

V Международный форум
валютно-денежного рынка
(Сочи, 23-24 мая 2019 года)

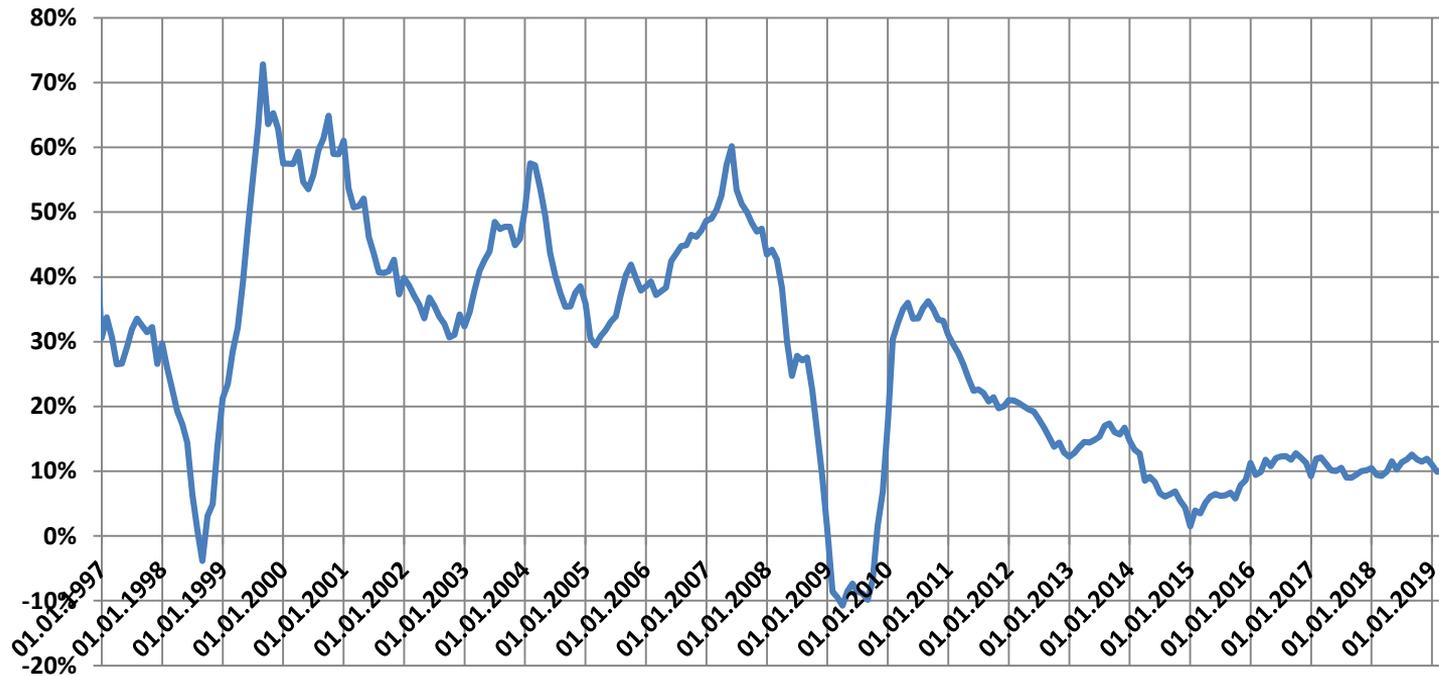


Влияние ДКП Банка России на финансовые рынки и банковский сектор в 2019 году

Максим Осадчий

Начальник Аналитического управления

Член Совета директоров



Изменение M2

Федеральный закон «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)»

**Статья 3. Целями деятельности Банка России являются:
защита и обеспечение устойчивости рубля [...]**

Конституция Российской Федерации

Статья 75

1. Денежной единицей в Российской Федерации является рубль. Денежная эмиссия осуществляется исключительно Центральным банком Российской Федерации. Введение и эмиссия других денег в Российской Федерации не допускаются.
2. Защита и обеспечение устойчивости рубля - основная функция Центрального банка Российской Федерации, которую он осуществляет независимо от других органов государственной власти. [...]

Цель ДКП — обеспечение ценовой стабильности

ЦБ реализует ДКП в рамках режима таргетирования инфляции

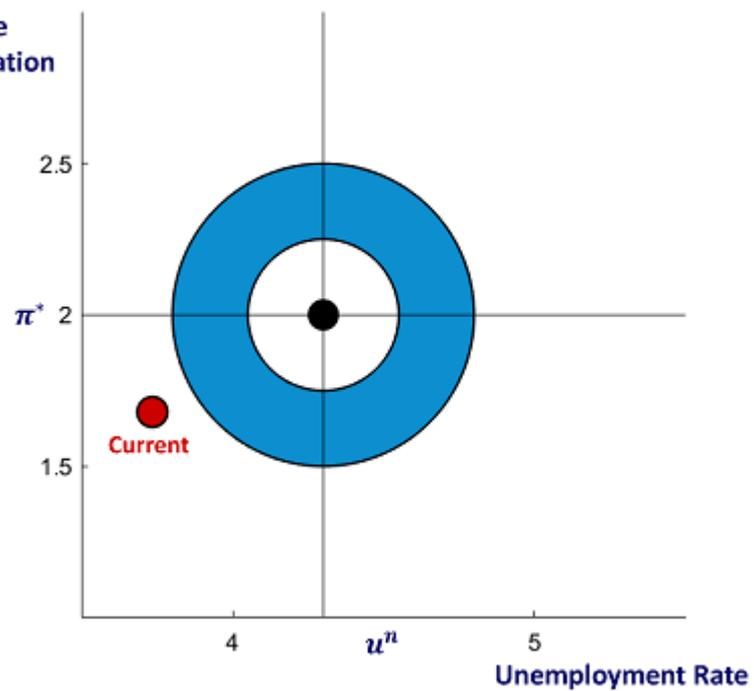
The Federal Reserve's Dual Mandate

In 1977, Congress amended the Federal Reserve Act, directing the Board of Governors of the Federal Reserve System and the Federal Open Market Committee to "maintain long run growth of the monetary and credit aggregates commensurate with the economy's long run potential to increase production, so as to promote effectively the goals of **maximum employment, stable prices and moderate long-term interest rates.**"

The Dual Mandate Bullseye

(percent)

Core
Inflation



The primary objective of the ECB's monetary policy is to maintain price stability. The ECB aims at inflation rates of below, but close to, 2% over the medium term.

Федеральный закон «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)»

Статья 35. Основными инструментами и методами денежно-кредитной политики Банка России являются:

- 1) процентные ставки по операциям Банка России;
- 2) обязательные резервные требования;
- 3) операции на открытом рынке;
- 4) рефинансирование кредитных организаций;
- 5) валютные интервенции;
- 6) установление ориентиров роста денежной массы;
- 7) прямые количественные ограничения;
- 8) эмиссия облигаций от своего имени;
- 9) другие инструменты, определенные Банком России.

The Federal Reserve has a variety of policy tools that it uses in order to implement monetary policy.

Open Market Operations

Discount Rate

Reserve Requirements

Interest on Required Reserve Balances and Excess Balances

Overnight Reverse Repurchase Agreement Facility

Term Deposit Facility

Основной параметр (индикатор) ДКП - ключевая ставка Банка России

The operational target of monetary policy:

“Reserve Position Doctrine” (RPD)

VS

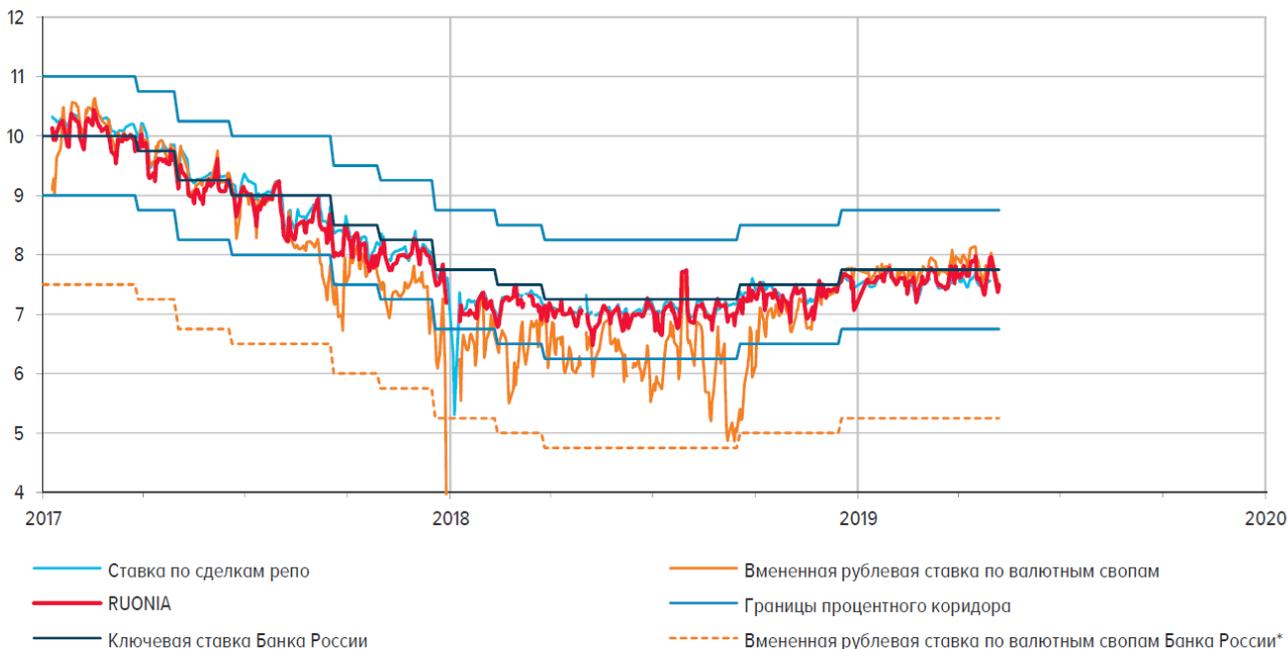
“Short term interest rate doctrine” (SID)

Основной инструмент ДКП - аукционы на срок 1 неделя

Проводятся ЦБ еженедельно в форме:

- аукционов репо (аукционы по предоставлению ликвидности)
- депозитных аукционов (аукционы по изъятию ликвидности)

Процентный коридор - основа системы процентных ставок ДКП



* Вмененная ставка = ставка размещения рублей – ставка заимствования валюты + LIBOR
 (с 19.12.2016: ключевая ставка – 1 п.п. – (LIBOR + 1,5 п.п.) + LIBOR = ключевая ставка – 2,5 п.п.).

Процентный коридор Банка России (% годовых). Источник: «Ликвидность банковского сектора и финансовые рынки», апрель 2019, ЦБ РФ



Структурный дефицит/профицит ликвидности банковского сектора, млрд рублей
Источник: данные Банка России

Структурный профицит ликвидности сформировался в начале 2017 г., а с III квартала 2017 г. начал нарастать.

Банк	Остаток
Банк «ТРАСТ» (ПАО)	1 423
АО Банк АББ	368
ПАО «Промсвязьбанк»	160
Итого	1 951

Депозиты Банка России, размещенные в банках на 1 декабря 2018
(млрд руб.)

Банк	31902	31903	Итого
ВТБ	2 304 585 843	595 916 900	2 900 502 743
РОССЕЛЬХОЗБАНК		735 000 000	735 000 000
ПРОМСВЯЗЬБАНК	70 000 000	607 303 730	677 303 730
ФК ОТКРЫТИЕ	1 000 000	535 266 060	536 266 060
ГАЗПРОМБАНК		425 856 230	425 856 230
СИТИБАНК	106 985 000	250 000 000	356 985 000
ИНГ БАНК (ЕВРАЗИЯ)	85 668 380	242 729 250	328 397 630
АЛЬФА-БАНК		298 895 000	298 895 000
ЭНЕРГОТРАНСБАНК	110 600 000	73 100 000	183 700 000
РОССИЯ	6 000 000	177 676 130	183 676 130

Оборот по дебету за март 2019 года

Благодарю за внимание!

Максим Осадчий

начальник Аналитического управления
член Совета директоров
ООО «Банк БКФ»

123022, г. Москва
ул. Красная Пресня, д.24

Тел.: +7 495 514 08 10
Факс: +7 495 514 08 12
e-mail: osadchyms@cfb.ru