

Управление Банком России  
ликвидностью банковского сектора в  
условиях снижения структурного  
дефицита ликвидности

В.И.Моргунов, РАНХиГС

Вниманию Совета по финансовому  
регулированию и денежно-кредитной политике

9 марта 2016 г.

## Актуальность темы

- Банк России в целях контроля над инфляцией управляет краткосрочной процентной ставкой денежного рынка
- Своими операциями рефинансирования Банк России компенсирует воздействие на ликвидность автономных факторов ликвидности
- Он управляет краткосрочной процентной ставкой денежного рынка путем изменения ключевой процентной ставки и соответствующего сдвига процентного коридора
- Успешность такого управления зависит от а) структурной ликвидной позиции банковского сектора, ее знака и устойчивости и б) операционных процедур реализации денежно-кредитной политики (прогнозирования автономных факторов ликвидности и определения Банком России объема своих операций на открытом рынке)

# План доклада

- Понятие структурного дефицита ликвидности банковского сектора
- Снижение величины структурного дефицита ликвидности в 2015 - 1кв.2016 г. и возможная перспектива
- Грядущие проблемы управления краткосрочной процентной ставкой денежного рынка
- Возможные меры для их решения

# Что такое структурный дефицит ликвидности

- Структурный дефицит ликвидности банковского сектора – это чистая позиция по автономным факторам ликвидности в балансе центрального банка (определяемая на пассивной стороне) плюс обязательные резервы кредитных организаций
- Структурный дефицит ликвидности банковского сектора – это чистая позиция по счетам предоставления и абсорбирования ликвидности банковскому сектору в балансе центрального банка (определяемая на стороне активов) за вычетом избыточных резервов кредитных организаций
- Положительная величина структурной ликвидной позиции называется структурным дефицитом ликвидности; отрицательная величина – структурным профицитом ликвидности.

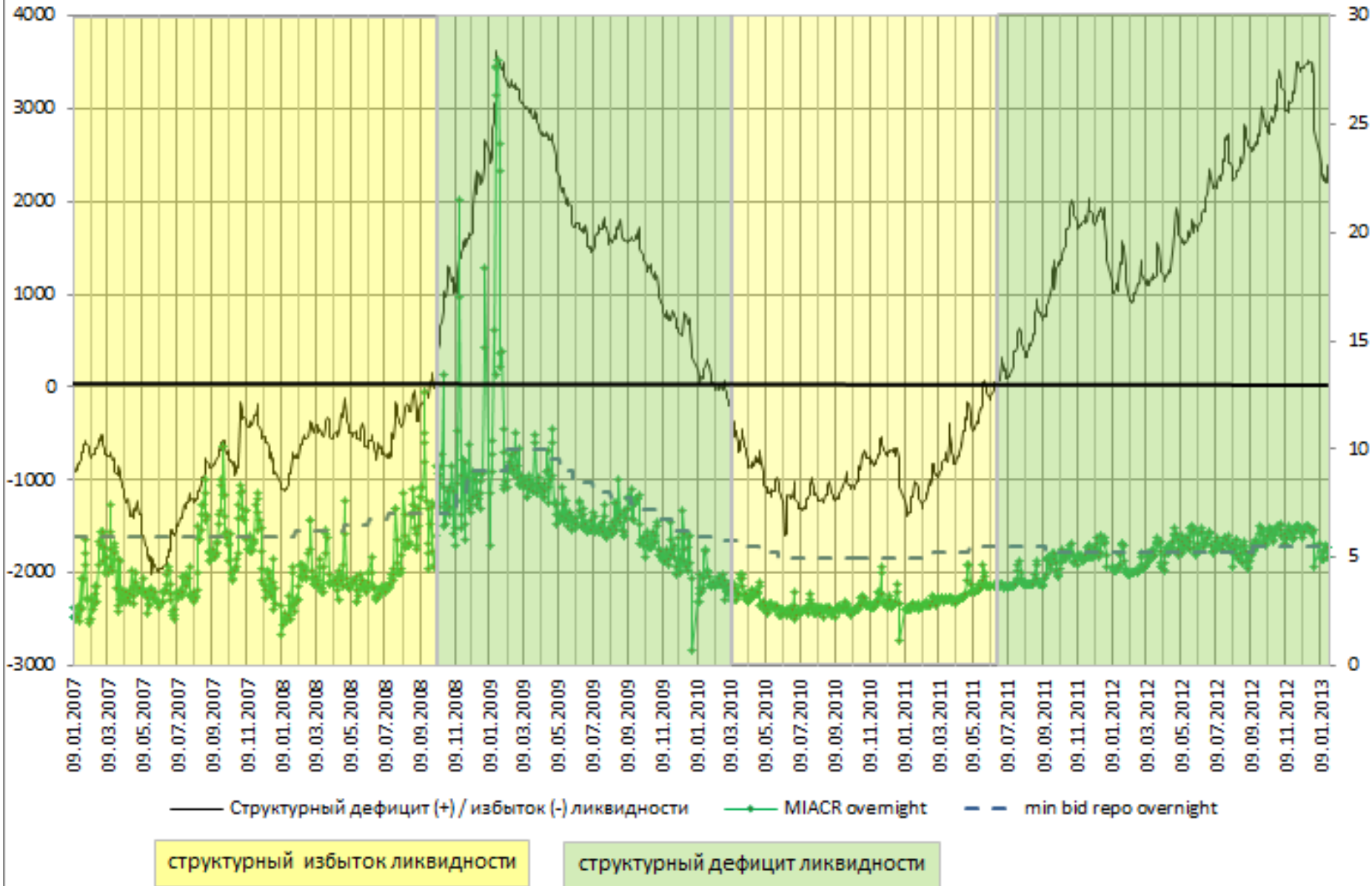


# Автономные факторы ликвидности

- факторы формирования ликвидности (и статьи баланса), не являющиеся результатом операций центрального банка по осуществлению денежной-кредитной политики:

- Наличные деньги в обращении;
- Средства на счетах правительства в центральном банке;
- Чистые иностранные активы центрального банка;
- «Прочие» статьи баланса.

Структурный дефицит / избыток банковской ликвидности (млрд. руб.)  
и ставки MIACR overnight и min bid repo overnight (% годовых); 2007-2013



Ожидаемая (из таблицы) величина задолженности банковского сектора по операциям рефинансирования Банка России на конец I квартала 2016 года 2,4 трлн. руб.

### Прогноз факторов формирования ликвидности банковского сектора (трлн руб.)

		2013 (факт)	2014 (факт)	2015 <sup>1</sup> (оценка)	I квартал 2016 (прогноз)
Всего по факторам формирования ликвидности	1=2+3+4+5	-1,7	-2,6	[3,0; 3,5]	[1,3; 1,5]
в том числе:					
– изменение остатков средств на счетах расширенного правительства в Банке России и прочие операции <sup>2</sup>	2	-0,4	0,9	[1,8; 2,2]	[0,5; 0,7]
– изменение наличных денег в обращении	3	-0,5	-0,3	[0,3; 0,4]	[0,5; 0,7]
– интервенции Банка России на внутреннем валютном рынке и операции по покупке монетарного золота <sup>3</sup>	4	-0,9	-3,1	[0,8]	[0,1; 0,2]
– регулирование обязательных резервов кредитных организаций в Банке России	5	0	-0,1	[0,1]	[0; 0,1]
Изменение свободных банковских резервов <sup>4</sup>	6	0	0,2	[0,2; 0,3]	[-0,7; -0,3]
Прирост задолженности по операциям рефинансирования Банка России	7 = 6 - 1	1,7	2,8	[-3,3; -2,7]	[-2,0; -1,8]
Справочно: задолженность по операциям рефинансирования Банка России (на конец периода) <sup>5</sup>	8	4,5	7,3	[4,0; 4,6]	[2,0; 2,8]

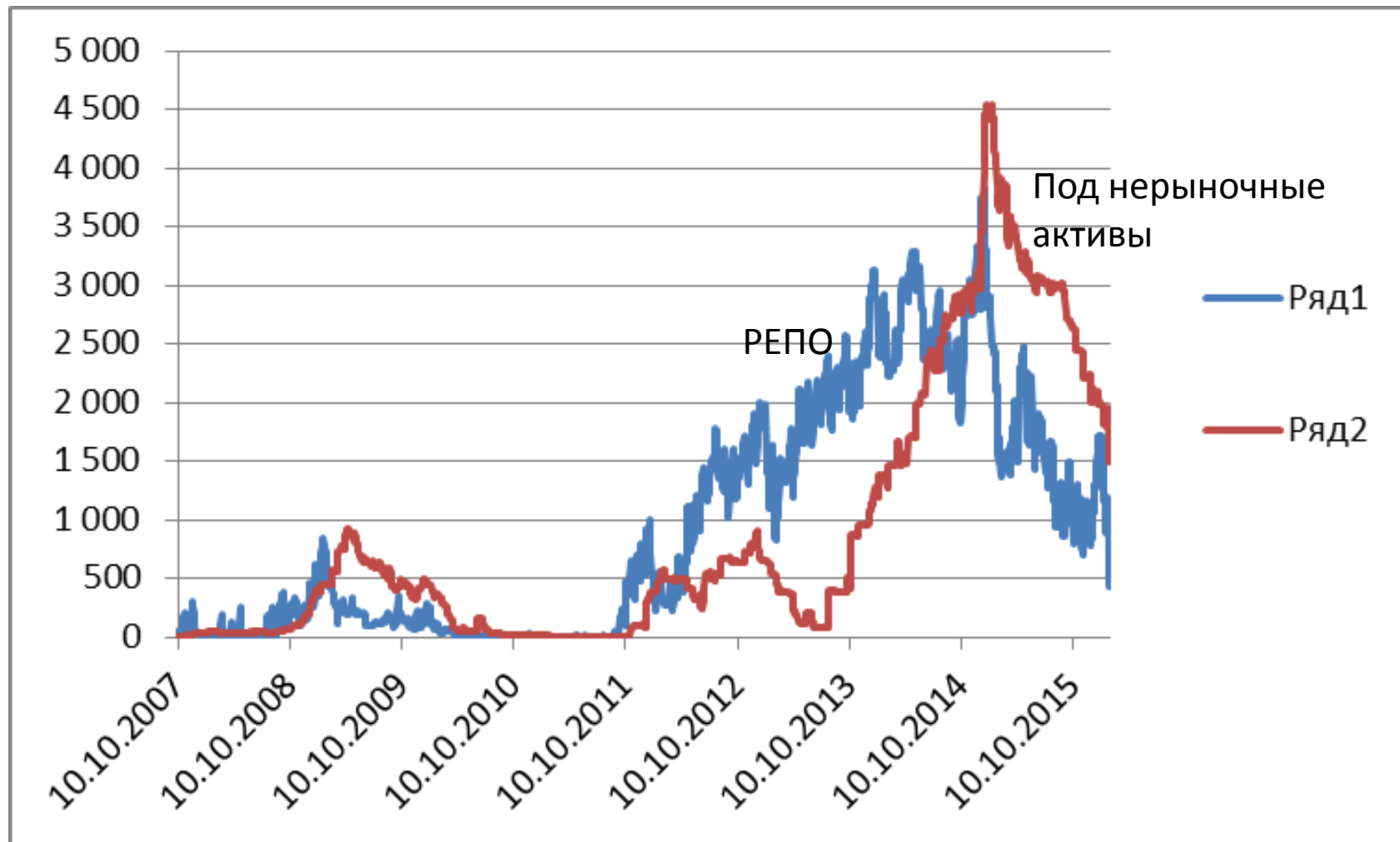


# Извлечение из Приложения 27 к Федеральному закону "О федеральном бюджете на 2016 год"

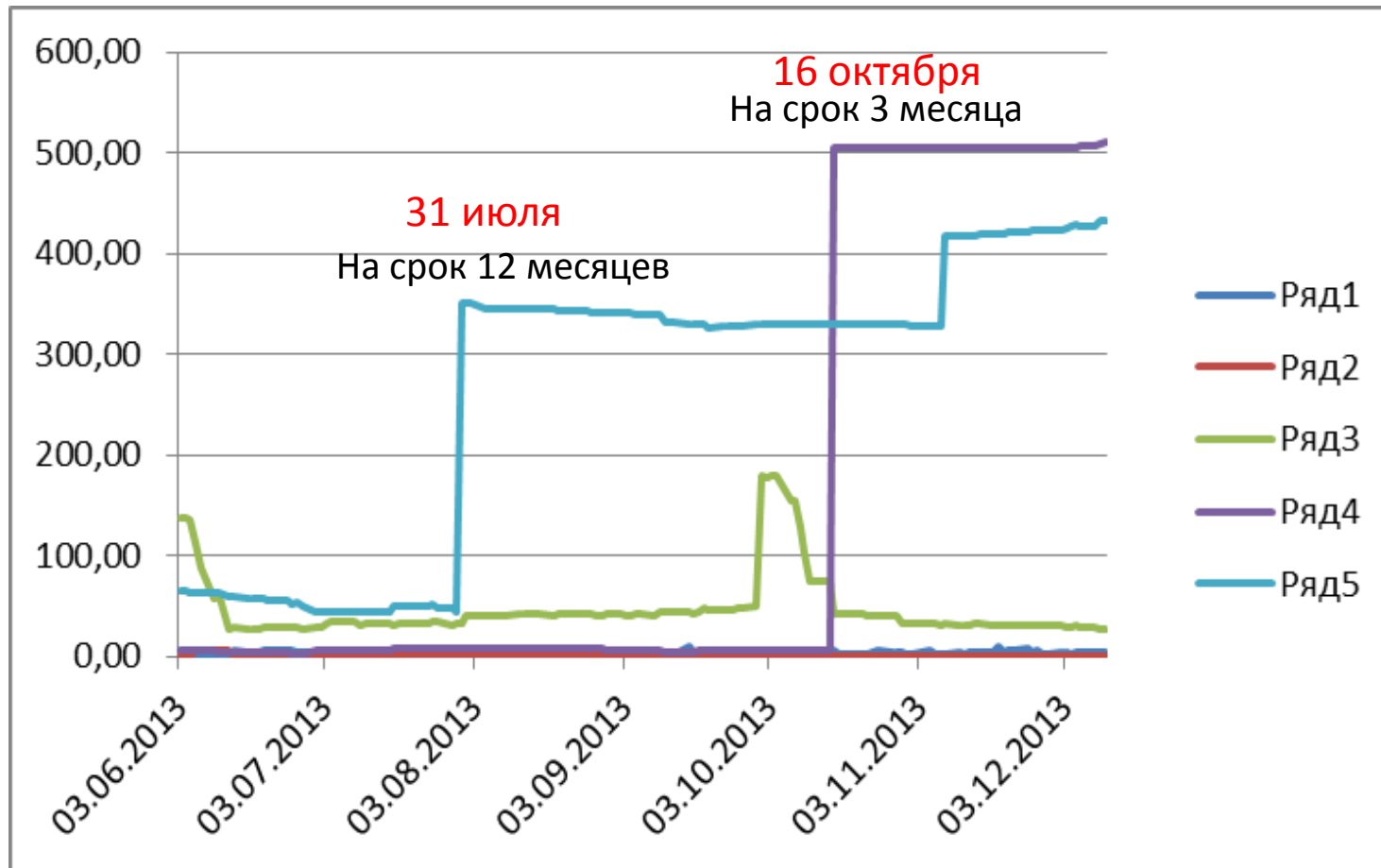
	Млрд. руб.
<b>ИСТОЧНИКИ ФИНАНСИРОВАНИЯ ДЕФИЦИТА ФЕДЕРАЛЬНОГО БЮДЖЕТА</b>	<b>2 360,2</b>
ИСТОЧНИКИ ВНУТРЕННЕГО ФИНАНСИРОВАНИЯ ДЕФИЦИТА ФЕДЕРАЛЬНОГО БЮДЖЕТА	2 411,7
Разница между средствами, поступившими от размещения государственных ценных бумаг РФ, номинальная стоимость которых указана в валюте РФ, и средствами, направленными на их погашение	300,0
<b>Изменение остатков средств на счетах по учету средств федерального бюджета в течение соответствующего финансового года</b>	<b>2 318,9</b>
в том числе:	
изменение остатков средств Резервного фонда	2 136,9
изменение остатков средств Фонда национального благосостояния	12,0
изменение иных остатков средств федерального бюджета	170,0
Иные источники внутреннего финансирования дефицита федерального бюджета	-207,2

Ряд 1 - Объем задолженности по операциям РЕПО

Ряд 2 - Задолженность по обеспеченным другим кредитам (под  
нерыночные активы), млрд. руб.



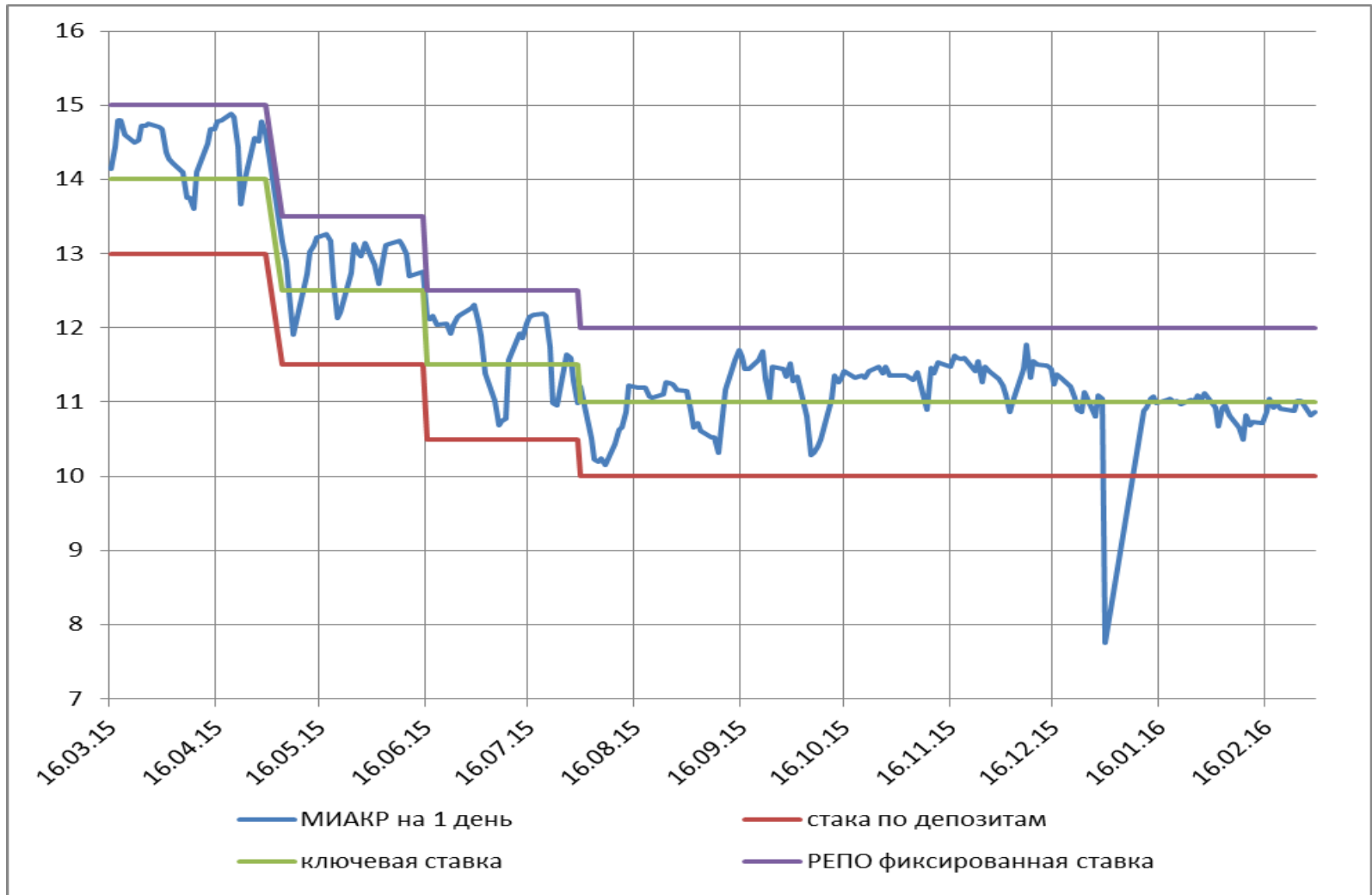
## Задолженность по кредитам под активы или поручительства в июне-декабре 2013 года, млрд. руб.



Срок предоставления кредита по договору, установленный при выдаче кредита

От 1 до 7 дней	От 8 до 30 дней	От 31 до 90 дней	От 91 до 180 дней	От 181 до 365 дней
Ряд 1	Ряд 2	Ряд 3	Ряд 4	Ряд 5

# Процентный коридор и рыночная однодневная ставка (МИАКР) в 2015 – фев 2016 гг.



# Проблемы, которые создает структурный профицит ликвидности

- Для реализации системы симметричного процентного коридора требуется абсорбировать ликвидность по процентной ставке, равной ключевой ставке
- Абсорбирование ликвидности обходится центральному банку значительными потерями в финансовых результатах деятельности
- Опыт показывает, что в условиях структурного профицита ликвидности Банку России не удавалось полностью абсорбировать излишнюю ликвидность, рыночная краткосрочная процентная ставка находилась существенно ниже центра процентного коридора

## Предложения

- Банку России следует обновить прогноз изменения структурного дефицита ликвидности банковского сектора в 2016 году
- Публиковать баланс Банка России в более детальном формате, пригодном для анализа ликвидности банковского сектора и инструментов денежно-кредитной политики Банка России. Такой формат баланса должен показывать (а) составные части средств на счетах расширенного правительства и другие автономные факторы ликвидности, (б) результаты операций по предоставлению и абсорбированию ликвидности в разрезе инструментов денежно-кредитной политики, (в) величину средств на корреспондентских счетах кредитных организаций.

- Установить правило продажи Банком России иностранной валюты на внутреннем рынке при конвертации Минфином России в рубли средств в иностранной валюте на его счетах в Банке России. Банку России обеспечить коммерческую рациональность таких торговых операций (продавать при растущем курсе валюты), но не таргетировать валютный курс.
- Завершить процесс перехода к полному применению механизма усреднения обязательных резервов. Повысить коэффициент усреднения резервов до единицы, увеличить число кредитных организаций, пользующихся правом усреднения резервов.
- Рассмотреть возможность расширения процентного коридора по операциям Банка России.

# Приложение

- Три следующих слайда



# Баланс Банка России

Просмотреть или добавить комментарии

(млн руб.)

	2015 год											
	01.01	01.02	01.03	01.04	01.05	01.06	01.07	01.08	01.09	01.10	01.11	01.12
1. Драгоценные металлы	2 726 229	3 569 370	3 022 058	2 895 372	2 615 313	2 624 859	2 789 045	2 760 799	3 278 112	3 356 621	3 398 585	3 258 868
2. Средства, размещенные у нерезидентов, и ценные бумаги иностранных эмитентов	18 378 563	21 443 331	18 477 083	16 976 794	14 874 607	15 149 857	16 248 426	17 204 351	19 807 332	20 010 943	19 164 333	19 798 474
3. Кредиты и депозиты	9 950 119	8 398 720	8 334 837	8 287 047	8 306 500	7 620 604	7 735 439	7 532 730	7 386 458	6 764 696	6 484 483	6 057 403
4. Ценные бумаги	622 456	656 014	646 126	651 807	640 065	649 642	656 343	675 348	705 981	711 933	722 487	747 567
из них долговые обязательства Правительства Российской Федерации	368 160	399 931	391 630	397 416	385 965	393 755	400 414	417 497	448 383	454 964	462 147	487 213
5. Требования к МВФ	1 033 600	1 230 583	1 083 689	1 015 436	903 238	909 993	974 498	1 033 003	1 176 630	1 160 129	1 119 969	1 135 504
6. Прочие активы	186 590	406 104	457 194	957 559	2 346 183	2 290 411	1 452 184	920 156	851 574	847 716	823 045	841 568
из них:												
основные средства <sup>1</sup>	75 547	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X
авансовые платежи по налогу на прибыль	162	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Итого по активу</b>	<b>32 897 557</b>	<b>35 704 122</b>	<b>32 020 987</b>	<b>30 784 015</b>	<b>29 685 906</b>	<b>29 245 366</b>	<b>29 855 935</b>	<b>30 126 387</b>	<b>33 206 087</b>	<b>32 852 038</b>	<b>31 712 902</b>	<b>31 839 384</b>
1. Наличные деньги в обращении	8 840 852	7 752 402	7 716 087	7 523 031	7 699 557	7 541 036	7 639 580	7 718 391	7 760 293	7 712 182	7 732 299	7 725 769
2. Средства на счетах в Банке России	13 876 032	14 626 756	13 121 289	12 720 436	11 588 928	11 284 370	11 819 939	11 924 669	12 860 756	12 610 461	12 062 348	12 106 220
из них:												
Правительства Российской Федерации	9 144 361	11 113 170	9 793 065	8 974 513	8 091 840	7 967 274	8 492 649	8 624 458	9 542 563	9 265 456	8 734 275	8 667 626
кредитных организаций – резидентов	2 869 702	2 475 495	2 192 427	2 481 467	2 186 632	1 980 558	2 224 771	2 119 154	2 142 339	2 163 485	2 048 146	2 169 745
3. Средства в расчетах	1 897	18 605	19 507	11 078	11 683	8 794	19 739	6 743	11 803	14 223	6 667	22 378
4. Выпущенные ценные бумаги	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5. Обязательства перед МВФ	840 763	1 001 799	894 259	854 949	766 363	778 027	833 323	886 417	992 450	980 990	951 689	966 855
6. Прочие пассивы	100 404	3 250 466	1 215 766	620 459	546 994	560 775	471 002	517 825	2 508 458	2 461 866	1 887 597	1 945 876
7. Капитал	9 054 101	9 054 094	9 054 079	9 054 062	9 072 381	9 072 364	9 072 352	9 072 342	9 072 327	9 072 316	9 072 302	9 072 286
8. Прибыль отчетного года	183 508	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Итого по пассиву</b>	<b>32 897 557</b>	<b>35 704 122</b>	<b>32 020 987</b>	<b>30 784 015</b>	<b>29 685 906</b>	<b>29 245 366</b>	<b>29 855 935</b>	<b>30 126 387</b>	<b>33 206 087</b>	<b>32 852 038</b>	<b>31 712 902</b>	<b>31 839 384</b>

## Consolidated financial statement of the Eurosystem as at 29 January 2016

Assets (EUR millions)		Balance	Difference with last week due to transactions
1	Gold and gold receivables	338,713	0
2	Claims on non-euro area residents denominated in foreign currency	305,491	-2,480
3	Claims on euro area residents denominated in foreign currency	33,281	1,442
4	Claims on non-euro area residents denominated in euro	22,380	773
5	Lending to euro area credit institutions related to monetary policy operations denominated in euro	534,037	-725
5.1	Main refinancing operations	68,964	3,767
5.2	Longer-term refinancing operations	464,980	-4,564
5.3	Fine-tuning reverse operations	0	0
5.4	Structural reverse operations	0	0
5.5	Marginal lending facility	94	72
5.6	Credits related to margin calls	0	0
6	Other claims on euro area credit institutions denominated in euro	114,141	-510
7	Securities of euro area residents denominated in euro	1,218,149	16,057
7.1	Securities held for monetary policy purposes	864,341	17,616
7.2	Other securities	353,808	-1,559
8	General government debt denominated in euro	25,145	0
9	Other assets	216,993	-753
<b>Total assets</b>		<b>2,808,331</b>	<b>13,804</b>

Liabilities (EUR millions)		Balance	Difference with last week due to transactions
1	Banknotes in circulation	1,062,611	1,109
2	Liabilities to euro area credit institutions related to monetary policy operations denominated in euro	778,386	21,228
2.1	Current accounts (covering the minimum reserve)	556,472	6,904
2.2	Deposit facility	221,820	14,399
2.3	Fixed-term deposits	0	0
2.4	Fine-tuning reverse operations	0	0
2.5	Deposits related to margin calls	95	-75
3	Other liabilities to euro area credit institutions denominated in euro	5,082	13
4	Debt certificates issued	0	0
5	Liabilities to other euro area residents denominated in euro	195,818	-9,041
6	Liabilities to non-euro area residents denominated in euro	40,489	1,369
7	Liabilities to euro area residents denominated in foreign currency	5,808	-490
8	Liabilities to non-euro area residents denominated in foreign currency	3,056	-605
9	Counterpart of special drawing rights allocated by the IMF	59,179	0
10	Other liabilities	214,095	220
11	Revaluation accounts	346,172	0
12	Capital and reserves	97,635	0
<b>Total liabilities</b>		<b>2,808,331</b>	<b>13,804</b>