



# Денежный рынок, рефинансирование Банка России и системный риск ликвидности

Моисеев С.Р, зам. директора Департамента  
финансовой стабильности Банка России

Сентябрь, 2012 год



# Темы ликвидности и денежного рынка

Системная значимость участников денежного рынка

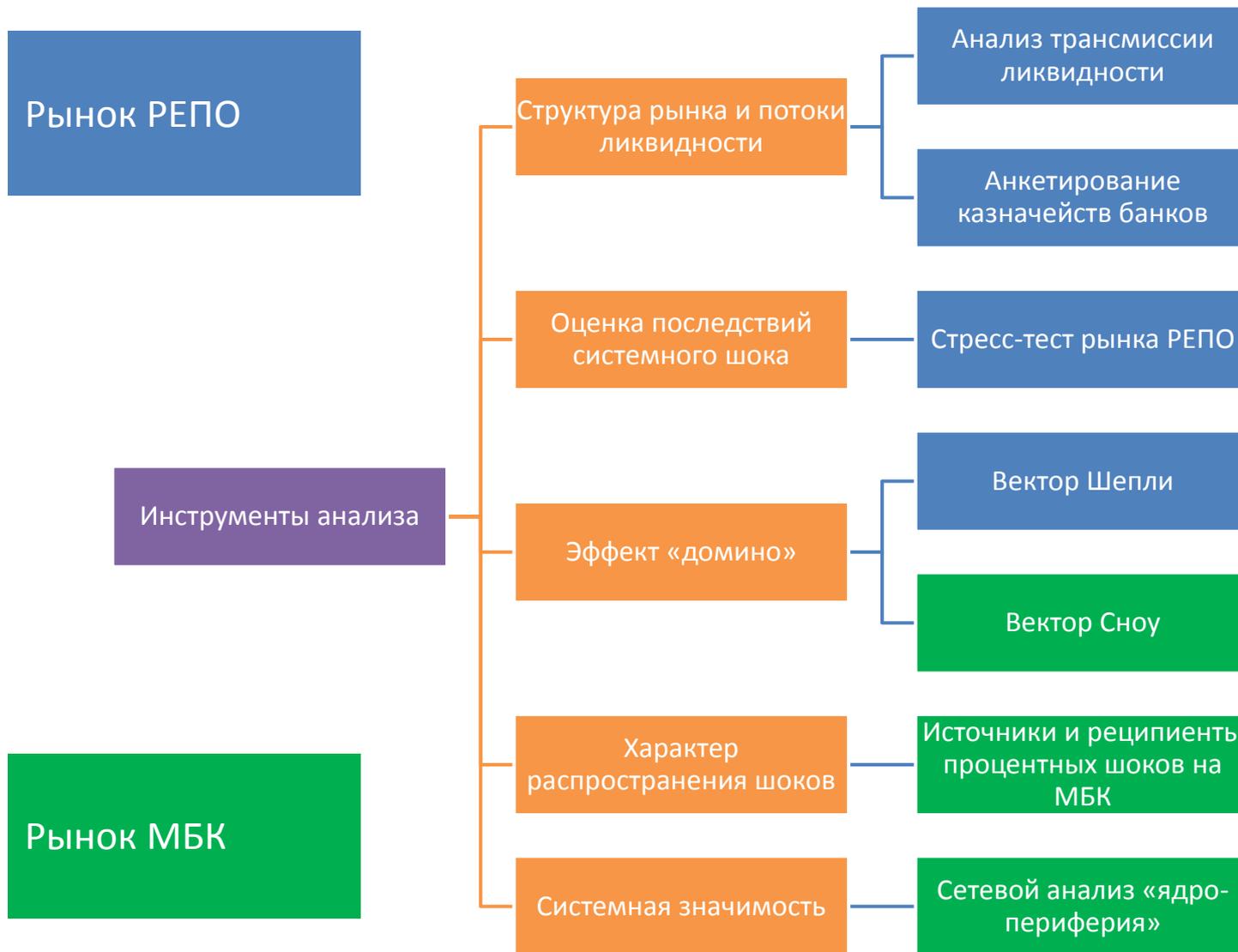
Структура и потоки ликвидности денежного рынка

Потенциал и проблемы рефинансирования

Вопросы, поднятые Ассоциацией в информационно-аналитических материалах для X Международного банковского форума

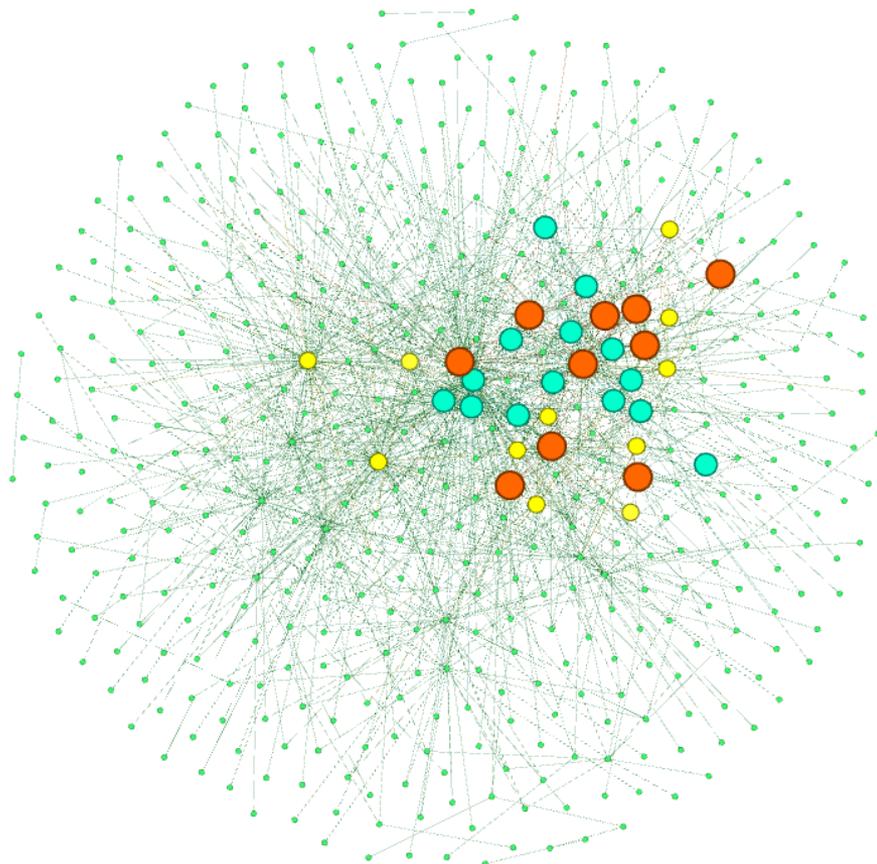


# Аналитический инструментарий денежного рынка





# Структура межбанковского рынка «овернайт»



<b>Ядро 1</b>	10 банков
<b>Ядро 2</b>	14 банков
<b>Ядро 3</b>	11 банков
<b>Периферия</b>	433 банка

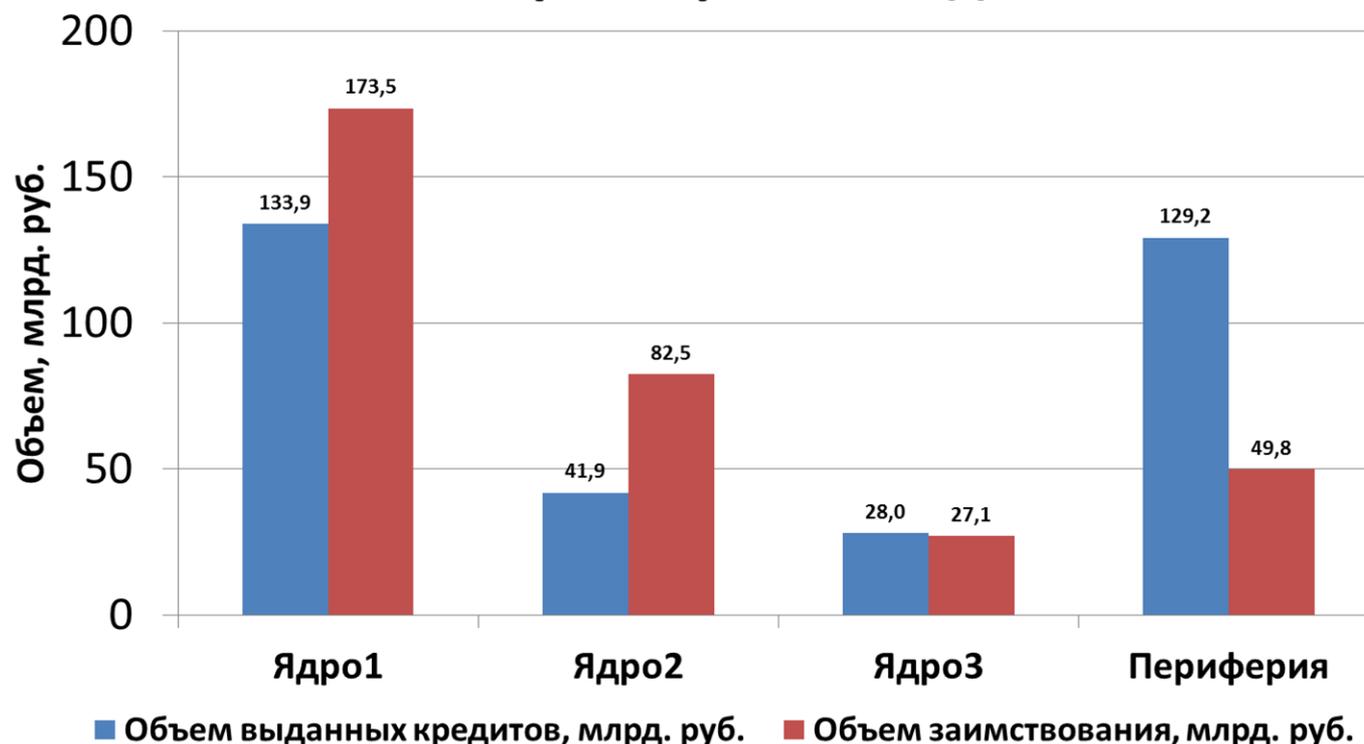
Всего 468 банков

Для выделения ядер использовались данные по сделкам O/N



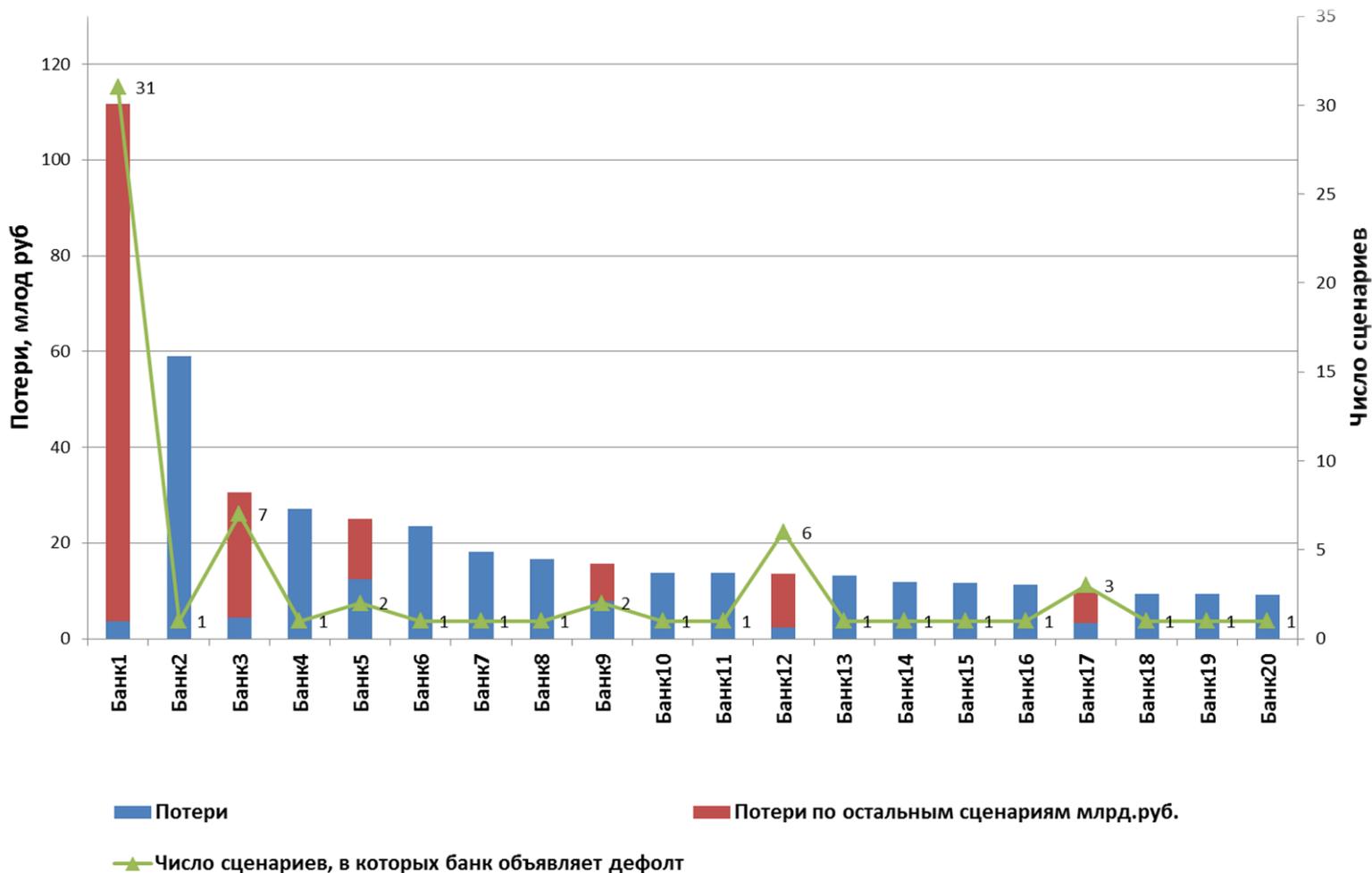
# Взаимодействие ядер и периферии на МБК

## Объемы кредитования и заимствования на срок 1 рабочий день





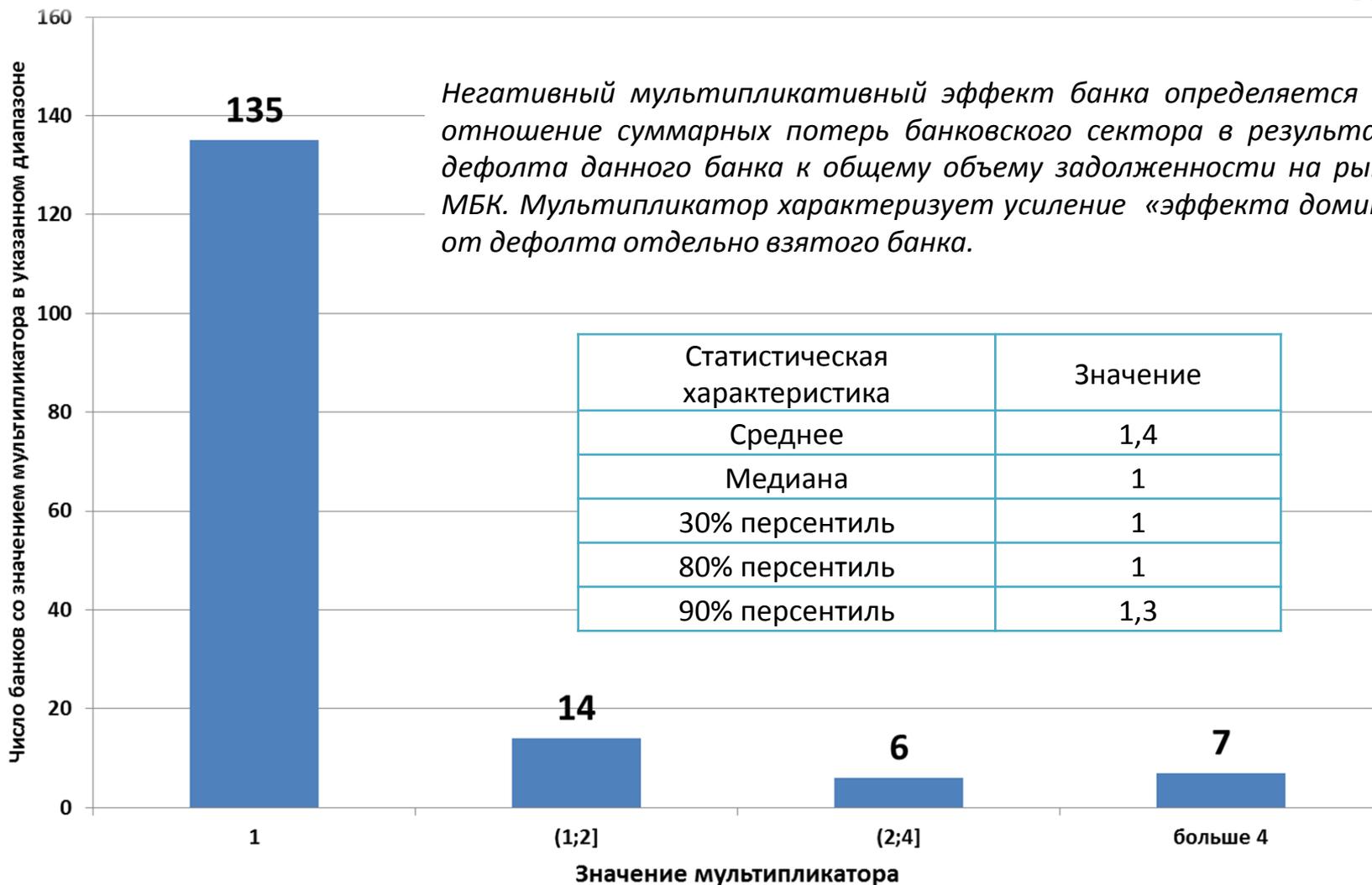
# Структура потерь по всем сценариям при пороговых значениях нормативов на уровне 3%-ых перцентилей



Пороговые значения: N1=11.05, N2=25.5, N3=54,22.



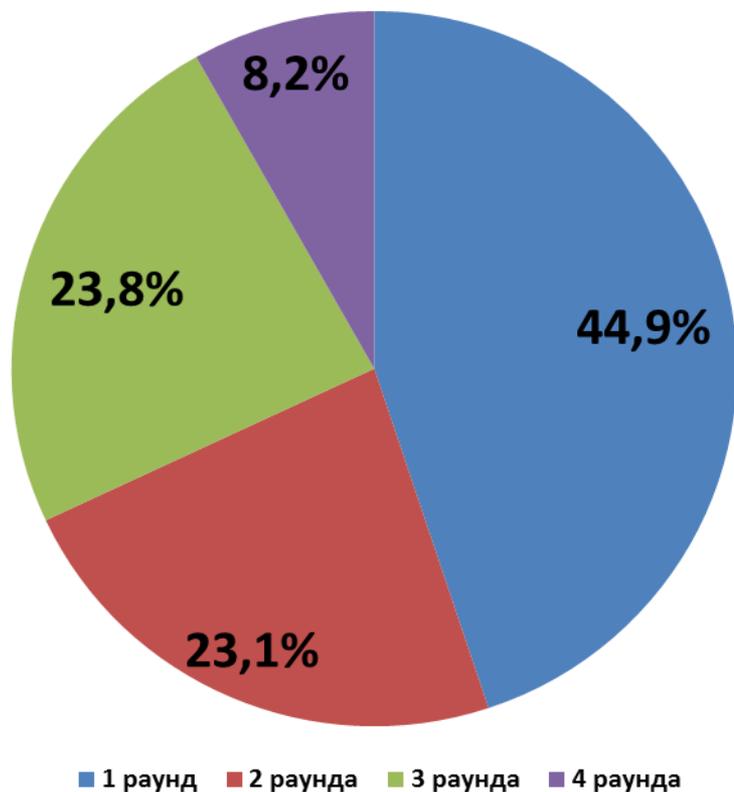
# Мультипликативный эффект дефолта



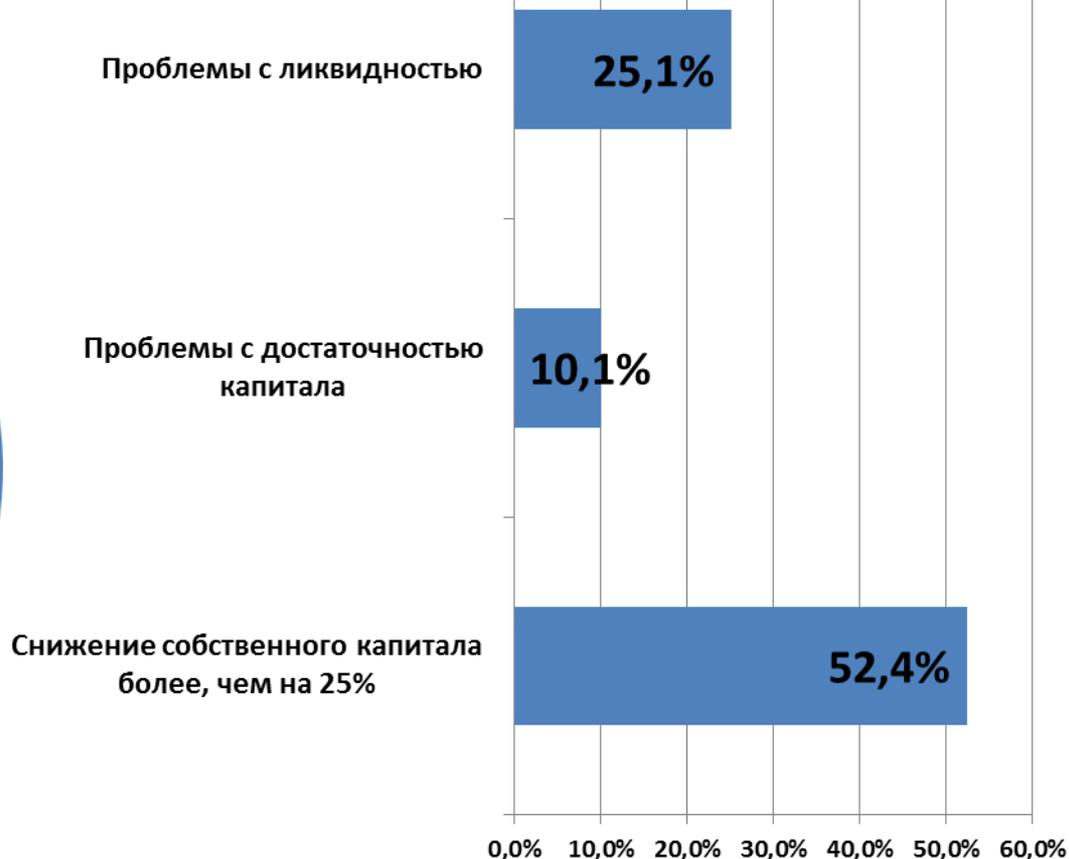


## Характеристики сценариев дефолтов с ненулевыми потерями

### Распределение сценариев по числу раундов



### Распределение факторов дефолта на рынке МБК\*



\* Доля сценариев, где фактор дефолта реализовался.

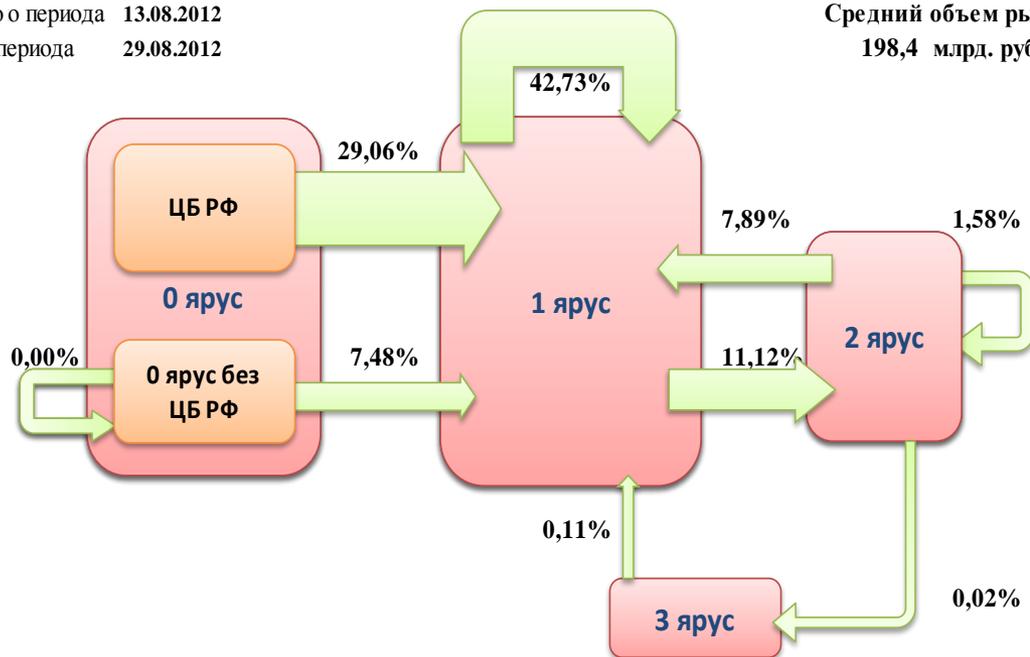


# Структура ярусов на рынке междилерского РЕПО «овернайт»

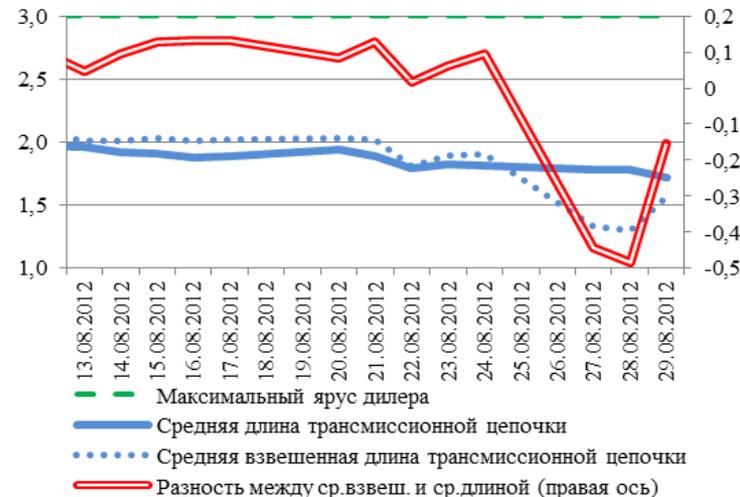
## Распределение ликвидности по ярусам

Начало периода 13.08.2012  
Конец периода 29.08.2012

Средний объем рынка:  
198,4 млрд. руб.



## Длина трансмиссионной цепочки



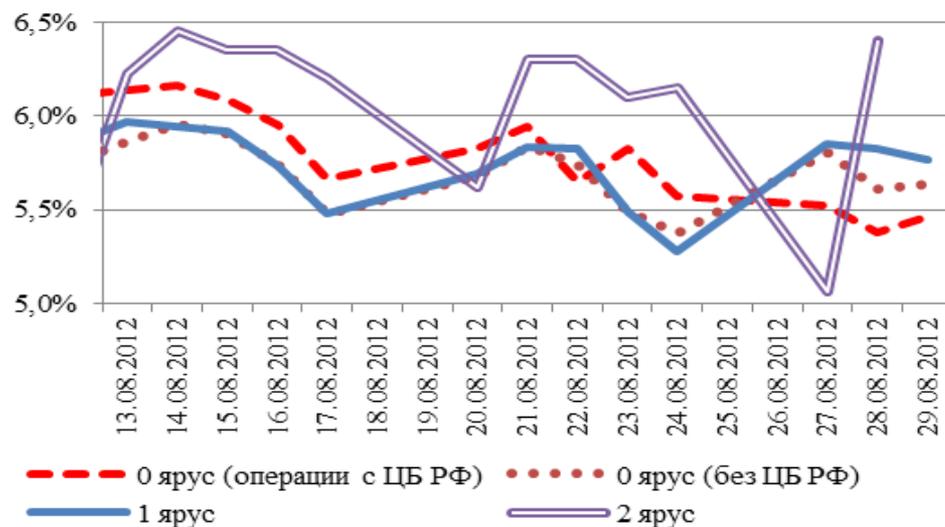
### Статистические характеристики показателей с 26.09.2011 г.

	Средняя длина трансмиссионной цепочки	Средняя взвешенная длина трансмиссионной цепочки	Разность между ср. взвешен. и ср. длиной
Среднее	1,67	1,47	-0,20
Медиана	1,67	1,41	-0,22
Минимум	1,38	1,10	-0,52
Максимум	1,98	2,17	0,32

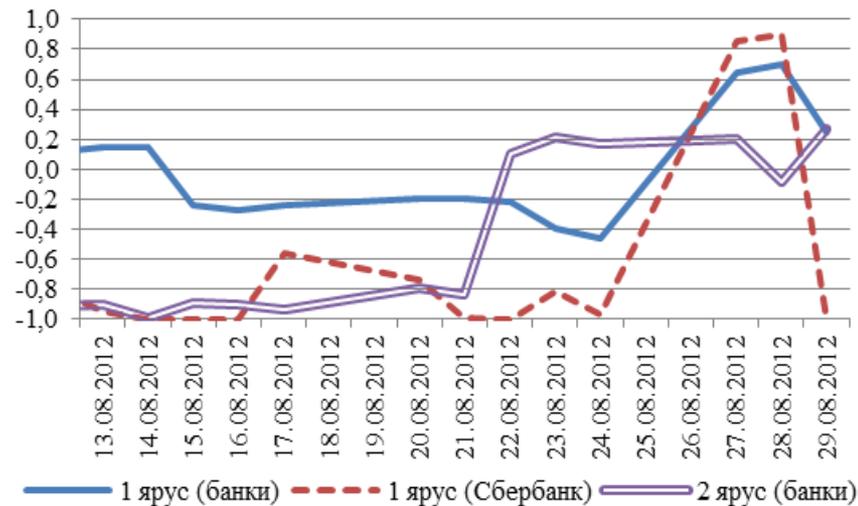


# Ставка «овернайт» на ярусах рынка междилерского РЕПО

Средневзвешенные процентные ставки



Коэффициент посредничества



Процентная ставка «овернайт»

	0 ярус*		1 ярус	2 ярус	Всего по рынку ОН
	отдельно операции ЦБ РФ	исключая операции ЦБ РФ			
Среднее	5,78%	5,70%	<b>5,74%</b>	<b>6,13%</b>	5,68%
Медиана	5,82%	5,74%	<b>5,82%</b>	<b>6,26%</b>	5,69%
Минимум	5,38%	5,38%	5,28%	5,06%	5,38%
Максимум	6,16%	5,96%	5,97%	6,45%	5,97%

$\Delta=0,39\%$

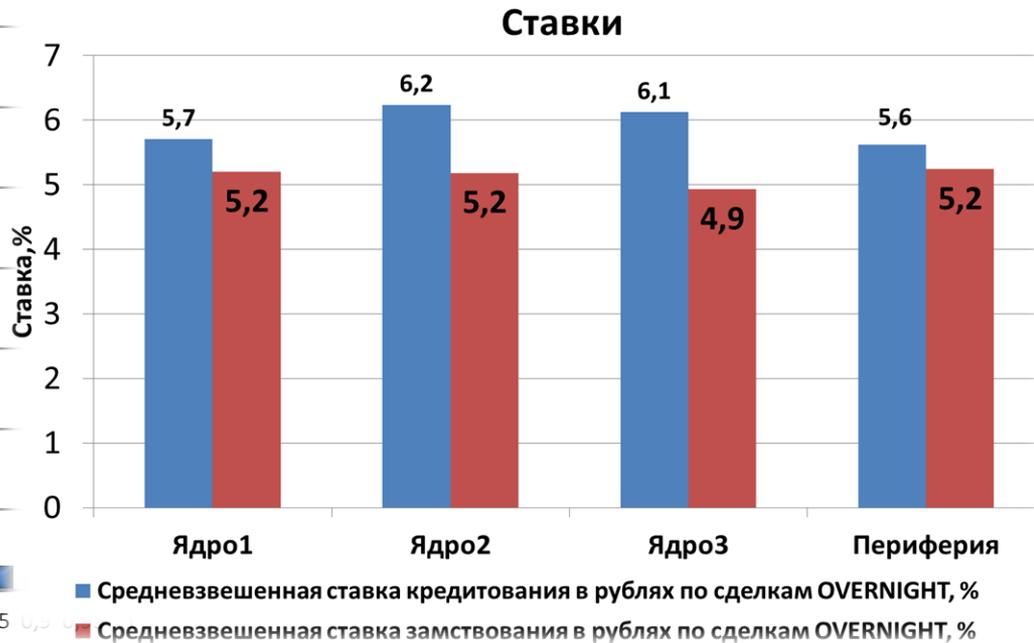
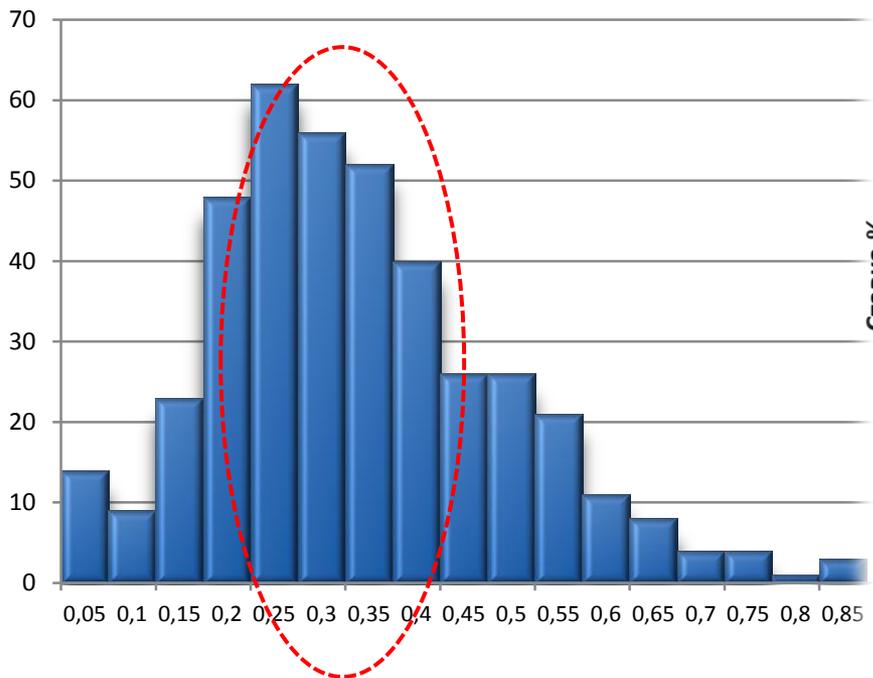
$\Delta=0,44\%$



## Ставка «овернайт» на межбанковском рынке

Частотное распределение процентной премии для банков со спекулятивным кредитным рейтингом к уровню ставки для банков с инвестиционным кредитным рейтингом (ежедневные наблюдения за 2011-12 гг)

Процентный дифференциал между ставками банков, входящих в состав ядер МБК, и банков, относящихся к периферии МБК

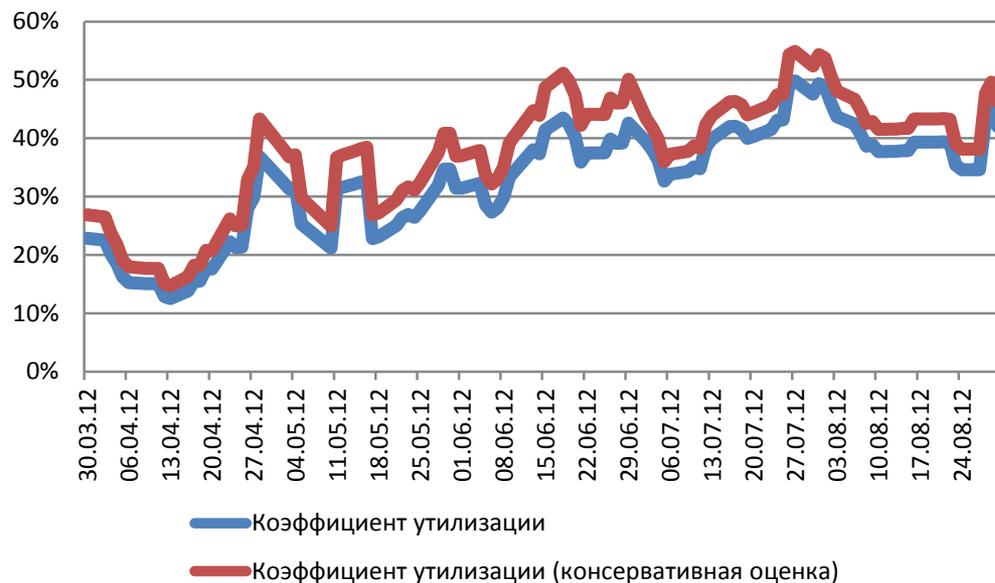


Средняя премия = 0,315%

Медиана премии = 0,300%



# Утилизация обеспечения



## Краткосрочные факторы спроса

Рефинансирование предыдущей задолженности (75%)

Страховка от шоков ликвидности (20%)

Рост кредитного портфеля (5%)

## Долгосрочные факторы спроса

Отток капитала по платежному балансу

Профицит бюджета

Наличное денежное обращение

## Структура рефинансирования на конец августа 2012 г.

Инструмент	Объем, млн. руб
Ломбардные кредиты и кредиты О/Н	6 871
Кредиты под активы или поручительства	669 900
Прямое РЕПО	1 500 769
Депозиты федерального бюджета	343 800
<b>ИТОГО</b>	<b>2 521 340</b>
<b>ИТОГО без Минфина</b>	<b>2 177 540</b>



## Структура залоговой базы по операциям рефинансирования

Прогноз показателей денежной программы на 1 января 2014 г., млрд.руб.

Сценарий	Валовой кредит банкам	Чистый кредит банкам
I вариант (нефть \$75)	4 094	2 951
II вариант (нефть \$101)	3 802	2 620
III вариант (нефть \$125)	3 040	1 768

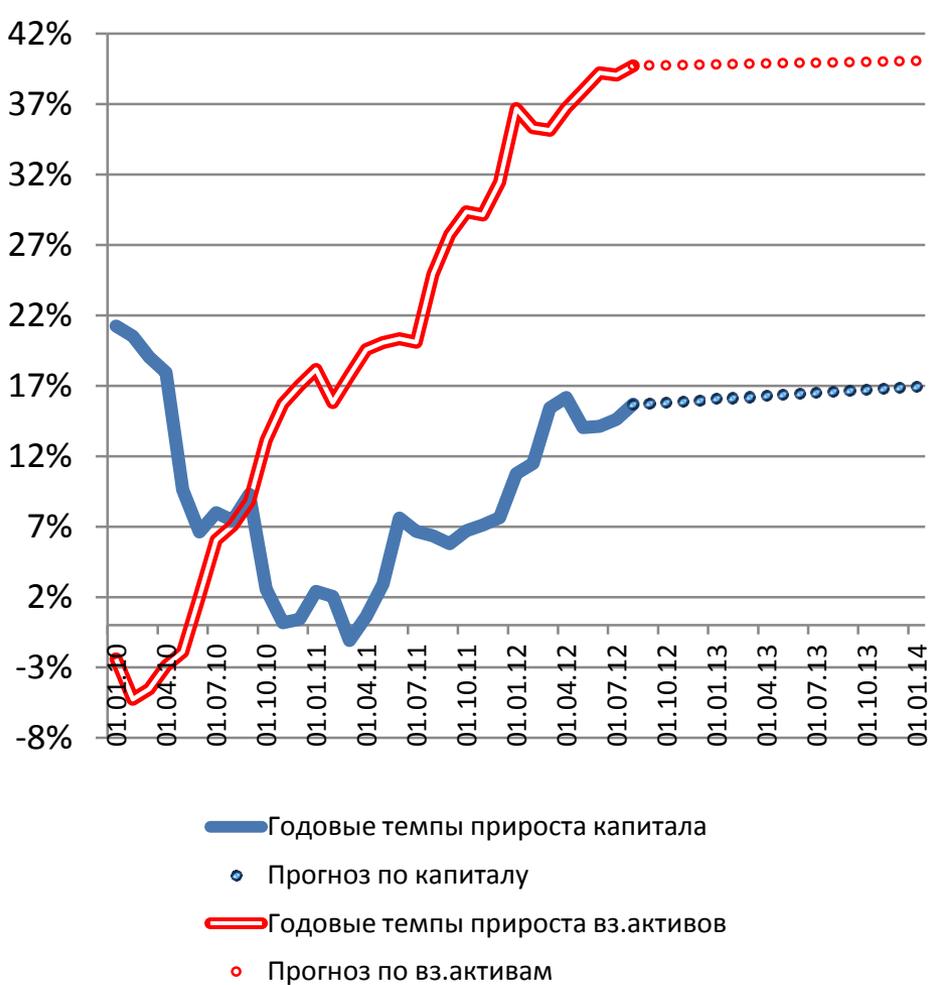
Оценка приемлемого обеспечения по операциям рефинансирования на начало 2014 г., в млрд.руб.

Инструмент	Текущая оценка, июль 2012 г.	Потенциал залоговой базы, оценка на январь 2014 г.
Валютные свопы	-	300
Кредиты, обеспеченные нерыночными активами	1000	1300
Межбанковские поручительства	680	900
Облигации Ломбардного списка	3500	3800
Акции Ломбардного списка	240	300
<b>ИТОГО залоговая база</b>	<b>5420</b>	<b>6300</b>

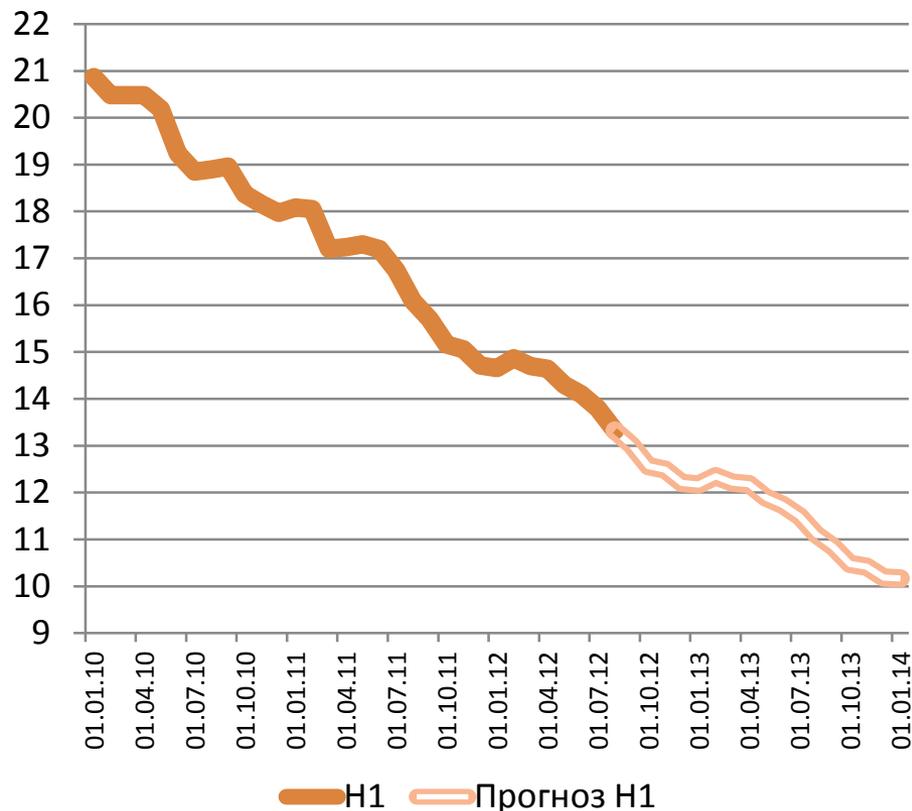


# Дефицит капитала как ограничение рефинансирования

**Динамика компонент норматива достаточности капитала банковского сектора, 2012-14 гг. (нейтральный сценарий)**



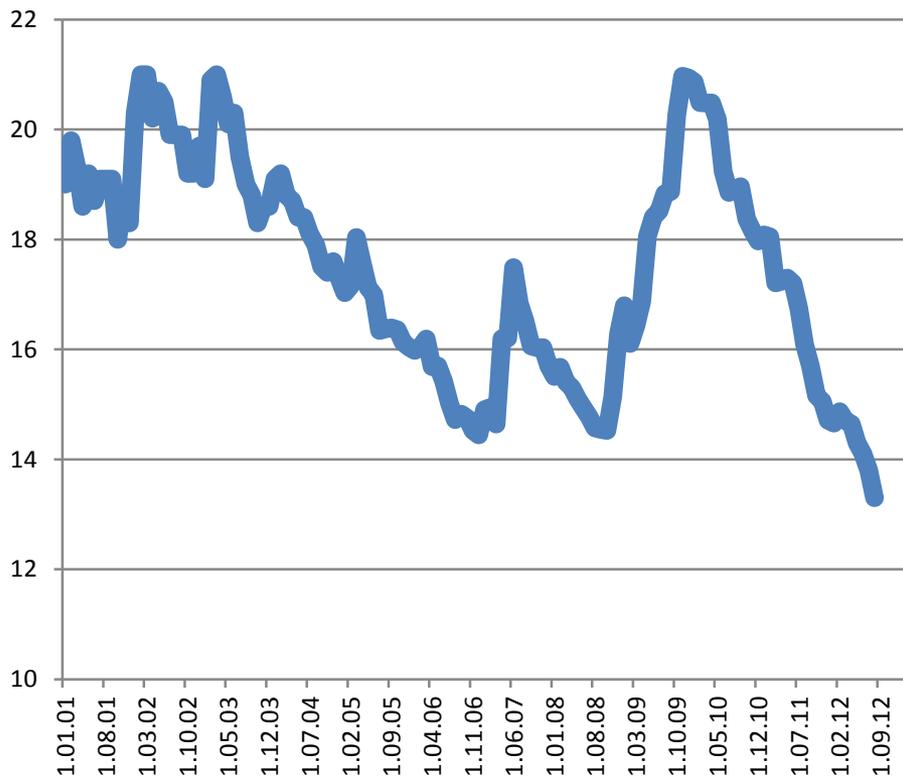
**Динамика норматива достаточности капитала банковского сектора, 2012-14 гг. (нейтральный сценарий)**



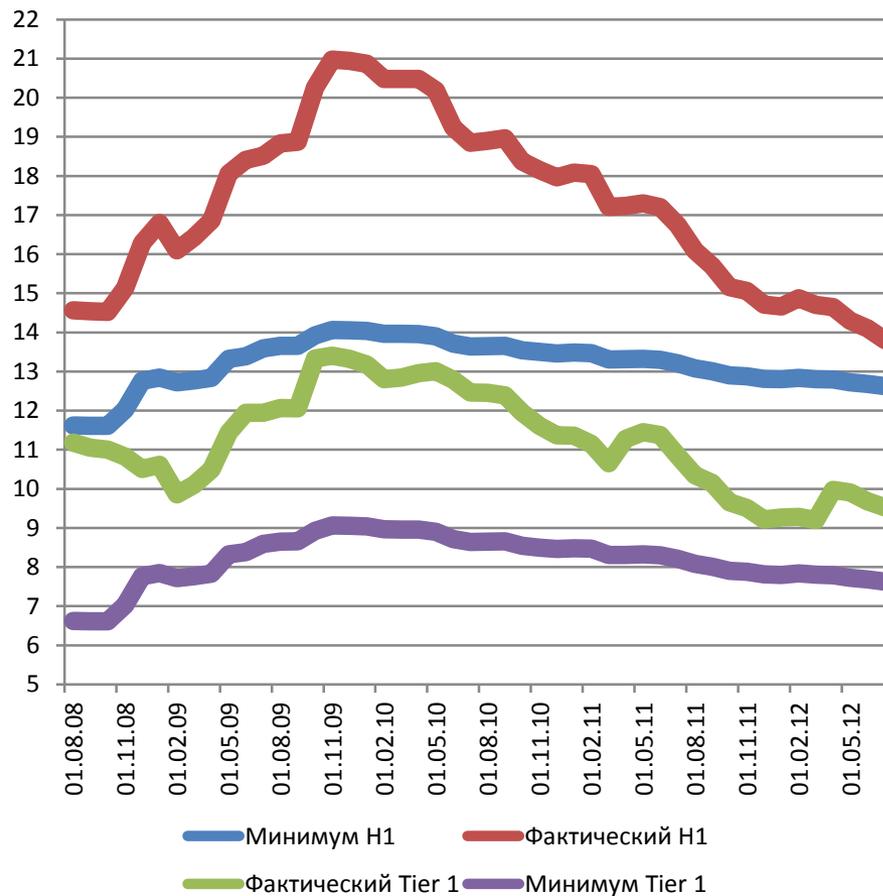


## Дефицит капитала и способность абсорбировать кредитные шоки

Фактический Н1 банковского сектора



Экономический капитал, необходимый для покрытия экстремальных шоков в 1% случаев





## Вопросы Ассоциации

- МБК стал еще более клубным и фрагментированным?
- Система рефинансирования дискриминационна для большинства банков?

Классификация банков по экономическому положению на 1 июля 2012 г.

Классификационные группы	Число банков, единиц	в % к действующим банкам
Группа 1	0	0,0
Группа 2	794	87,6
в том числе подгруппа 2.1	682	<b>75,3</b>
подгруппа 2.2	112	12,4
Группа 3	93	10,3
Группа 4	9	1,0
Группа 5	7	0,8
Прочие (новые банки)	3	0,3
<b>Итого действующих банков</b>	<b>906</b>	<b>100,0</b>

В авг.2012  
мин.сумма –  
около 9 млн.руб

- Удлинение в «необходимых и специально оговоренных случаях» сроков кредитов до 3 лет?
- Возможность прибегать к заимствованиям банков 1 и 2 категории надежности к рефинансированию в размере 10% собственного капитала вне зависимости от наличия рейтинга ?



## Электронная межбанковская площадка

- Создание централизованного межбанковского рынка на Московской бирже?
- Специализированная саморегулируемая организация участников межбанковского рынка?



**e-MID** is the only electronic market for Interbank Deposits in the Euro Area and US. According to the "Euro Money Market Study 2006" published by the European Central Bank in February 2007, e-MID accounts for **17%** of total turnover in unsecured money market in the Euro Area.

**177** members from **28 EU countries** and the **US**, of which:

- **29** central banks acting as market observers
- **1** Ministry of Finance
- **97** domestic banks
- **50** international banks

### Торговая система DELTA

Суммарный объем сделок в Торговой системе DELTA по инструменту RUB\_O/N в июле 2012 г. составил 617,601 млрд. руб. Среднедневной объем торгов в DELTA по итогам месяца составил 28,073 млрд. руб. Количество банков, заключавших в системе сделки в июле - 212. В TOP-20 наиболее активных операторов системы по инструменту RUB\_O/N входят: ОТП БАНК, МДМ-БАНК, АВАНГАРД, НОМОС-БАНК, САНКТ-ПЕТЕРБУРГ, ПРОМСВЯЗЬБАНК и др.