



Реализация денежно-кредитной
политики в условиях монетарного
таргетирования. Факторы и основные
потоки ликвидности. Политика
обязательного резервирования.

Крыштафович А.Н.

*Заместитель начальника Главного управления монетарных
операций – начальник управления реализации монетарной
политики*

19 мая 2015 г.



**УБЕЖДЕНИЯ – СУТЬ БОЛЕЕ
ОПАСНЫЕ ВРАГИ ИСТИНЫ,
ЧЕМ ЛОЖЬ.**

Фридрих Ницше

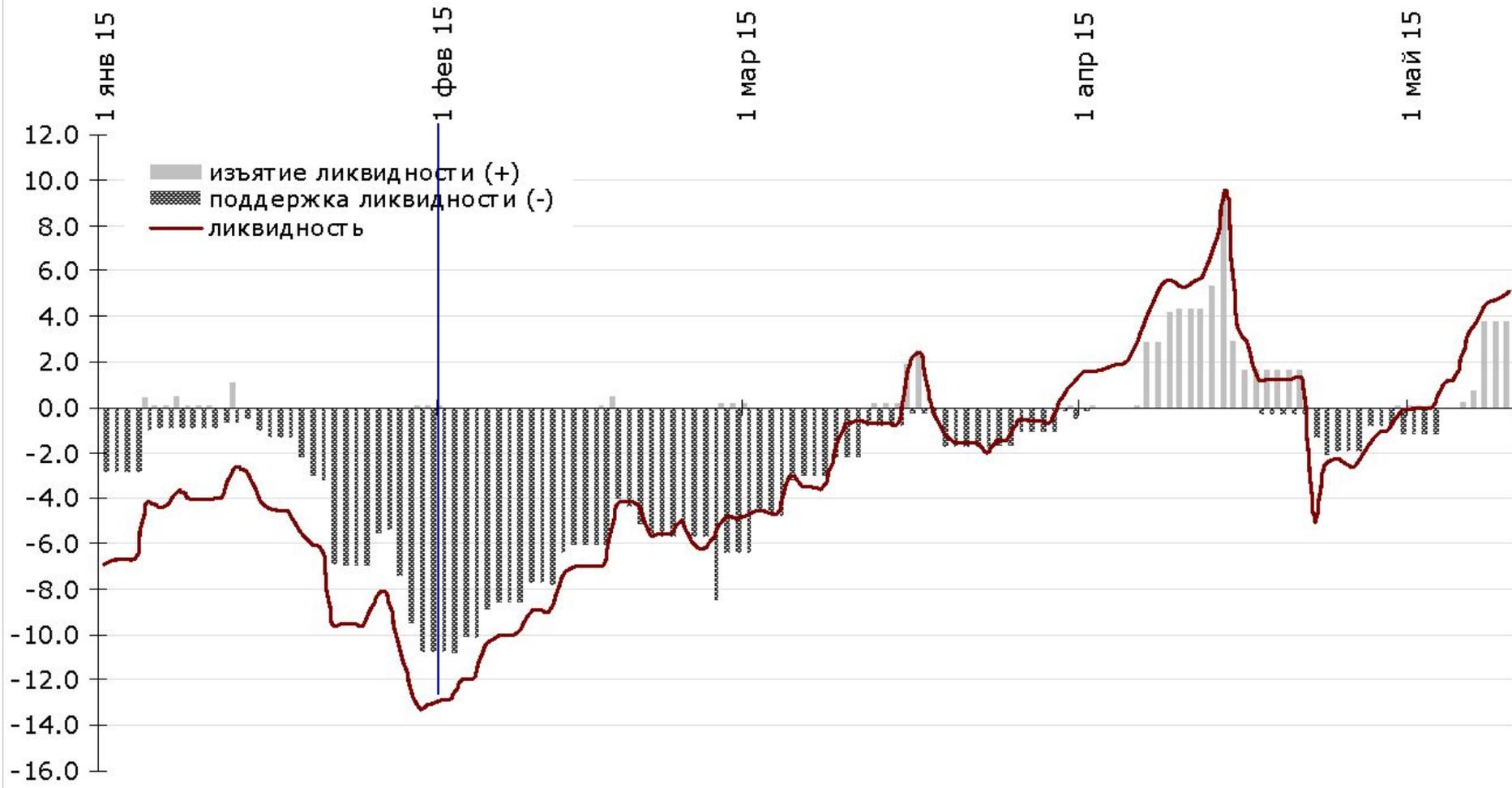
Рассматриваемые вопросы

- Основные потоки и факторы ликвидности в январе-апреле 2015 года и прогноз на май
- Политика обязательного резервирования
 - Планируемые изменения в инструкции о порядке формирования ФОР
 - Отмена льгот и унификация нормативов
 - ФОР как инструмент процентной политики Национального банка
- Некоторые аспекты использования инструментов ДКП для достижения цели по РДБ

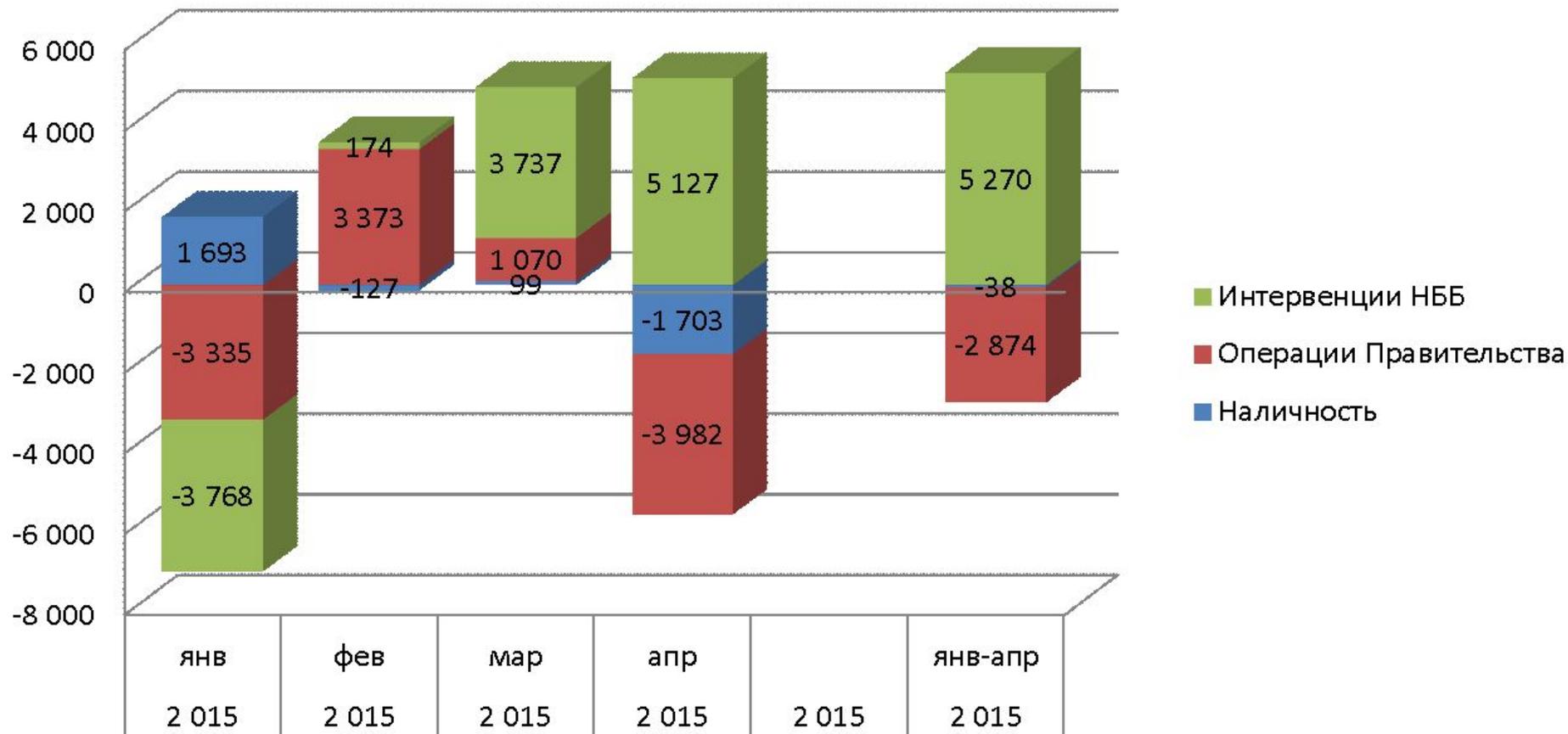


ФАКТОРЫ ЛИКВИДНОСТИ

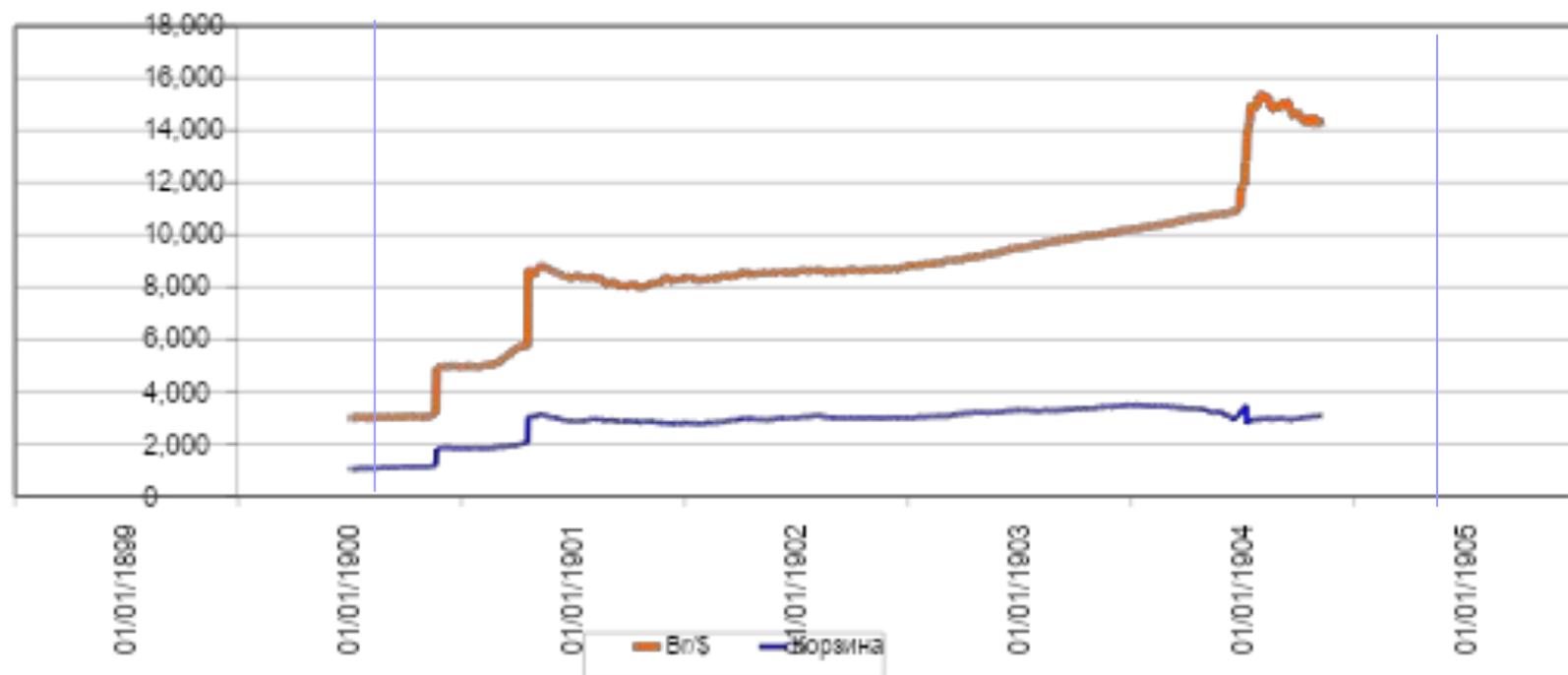
Ликвидность банковской системы в 2015 г., трлн. рублей



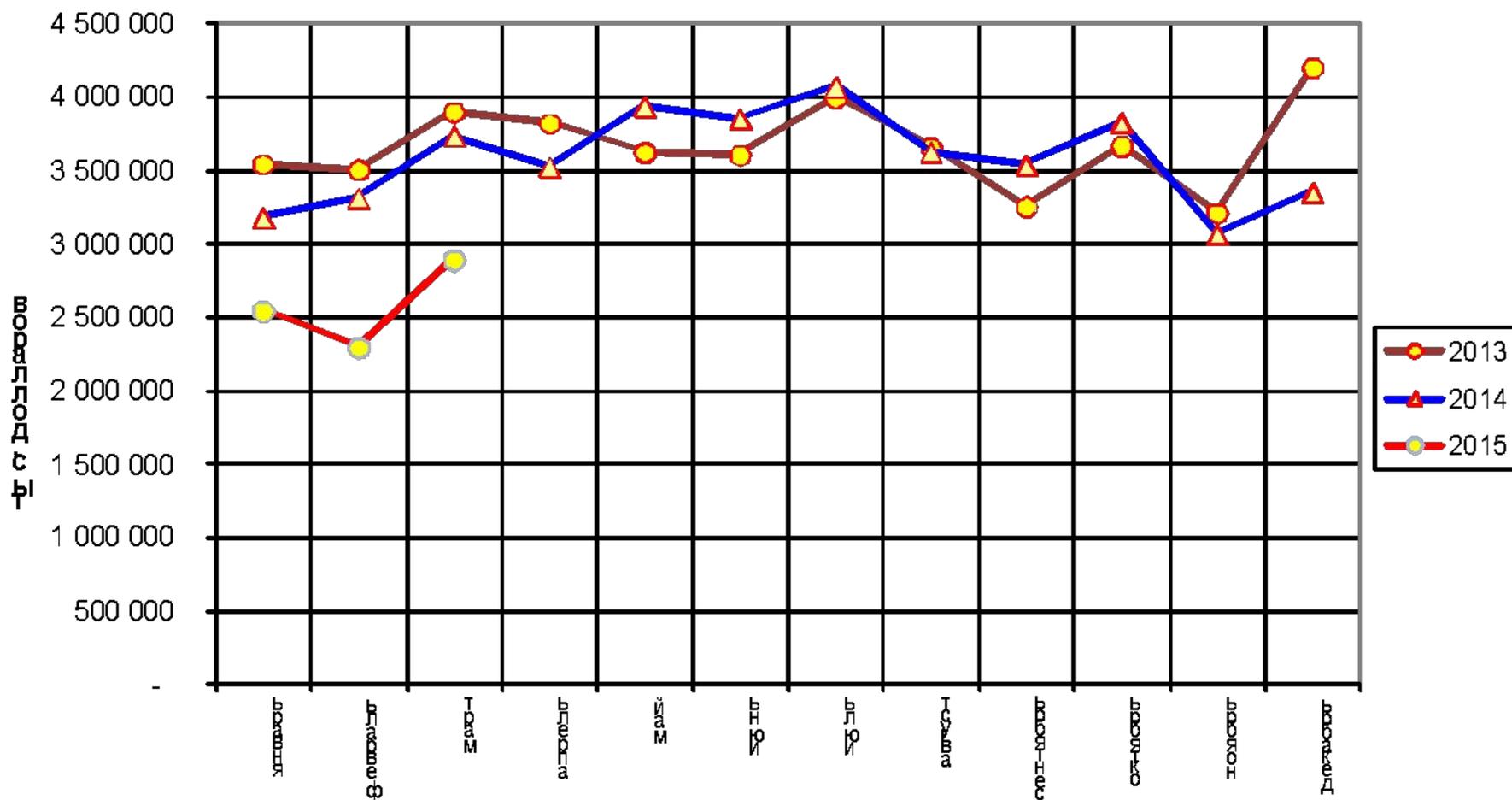
Факторы ликвидности потоки млрд. рублей



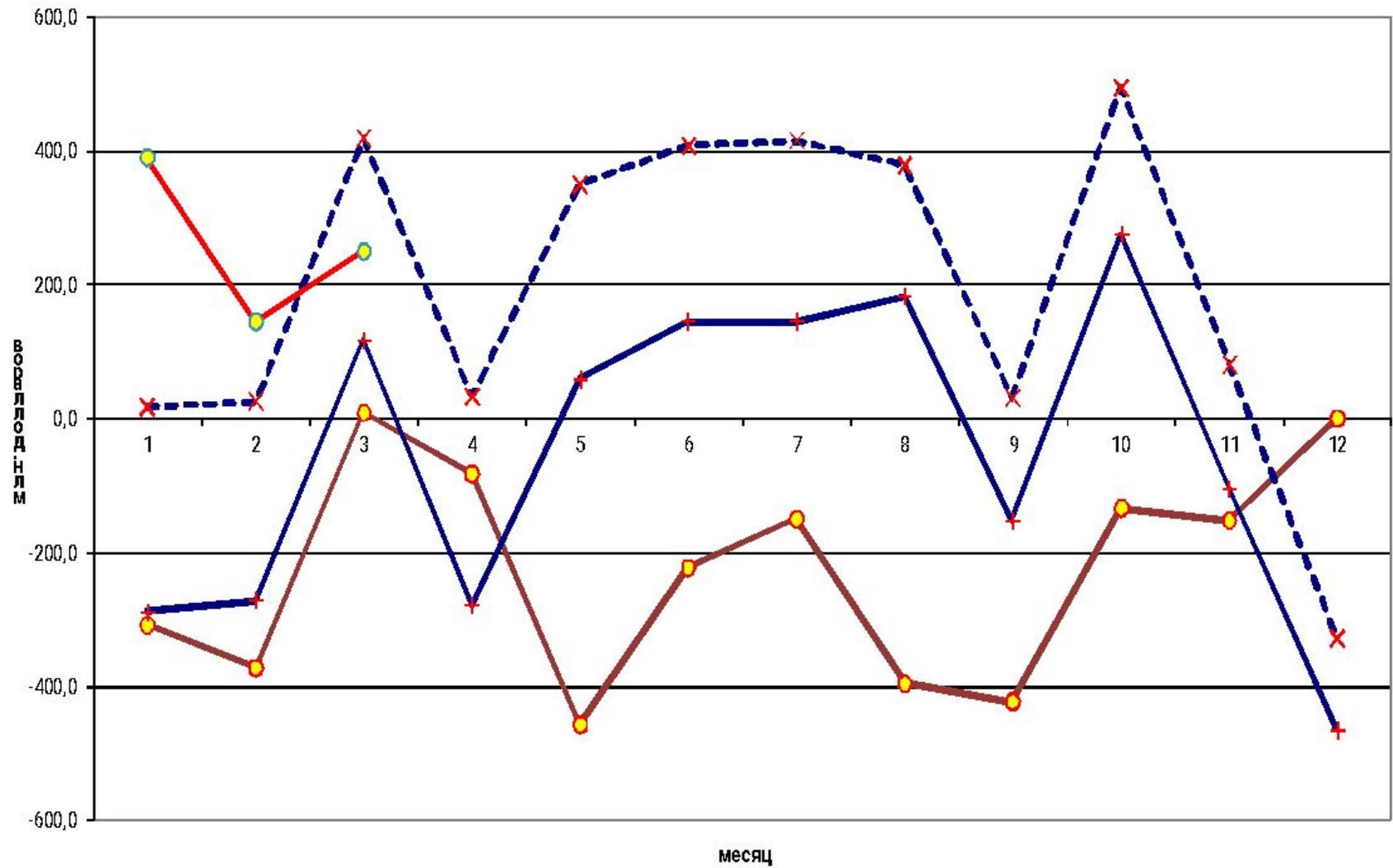
Курс Br/\$ и Корзина



Поступление валютной выручки

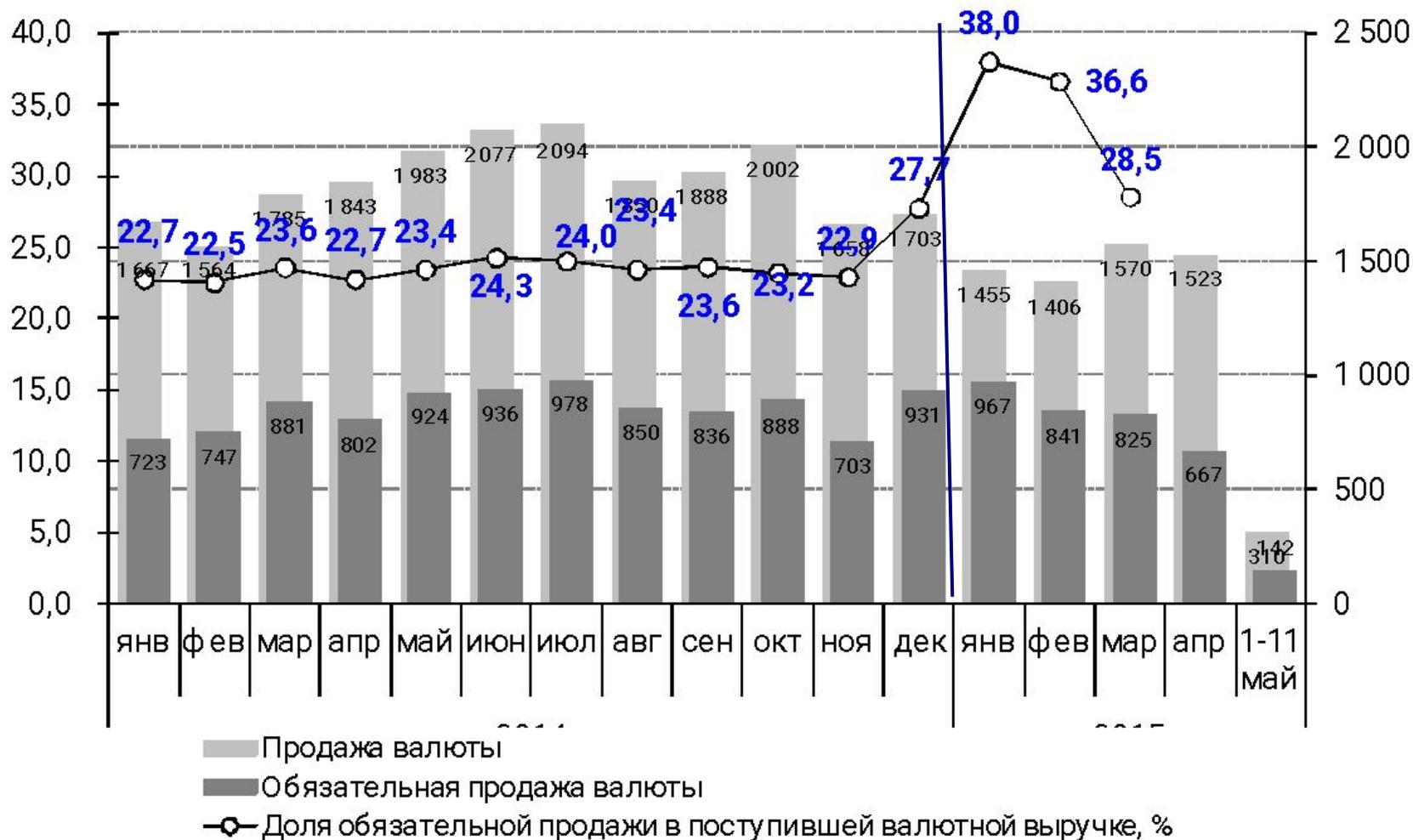


Сальдо Выручка-Импорт



—●— 2013 —+— 2014 - - - + - - - Сальдо без пошлин РФ 2014 —●— 2015

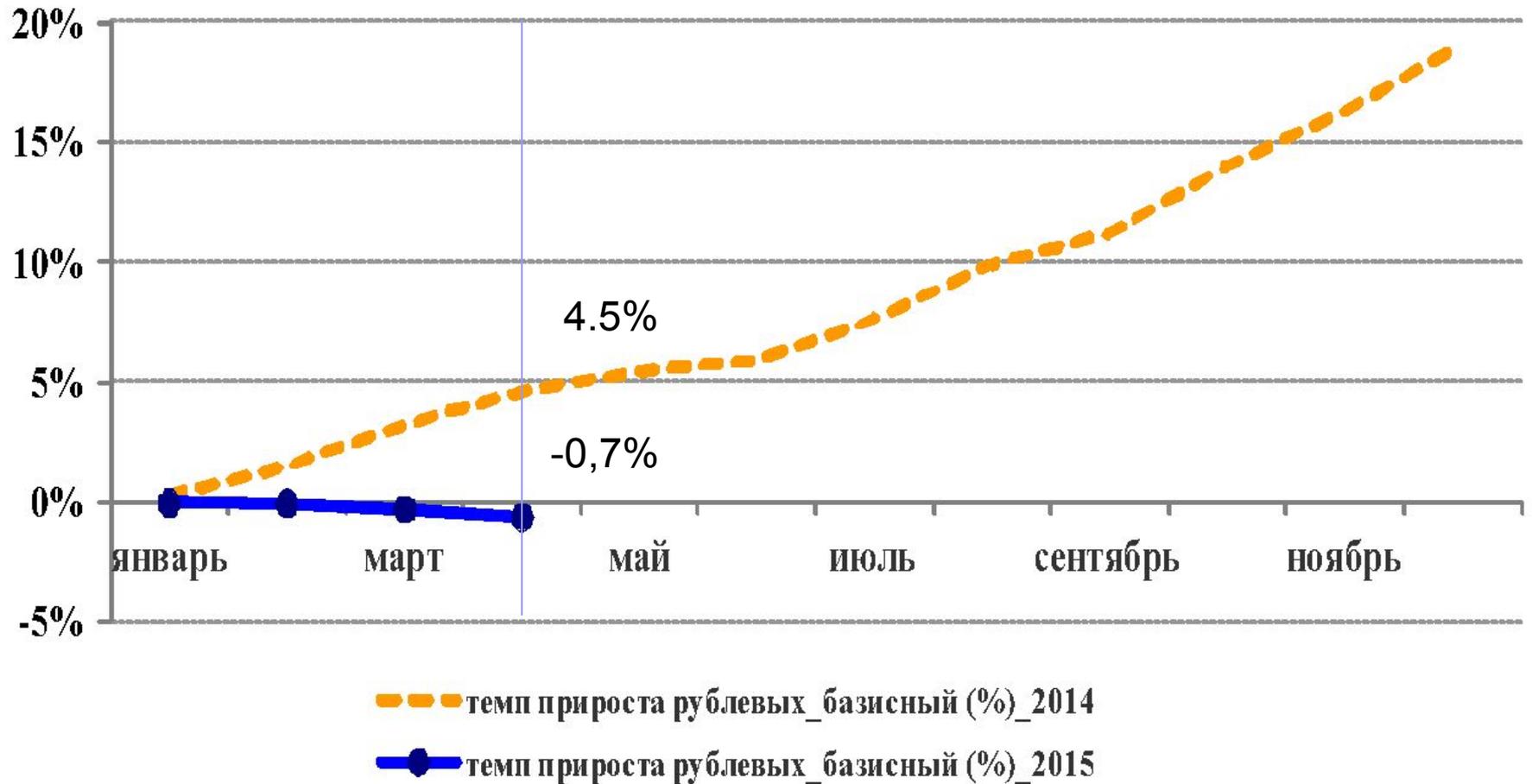
Помесячная динамика продажи валюты субъектами хозяйствования-резидентами





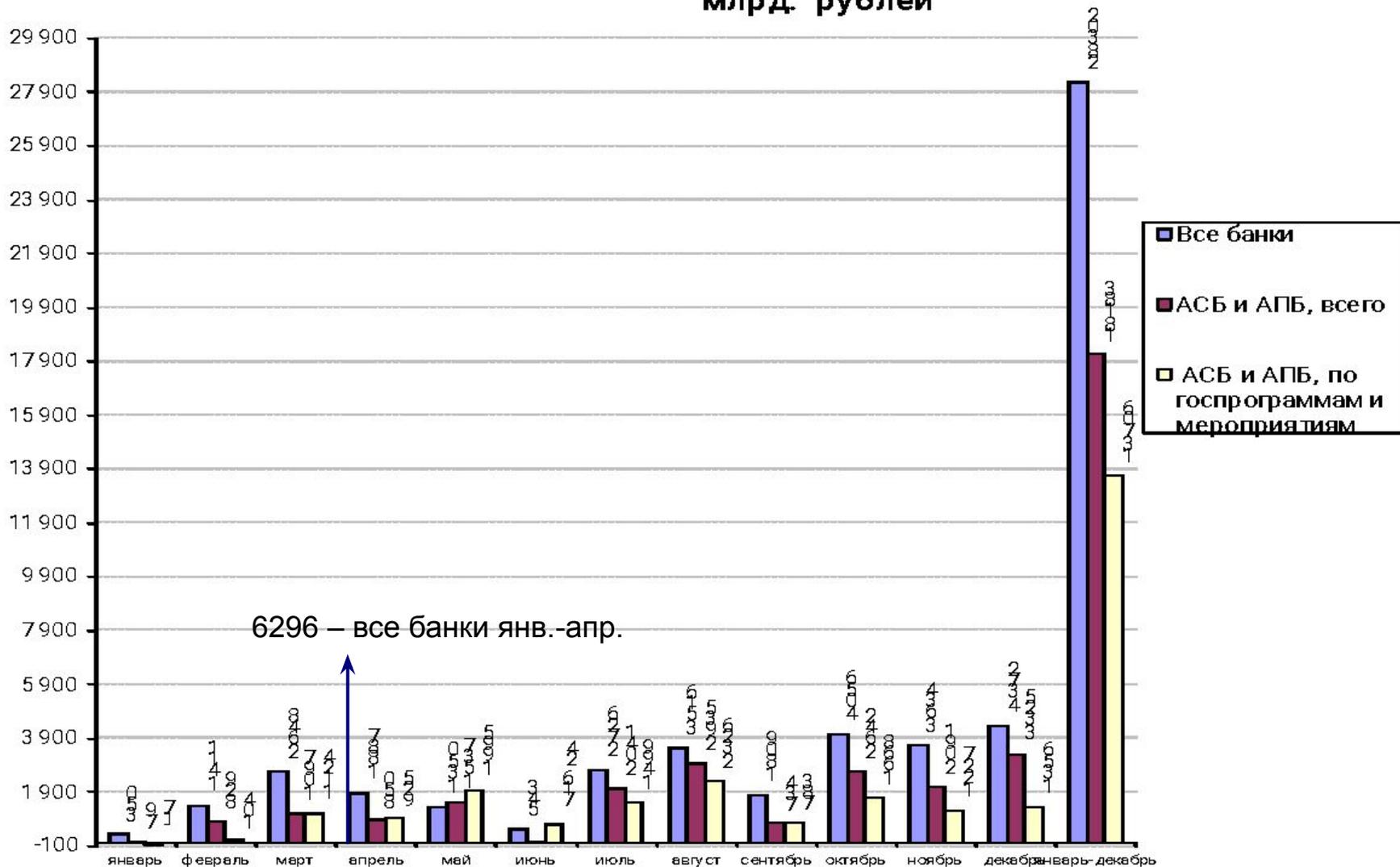
КРЕДИТНАЯ ЭКСПАНСИЯ

Прирост рублевых требований банков и БР к экономике (базисный)

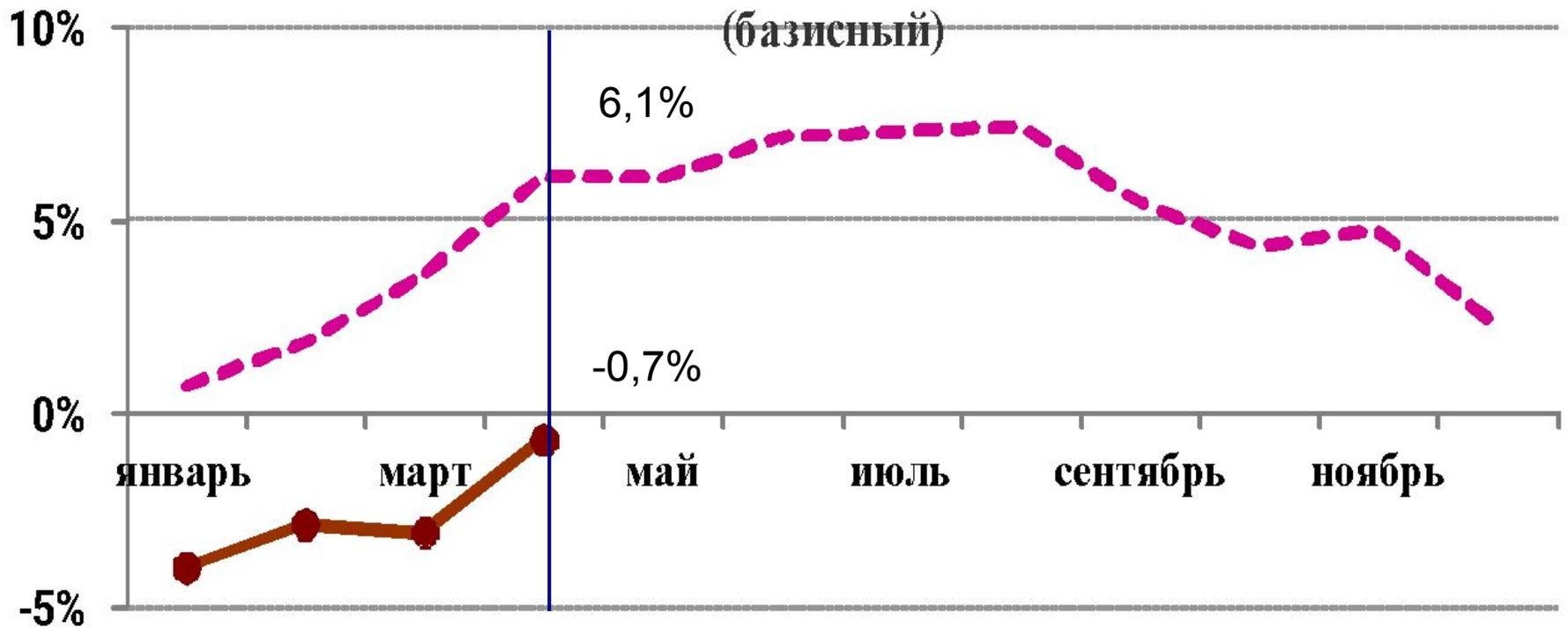


2014

Прирост кредитной задолженности с учетом Банка Развития, млрд. рублей



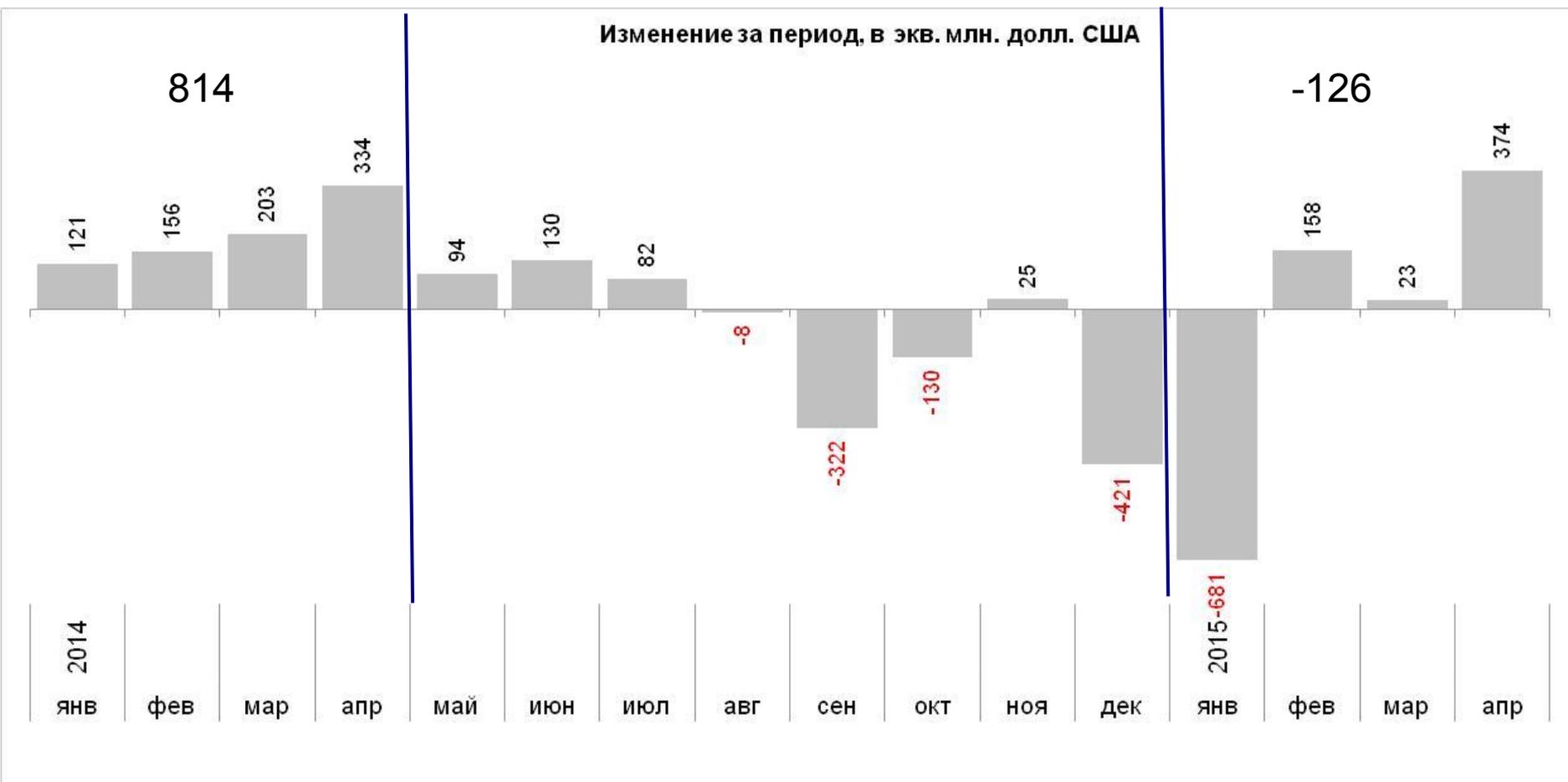
Прирост требований банков и БР к экономике в инвалюте (базисный)



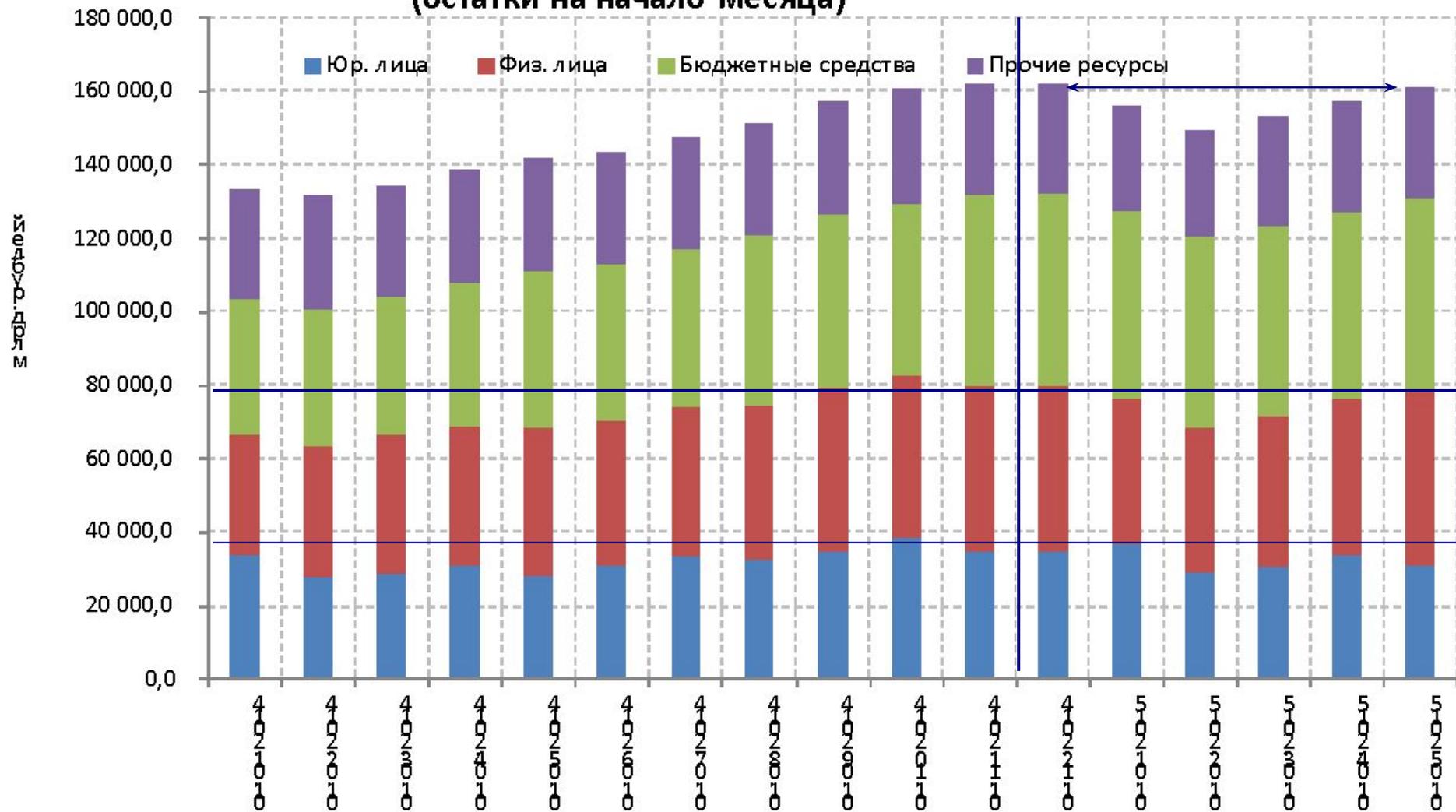
— темп прироста инвалютных в млн. дол. США_базисный (%)_2014

— темп прироста инвалютных в млн. дол. США_базисный (%)_2015

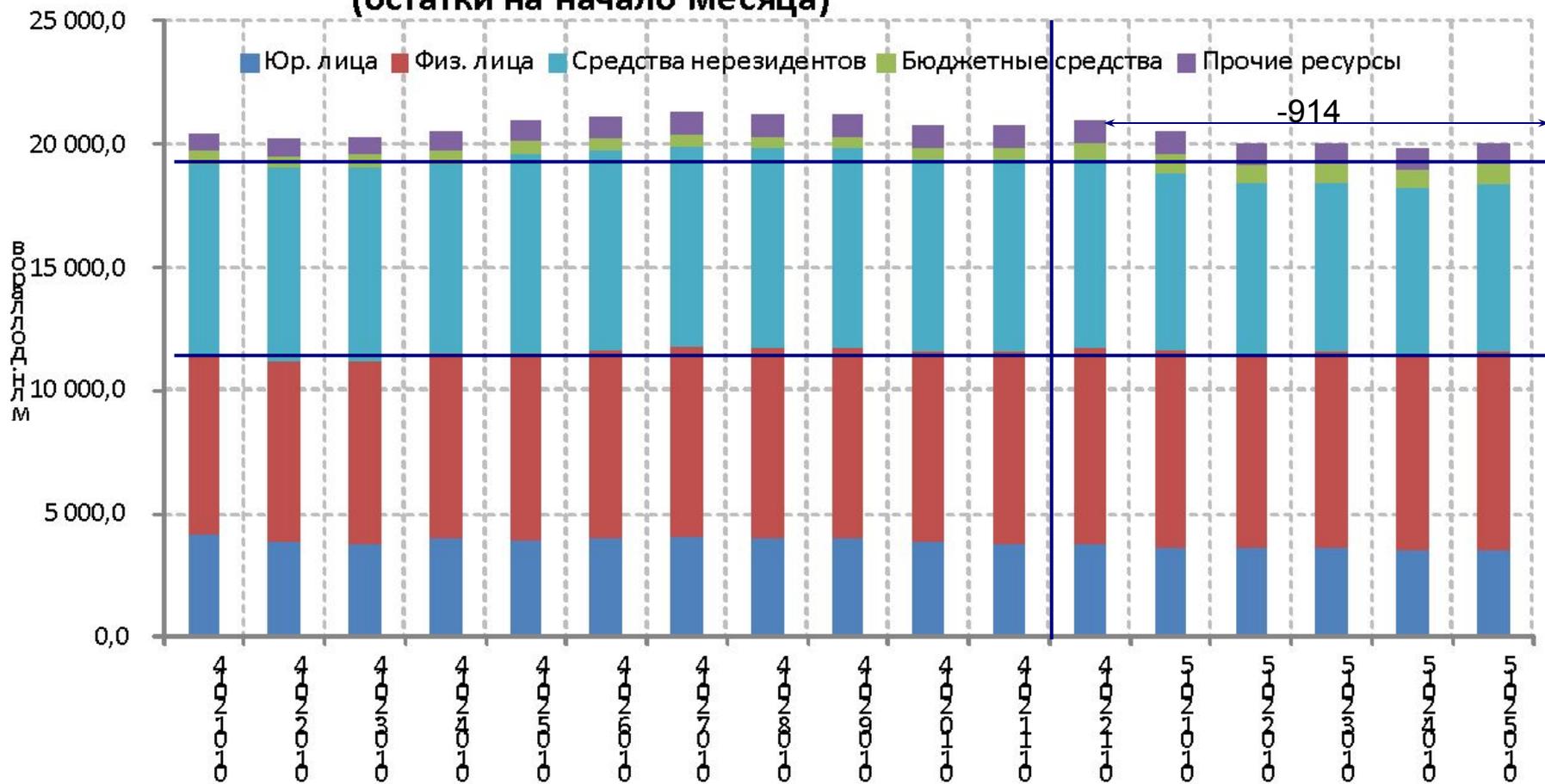
Кредитный портфель банков в инвалюте



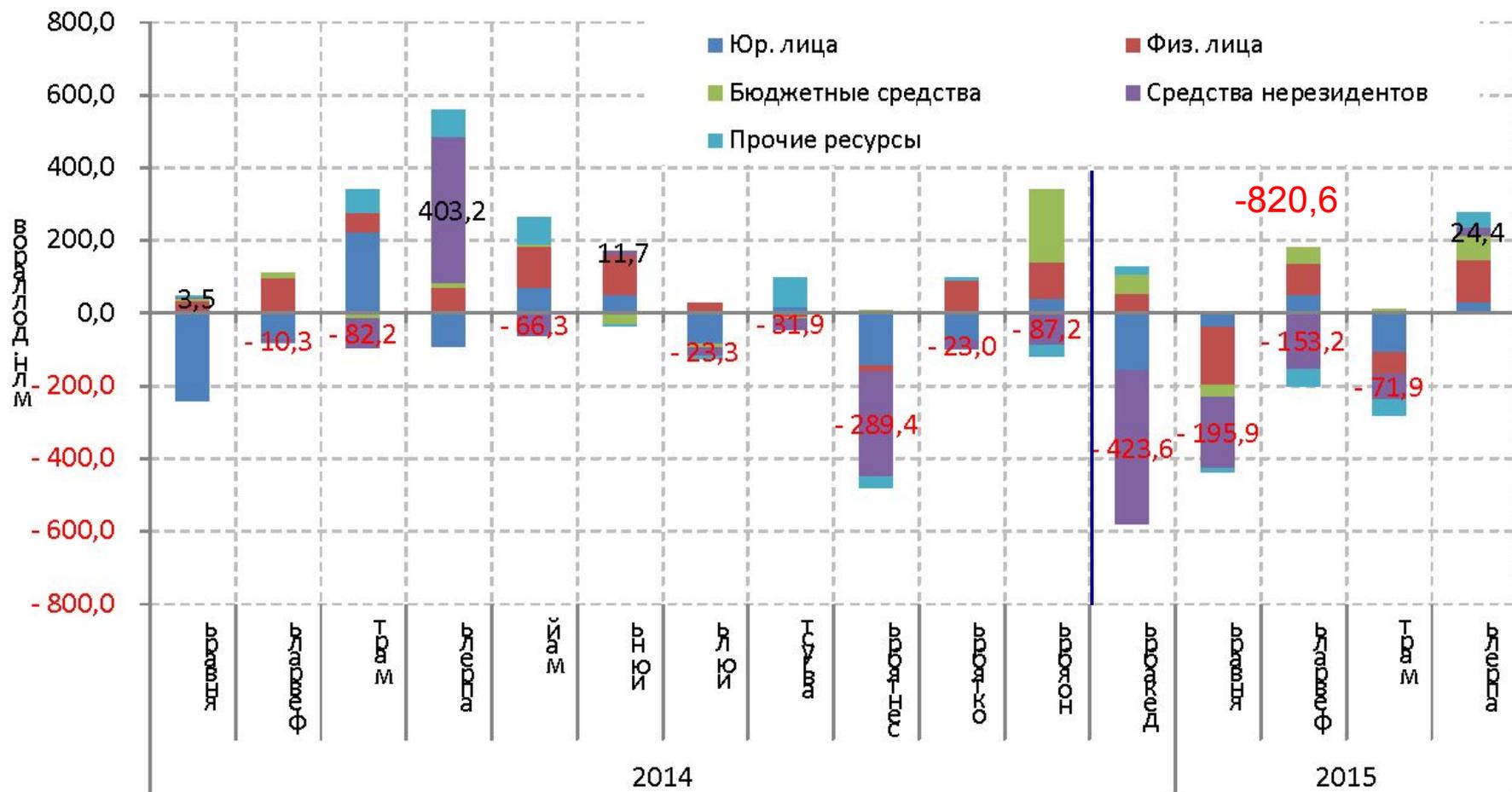
Рублевая ресурсная база банков (остатки на начало месяца)



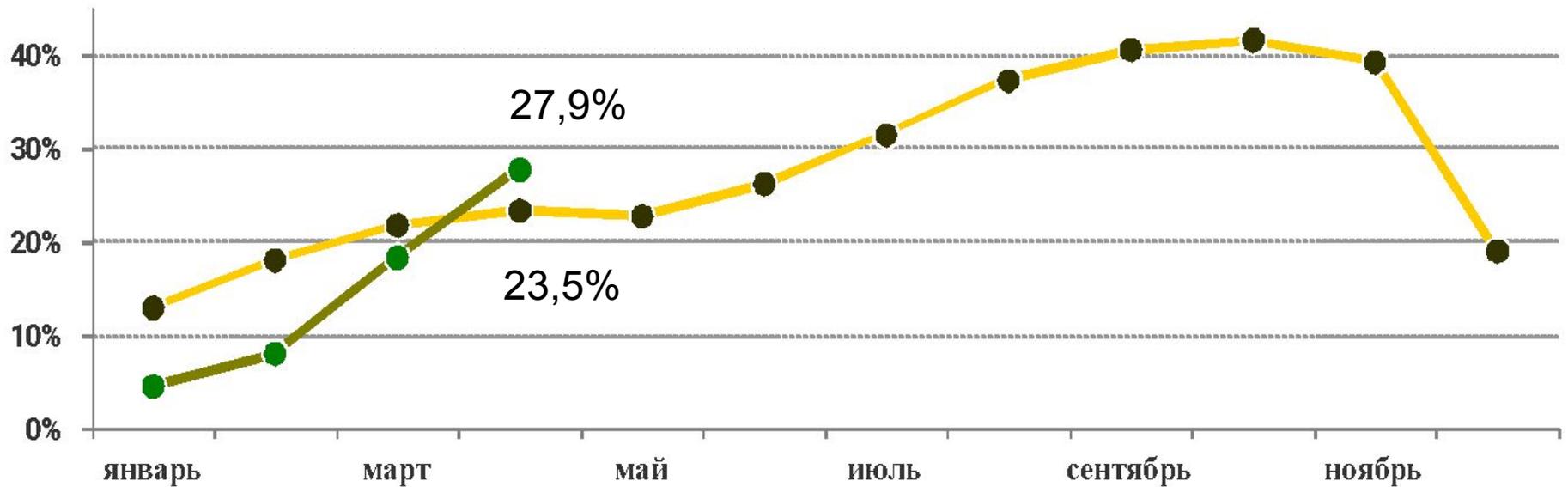
Валютная ресурсная база банков (остатки на начало месяца)



Ежемесячные приросты валютных ресурсов



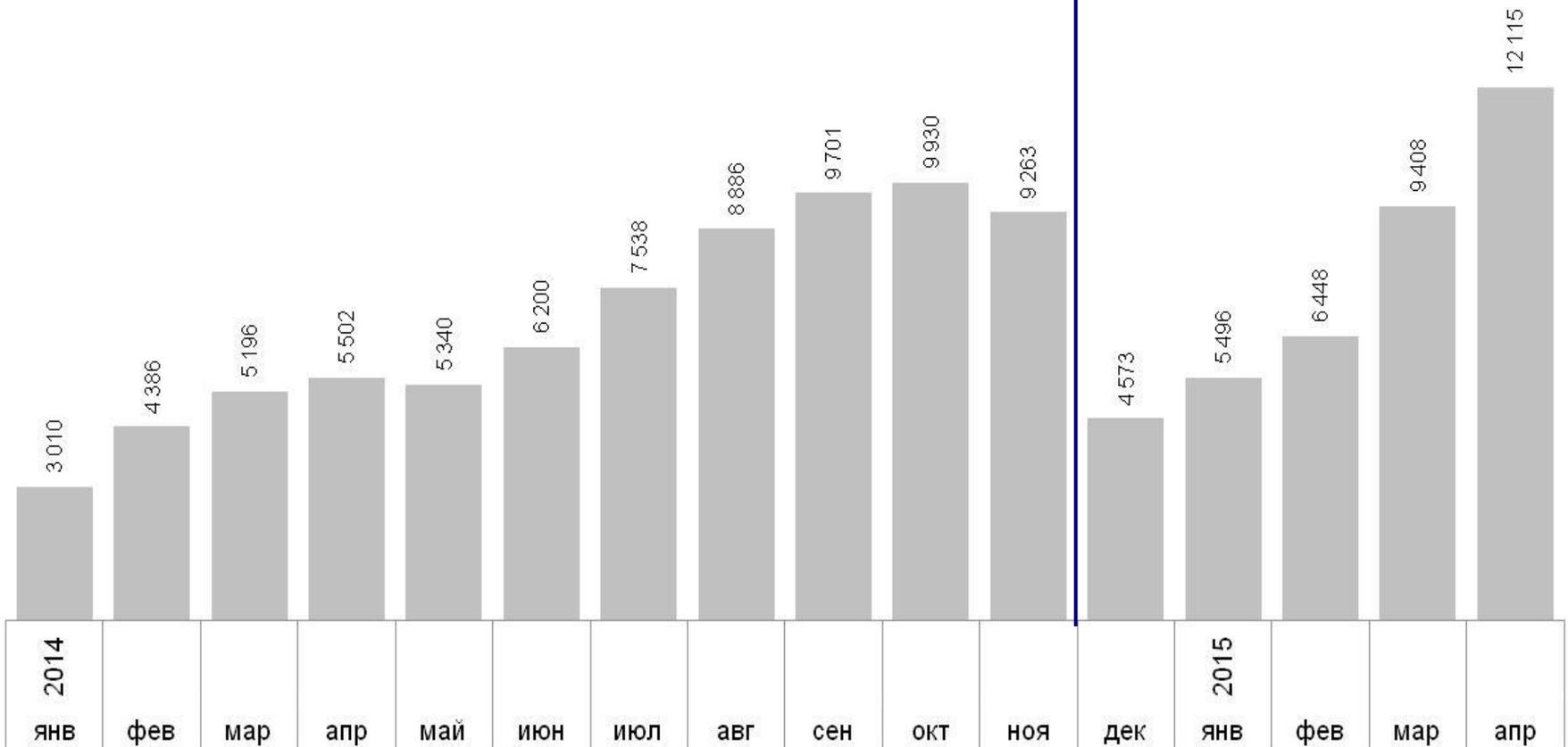
Темпы приростов (базисные) срочных рублевых депозитов физических лиц



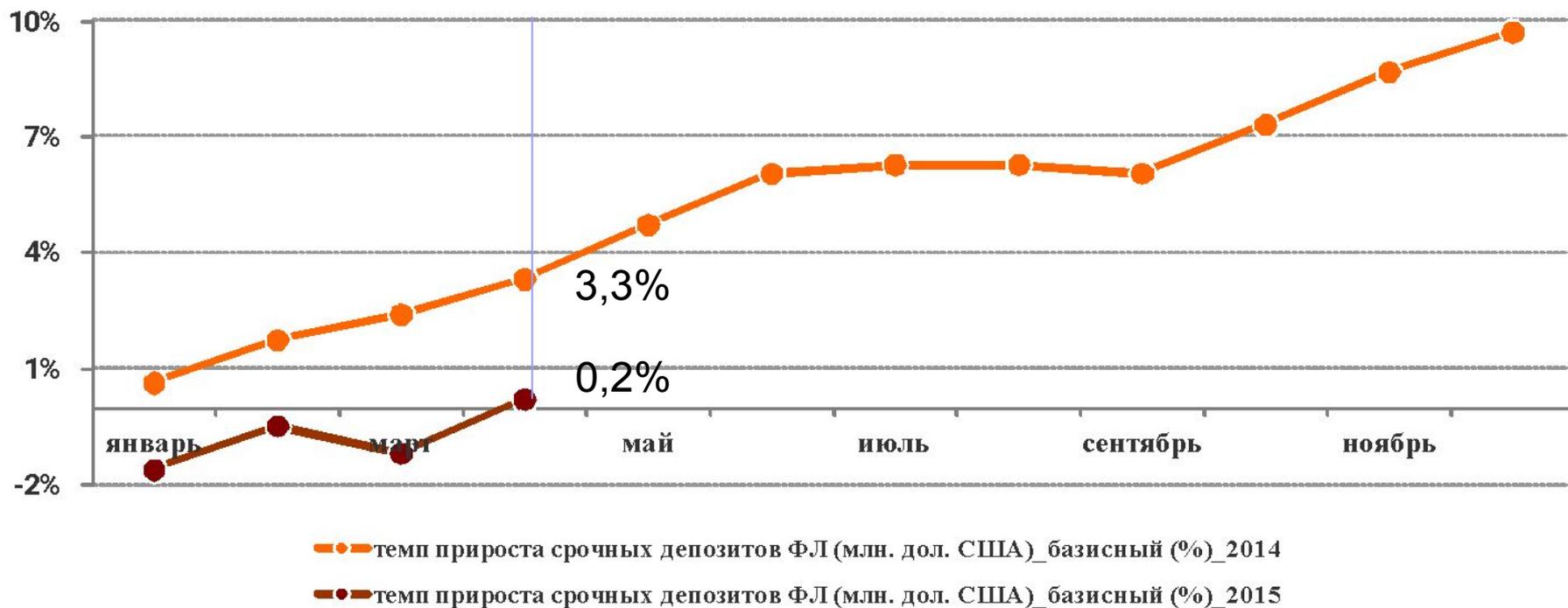
- темп прироста срочных депозитов ФЛ (рублевых)_базисный (%)_2014
- темп прироста срочных депозитов ФЛ (рублевых)_базисный (%)_2015

Срочные рублевые депозиты населения (без наращенных процентов)

Изменение нарастающим итогом с 03.01.2014, млрд. руб.

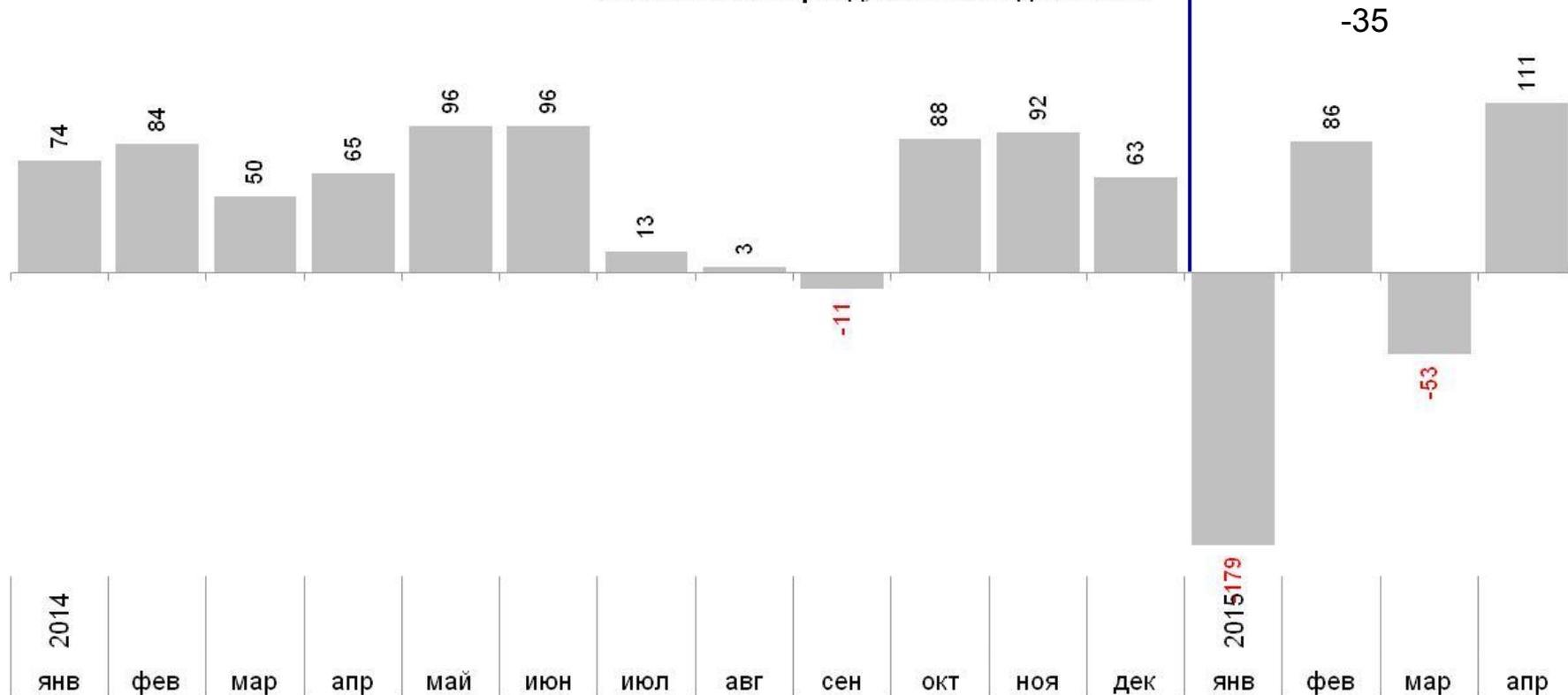


Темпы приростов (базисные) срочных депозитов физических лиц в иностранной валюте



Срочные валютные депозиты населения (без наращенных процентов)

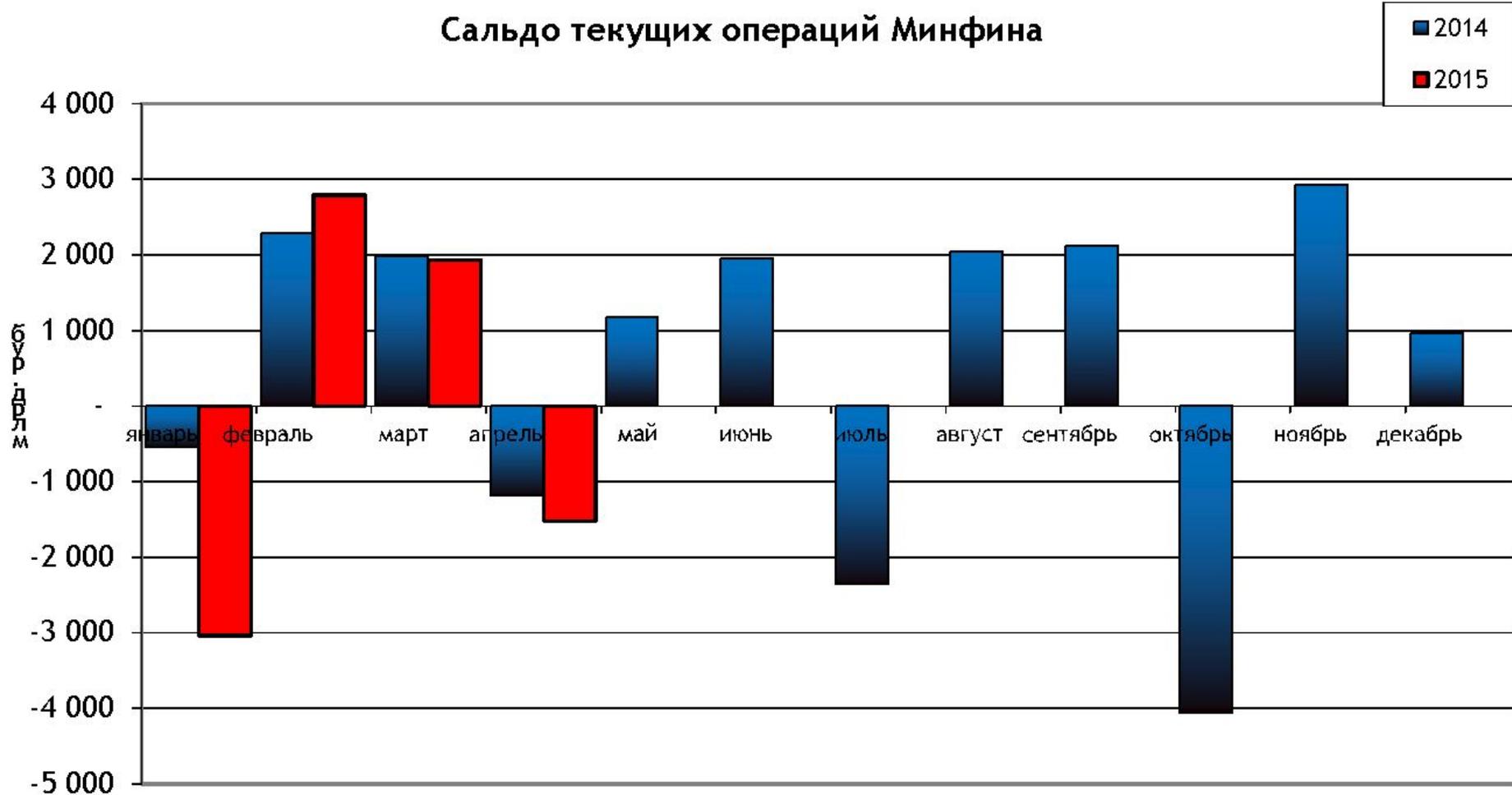
Изменение за период, в экв. млн. долл. США



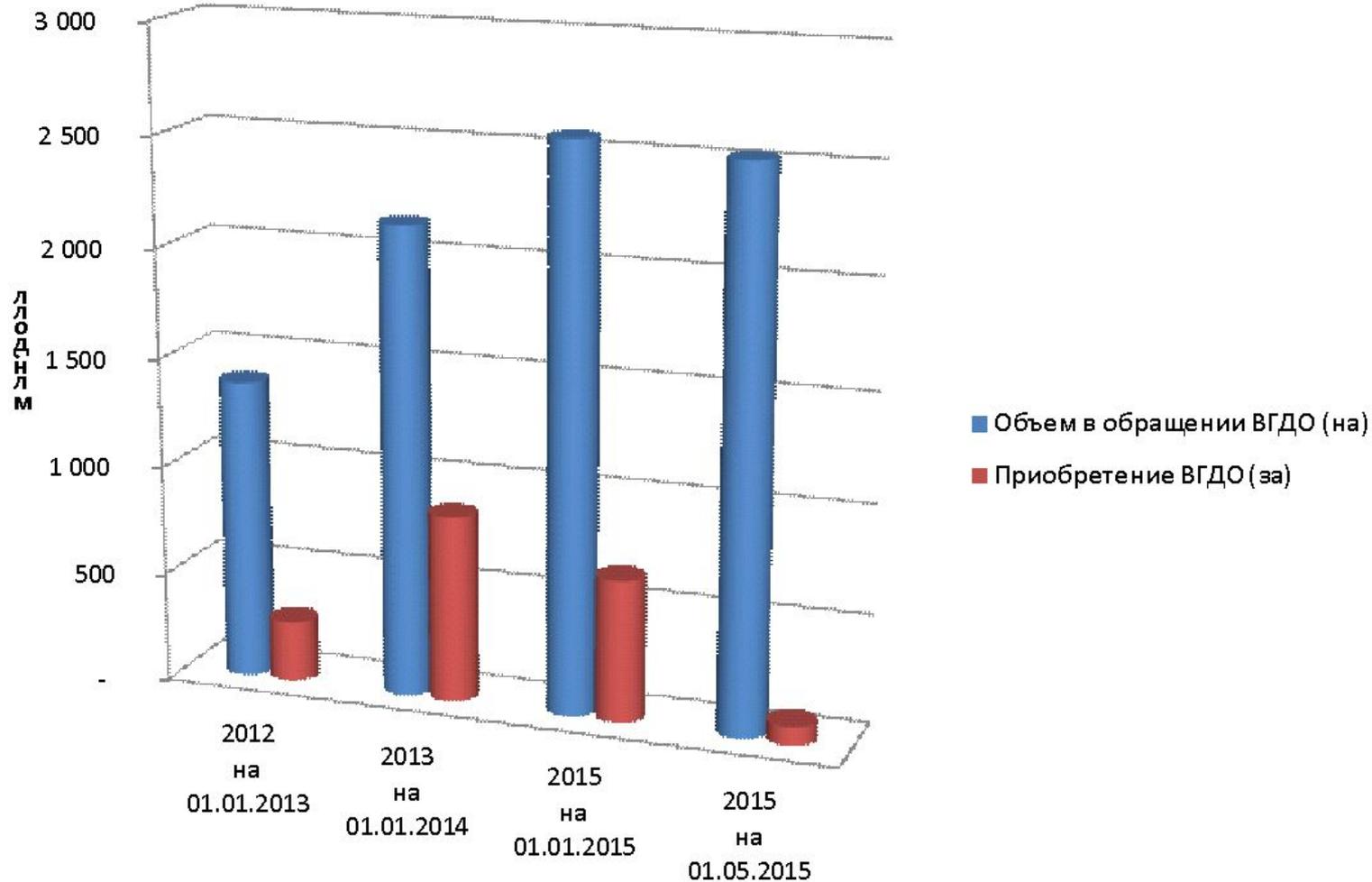


ОПЕРАЦИИ ПРАВИТЕЛЬСТВА

Сальдо текущих операций Минфина



Валютные облигации Минфина на внутреннем рынке



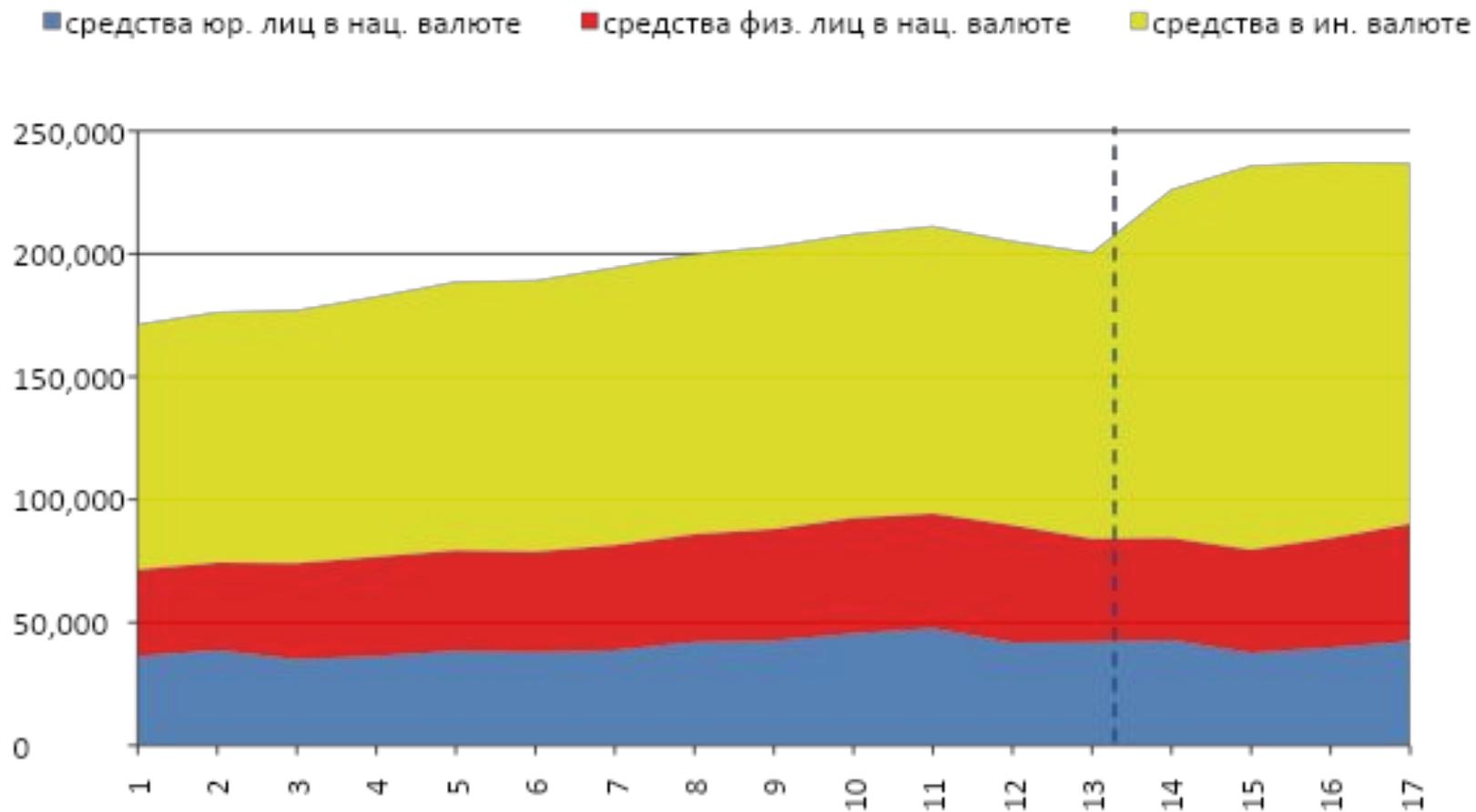


**ПОЛИТИКА
ОБЯЗАТЕЛЬНОГО
РЕЗЕРВИРОВАНИЯ**

Номинальные нормативы резервных требований

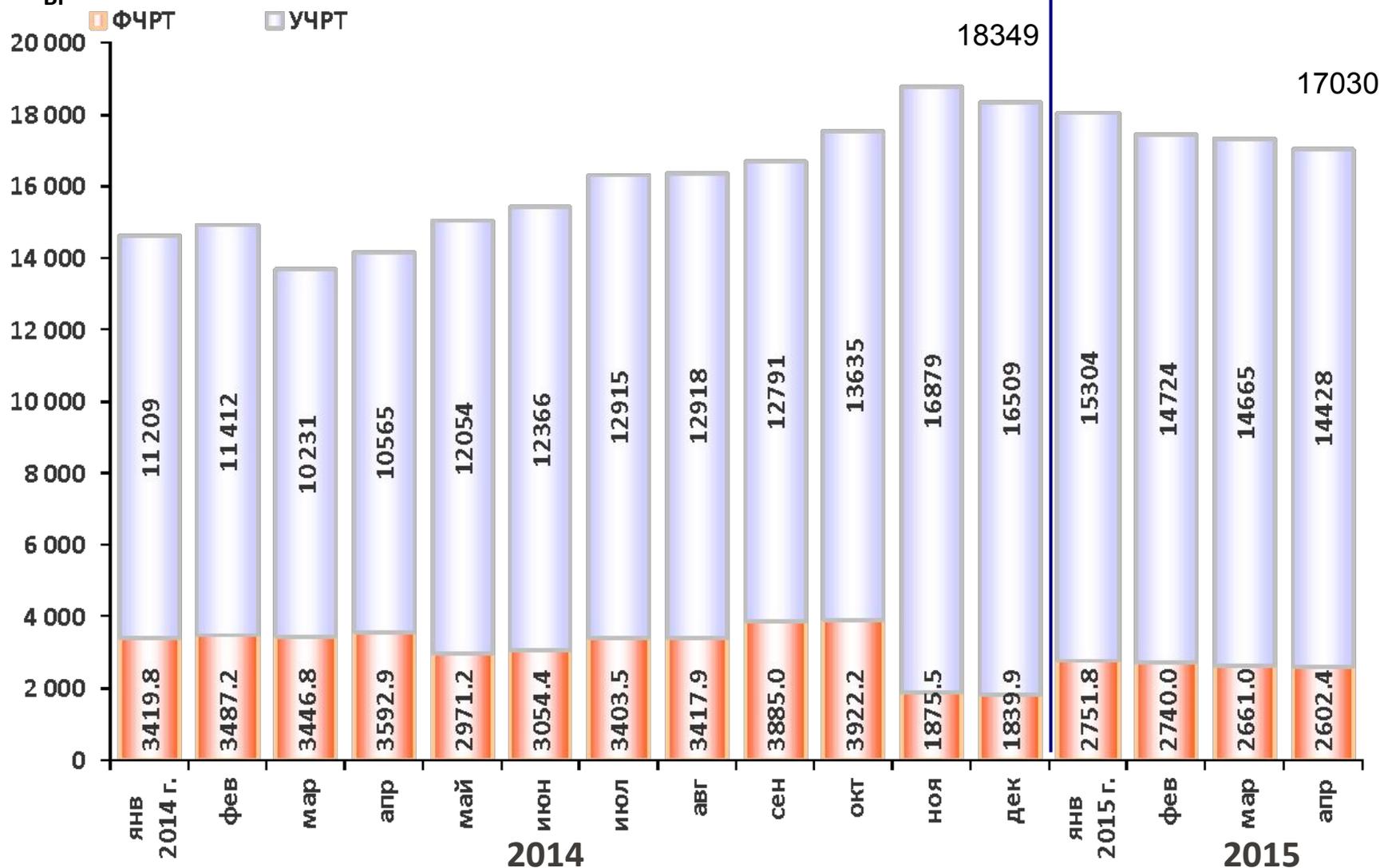
Дата начала действия нормативов	По привлеченным средствам в национальной валюте		По привлеченным средствам в иностранной валюте
	по средствам физических лиц	по средствам юридических лиц	
01.12.2008	1,5	7	7
01.02.2009	1	6	6
01.03.2009	0	6	6
01.03.2011	0	9	9
01.11.2011	0	7,5	7,5
01.05.2012	0	10,0	10,0
01.09.2012	0	10,0	12,0
01.08.2013	0	10,0	14,0
01.02.2014	0	9,0	13,0
01.01.2015	0	9,0	12,5
01.02.2015	0	9,0	10,0
01.03.2015	0	9,0	9,0

Динамика базы резервирования

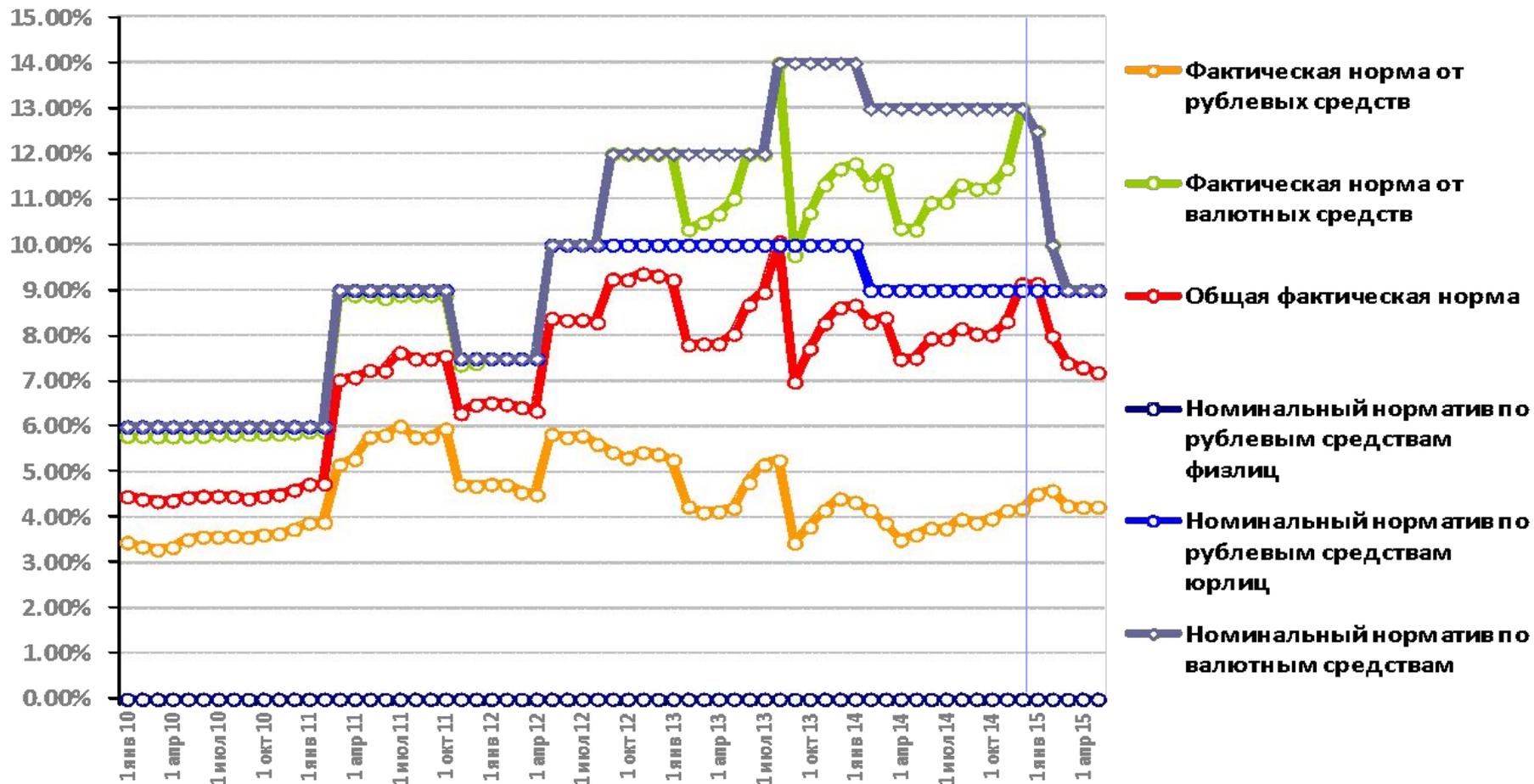


Структура фонда обязательных резервов

Млрд. Br



Динамика номинальных и фактических норм обязательного резервирования





ПЕРСПЕКТИВЫ

Основные планируемые изменения в Инструкции по ФОР

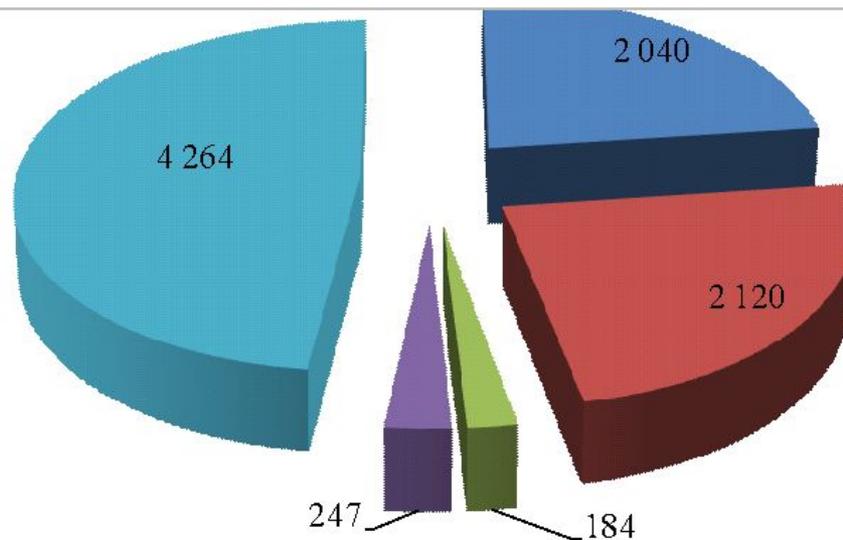
- Базу резервирования предлагается рассчитывать на ежедневной основе;
- Базу резервирования предлагается уменьшать на объем валютных облигаций банков, выпуск и размещение которых осуществляются за пределами РБ;
- Отчетность банков по ФОР будет включать в себя:
 - Письмо на бумажном носителе за подписью руководителя и главного бухгалтера, содержащее сумму расчетного ФОР;
 - Расчет ФОР в соответствии с установленным макетом, направляемый в электронном виде по специальным каналам связи.

Унификация нормативов ФОР и отмена льгот

- Цель – улучшение прогнозирования РДБ
 - Механизм ФОР станет прозрачным и простым
- Отсутствия необходимости стимулирования средств физлиц
- Встраивание механизма некоторой компенсации ликвидности в случае оттока средств физлиц

Объем льгот по формированию банками ФОР по расчетам за апрель 2015 г. составил 8 855 млрд. рублей, в том числе:

- Индивидуальные льготы
- Внутренние ГЦБ в валюте
- Внутренние ГЦБ в рублях
- Облигации НБРБ в валюте



- Прочие льготы в соответствии с Инструкцией о порядке формирования банками фонда обязательных резервов, размещаемого в национальном банке (ПП от 28.12.2012 № 731)

	- срочные рублевые депозиты Правительства - 3,3 трлн. рублей
	- срочные валютные депозиты Правительства - 0,6 трлн. рублей
	- займы от нерезидентов - 0,4 трлн. рублей

Коэффициент корректировки резервных требований

- В соответствии с ПП от 22.04.2015 № 242:

$$K = 5 * (D_{\text{ЮЛ}} - \text{ВГ}) + 5 * (D_{\text{ФЛ}} - \text{ВГ}),$$

- где $D_{\text{ЮЛ}}$ и $D_{\text{ФЛ}}$ – средняя ставка по новым срочным рублевым депозитам ЮЛ и ФЛ за месяц, за который рассчитываются резервные требования;
- ВГ – наибольшая ставка по постоянно доступным операциям в форме кредита овернайт в месяце, за который рассчитываются резервные требования;
- 5 – число, отражающее степень жесткости наказания.
- Если величина $(D_{\text{ЮЛ}} - \text{ВГ})$ или $(D_{\text{ФЛ}} - \text{ВГ})$ имеет отрицательное значение, то для расчета коэффициента корректировки резервных требований она принимается равной нулю.

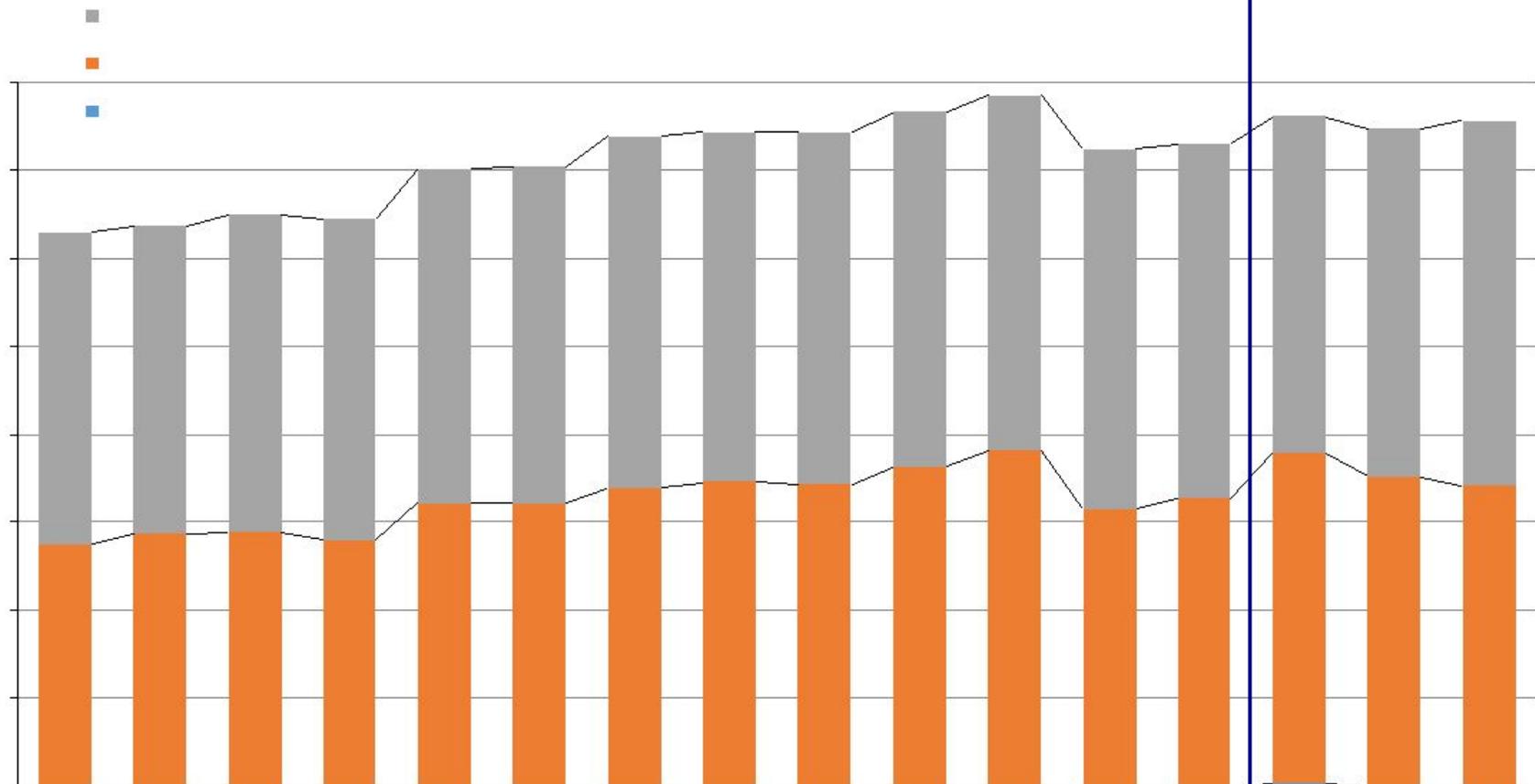
$$RT_c = RT + RT \times K / 100,$$

- где RT – резервные требования, рассчитанные банком в соответствии с Инструкцией по ФОР
- Первое применение – по расчётам за июнь



**НЕКОТОРЫЕ АСПЕКТЫ
ИСПОЛЬЗОВАНИЯ
ИНСТРУМЕНТОВ ДКП ДЛЯ
ДОСТИЖЕНИЯ ЦЕЛЕЙ ПО РДБ**

	янв.2014	фев.2014	мар.2014	апр.2014	май2014	июн.2014	июл.2014	авг.2014	сен.2014	окт.2014	ноя.2014	дек.2014	янв.2015	фев.2015	мар2015	апр2015
Денежная база в рублях	31,4	31,8	32,5	32,2	35,1	35,2	36,9	37,2	37,1	38,3	39,3	36,2	36,5	38,0	37,4	37,8
Наличные деньги	17,7	17,5	18,0	18,2	19,0	19,1	20,0	19,9	20,0	20,2	20,2	20,4	20,1	19,1	19,8	20,7
Обязательные резервы	13,8	14,3	14,4	14,0	16,1	16,1	16,9	17,3	17,1	18,1	19,1	15,8	16,3	18,8	17,6	17,0
Прочие	0,0003	0,0004	0,0003	0,0002	0,0002	0,0001	0,0001	0,0001	0,0000	0,0001	0,0001	0,0001	0,0110	0,1563	0,0001	0,0001



Критерии допуска банков к ПДИ и аукционным операциям

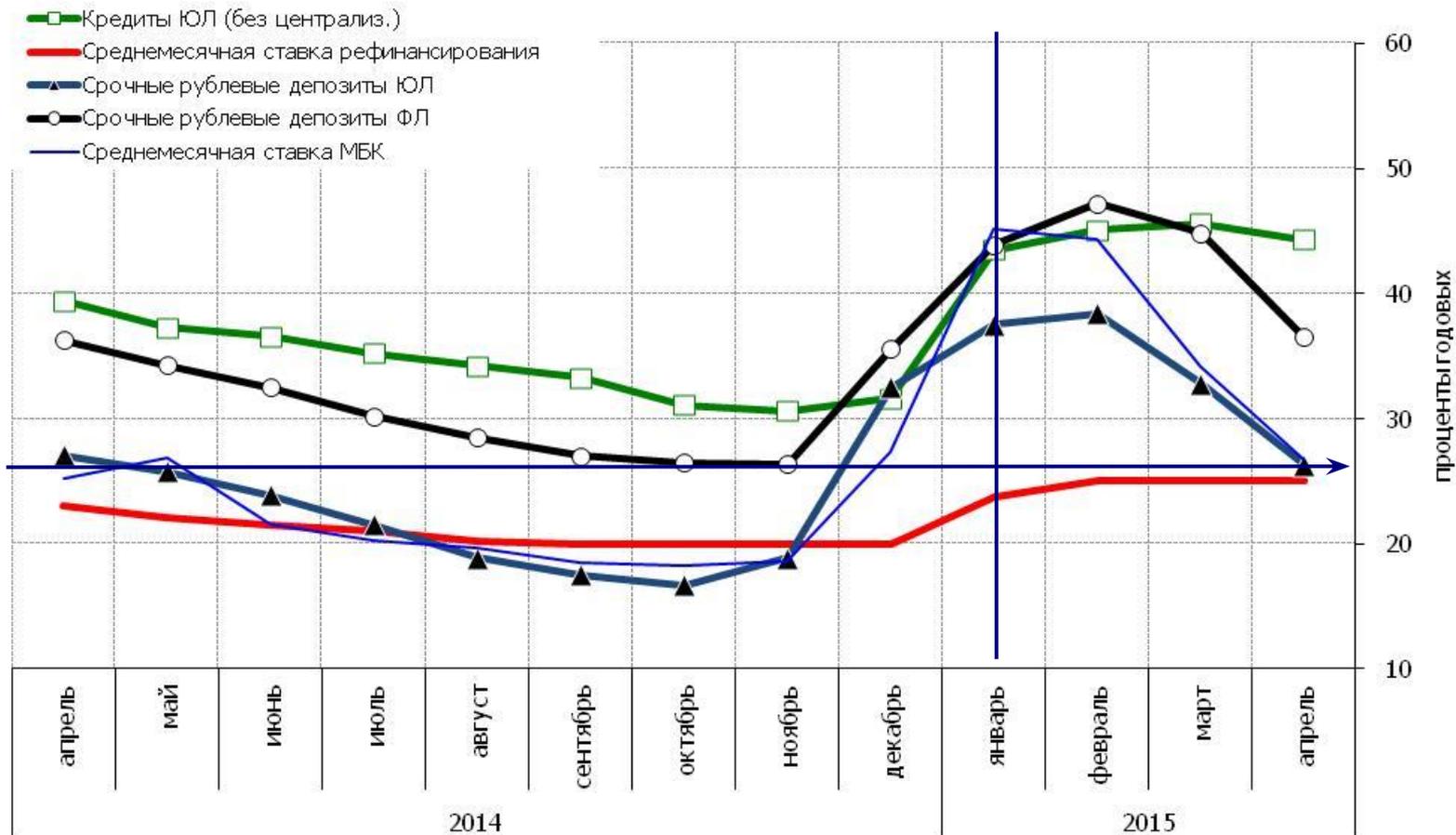
- Вопрос рассматривается на Комитете по монетарной политике ежемесячно, начиная с марта 2015
- Решение вступает в силу с начала периода усреднения ФОР

- Допуск приостанавливается в случаях:
 - Приостановления действия лицензий на осуществление банковских операций.
 - Наличия у банка стабилизационных кредитов Национального банка и/или программы восстановления ликвидности.
 - Несбалансированности активов и пассивов банка, которая проявляется в устойчивом ухудшении состояния ликвидности банка.
 - Соотношение дефицита ликвидности к усредняемой части ФОР
 - LCR – коэффициент покрытия ликвидности – ликвидные активы к пассивам до месяца.

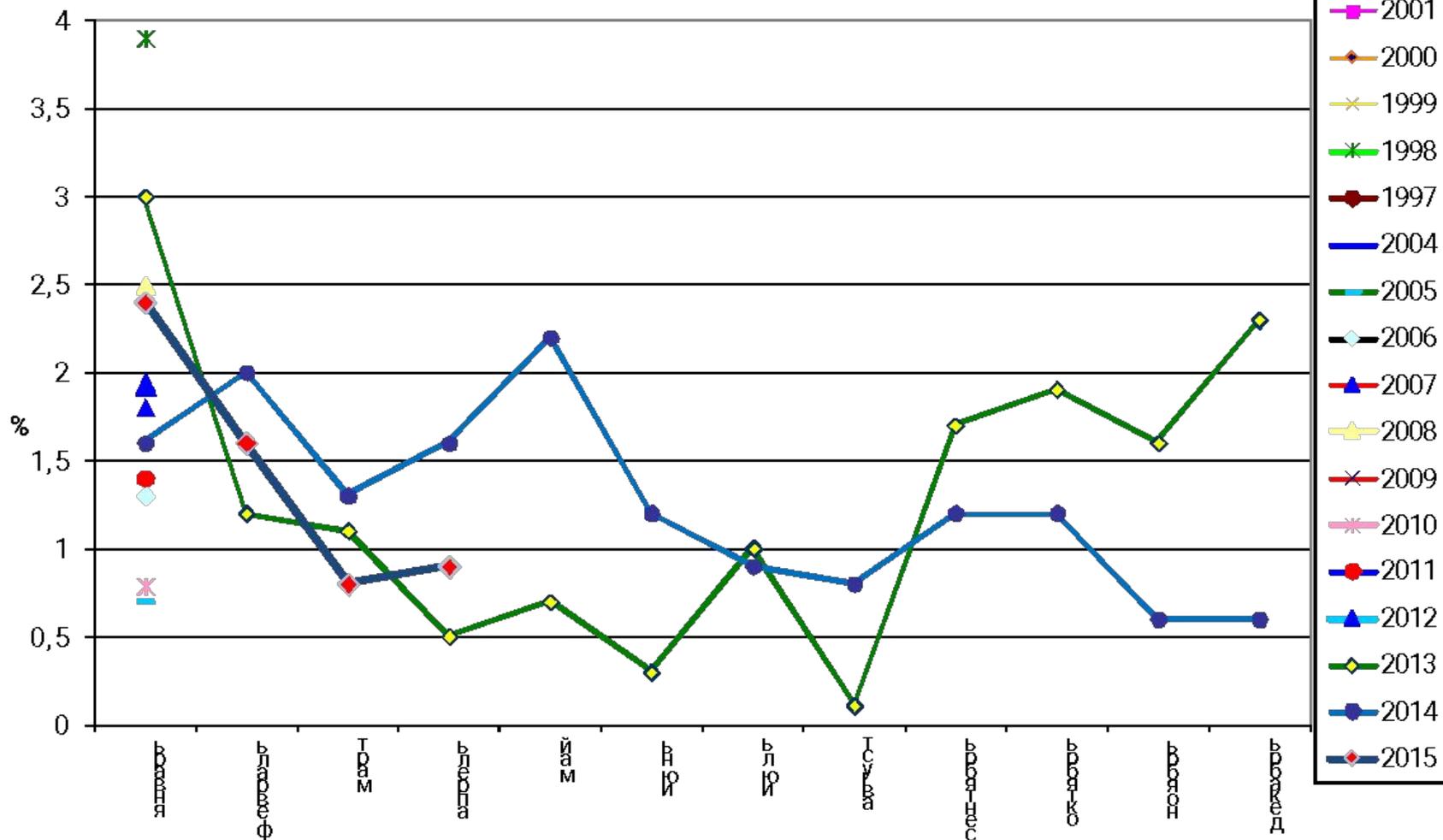


ПРОЦЕНТНАЯ ПОЛИТИКА

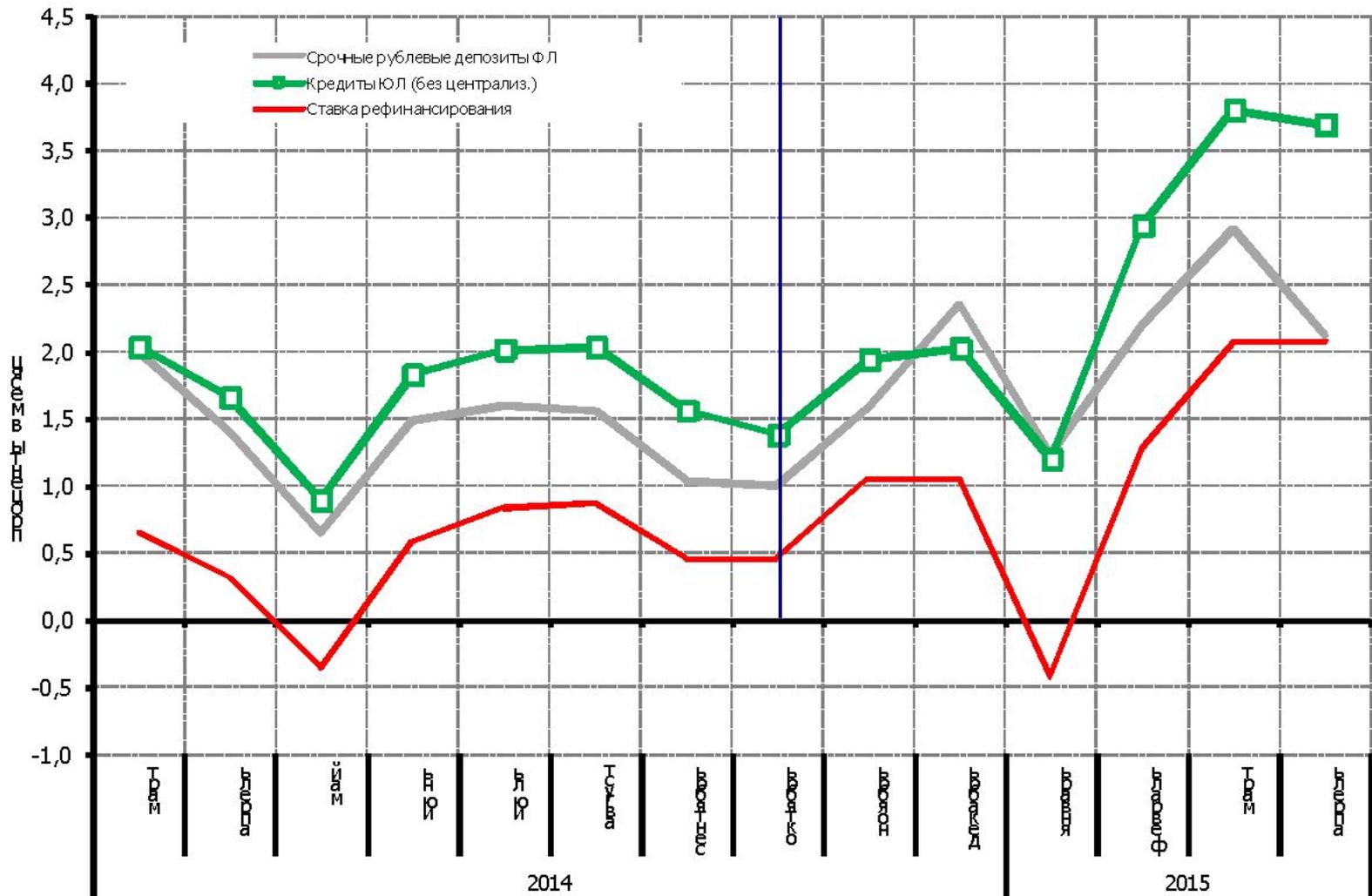
Ставки на денежном рынке (номинальные)



ИПЦ % в месяц

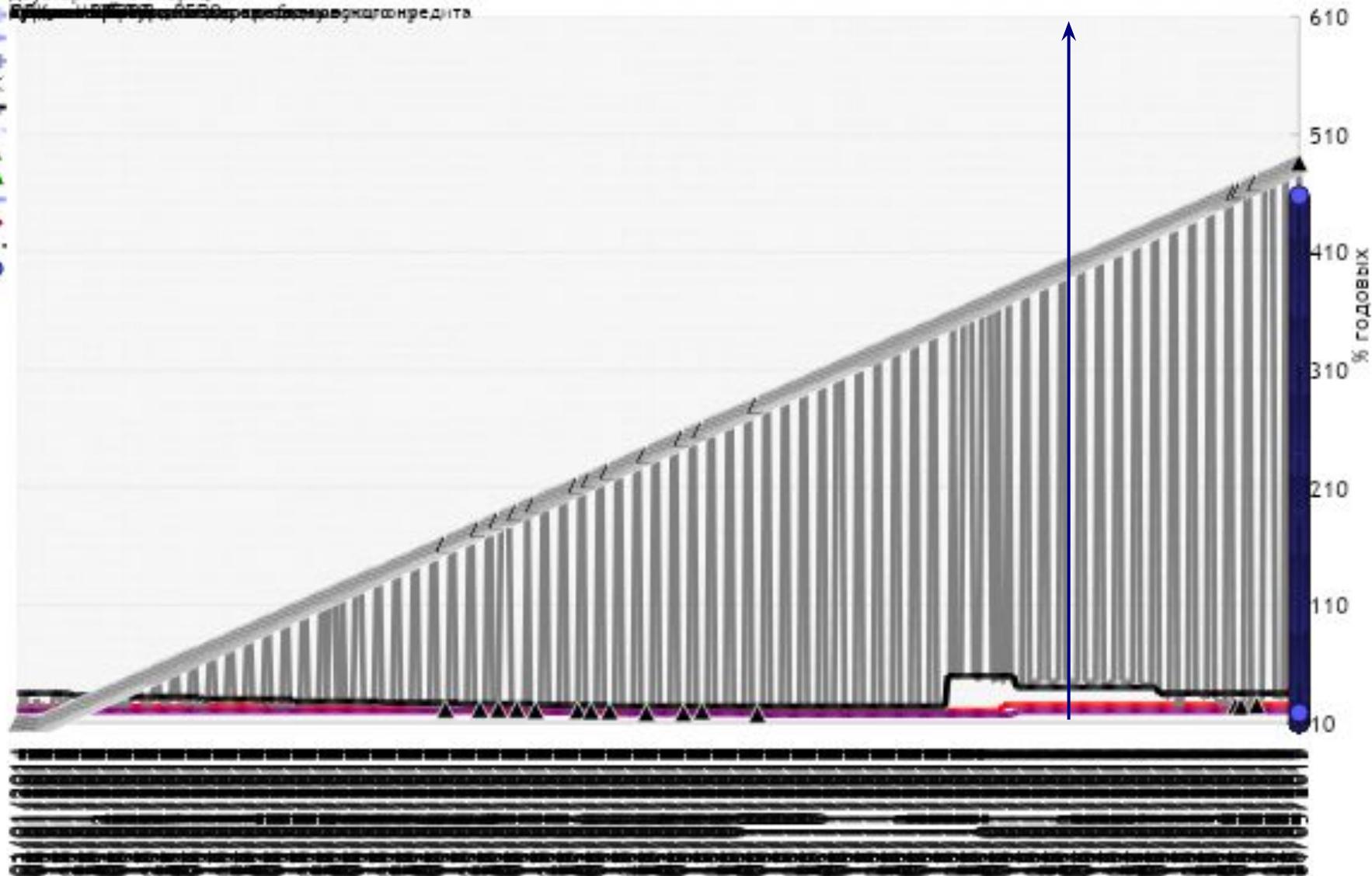


Ставки на рублевом депозитно-кредитном рынке (реальные)



Динамика процентной ставки на однодневном межбанковском рынке и ставок по операциям НБРБ в 2014-2015 г.г.

- Ставка рефинансирования
- ставка привлечения на однодневном межбанковском рынке
- ставки по постоянно доступным операциям поддержки
- ставки по постоянно доступным операциям изъятия
- ◆ двусторонние операции
- ставка по операциям НБРБ



Ключевая ставка и границы коридора

- Ключевая ставка – средневзвешенная ставка по аукционам.
- Коридорные ставки (ставки по ПДИ) должны носить штрафной характер.
- Пересмотр (раз в месяц) коридорных ставок в зависимости от ключевой ставки и ставок на рынке МБК.



СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ!