

**АССОЦИАЦИЯ «РОССИЯ»**  
**Совет по финансовому регулированию  
и денежно-кредитной политике**

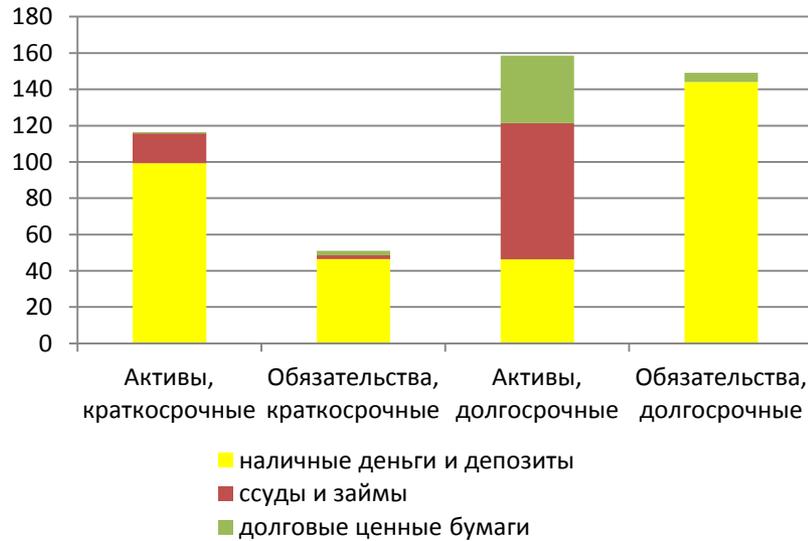
**Рублевая и валютная  
ликвидность российского  
банковского сектора**

**Игорь Дмитриев, директор  
Департамента денежно-кредитной политики  
Банк России**

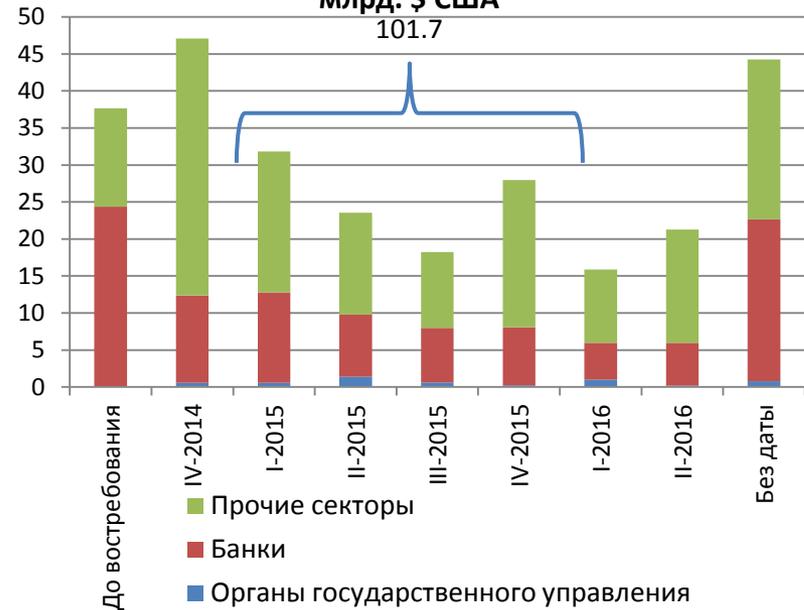
*25 ноября 2014 года*

# Вопросы управления валютной ликвидностью

**Иностранные активы и обязательства  
банков  
(на 1.07.14, млрд \$ США)**



**График выплат по внешнему долгу,  
млрд. \$ США**



- Масштабный отток средств с развивающихся рынков (изменение политики ФРС США)
- Отказ ряду российских корпораций в кредитах на срок свыше трех месяцев
- Сворачивание работы нерезидентов с российскими банками
- Необходимость погашения внешних обязательств без использования новых заимствований
- Усиление оттока средств с российского рынка из-за переоценки рисков на Россию в целом
- Возможные задержки расчетов и платежей в иностранной валюте
- Падение цен на нефть

## Совокупная рублевая ликвидность банковского сектора и факторы ее формирования (трлн. руб.)

Показатели (основные статьи баланса Банка России)	1.01.2014 (факт)	1.01.2015 (оценка)
<b>Корсчета, ФОР, Депозиты кредитных организаций в Банке России</b> (совокупная рублевая ликвидность банковского сектора)	2,1	2,2
Наличные деньги в обращении	8,3	8,7
Средства на счетах расширенного правительства в Банке России (за вычетом государственных ценных бумаг в портфеле Банка России)	7,1	7,2
Международные резервы (фиксированный курс на начало 2014 года)	16,1	13,8
Валовой кредит Банка России	5,0	8,1
- в том числе требования по операциям рефинансирования	4,5	7,6
Прочие факторы формирования ликвидности банковского сектора	3,7	3,9

ПРОГНОЗ (базовый) на конец 2015 года:

- - спрос на банковскую ликвидность практически останется без изменений;
- - остатки средств на счетах расширенного правительства несколько снизятся;
- - международные резервы также незначительно сократятся;
- - валовой кредит продолжит рост, что будет связано с эмиссией наличных денег и необходимостью уплаты процентов по полученному рефинансированию

## Условный пример определения предложения («лимитов») на аукционах по предоставлению рублевой ликвидности

- Структурный дефицит будет расти; требования по рефинансированию будут не меньше, например, **5,4 трлн. рублей.**
- **Стоимость ценных бумаг**, включенных в Ломбардный список и находящихся в распоряжении банков, также составляет **около 5,4 трлн. рублей** (с учетом дисконтов).
- Нормальный уровень использования (утилизации) ценных бумаг **в операциях РЕПО Банка России = 60-70%**, то есть в сумме около 4 трлн. рублей. Теперь с учетом валютного РЕПО мы корректируем возможное предложение **рублей на недельных аукционах РЕПО до 3,3 трлн. рублей.** На отдельном недельном аукционе предложение уточняется на основе информации о динамике автономных факторов и выполнении кредитными организациями требований по усреднению обязательных резервов.
- В этом случае требования по кредитам под нерыночные активы должны быть **2,1 трлн. рублей.** На ежемесячных аукционах средства предоставляются на 3 месяца, поэтому при **предложении 700 млрд. руб. на кредитный аукцион** мы полностью обеспечим банковский сектор необходимой ликвидностью. Есть стремление осуществлять рефинансирование через кредитные аукционы равными долями, чтобы:
  - не создавать ситуации, при которой банкам приходилось бы искать значительные средства на погашение ранее полученного кредита,
  - не возникали проблемы с выполнением нормативов Н3, Н4.
- **Если потребность в дополнительной ликвидности растет быстрее, чем рыночные активы у банков, то мы плавно увеличиваем предложение на кредитных аукционах.**