



Банк России

Центральный банк Российской Федерации



Операции Банка России
по управлению ликвидностью
банковского сектора в условиях
снижения структурного дефицита
ЛИКВИДНОСТИ

9 марта 2016 года

Полонский А.Э.,
Заместитель директора
Департамента денежно-кредитной политики
Банка России

1. Реализация денежно-кредитной политики Банком России
2. Динамика структурного дефицита ликвидности
3. Среднесрочный прогноз ликвидности. Управление ставками в ситуации структурного профицита ликвидности



Банк России

Центральный банк Российской Федерации



1. Реализация денежно-кредитной политики Банка России

Банк России реализует денежно-кредитную политику (ДКП) через систему коридора процентных ставок

- **Цель ДКП:** снижение инфляции до 4% годовых в среднесрочной перспективе;
- **Операционная цель ДКП:** сближение ставки о/п денежного рынка с ключевой ставкой Банка России;
- **Инструменты Банка России:** ключевая ставка, которая действует через операции Банка России по управлению ликвидностью банковского сектора.
- Коридор процентных ставок:
 - Середина коридора – ключевая ставка Банка России (КС);
 - Верхняя граница – ставка по операциям по предоставлению ликвидности постоянного действия: КС + 100 б.п.;
 - Нижняя граница – ставка по операциям по абсорбированию ликвидности постоянного действия: КС - 100 б.п.

Банк России оценивает спрос на ликвидность и ее предложение

Спрос банковского сектора на ликвидность – остатки средств на корреспондентских счетах кредитных организаций в Банке России.

Спрос на ликвидность определяется:

- потребностью банковского сектора в усреднении обязательных резервов;
- Потребностью в средствах для осуществления расчетов.

Предложение ликвидности формируется:

- действием *автономных факторов формирования ликвидности (АФФЛ)*, т.е. факторов, находящихся вне прямого контроля системы управления ликвидностью центрального банка;
- сальдо операций с центральным банком.

К *АФФЛ* относятся (в скобках влияние на ликвидность):

- изменение объема наличных денег в обращении (рост «-», снижение «+»);
- изменение остатков средств на счетах расширенного правительства в Банке России (рост «-», снижение «+»);
- операции по покупке/продаже валюты на внутреннем валютном рынке (покупка «+», продажа «-»);
- регулирование обязательных резервов (рост «-», снижение «+»).



Банк России

Центральный банк Российской Федерации



Пример расчета лимита на неделю. Внутринедельные разрывы компенсируются с помощью механизма усреднения

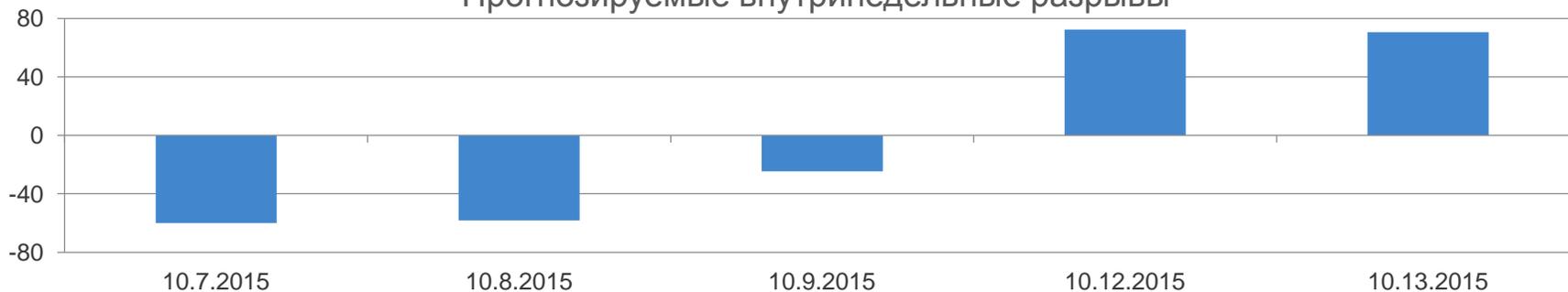
		Вт	Ср	Чт	Пт	Пн	Вт	Ср
		06.10.2015	07.10.2015	08.10.2015	09.10.2015	12.10.2015	13.10.2015	14.10.2015
Остатки средств на корреспондентских счетах (на утро)	прогноз			1 235,3	1 224,4	1 197,4	1 307,9	1 308,8
	факт	1 414,0						
Факторы формирования ликвидности	прогноз	13,1	10,0	-12,7	-60,0	16,5	2,7	
Сальдо операций Банка России	прогноз	41,7	-914,8	0,0	-0,6	-3,0	0,0	

Предложение ликвидности		1 468,8	564,0	551,3	490,7	504,2	506,9
Предложение за предыдущий день + Факторы формирования ликвидности + Сальдо операций)							
Спрос на ликвидность (КС на утро следующего дня)			1 235,3	1 224,4	1 197,4	1 307,9	1 308,8
Разрыв			671,3	673,1	706,7	803,7	801,9
Средний разрыв (лимит по операциям)					731		

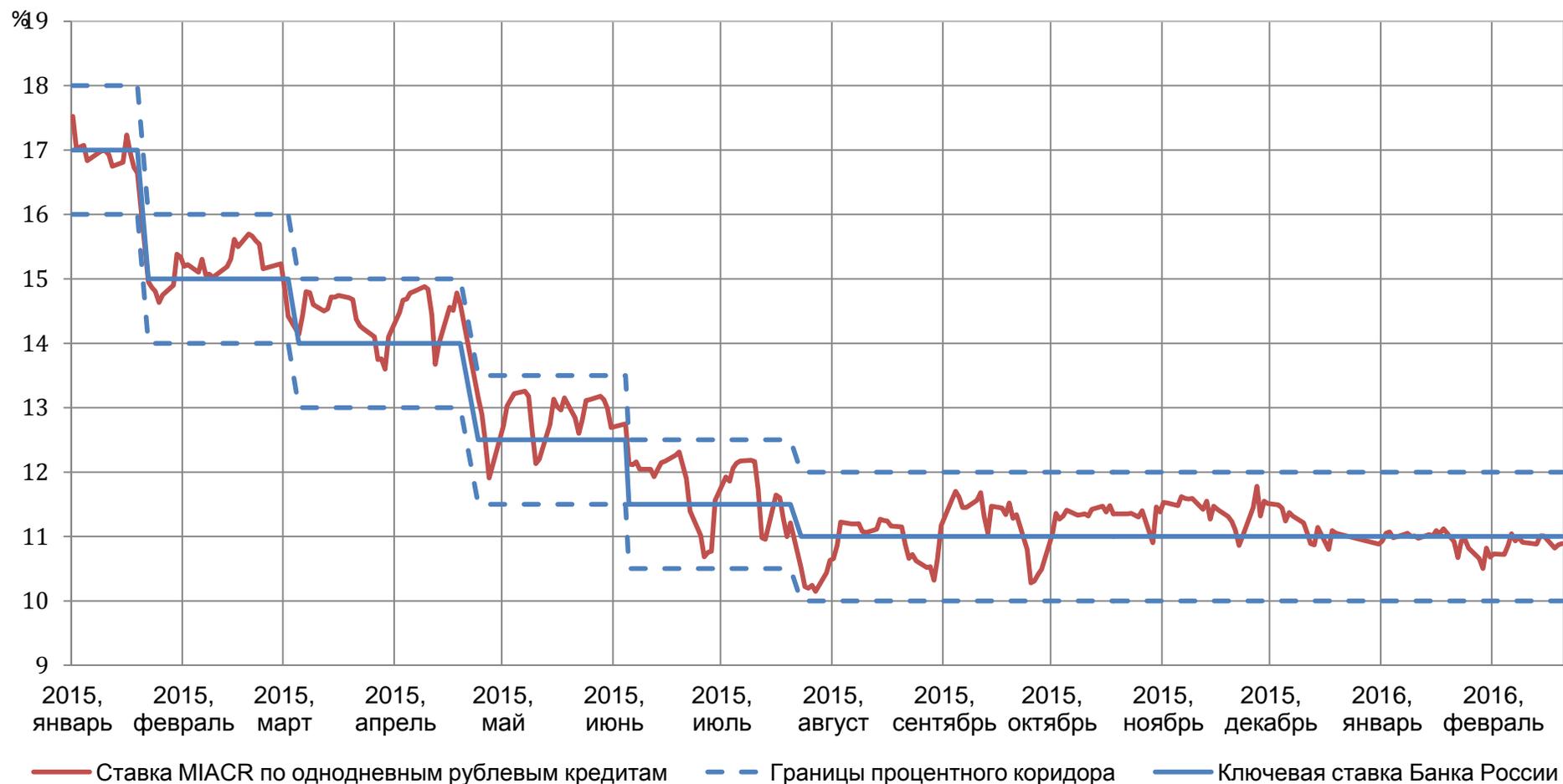
Внутринедельные разрывы

-60,0 -58,2 -24,6 72,4 70,6

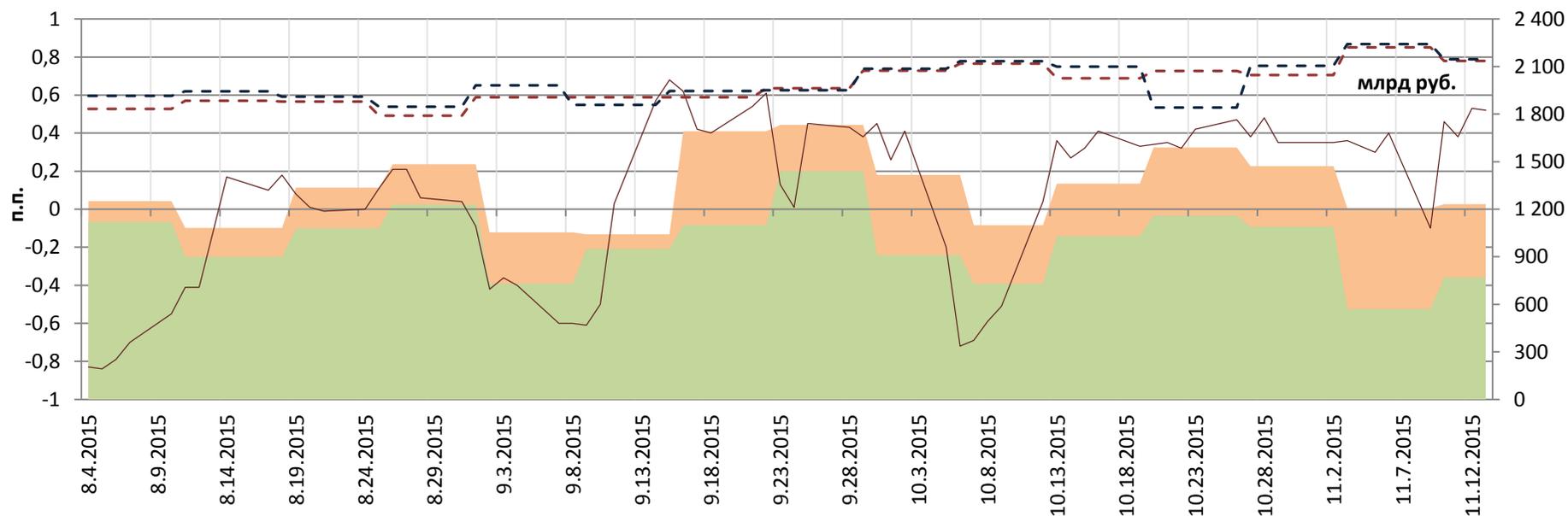
Прогнозируемые внутринедельные разрывы



Спред ставок денежного рынка к ключевой ставке снижается по мере сокращения структурного дефицита ликвидности



Высокие процентные ставки и спрос на аукционах репо Банка России в рублях не оказывают значимого влияния на ставки рынка МБК. Спрос на аукционе и потребность банковского сектора в ликвидности – не одно и то же.



Объем спроса на аукционе репо Банка России в рублях (правая шкала), млрд руб.

Общий объем заключенных сделок на аукционе репо Банка России в рублях (правая шкала), млрд руб.

Ставка RUONIA, спред к ключевой ставке Банка России, п.п.

Средневзвешенная ставка по удовлетворенным в рамках лимита заявкам 15 крупнейших за рассматриваемый период участников аукционов репо Банка России в рублях сроком 1 неделя, спред к ключевой ставке Банка России, п.п.

Средневзвешенная ставка по удовлетворенным в рамках лимита заявкам остальных участников аукционов репо Банка России в рублях сроком 1 неделя, спред к ключевой ставке Банка России, п.п.



Банк России

Центральный банк Российской Федерации



2. Динамика структурного дефицита ликвидности

Что такое дефицит / профицит ликвидности?

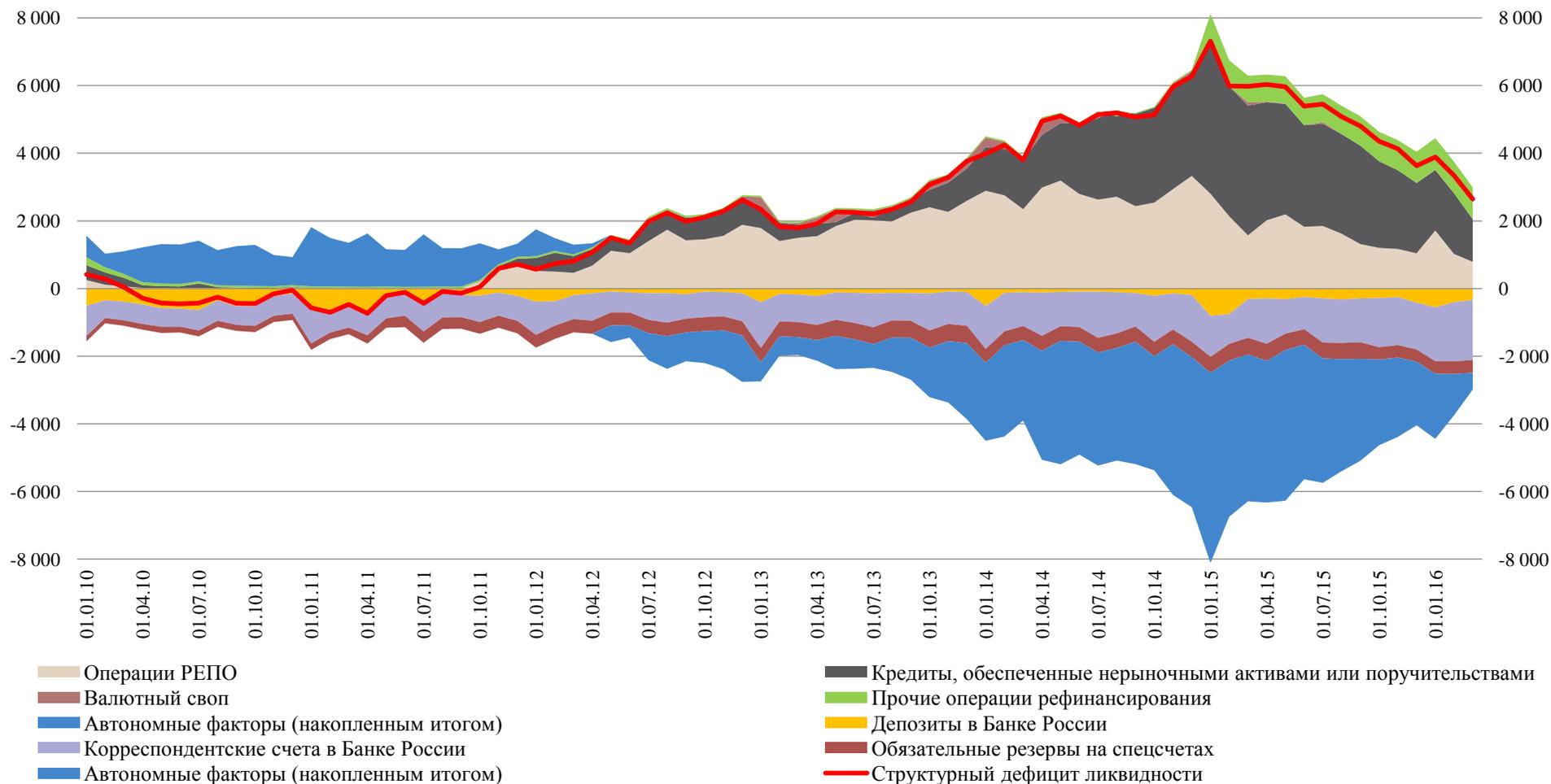
Структурный дефицит ликвидности банковского сектора – состояние банковского сектора, характеризующееся устойчивой потребностью кредитных организаций в привлечении ликвидности от Банка России.

Обратная ситуация – структурный профицит ликвидности.

Расчетный уровень структурного дефицита / профицита ликвидности – это разница между задолженностью кредитных организаций по операциям рефинансирования Банка России и их требованиями по операциям абсорбирования Банка России.

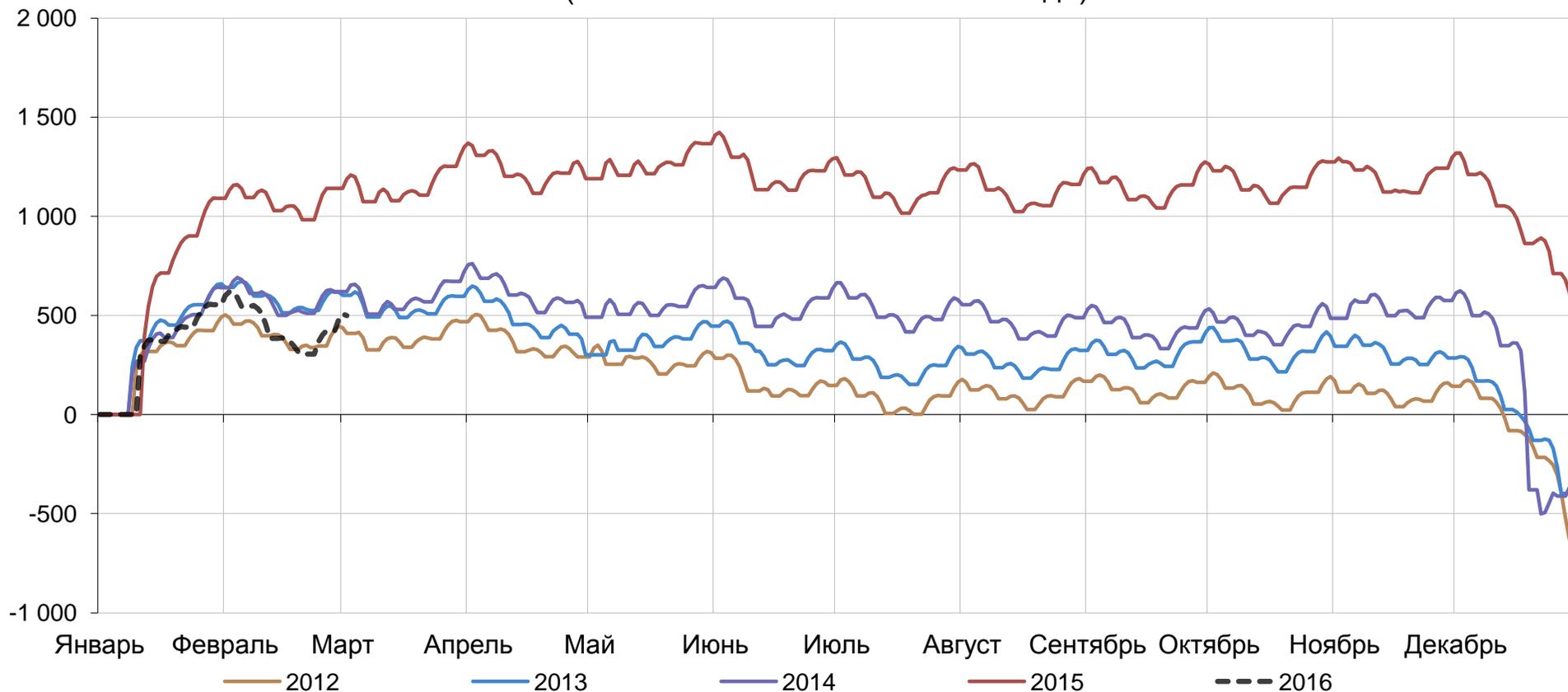
Основная цель операций Банка России по регулированию ликвидности – обеспечить достижение операционной цели путем обеспечения баланса ликвидности в банковском секторе.

Динамика структурного дефицита ликвидности определяется действием АФФЛ



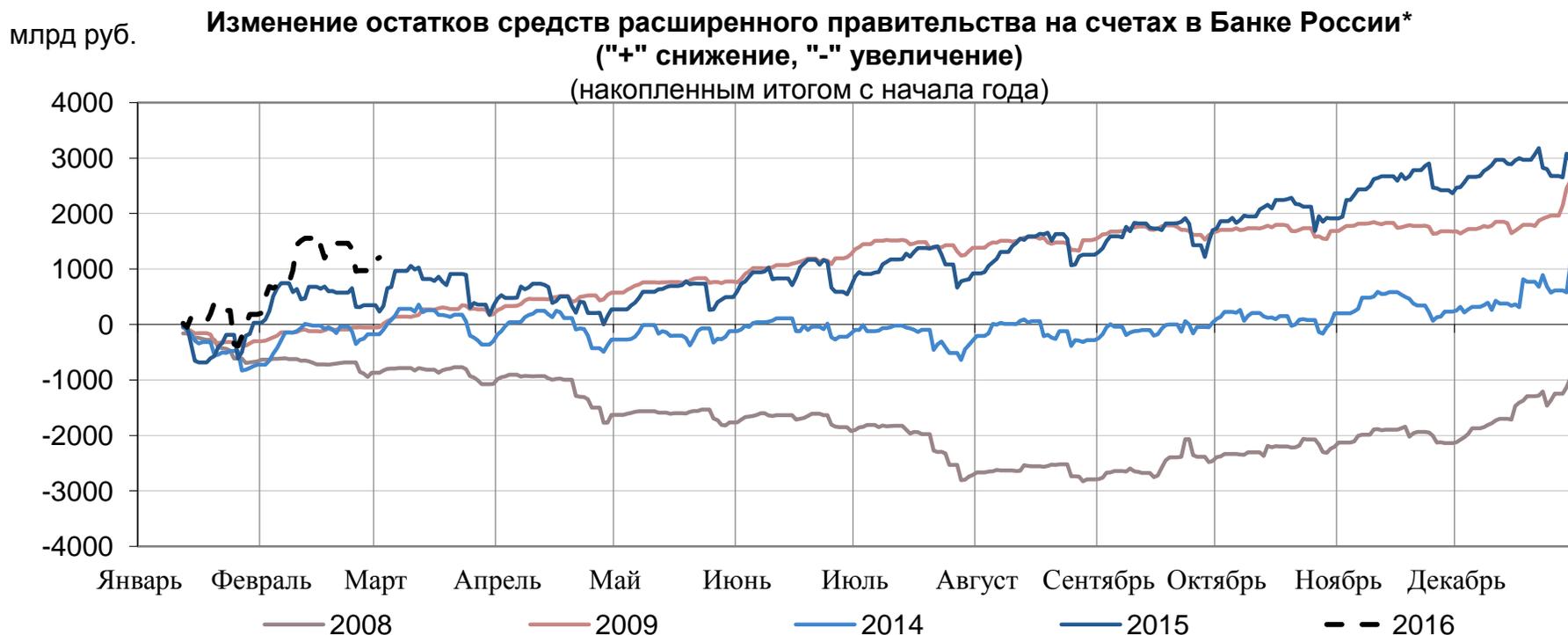
Для наличных средств в обращении характерна внутригодовая сезонность...

млрд руб. **Изменение наличных денег в обращении ("+" снижение, "-" увеличение, млрд рублей)**
(накопленным итогом с начала года)



... как и для остатков на счетах расширенного правительства в Банке России

В 2015-2016 гг. Федеральное казначейство и субъекты РФ стали гораздо активнее размещать средства на депозиты, что является одним из источников притока ликвидности в начале календарного года



* С учетом депозитов ФК, операций репо с ФК, операций Минфина с ОФЗ и ряда разовых платежей.



Банк России

Центральный банк Российской Федерации



3. Прогноз ликвидности. Управление ставками в ситуации структурного профицита

Прогноз ликвидности банковского сектора на среднесрочную перспективу

- Регулярное уточнение Банком России прогноза ликвидности и его публикация в Докладе о денежно-кредитной политике
- Факторы снижения потребности в рефинансировании в 2016 году:
 - использование Резервного фонда и инвестирование средств Фонда национального благосостояния,
 - перечисление средств АСВ для санации банков и выплаты страхового возмещения вкладчикам
- В базовом сценарии в 2016 году ожидается сохранение структурного дефицита ликвидности при вероятной востребованности и операций по абсорбированию ликвидности.
- Вероятно досрочное погашение кредитов (312-П) по мере снижения структурного дефицита

Управление ставками денежного рынка в условиях профицита ликвидности

- Как показывает опыт стран с профицитом ликвидности, центральный банк может эффективно управлять ставками денежного рынка в условиях коридора процентных ставок
- При управлении ликвидностью Банк России будет использовать:
 - депозитные аукционы на срок 1 неделя,
 - облигации Банка России.
- Структурный профицит ликвидности ведет к переходу спреда межбанковских ставок к КС в отрицательную область, но при эффективном управлении ликвидностью этот спред будет небольшим.



Банк России

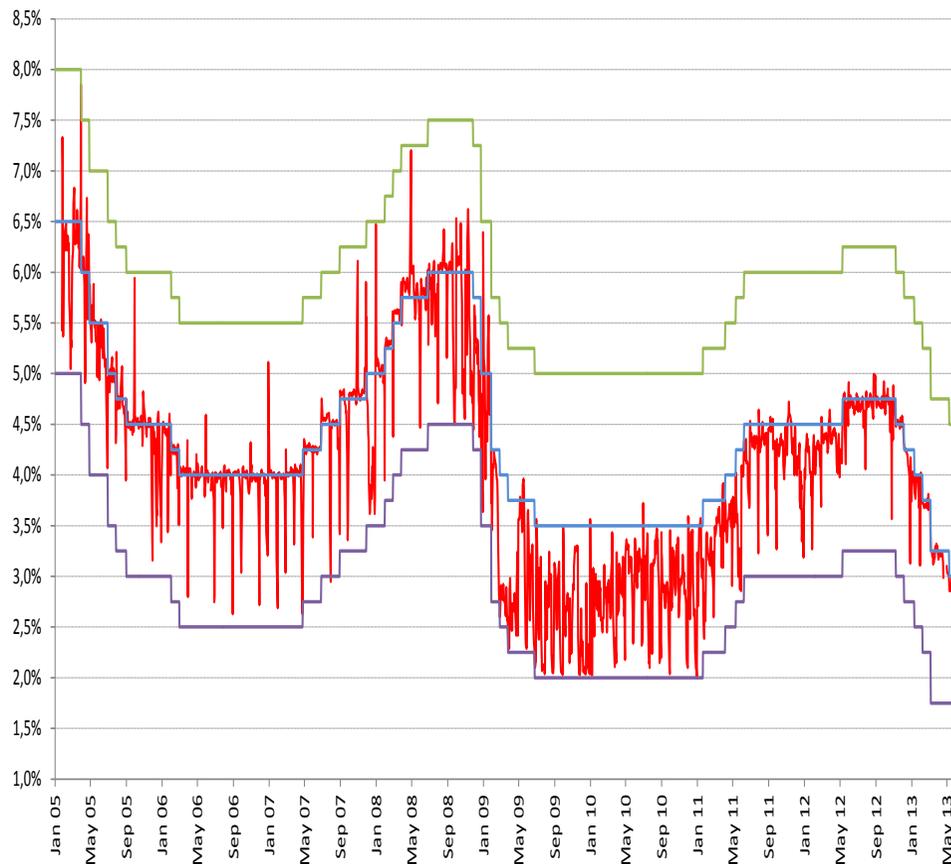
Центральный банк Российской Федерации



Приложение. Управление ставками
в условиях профицита ликвидности
в других странах

Управление ставками денежного рынка в Польше

- В Польше структурный профицит ликвидности вызван операциями по конвертации средств фондов ЕС;
- Польша эффективно управляет ставками денежного рынка в рамках коридора процентных ставок;
- Основные операции по абсорбированию ликвидности: облигации центрального банка на срок 1 неделя;
- Также выпускаются облигации на другие сроки, активно используются депозитные аукционы «тонкой настройки»;
- Польша успешно реализует политику таргетирования инфляции с 1998 года.

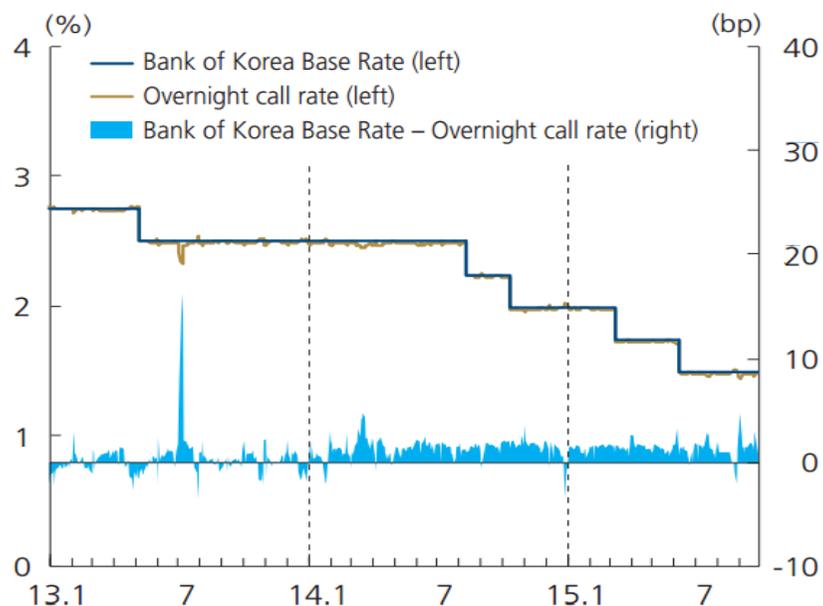


Положение ставки POLONIA внутри процентного коридора Национального банка Польши

Управление ставками денежного рынка в Южной Корее (ЮК)

- В ЮК структурный профицит ликвидности вызван операциями, проводимыми в рамках курсовой политики, затем – операциями по пополнению международных резервов;
- ЮК эффективно управляет ставками денежного рынка в рамках коридора процентных ставок;
- Основные операции – обратные репо на срок 1 неделя;
- Также выпускаются облигации Банка Кореи на длительные сроки;
- ЮК успешно реализует политику таргетирования инфляции с 1998 года.

<Figure II-13> Bank of Korea Base Rate and overnight call rate



Source: The Bank of Korea.

Ставка денежного рынка и базовая ставка Банка Кореи (левая шкала); спред базовой ставки и ставки денежного рынка (на графике синяя область, правая шкала).

В течение почти всего рассматриваемого периода (2013-2015 гг.) этот спред не превышал 10 б.п.