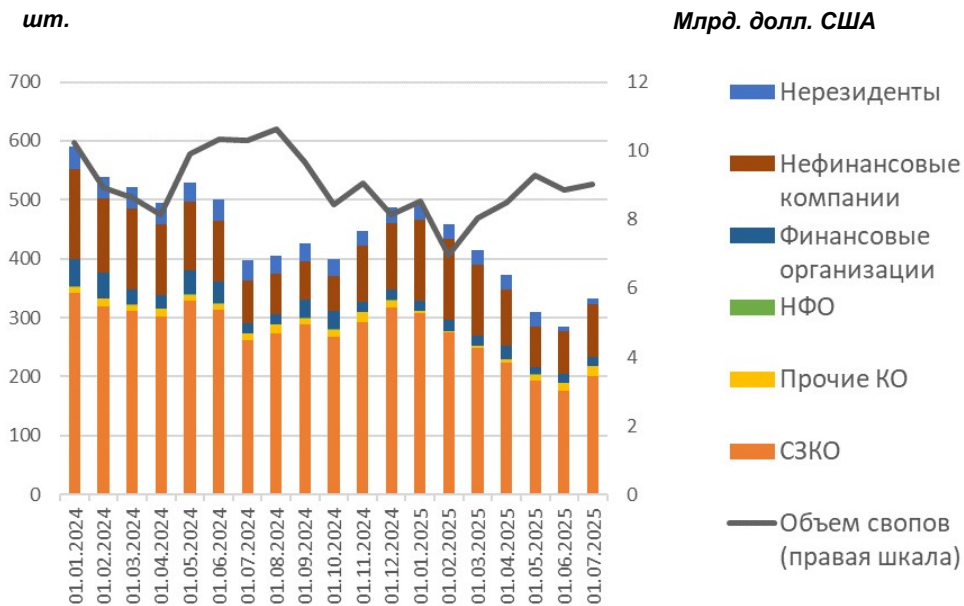


Объемы открытых сделок по валютным опционам на покупку "+" и продажу "-" валют дружественных стран за рубли по номиналу, млрд. долл. США



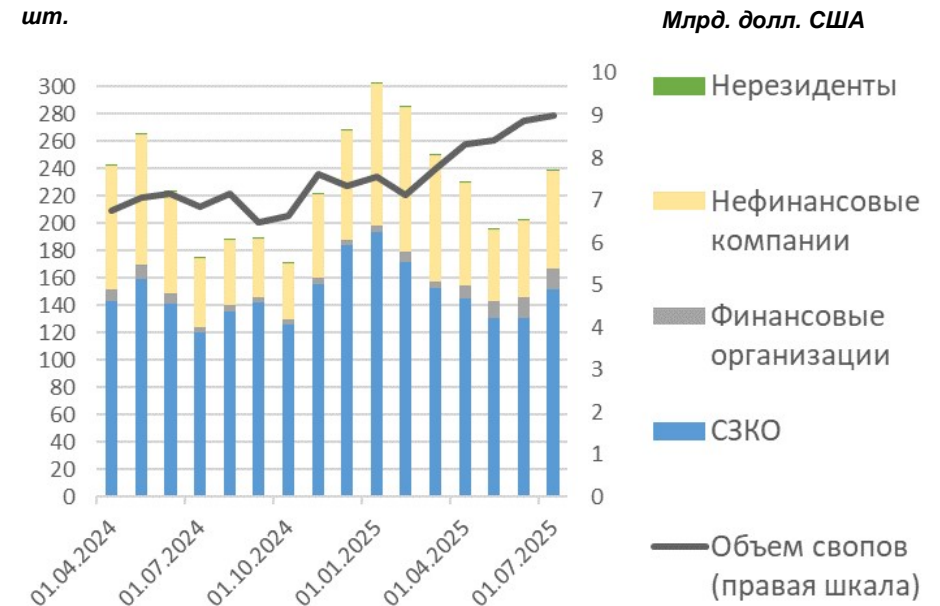
- Как в сегменте валютных ПФИ, значительного роста объемов валютно-процентных свопов не произошло. Динамика объемов сделок примерно соответствует динамике 2024 года.
- С уходом нерезидентов сегмент стал полностью локальным, его развитие связано преимущественно со сделками нефинансовых компаний.

Количество открытых сделок (шт.) и объем открытых позиций с валютно-процентными свопами (валютные пары против рублей, все валюты), каждый своп считается два раза.



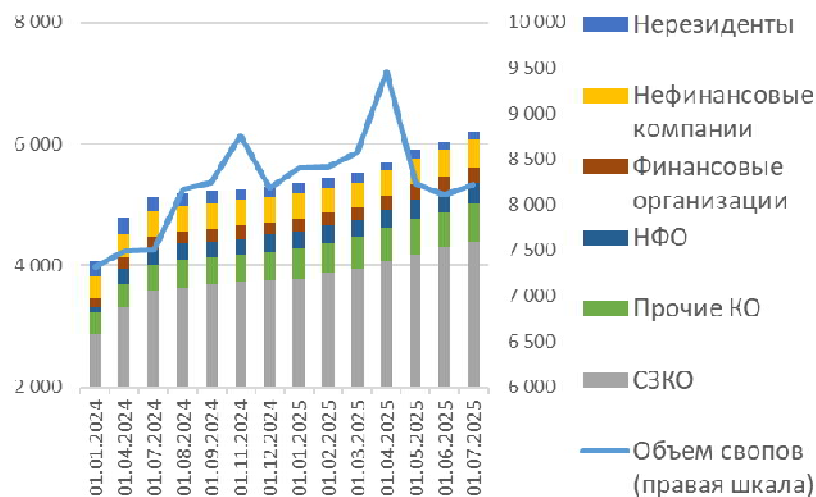
Источник: НКО АО НРД, Банк России

Количество открытых сделок (шт.) и объем открытых позиций с валютно-процентными свопами в валютах дружественных стран к рублю, каждый своп считается два раза.

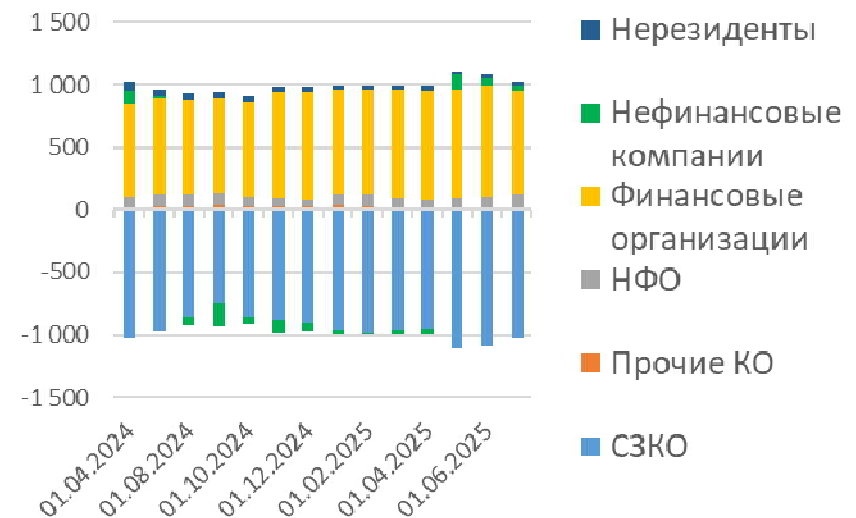


- Ключевыми участниками рынка процентных свопов остаются банки. Однако в целом позиции российских банков однонаправленны: имея короткие пассивы и более длинные активы, российские банки заинтересованы в удлинении дюрации пассивов.
- Интересу же нефинансовых компаний (несмотря на в целом рост объемов их операций) препятствует высокий уровень процентных ставок. В отсутствие ожиданий существенного роста ставок потребность нефинансовых компаний в хеджировании снижается.
- Сроки сделок сократились. Основной объем сделок заключается на срок до 1 года, доля сделок на срок свыше 5 лет сократилась до 8%. Это во многом связано с нежеланием фиксировать платежи на длительный срок, рассчитывая на смягчение условий на денежном рынке.

Количество открытых сделок (шт.) и объем открытых позиций с процентными свопами в рублях (млрд руб.), каждый своп считается дважды



Процентные свопы в рублях. Плательщики(-) /получатели(+) фиксированной рублевой ставки, млрд рублей по номиналу свопов.

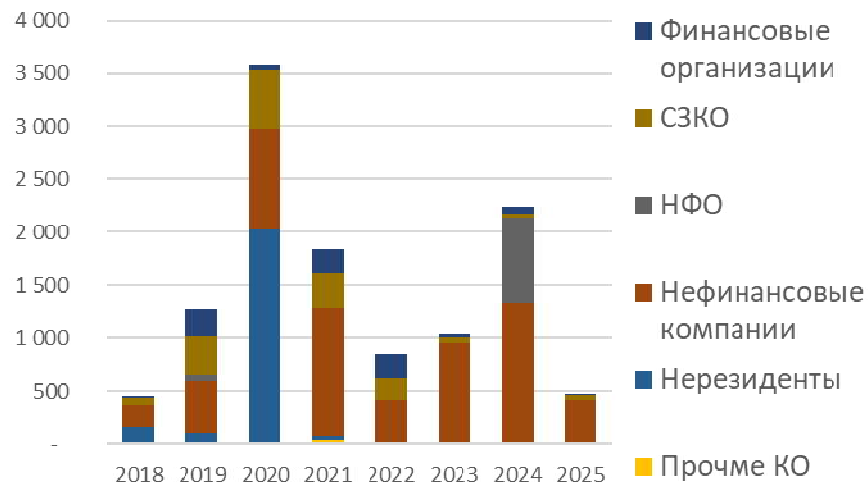


Источник: НКО АО НРД, Банк России

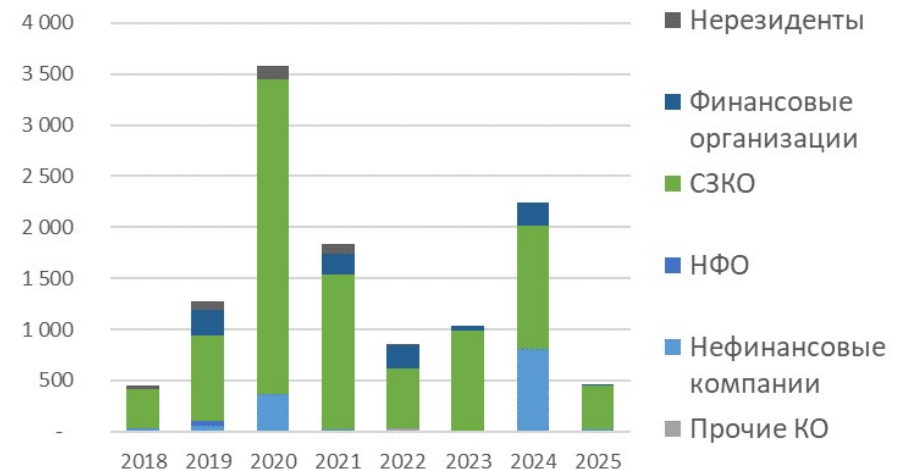


- Высокие процентные ставки замедлили развитие сегмента процентных опционов. Отсутствие ожиданий существенного роста ставок снижает готовность компаний использовать этот инструмент для хеджирования.
- Ключевыми участниками процентных опционов на российском рынке остаются российские компании и банки. Кредитование по плавающим ставкам продолжает быть основным драйвером развития сегмента процентных инструментов, в том числе процентных опционов.
- Использование опционов для хеджирования преимущественно нефинансовыми компаниями определяет базовые ставки, на которые заключаются сделки: большая часть сделок использует ключевую ставку Банка России, однако в 2024 году встречались сделки с привязкой к уровню инфляции.

Получатели рублевых ставок в рамках опционов (объем заключенных сделок в соответствующем периоде, млрд. руб.)



Плательщики рублевых ставок в рамках опционов (объем заключенных сделок в соответствующем периоде, млрд. руб.)

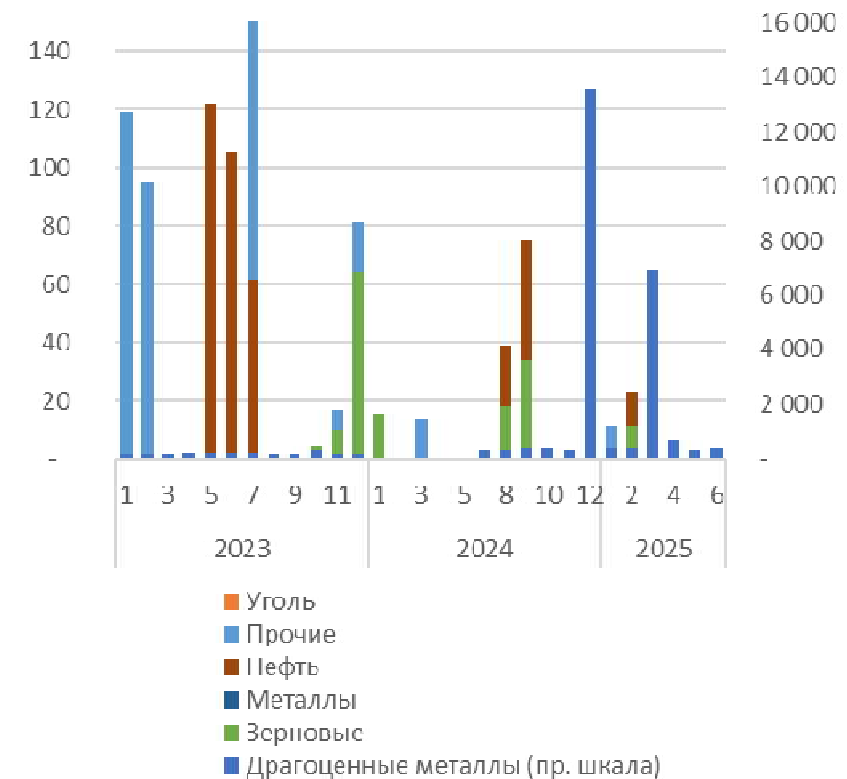


Источник: НКО АО НРД, Банк России



- После 2022 года торговля ПФИ на некоторые виды товарных базовых активов пока не восстановились, либо остается на минимальных уровнях.
- Драгоценные металлы являются фактически единственным или основным базовым активом во всех типах товарных ПФИ.
- Появились сделки с использованием российских индексов, однако большая часть сделок проходит на иностранные индексы.
- Главные участники сегмента товарных форвардов – нефинансовые компании (которые хеджируют стоимость продажи своей продукции) и банки. Товарные свопы в основном заключают крупные банки и их дочерние банки – нерезиденты из дружественных стран. Сделки нефинансовых компаний в этом сегменте нерегулярны.
- Товарными опционами в основном торгуют банки между собой, либо банки и некредитные финансовые организации. Сделки нефинансовых компаний нерегулярны.

Объемы сделок товарный своп по типу базовых активов (млн. руб).

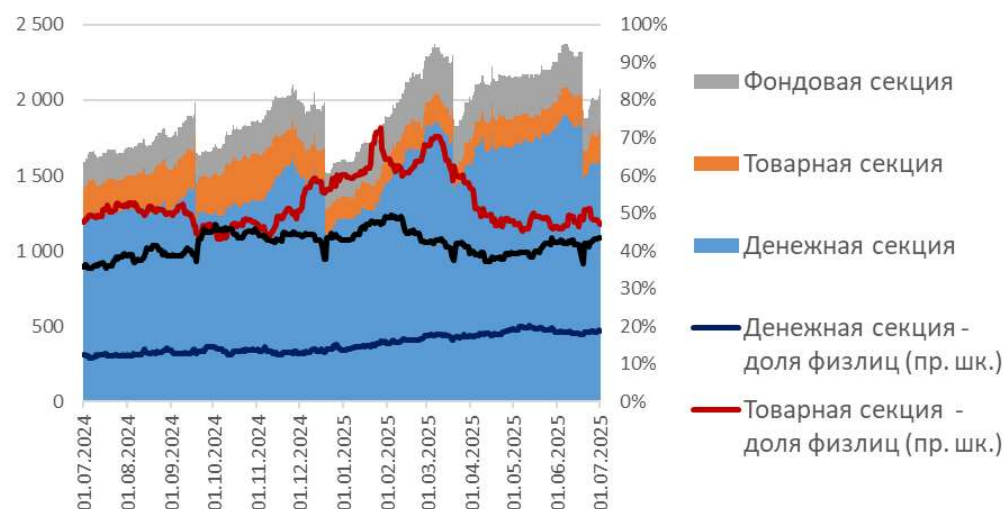


Источник: НКО АО НРД, Банк России



- Объем открытых позиций во фьючерсах на срочном рынке Мосбиржи с середины 2024 года вырос на треть. Наибольший прирост – на денежной секции.
- На товарной секции объем открытых позиций изменился слабо. Основные позиции на товарной секции открыты физлицами.
- Основные участники денежной секции – юрлица. Благодаря тому, что фьючерсные контракты - расчетные, участники имеют возможность торговать недружественными валютами.
- На фондовой секции выросла доля фьючерсов на индексы (в основном – за счет индекса Мосбиржи).
- Сохраняется доминирование валютных фьючерсов и фьючерсов на активы, стоимость которых привязана к валюте.

Объемы открытых позиций на срочном рынке Мосбиржи



Источник: ПАО МосБиржа, Банк России

ВЫВОДЫ



- Процесс восстановления и развития рынка ПФИ замедлился. Потребности российских участников во многих инструментах ПФИ остаются преимущественно однонаправленными, это затрудняет нахождение контрагентов.
- Объемы валютных ПФИ, потенциал развития сузили санкционные ограничения на Группу Московская биржа, сокращение внешнеторговых расчетов в валюте.
- Развитие процентных деривативов также замедлилось. Определенную роль в этом сыграл длительный период жестких ДКУ, сопровождающийся отсутствием на протяжении года ожиданий дальнейшего значимого роста ставок.
- Валютно-процентные свопы развиваются благодаря интересу нефинансовых компаний в привлечении синтетического фондирования, после 2022 года этот сегмент стал полностью локальным.
- Товарные деривативы также не демонстрируют заметного роста. Во многом это связано с отсутствием российских торговых индикаторов.
- Биржевой рынок фьючерсов на срочном рынке Московской биржи при этом вырос почти на треть. Сохраняется доминирование валютных фьючерсов и фьючерсов на активы, стоимость которых привязана к валюте.



Банк России

СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ!

Департамент исследований и прогнозирования