



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 отсечения)

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:

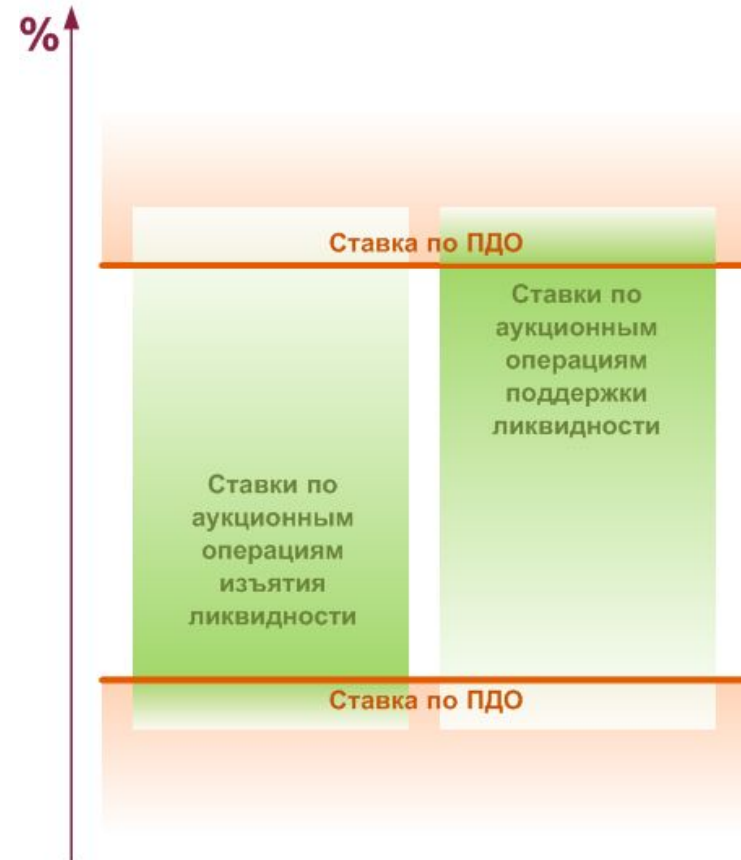
- повышение конкуренции банков на аукционах
- более эффективное определение рыночного уровня процентной ставки на денежном рынке

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