

28.02.2015 в Орловском филиале Финансового университета проводился круглый стол на тему «Современная денежно-кредитная политика: проблемы, цели, ориентиры».

Студенты 4 курса направления подготовки «Экономика» профиля «Финансы и кредит» выступили с презентациями докладов на следующие темы:

1. Процентная политика Банка России (Чернякова О.Е.)
2. Рефинансирование кредитных организаций как инструмент денежно-кредитной политики (Маурина С.В.)
3. Инструменты денежно-кредитного регулирования, используемые на рынке ценных бумаг (Амелина Е.О.)
4. Политика регулирования валютного курса Банка России как элемент денежно-кредитного регулирования (Шпякина А.А.)

Дискуссией руководила к.э.н., доцент кафедры «Экономика и финансы» Илюхина И.Б.

В ходе мероприятия с докладами и презентациями выступили студенты 4 курса, обучающиеся по направлению «Экономика»:

Маурина С.А. («Современное состояние банковской системы Великобритании»);

Тарасова В.С. («Специфика функционирования банковской системы Франции в условиях финансовой нестабильности»)

Амелина Е.Н. («Особенности банковской системы КНР»);

Скачков Я.С. («Банковская система Японии: проблемы и перспективы развития»);

Чернякова О.Е. («Банковский бизнес в офшорных зонах»);

Шпякина А.А. («Роль иностранного капитала в банковском секторе России»).

Дискуссией руководила к.э.н. доцент кафедры «Экономика и финансы» Илюхина И.Б.

---

*Инструменты денежно -  
кредитного регулирования,  
используемые на рынке ценных  
бумаг.*

Подготовила: Амелина Е.О.

# Операции Банка России по покупке/продаже ценных бумаг на открытом рынке

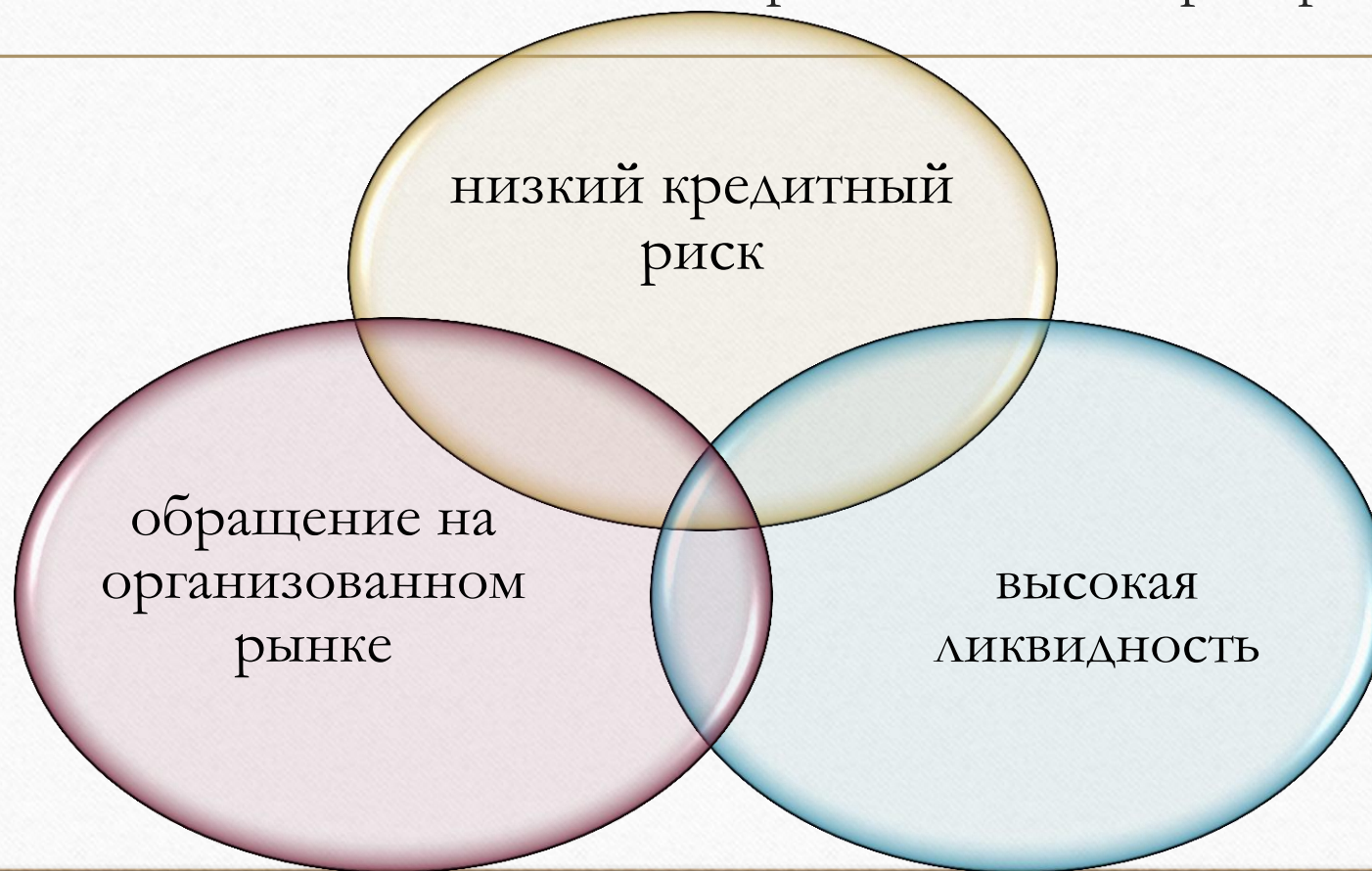
---

- Операции по покупке/продаже ценных бумаг на открытом рынке используются в практике большинства центральных банков.
- В практике Банка России операции по покупке/продаже ценных бумаг на открытом рынке используются в относительно небольших масштабах как дополнительный инструмент регулирования банковской ликвидности.
- Согласно законодательству Банк России может осуществлять на рынке покупку/продажу как государственных, так и корпоративных долговых бумаг (акций — только в рамках операций РЕПО).

Для практики проведения Банком России операций на открытом рынке важно определить список ценных бумаг, операции с которыми позволят достичь поставленных целей.

Эти бумаги должны соответствовать трем основным критериям:

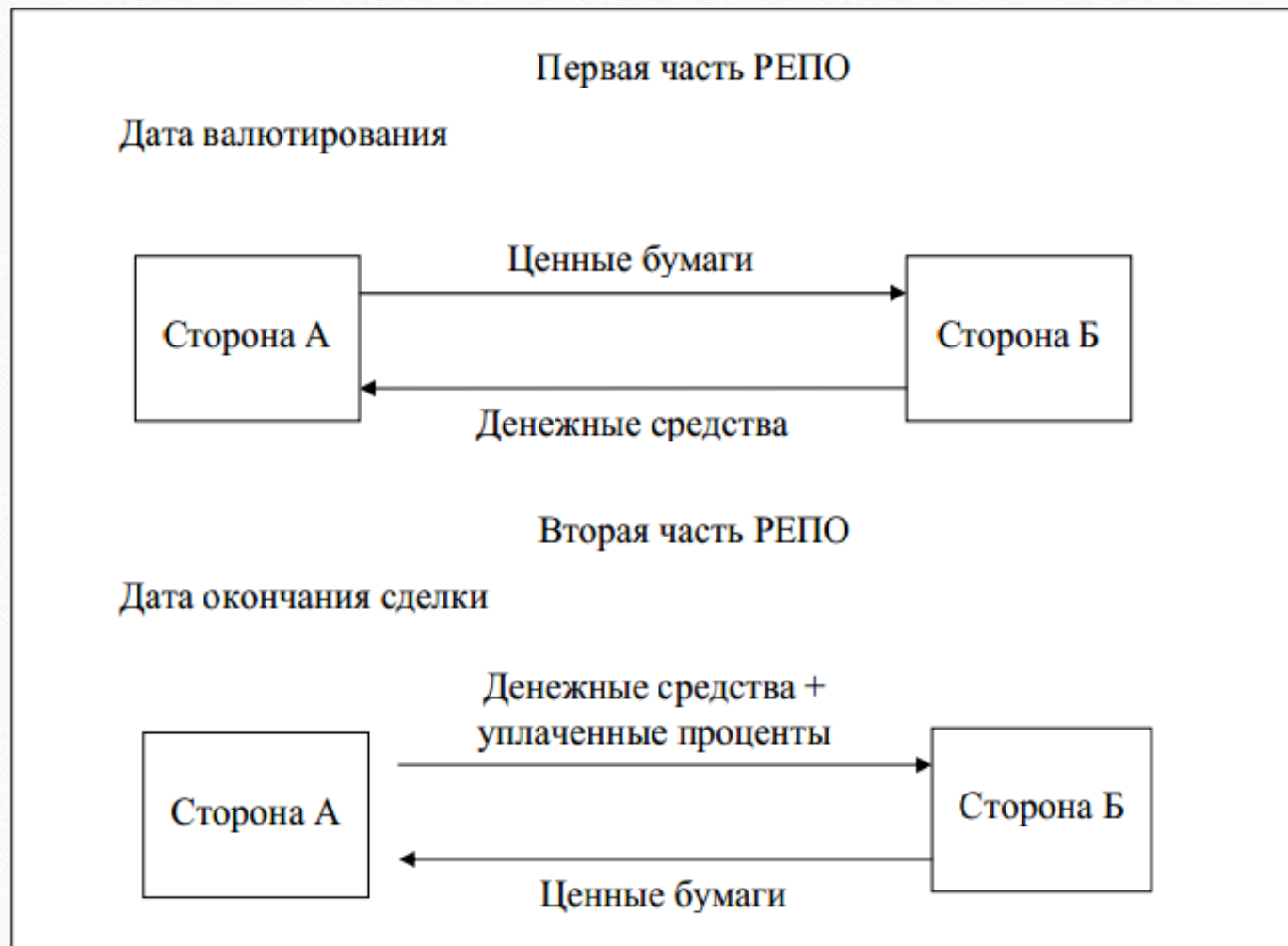
---



# Операции РЕПО

- Банк России использует в настоящее время для операций на открытом рынке исключительно Государственные краткосрочные бескупонные облигации (ГКО) — Облигации федерального займа (ОФЗ), а также собственные облигации. Наибольший интерес представляет классификация операций по условиям сделок. В их составе наиболее гибким инструментом считается **сделка РЕПО** (REPO, RP — repurchase agreement) — соглашение о покупке ценных бумаг с последующим выкупом по обусловленной цене. Такие сделки возникли на базе рынка государственных бумаг. По этим соглашениям ЦБ РФ занимает позицию покупателя ценных бумаг у коммерческих банков. Коммерческие банки обязуются через определенное время осуществить обратную сделку.

Схематично сделка РЕПО представлена следующим образом:



Определяющими в сделках РЕПО являются

следующие характеристики:

- цена покупки;
- цена обратной продажи;
- временной лаг (промежуток времени) между прямой и обратной сделками

## Классификация РЕПО по сроку сделки

Вид сделки РЕПО	Описание
Внутридневное РЕПО	Сделка РЕПО, в рамках которой первая и вторая части исполняются в один торговый день.
Овернайт РЕПО	Вторая часть сделки РЕПО исполняется на следующий рабочий день после первой.
РЕПО с фиксированным сроком	Дата исполнения второй части РЕПО заранее известна (оговаривается в момент заключения сделки).
РЕПО с открытой датой исполнения / РЕПО «до востребования»	Дата исполнения второй части РЕПО в момент заключения сделки не определяется, РЕПО, таким образом, остается «открытым». Сделка будет продолжаться до тех пор, пока один из контрагентов не направит другому требование о ее прекращении.
«РЕПО до погашения»	Датой исполнения второй части РЕПО признается дата фактического погашения ценной бумаги, принятой в обеспечение.
«РЕПО с форвардной датой»	Сделка РЕПО, отличается тем, что исполнение первой части сделки проводится с отсрочкой.

## Классификация РЕПО по видам ценных бумаг, выступающих обеспечением по сделке

Вид сделки РЕПО	Описание
РЕПО с облигациями	Предметом сделки РЕПО является облигация. Обычно выделяют РЕПО с государственными облигациями и РЕПО с корпоративными долговыми бумагами.
РЕПО с акциями	Обеспечением по РЕПО выступает акция.
РЕПО с депозитарными расписками	Обеспечением по РЕПО выступает депозитарная расписка.
РЕПО с инвестиционными паями ПИФ	Обеспечением по РЕПО выступает инвестиционный пай ПИФ (предусмотрено статьей 51.3 ФЗ «О рынке ценных бумаг»).
РЕПО с кредитами	сделка РЕПО, предметом по которой выступают ипотечные кредиты. Данные сделки призваны рефинансировать кредиты до момента их секьюритизации.



# Участники операций РЕПО с Банком России

---

- Банк России проводит операции РЕПО только с кредитными организациями.
- Требования к кредитным организациям, которым предоставляется доступ к операциям РЕПО с Банком России, установлены Указанием Банка России от 13.12.2012 № 2936-У «О требованиях к кредитным организациям, с которыми Банк России совершает сделки РЕПО».

# Обеспечение по операциям РЕПО с Банком России

---

- В обеспечение по операциям РЕПО с Банком России принимаются ценные бумаги, которые входят в Ломбардный список Банка России. Список ценных бумаг, принимаемых в обеспечение по операциям РЕПО с Банком России, ежедневно раскрывается на сайте Банка России

## Перечень ценных бумаг, которые могут быть использованы в качестве обеспечения по операциям РЕПО различного типа, имеет следующие особенности:

- по операциям РЕПО с Банком России, проводимым на организованных торгах на Фондовой бирже ММВБ и Санкт-Петербургской валютной бирже, в обеспечение принимаются ценные бумаги, допущенные к публичному обращению в Российской Федерации и включенные в котировальный список соответствующего организатора торговли;
- по операциям РЕПО с Банком России на не организованных торгах, проводимым с использованием информационной системы Московской Биржи, в обеспечение принимаются долговые эмиссионные ценные бумаги, выпущенные юридическими лицами-нерезидентами Российской Федерации за пределами Российской Федерации, но не допущенные к публичному обращению в Российской Федерации;
- по операциям РЕПО с Банком России не на организованных торгах, проводимых с использованием информационной системы Bloomberg с расчетами, клирингом и управлением обеспечением в НКО ЗАО НРД, в обеспечение принимаются все ценные бумаги, для которых Банком России установлены ненулевые значения начальных дисконтов.

## Ценные бумаги, принимаемые в обеспечение по операциям РЕПО на не организованных торгах

ISIN	Краткое наименование ценной бумаги	Формальный эмитент	Валюта	Цена,% от номинала	Начальное значение дисконта,%
XS0831571434	ЕАБР-22 (LPN 3, 4,767%)	Евразийский банк развития	USD	0,0000	12,5
XS0955232854	РСХБ-18 (LPN 14, 5,1%)	RSNB Capital S.A.	USD	0,0000	12,5
XS0972645112	ЕАБР-20 (LPN 5, 5%)	Евразийский банк развития	USD	0,0000	12,5
XS1038646078	Газпром-21 (LPN 35, EUR-3,6%)	Gaz Capital S.A.	EUR	0,0000	10,0
XS1040726587	Газпромбанк -19 (LPN 16, 4,96%)	GPB Eurobond Finance PLC	USD	0,0000	12,5
XS1084024584	Газпромбанк -19 (LPN 17, EUR-4%)	GPB Eurobond Finance PLC	EUR	0,0000	12,5

По данным на 20.10.2014

## Минимальные процентные ставки по операциям РЕПО с Банком России на аукционной основе

Дата установления	Ставка, % годовых				
	на 1 день	на 7 дней	на 3 месяца	на 6 месяцев	на 12 месяцев
28.04.2014	7,50	7,50	8,00	8,25	9,25
04.04.2014	7,00	7,00	8,00	8,25	8,50
03.03.2014	7,00	7,00	6,50	7,00	7,25
11.06.2013	5,50	5,50	6,50	7,00	7,25
16.05.2013	5,50	5,50	6,50	7,00	7,50
03.04.2013	5,50	5,50	6,75	7,25	7,75
14.09.2012	5,50	5,50	7,00	7,50	8,00
15.09.2011	5,25	5,25	6,75	7,25	7,75
03.05.2011	5,50	5,50	7,00	7,50	8,00
28.02.2011	5,25	5,25	6,75	7,25	7,75
01.06.2010	5,00	5,00	6,50	7,00	7,50
30.04.2010	5,25	5,25	6,75	7,25	7,75
29.03.2010	5,50	5,50	7,00	7,50	8,00
24.02.2010	5,75	5,75	7,25	7,75	8,25
28.12.2009	6,00	6,00	7,50	8,00	8,50
25.11.2009	6,25	6,25	7,75	8,25	8,75
30.10.2009	6,75	6,75	8,25	8,75	9,25
30.09.2009	7,25	7,25	8,75	9,25	9,75
15.09.2009	7,50	8,00	9,25	9,75	10,25
10.08.2009	7,75	8,25	9,50	10,00	10,50
13.07.2009	8,00	8,50	9,75	10,25	10,75
05.06.2009	8,50	9,00	10,25	10,75	11,25
14.05.2009	9,00	9,50	10,75	11,25	11,75
24.04.2009	9,50	10,00	11,00	—	—
10.02.2009	10,00	10,50	11,50	—	—

# Политика регулирования валютного курса Банка России как элемент денежно - кредитного регулирования



Регулирование валютного курса осуществляется министерством финансов, центральным банком или специально созданными органами валютного контроля и представляет собой совокупность мер, включающих:

- **дисконтную политику** - изменение учетной ставки центрального банка, что ведет к изменению притока иностранного капитала в страну. Если ставка растет, то улучшается платежный баланс и повышается курс национальной валюты;
- **девизную политику** — влияние центрального банка на курс национальной валюты путем купли-продажи на валютном рынке иностранных валют. Покупая иностранные валюты за национальную, центральный банк увеличивает спрос на них и тем самым добивается снижения курса национальной валюты;
- **валютные интервенции** – это операции центрального эмиссионного банка, которые заключаются в скупке или продаже валюты своей страны для поддержания ее курса.

# Официальное изменение курса национальной денежной единицы через:

**девальвацию** - официальное снижение курса денежной единицы, дающее известные преимущества экспортерам страны, которые при обмене валютной выручки получают больше национальных денежных единиц;

**ревальвация** - повышение официального курса национальной денежной единицы к иностранным валютам (сдерживает развитие экспорта: удорожает его и удешевляет импорт).

**валютный демпинг** - экспорт товаров по ценам ниже мировых нормальных цен, связанный с отставанием при инфляции падения покупательной способности денег от падения курса инфляционной валюты, в результате чего у экспортера появляется добавочная прибыль и за счет нее осуществляется понижение цен на экспортные товары;



**Валютное регулирование осуществляется двумя методами:**

**Экономические методы**  
(ставки рефинансирования, интервенции на бирже и т.д.) интересы конкретных участников рынка не затрагивают, рассчитаны на добровольный выбор их поведения.

**Административные методы** предполагают волевое управление рынком с целью удаления с него нежелательных игроков и включают прямые запреты на какие-то операции.

Государство осуществляет валютный контроль, который призван обеспечивать соблюдение законов о валютном регулировании, т.е. :

определять соответствие валютных операций соответствующим нормативным актам

проверять выполнение обязательств в иностранной валюте перед государством

обоснованность валютных платежей

полноту и объективность учета и отчетности по валютным операциям

# Объекты контроля :

права собственности на валютные ценности

функционирование валютного рынка

валютные счета

операции юридических и физических лиц

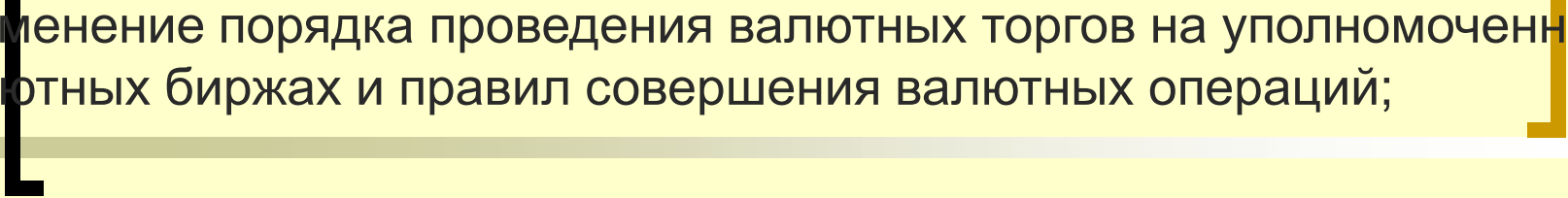


## Основными направлениями валютного регулирования являются:

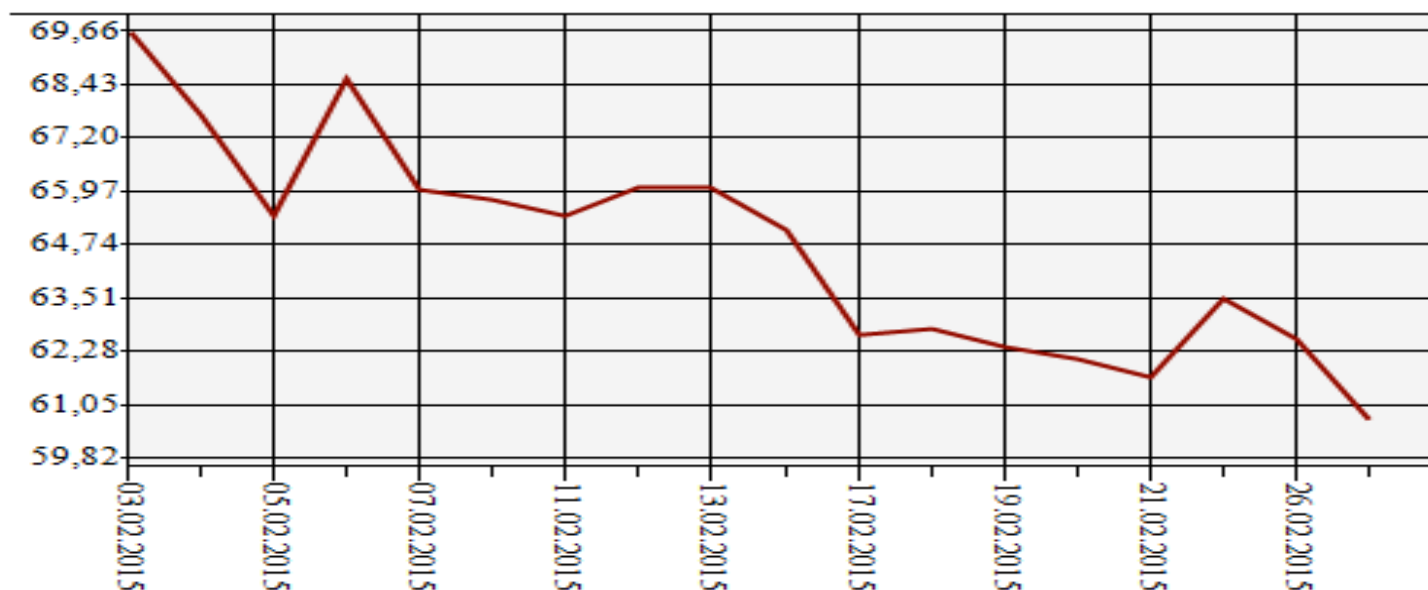
1. Определение курса рубля на основе спроса и предложения на валютном рынке.
2. Обязательная продажа экспортерами части валютной выручки для формирования валютного резерва.
3. Продажа иностранной валюты юридическим лицам для целей импорта, иностранным инвесторам для перевода за границу прибыли и дивидендов.
4. Запрет расчетов и платежей между юридическими лицами и гражданами в иностранной валюте.
5. Установление пределов вывоза гражданами валюты за рубеж.

## Банк России может воздействовать на курс рубля следующими рычагами:

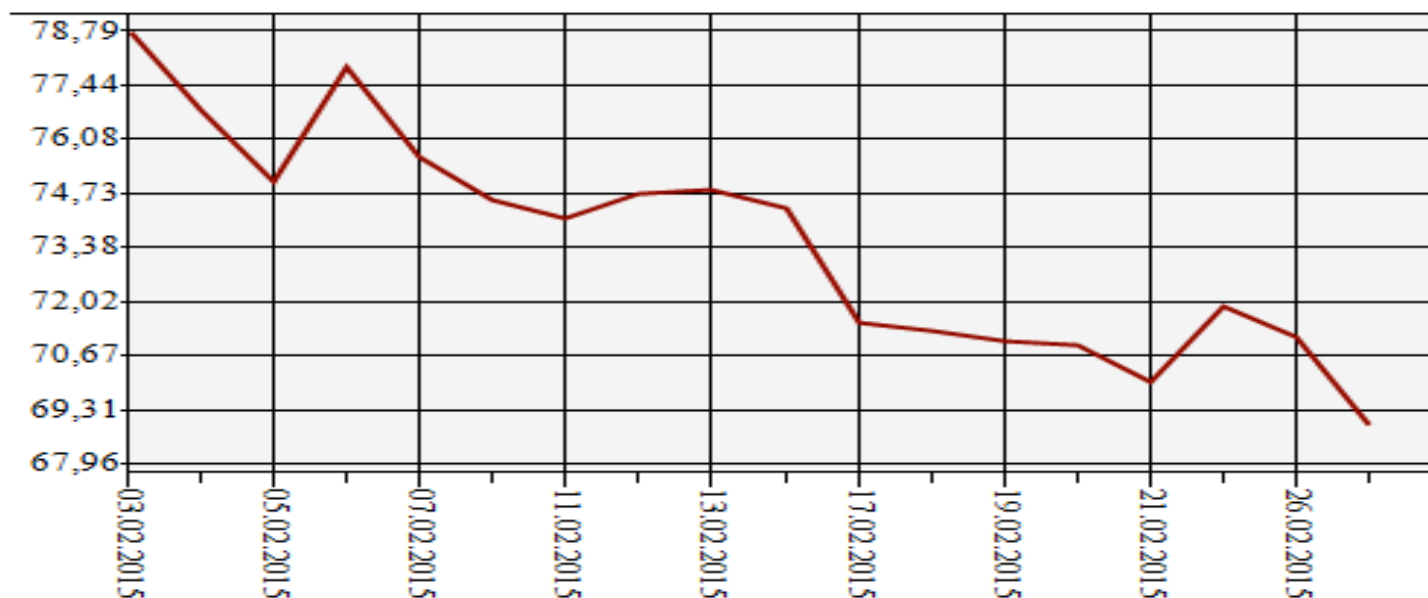
- валютные интервенции;
- изменение процентных ставок по операциям на денежном рынке;
- депозитные операции для регулирования рублевой ликвидности на межбанковском рынке;
- изменение порядка обязательной продажи экспортерами части валютной выручки;
- депонирование импортерами в обслуживающем банке суммы рублей, равной сумме аванса (по курсу на день приобретения валюты), при предоплате по договорам на импорт товаров;
- изменение резервных требований и других экономических нормативов кредитных организаций;

- 
- изменение порядка проведения валютных торгов на уполномоченных валютных биржах и правил совершения валютных операций;
  - предоставление права ввоза валюты лишь при условии декларирования;
  - установление для коммерческих банков лимита остатка кассы в инвалюте, запрет банкам иметь на конец дня положительную валютную позицию;
  - продажа валюты населению только через валютные счета и кассы коммерческих банков при свободной ее скупке через обменные пункты и другие ограничения хождения наличной валюты;
  - запрет для участников рынка на покупку валюты с целью инвестирования в ценные бумаги;
  - выпуск Банком России собственных облигаций в качестве альтернативы для коммерческих банков вложению средств в валюту.

# Динамика курса валюты Доллар США



# Динамика курса валюты Евро



# Курс валют на 28.02.2015



= 61,27



= 68,69





**СПАСИБО ЗА  
ВНИМАНИЕ!**

# Рефинансирование кредитных организаций как инструмент денежно-кредитной политики



Выполнила: Маурина С.В.

# Понятие и сущность рефинансирования кредитных организаций

Под рефинансированием в широком смысле этого слова, понимается предоставление кредитным организациям временных заимствований в тех случаях, когда они остро нуждаются в дополнительных ресурсах. Одни авторы инструменты рефинансирования рассматривают широко, включая в них кредиты центрального банка, межбанковские кредиты, облигационные займы, другие узко — только кредиты Банка России



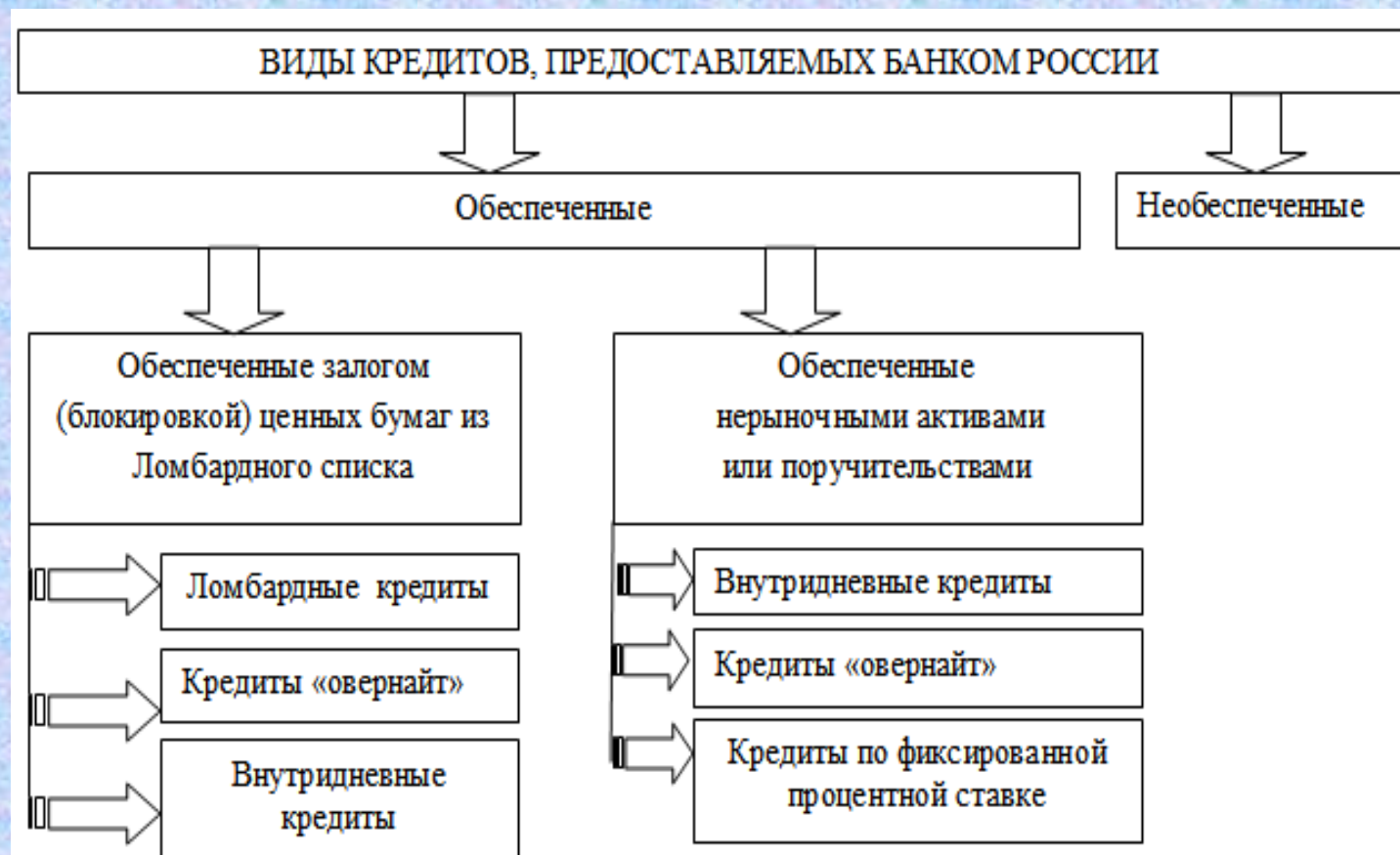
# Ставка рефинансирования

Ставка рефинансирования в период с 2011 по 2015 гг.

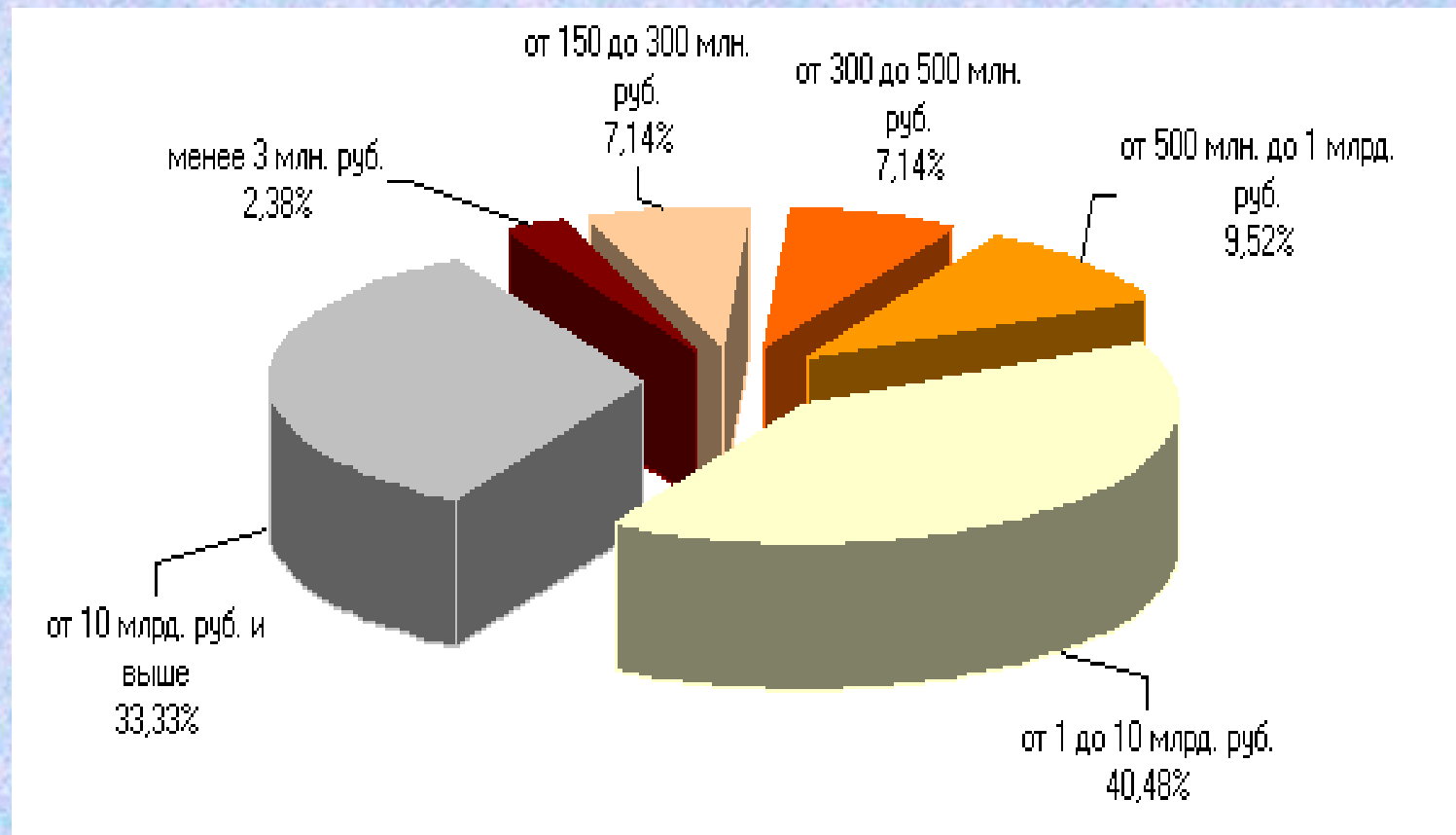
<b>Период действия</b>	<b>%</b>
С 2015 г.	8,25
С 2014 г.	8,25
С 2013 г.	8,25
С 14 сентября 2012 г.	8,25
С 26 декабря 2011 г. по 13 сентября 2012 г.	8
С 26 декабря 2011 г.	8
С 3 мая 2011 г. по 25 декабря 2011г.	8,25
С 28 февраля 2011 г. по 2 мая 2011 г.	8
С 1 июня 2010 г. по 27 февраля 2011 г.	7,75



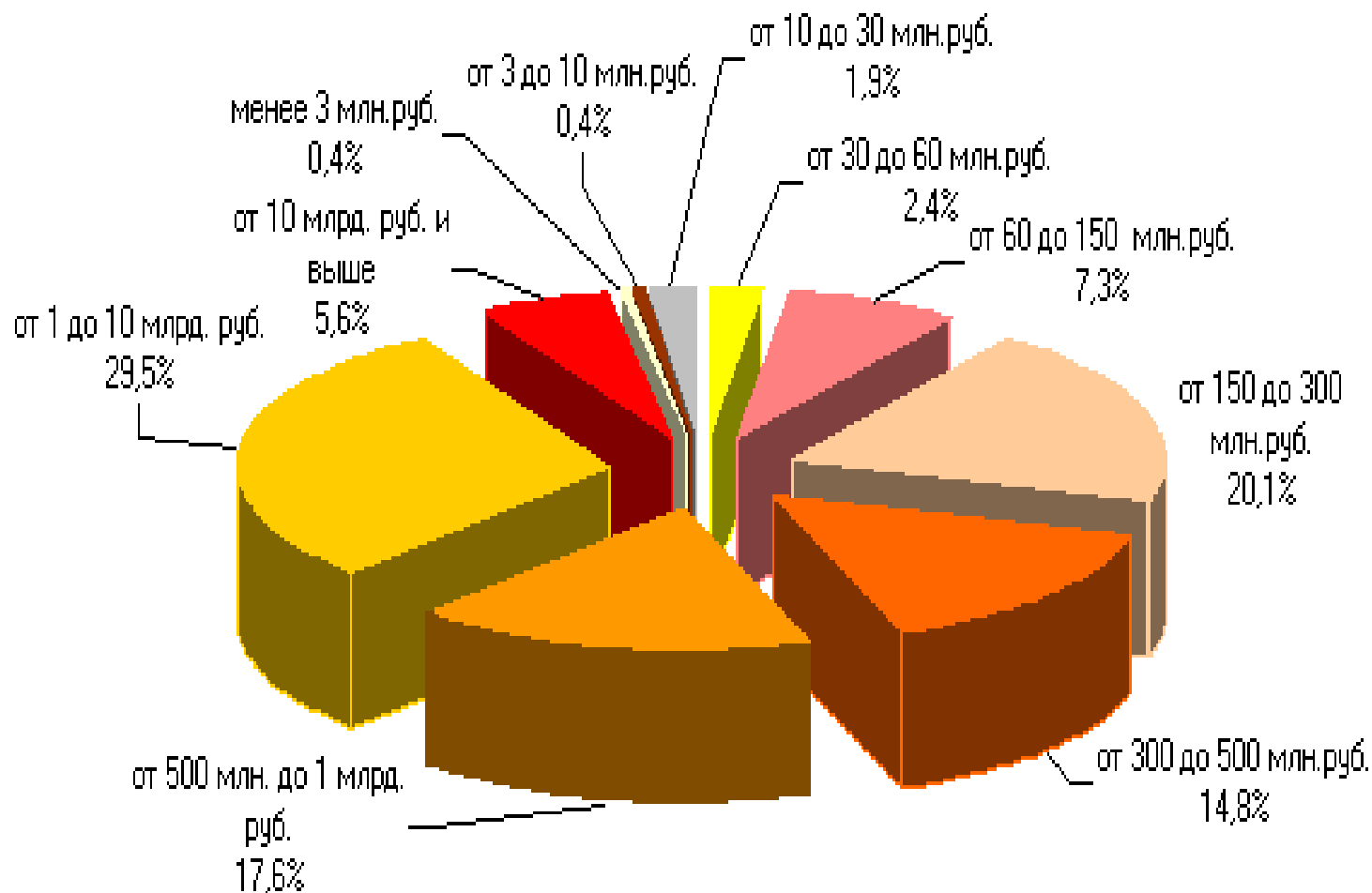
# Виды кредитов, предоставляемых Банком России



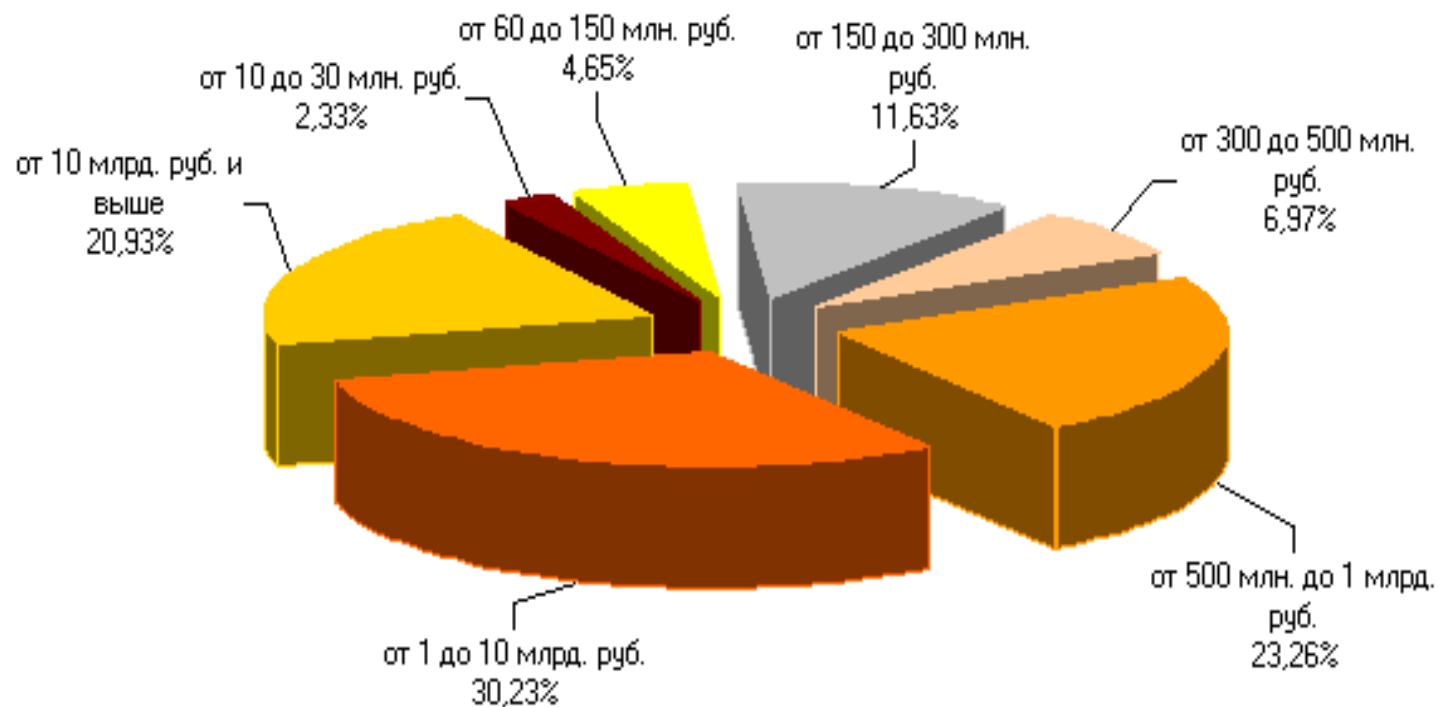
**Группировка кредитных организаций, воспользовавшихся кредитами овернайт и кредитами по фиксированной процентной ставке в соответствии с Положением Банка России от 12.11.2007 № 312-П с 01.01.2015 по 31.01.2015, по величине зарегистрированного уставного капитала (в млн. руб.) на 01.02.015**



**Группировка кредитных организаций, воспользовавшихся кредитами овернайт и ломбардными кредитами в соответствии с Положением Банка России от 12.11.2007 № 312-П с 01.01.2015 по 31.01.2015, по величине зарегистрированного уставного капитала (в млн. руб.) на 01.02.015**



**Группировка кредитных организаций, заключивших с Банком России генеральные кредитные договоры в соответствии с Положением Банка России от 30.11.2010 № 362-П, по величине зарегистрированного уставного капитала (в млн. руб.) на 01.02.2015**





## Объем и структура обеспеченных кредитов рефинансирования Банка России в млн. руб.

Месяц/год	Объем предоставленных внутридневных кредитов	Объем предоставленных кредитов овернайт	Объем предоставленных ломбардных кредитов	Объем предоставленных кредитов, обеспеченных активами или поручительствами	Объем предоставленных кредитов, обеспеченных золотом
Итого за 2004	<b>3 051 870,5</b>	<b>30 262,7</b>	<b>4 540,8</b>	-	-
Итого за 2005	<b>6 014 025,0</b>	<b>30 792,0</b>	<b>1 359,0</b>	-	-
Итого за 2006	<b>11 270 967,5</b>	<b>47 023,5</b>	<b>6 121,4</b>	-	-
Итого за 2007	<b>13 499 628,1</b>	<b>133 275,9</b>	<b>24 154,5</b>	<b>32 764,5</b>	-
Итого за 2008	<b>17 324 352,8</b>	<b>230 236,1</b>	<b>212 677,6</b>	<b>445 526,2</b>	-

Продолжение таблицы 1

Итого за 2009	<b>22 832 687,5</b>	<b>311 423,6</b>	<b>308 848,5</b>	<b>2 419 364,7</b>	<b>-</b>
Итого за 2010	<b>28 359 579,5</b>	<b>229 939,6</b>	<b>74 993,0</b>	<b>334 557,0</b>	<b>-</b>
Итого за 2011	<b>38 189 240,89</b>	<b>208 961,12</b>	<b>112 742,68</b>	<b>431 310,64</b>	<b>19,00</b>
Итого за 2012	<b>52 673 666,64</b>	<b>172 283,56</b>	<b>211 227,47</b>	<b>1 520 368,91</b>	<b>2 150,00</b>
Итого за 2013	<b>57 773 132,34</b>	<b>146 482,55</b>	<b>224 889,78</b>	<b>1 904 104,42</b>	<b>2 113,00</b>
Итого за 2014	<b>60 742 863,41</b>	<b>203 873,31</b>	<b>113 255,62</b>	<b>12 144 805,21</b>	<b>2 807,00</b>
2015 Январь	<b>2 713 778,18</b>	<b>9 969,15</b>	<b>6 663,00</b>	<b>1 058 374,97</b>	<b>762,20</b>

**Динамика объемов предоставленных кредитным организациям  
внутридневных кредитов и процентной ставки MIACR**

