



НАЦИОНАЛЬНЫЙ
БАНК
РЕСПУБЛИКИ
БЕЛАРУСЬ

Настройка системы регулирования ликвидности в условиях монетарного таргетирования

Гребенко Сергей Владимирович,
заместитель начальника управления реализации
монетарной политики

Май 2015

- ▶ Пресс-релиз от 12 мая 2015 г. «Об изменениях в системе инструментов денежно-кредитной политики Национального банка»
- ▶ Письмо от 11 мая 2015 г. № 36-25/37 «Об изменениях в проведении Национальным банком операций по регулированию ликвидности банковской системы»

Положение о принципах регулирования текущей ликвидности банков Республики Беларусь Национальным банком Республики Беларусь от 05.03.2008 №64 - **отменено**

Предыдущие годы:

- акцент на стоимости ликвидности
- влияние на рынок - через установление Национальным банком процентных ставок:
 - ставка рефинансирования
 - ставки по постоянно доступным инструментам (верхняя и нижняя граница ставок Национального банка)
 - ставки на аукционах (ставка отсеечения)

С 13 мая 2015 г.:

- акцент на объеме ликвидности
- влияние на рынок - через изменение объема операций Национального банка по регулированию ликвидности банков => стоимость ресурсов определяются на рыночной основе с учетом объема доступной ликвидности

Ключевые изменения в системе регулирования ликвидности

- отмена ограничения процентных ставок на аукционах
- определение объема операций на аукционе до его начала
- возобновление работы ПДИ в форме сделок СВОП овернайт

□ **Аукционные операции**

- проводятся по инициативе Национального банка
- ставка устанавливается в ходе аукциона
- регулируется ликвидность сразу всей банковской системы

□ **Постоянно доступные операции**

- проводятся по инициативе банков
- Национальный банк не вправе отказать банкам в заключении сделок
- фиксированная ставка
- регулируется ликвидность отдельного банка

□ **Двусторонние операции**

- проводятся по инициативе банков
- необходимо положительное волеизъявление Национального банка по каждой сделке
- фиксированная ставка
- регулируется ликвидность отдельного банка

Предполагается, что это будет бóльшая часть операций Национального банка (по объему)

Два вида аукционов

- основные – проводятся регулярно по графику
- дополнительные – проводятся по необходимости

- ❖ проводятся по заранее утвержденному графику
- ❖ периодичность – 1 раз в неделю по средам
- ❖ срок – 7 дней (возможны изменения с учетом нерабочих дней и иных факторов)
- ❖ форма – аукцион процентных ставок
- ❖ способ удовлетворения заявок - «американский» (т.е. заявки удовлетворяются по предложенным банками ставкам)

- ▶ В графике указываются
 - календарные даты проведения аукционов
 - срок, на который будут заключаться сделки на аукционе
- ▶ Форма операций и иные параметры аукционов определяются за несколько дней до аукциона (ориентировочно - в пятницу для аукциона в среду на следующей неделе)
- ▶ График составляется на предстоящий период выполнения ФОР, в перспективе планируется составлять график на более длительные периоды (квартал)

График основных аукционов (II)



Рус Бел Eng

Поиск Электронные обращения

НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

Контакт-центр
+375 17 306-00-02

НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

БАНК СЕГОДНЯ

МОНЕТАРНАЯ ПОЛИТИКА

ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВО

СТАТИСТИКА

БАНКОВСКАЯ СИСТЕМА

ПЛАТЕЖНАЯ СИСТЕМА

ПУБЛИКАЦИИ

БАНКНОТЫ И МОНЕТЫ

Оперативная информация

Ставки, лимиты, обеспечение

Ликвидность и операции

временной регламент операций

нерабочие дни по инвалютам

график основных операций

ежемесячная статистика по операциям регулирования ликвидности, 172 kb

Итоги аукционов НБРБ

Контрагенты

Обязательные резервы

Программные и нормативные документы

Комитет по монетарной политике

Семинары "Практические аспекты ДКП"

График основных операций Национального банка на открытом рынке

на период выполнения резервных требований 13.05.2015 – 16.06.2015

Архив

Дата, день недели	Операции
13.05.2015 Ср	Аукционные операции на 7 дней
14.05.2015 Чт	
15.05.2015 Пт	
16.05.2015 Сб	
17.05.2015 Вс	
18.05.2015 Пн	
19.05.2015 Вт	
20.05.2015 Ср	Аукционные операции на 7 дней
21.05.2015 Чт	
22.05.2015 Пт	
23.05.2015 Сб	
24.05.2015 Вс	
25.05.2015 Пн	
26.05.2015 Вт	
27.05.2015 Ср	Аукционные операции на 7 дней
28.05.2015 Чт	
29.05.2015 Пт	
30.05.2015 Сб	

- Проводятся в ситуациях, когда в интервалах между основными аукционами непредсказуемо и существенно изменяется ликвидность всей банковской системы
- Срок операций – в пределах 7 дней (до ближайшего основного аукциона)
- Характеристики, в целом, идентичны основным аукционам
 - по форме аукциона (аукцион процентных ставок)
 - по способу удовлетворения заявок (“американский”)
 - по выбору типа аукционов
 - по установлению объема аукционных операций
 - по процентным ставкам
- Ожидается, что количество дополнительных аукционов будет небольшим

Поддержка ликвидности банков

- ▶ ломбардный аукцион
- ▶ аукцион СВОП

NB: ломбардный аукцион и аукцион СВОП проводятся одновременно по причине разной структуры обеспечения у разных банков

Изъятие ликвидности банков

- ▶ эмиссия краткосрочных облигаций
- ▶ депозитный аукцион (при сроке операций до 7 дней)

В резерве – операции РЕПО (как на поддержку, так и на изъятие ликвидности)

Устанавливается Национальным банком до начала подачи заявок на аукцион – как правило, в день, предшествующий дню проведения аукциона (во вторник - для аукциона в среду)



Основа для определения

- прогноз среднего уровня ликвидности банковской системы в течение периода, на который проводится аукцион
- прогноз выполнения рублевой денежной базы в текущем месяце и квартале
- оценка возможного (требуемого) объема рефинансирования по двусторонним операциям
- иные факторы

Банки информируются Национальным банком о планируемом объеме операций на аукционе, как правило:

- сразу же после принятия решения
- в том же порядке, как и при объявлении иных параметров планируемых операций
 - информация на сайте Национального банка в сети Интернет
 - электронное сообщение через систему передачи финансовой информации (СПФИ)

Информирование об объеме аукционных операций – через сайт Национального банка

 Рус Бел Eng Поиск Электронные обращения  Контакт-центр
+375 17 306-00-02

НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

БАНК СЕГОДНЯ **МОНЕТАРНАЯ ПОЛИТИКА** ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВО СТАТИСТИКА БАНКОВСКАЯ СИСТЕМА ПЛАТЕЖНАЯ СИСТЕМА ПУБЛИКАЦИИ БАНКНОТЫ И МОНЕТЫ

Оперативная информация
сообщения
планируемые операции
операции по регулированию ликвидности (фактические данные)
Ставки, лимиты, обеспечение
Ликвидность и операции
Итоги аукционов НБРБ
Контрагенты
Обязательные резервы
Программные и нормативные документы
Комитет по монетарной политике
Семинары "Практические аспекты ДКП"


Ближайшие планируемые операции по регулированию ликвидности

Планируемый объем аукционных операций 13.05.2015 - 3 трлн. рублей

Операции поддержания ликвидности

Ломбардный кредитный аукцион	
Дата проведения	
Номер аукциона	
Форма аукциона	
Способ удовлетворения заявок	
Срок пользования кредитом, дней	
Ставка, % годовых	
Минимальная ставка, % годовых	
Максимальная ставка, % годовых	
Объем подачи неконкурентных заявок	

Аукцион СВОП	
Дата проведения	
Номер аукциона	
Форма аукциона	
Способ удовлетворения заявок	
Срок сделок, дней	
Дата валютирования по прямым сделкам	
Дата валютирования по обратным сделкам	
Ставка по белорусским рублям, % годовых	



Информирование об объеме аукционных операций – сообщение через СПФИ

В адрес головных учреждений банков направляется электронное сообщение СПФИ АС МБР в виде текстового файла PLAN_NNN.RTF. Файл поступает в каталог для финансовых документов ПТК «Шлюз» (письмо Национального банка от 08.04.2010 № 36-20/22)

**Информация об операциях Национального банка по
регулированию текущей ликвидности банков**

Планируемый объем аукционных операций 13.05.2015 - 3 трлн. рублей

Национальный банк Республики Беларусь
Управление реализации монетарной политики
т. 222-39-06

Объявление операций: основные аукционы



Объявление операций: дополнительные аукционы



Установление Национальным банком объема аукционных операций означает

- ▶ если спрос равен или превышает планируемый объем операций, то удовлетворяются заявки на сумму, равную установленному объему операции

спрос на аукционе	5 000
планируемый объем операций	3 000
фактический объем заключенных сделок	3 000

- ▶ если спрос меньше планируемого объема операции, то удовлетворяются все заявки

спрос	2 000
планируемый объем операций	3 000
фактический объем удовлетворения	2 000

Особенности одновременного проведения двух аукционов - объемы

- ▶ если спрос больше планируемого объема операций, то установленная Национальным банком сумма операций делится между двумя аукционами пропорционально спросу

	ломбардный аукцион	аукцион СВОП	итого
спрос			
сумма	3 000	1 000	4 000
доля	75%	25%	100%
планируемый объем операций	x	x	2 000
фактический объем заключенных сделок	1 500	500	2 000

- ▶ если спрос меньше установленного объема операций, то удовлетворяются все заявки, поступившие на аукцион, независимо от их распределения между аукционами

	ломбардный аукцион	аукцион СВОП	итого
спрос			
сумма	3 000	1 000	4 000
доля	75%	25%	100%
планируемый объем операций	x	x	5 000
фактический объем заключенных сделок	3 000	1 000	4 000

Особенности одновременного проведения двух аукционов – ставки (I)

Заявка с большей процентной ставкой, поступившая на один из аукционов, может быть не удовлетворена, в то время как заявка с меньшей ставкой может быть удовлетворена на аукционе другого типа

	ломбардный аукцион	аукцион СВОП	итого
35%	200	500	
33%	300	100	
31%	1 000	200	
30%	1 500	200	

спрос			
сумма	3 000	1 000	4 000
доля	75%	25%	100%
планируемый объем операций	x	x	2 000
фактический объем заключенных сделок	1 500	500	2 000

В перспективе – работа по для объединения процессов проведения двух разных аукционов в один

Особенности одновременного проведения двух аукционов – ставки (II)

Средневзвешенные процентные ставки, сложившиеся на каждом из аукционов, могут отличаться между собой.

	ломбардный аукцион	аукцион СВОП	итого
35%	200	500	
33%	300	100	
31%	1 000	200	
30%	1 500	200	
фактический объем заключенных сделок	1 500	500	2 000
средневзвешенная ставка	31,93%	35,00%	32,70%

Решение - по итогам двух одновременно проводимых аукционов Национальный банк будет публиковать единое информационное сообщение с указанием единой средневзвешенной ставки по заявкам, удовлетворенным на двух аукционах

Процентные ставки в заявках, подаваемых на аукцион (I)

- ▶ Не устанавливаются минимальная и максимальная ставки, по которым банки могут подавать заявки на аукцион
- ▶ Не допускается подача неконкурентных заявок (неконкурентные заявки – без указания конкретной ставки, удовлетворяются по средневзвешенной ставке аукциона)

Цель:

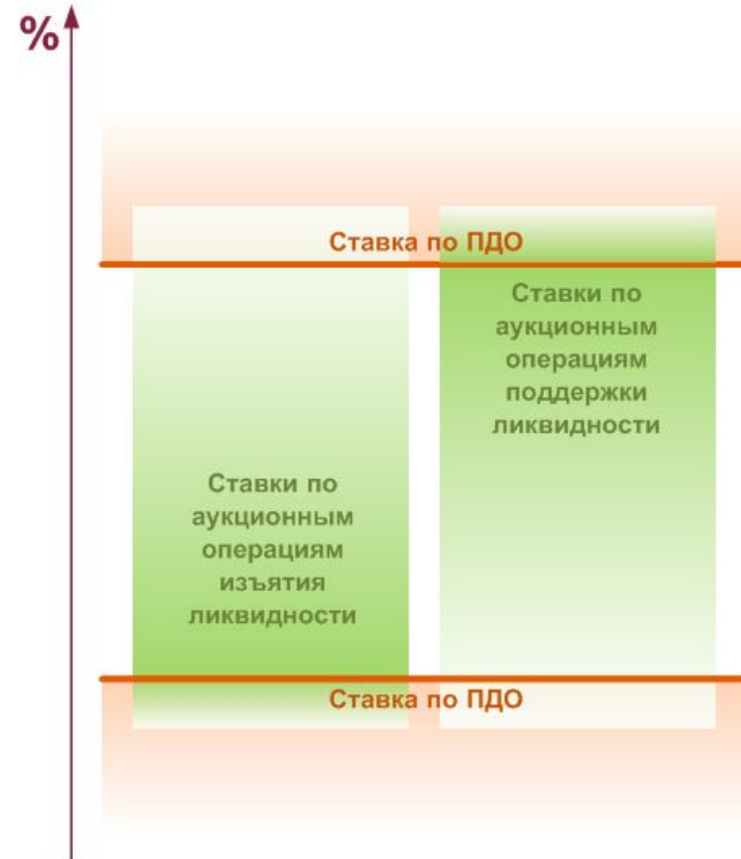
- повышение конкуренции банков на аукционах
- более эффективное определение рыночного уровня процентной ставки на денежном рынке

Процентные ставки в заявках, подаваемых на аукцион (II)

до изменений



с 13 мая 2015 г.



NB: значение ставки рефинансирования снижается

- Возобновляется использование ПДИ поддержки ликвидности в форме СВОП овернайт
- Лимиты по сделкам СВОП овернайт не устанавливаются (ограничение объема сделок – сумма имеющейся у банка валюты)
- Кредиты овернайт, по-прежнему, недоступны
 - внутридневные кредиты также недоступны
 - регулировать внутридневную ликвидность банки могут, как и ранее, за счет средств усредняемой части ФОР
- ПДИ изъятия ликвидности (депозиты овернайт) используются в ранее действовавшем порядке

- ❖ Цель ПДИ - обеспечение возможности самостоятельного регулирования банками своей ликвидности по штрафным ставкам на условиях, заданных Национальным банком (ставка, обеспечение, срок)
- ❖ ПДИ должны использоваться банками в ситуациях, когда
 - в интервалах между аукционами непредсказуемо и существенно изменяется ликвидность отдельного банка
 - банк не смог привлечь (разместить) ресурсы на аукционе Национального банка и на рынке МБК

- устанавливаются на штрафном уровне по отношению
 - к ставкам на аукционах Национального банка
 - к ставкам на рынке МБК
- критериями изменения ставок по ПДИ являются, в том числе, проявление устойчивых тенденций в части
 - приближения ставок на аукционах Национального банка к ставкам по ПДИ
 - увеличение объема использования банками ПДИ
- будут пересматриваться по мере необходимости, как правило, 1 раз в месяц и вводиться в действие с начала нового периода выполнения ФОР

- Сделки СВОП овернайт могут заключаться (а также погашаться) только в те дни, когда проводятся расчеты как по соответствующей иностранной валюте, так и по белорусским рублям, поэтому:
 - ▶ ПДО в форме СВОП овернайт не совсем «постоянно доступные»
 - ▶ в один день сделки СВОП овернайт могут заключаться на разное количество календарных дней

- Национальный банк будет приостанавливать, при необходимости, доступ банков к аукционным и постоянно доступным операциям
- Решение о приостановлении доступа применяется одновременно к 2 видам операций (аукционы и ПДО)
- Критерии допуска к операциям:
 - показатели финансового состояния банка
 - сбалансированность активных и пассивных операций банка
 - и др.

- ❖ Национальный банк будет стремиться минимизировать объем двусторонних операций
- ❖ двусторонние операции будут использоваться, как правило:
 - для рефинансирования банков, которым приостановлен доступ к аукционным и постоянно доступным операциям
 - в иных особых ситуациях
 - т.е. это преимущественно инструмент кредитора последней инстанции
- ❖ решение о рефинансировании будет приниматься, как правило, с участием Главного управления банковского надзора
- ❖ ставки будут устанавливаться на уровне, равном ставкам по ПДИ поддержки ликвидности

Благодарю за внимание!

www.nbrb.by

(раздел «Монетарная политика»)

s.grebenko@nbrb.by
+375 (17) 219-23-41