

## УТВЕРЖДЕНО

Постановление  
Совета директоров  
Национального банка  
Республики Беларусь

29 декабря 1999 г. № 43.1

## ПРИНЦИПЫ

регулирувания текущей  
ликвидности банковской  
системы в 2000 году

### 1. Общие положения

1.1. Текущая ликвидность (далее – ликвидность) банковской системы определяется как способность банков обеспечивать своевременное выполнение своих обязательств, в том числе и за счет перераспределения средств между банками через денежный рынок. Ликвидность зависит от соотношения совокупных ликвидных активов банков с их совокупными обязательствами, а также от мобильности и надежности денежного рынка.

1.2. Регулирование ликвидности является частью системы регулирования Национальным банком Республики Беларусь (далее – Национальный банк) денежно-кредитной сферы и подчинено макроэкономическим и монетарным целям денежно-кредитной политики Республики Беларусь. Основной монетарной целью денежно-кредитной политики является достижение определенной величины денежной массы, находящейся в обращении, и определенного размера процентных ставок, используемых в кредитных правоотношениях.

1.3. Настоящее Положение разработано в рамках мероприятий по реализации положений Концепции денежно-кредитной и валютной политики Республики Беларусь на IV квартал 1999 г. и 2000 год, утвержденной постановлением Правления Национального банка Республики Беларусь от 28 июня 1999 г. № 10.1, и ставит своей целью систематизацию инструментов и подходов Национального банка по регулированию ликвидности банковской системы в 2000 году.

## 2. Цели регулирования ликвидности

2.1. В рамках реализации Концепции денежно-кредитной и валютной политики Республики Беларусь на IV квартал 1999 г. и 2000 год и Основных направлений денежно-кредитной политики Республики Беларусь на 2000 год, одобренных постановлением Правления Национального банка Республики Беларусь от 26 октября 1999 г. № 21.1 (далее - Основные направления), целями регулирования ликвидности банковской системы в 2000 году будут являться:

обеспечение бесперебойности расчетов на основе поддержания необходимого уровня рублевых остатков на корреспондентских счетах банков в Национальном банке;

достижение рыночными методами уровня ставок денежного рынка, необходимого для реализации стратегических целей денежно-кредитной политики;

сглаживание колебаний конъюнктуры финансовых рынков и предотвращение кризисов, вызванных факторами краткосрочного характера;

формирование экономических ожиданий участников рынка посредством объявления параметров операций Национального банка по регулированию ликвидности;

содействие развитию различных сегментов финансового рынка.

2.2. Операции Национального банка по поддержанию текущей ликвидности банковской системы носят исключительно краткосрочный характер (до одного месяца). Их целью не может являться исправление структурных диспропорций балансов банков и разрешение вопросов, связанных либо вызванных проблемами долгосрочного характера.

## 3. Принципы построения системы регулирования ликвидности

3.1. Приоритетность выполнения целевых ориентиров, закрепленных в Основных направлениях, которые предполагают:

прекращение целевого кредитования банков Национальным банком;

осуществление срочного рефинансирования банков исключительно на краткосрочной основе (до одного месяца);

поэтапное изменение механизма регулирования ликвидности в соответствии с этапами выхода на единый курс белорусского рубля;

после выхода на единый стабильный курс белорусского рубля – переход на осуществление ресурсной поддержки банков в основном посредством покупки Национальным банком иностранной валюты;

обеспечение условий для поддержания устойчивости курса белорусского рубля на втором этапе.

3.2. Целевая направленность: использование банками инструментов рефинансирования исключительно для целей регулирования ликвидности, установление Национальным банком процентных ставок по своим операциям таким образом, чтобы исключить со стороны банков заинтересованность в наращивании кредитной экспансии за счет постоянного краткосрочного рефинансирования в Национальном банке.

3.3. Обеспеченность: операции по рефинансированию банков Национальным банком обеспечиваются высококачественным залогом, в качестве которого могут выступать ценные бумаги, включенные в Ломбардный список (далее – ценные бумаги), и иностранная валюта, входящая в перечень валют, используемых при проведении Национальным банком операций по встречному размещению депозитов и сделок СВОП (далее – иностранная валюта).

3.4. Прозрачность и стандартизация: логическая обоснованность, полное информирование банков о выработанных на 2000 год принципах политики Национального банка на денежном рынке и четкое следование этим принципам в течение всего 2000 года должно обеспечивать необходимую предсказуемость действий Национального банка по регулированию ликвидности банковской системы; неизменность процедуры выработки и утверждения согласованных между собой параметров механизма регулирования ликвидности (приоритетность операций, лимиты по операциям, процентные ставки и т. д.) имеет целью гласное управление системой регулирования ликвидности.

3.5. Адаптивность и объективность: решения об установлении и изменении процентных ставок по операциям регулирования ликвидности принимаются Комитетом по операциям Национального банка на основе оперативного анализа в целях обеспечения соответствия политики Национального банка текущей конъюнктуре финансовых рынков и динамике основных денежно-кредитных показателей.

3.6. Доступность и гибкость: минимальные требования к контрагентам по операциям Национального банка и к документарному оформлению сделок; существующий спектр операций предполагает возможность выбора как вида залога, так и механизма осуществления операций, наиболее соответствующих возможностям и интересам контрагентов Национального банка.

3.7. Оперативность: упрощение процедуры осуществления операций; возможность совершения любой операции в течение рабочего дня.

## 4. Инструменты поддержания ликвидности

4.1. Инструменты поддержания ликвидности банковской системы (далее - инструменты) группируются в следующие уровни:

первый уровень - постоянно доступные инструменты;

второй уровень - инструменты, доступные с согласия или по инициативе Национального банка;

третий уровень - инструменты дополнительной поддержки, доступные с согласия или по инициативе Национального банка.

### 4.2. Инструменты первого уровня

4.2.1. К инструментам первого уровня относятся:

усреднение фонда обязательных резервов (далее - ФОР) от рублевых ресурсов;

однодневный расчетный кредит (кредит «овернайт»);

гарантированный выкуп Национальным банком государственных ценных бумаг у банков – первичных инвесторов на условиях РЕПО.

4.2.2. Указанные инструменты являются постоянно доступными механизмами ресурсной поддержки и могут быть использованы по первому требованию банка в течение одного рабочего дня в пределах установленных для банка индивидуальных лимитов. Данные инструменты позволяют гибко обеспечить первичную потребность рынка в необходимой сверхсрочной ликвидности в автономном режиме. Их задачей является создание запаса времени на принятие Национальным банком концептуальных решений по тактическим вопросам поддержания ликвидности банков.

4.2.3. На первом уровне задача ограничения эмиссионных последствий от операций поддержания ликвидности решается двумя способами. Во-первых, принцип усреднения, положенный в основу формирования ФОР от рублевых ресурсов, предполагает, что изъятие части средств фонда должно быть полностью компенсировано предварительным либо последующим накоплением эквивалентного запаса средств на счете обязательных резервов в рамках одного месяца, что практически не имеет эмиссионных последствий. Во-вторых, в отличие от бесплатного заимствования из ФОР использование кредита «овернайт» и гарантированного выкупа государственных ценных бумаг имеет своей целью поднять стоимость ресурсов на денежном рынке и, таким образом, также служит фактором, сдерживающим кредитную экспансию банков.

### 4.3. Инструменты второго уровня

4.3.1. К инструментам второго уровня относятся:

ломбардный кредит по фиксированной ставке;

ломбардный аукцион;

покупка у банков государственных ценных бумаг на условиях РЕПО;

покупка у банков государственных ценных бумаг, погашающихся в течение следующих 30 дней, на условиях «до погашения»;

покупка у банков иностранной валюты на условиях СВОП;

операции по встречному размещению депозитов;

переучет векселей.

4.3.2. Особенностью инструментов второго уровня является необходимость согласования объемов рефинансирования с Национальным банком. Это представляется необходимым элементом при реализации жесткой денежно-кредитной политики, предусматривающей контроль за монетарными агрегатами.

4.3.3. Для инструментов второго уровня устанавливается общий лимит задолженности, лимиты по отдельным видам операций и индивидуальные лимиты по банкам не устанавливаются.

4.3.4. Второй уровень поддержания ликвидности банковской системы рефинансирования позволяет обеспечить преимущественно адресную поддержку банков, имеющих решающее значение для обеспечения бесперебойности расчетов всей банковской системы, на более длительный по сравнению с инструментами первого уровня срок - до 30 дней. Данные инструменты ориентированы на поддержку банков под непосредственным контролем Национального банка в условиях значительного (как правило, сезонного) оттока средств.

#### 4.4. Инструменты третьего уровня

4.4.1. Инструменты третьего уровня, также предполагающие предварительное получение согласия Национального банка на осуществление рефинансирования, либо инициируемые самим Национальным банком, включают в себя:

ломбардный аукцион;

покупка у банков государственных ценных бумаг на условиях РЕПО;

покупка у банков государственных ценных бумаг, погашающихся в течение следующих 30 дней, на условиях «до погашения»;

покупка у банков иностранной валюты на условиях СВОП;

операции по встречному размещению депозитов.

4.4.2. Лимиты по инструментам третьего уровня не устанавливаются. Инструменты данного уровня задействуются по более высокой процентной ставке, чем инструменты второго уровня, и активизируются при условии полного использования общего лимита, устанавливаемого по инструментам второго уровня.

4.4.3. Посредством инструментов третьего уровня в периоды наибольшего давления на платежную систему и при возникновении прочих непредвиденных ситуаций по решению Национального банка обеспечивается удовлетворение потребностей банков в ликвидности на срок до 30 дней при одновременной мотивации банков к сокращению сроков рефинансирования посредством установления повышенного размера процентных ставок по инструментам.

## 5. Инструменты изъятия ликвидности

5.1. Национальным банком осуществляются операции, направленные на ограничение кредитной экспансии банков посредством связывания избыточной рублевой ликвидности и поддержания основных ставок денежного рынка на необходимо высоком уровне.

5.2. Операции Национального банка по приему рублевых средств банков в депозиты, как правило, на срок до 7 дней, преследуют цель формирования нижнего порога по процентным ставкам денежного рынка, в то время как другая группа операций (продажа ценных бумаг на условиях РЕПО и «до погашения», продажа иностранной валюты на условиях СВОП) ориентирована на связывание свободных ресурсов банков и задание параметров функционирования денежно-кредитной системы преимущественно в более долгосрочной перспективе. Кроме этого, инструментом изъятия ликвидности банковской системы фактически является доперечисление банками средств в фонд обязательных резервов для поддержания его необходимой средней величины.

## 6. Принципы функционирования системы регулирования ликвидности

### 6.1. Общие принципы регулирования ликвидности

6.1.1. Управление системой регулирования ликвидности заключается в определении набора (структуры) доступных операций и в установлении размера процентных ставок и лимитов по ним.

6.1.2. Определение набора активных инструментов и выбор общих параметров функционирования системы регулирования ликвидности

банковской системы в течение 2000 года будут изменяться в соответствии с этапами выхода на единый курс белорусского рубля, определенными Основными направлениями.

6.1.3. Ставки по операциям поддержания ликвидности банковской системы устанавливаются Национальным банком исходя из необходимости поддержания реального положительного значения ставок инструментов второго и третьего уровней с учетом установленного размера базовой ставки рефинансирования Национального банка (которая, предположительно, будет иметь в 2000 году реальную положительную величину на уровне 0,5-1,0 % в месяц и регулярно пересматриваться с учетом динамики важнейших макроэкономических показателей) и складывающейся конъюнктуры финансовых рынков.

6.1.4. Общие и индивидуальные лимиты по операциям (уровням операций) поддержания ликвидности банковской системы определяются в зависимости от максимального прогнозируемого уровня оттока средств в течение месяца (далее - максимальный отток средств), который, как правило, характерен для периода налоговых перечислений в бюджет.

## 6.2. Принятие решений по регулированию ликвидности

6.2.1. Порядок принятия решений по регулированию ликвидности должен позволять банкам ориентироваться на относительную стабильность в краткосрочной перспективе лимитов по инструментам поддержания ликвидности и ставок, соответствующих уровню цен финансовых рынков, а также оперативность процедуры принятия решений о предоставлении рефинансирования.

6.2.2. Лимиты по инструментам поддержания ликвидности банковской системы первого уровня, а также общий лимит по инструментам второго уровня утверждаются постановлением Совета директоров Национального банка на основе предложений Комитета по операциям Национального банка не реже одного раза в квартал.

6.2.3. Процентные ставки по национальной валюте (за исключением учетной ставки Национального банка) устанавливаются Комитетом по операциям Национального банка на основе оперативного анализа, представляемого Департаментом монетарного регулирования. Установленные процентные ставки вводятся в действие распоряжением заместителя Председателя Правления Национального банка, курирующего Департамент монетарного регулирования.

6.2.4. Ставки по иностранной валюте устанавливаются Департаментом международных операций на основе оперативного анализа конъюнктуры зарубежных финансовых рынков.

6.2.5. Принятие решений об удовлетворении поступающих заявок банков на рефинансирование через инструменты второго и третьего уровней осуществляется в рамках установленных лимитов и действующих процентных ставок заместителем Председателя Правления Национального банка, курирующим Департамент монетарного регулирования, с учетом предложений Департамента монетарного регулирования, за исключением операций по покупке и продаже государственных ценных бумаг, котировку которых в ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» осуществляет Департамент ценных бумаг в рамках лимитов, утвержденных постановлением Совета директоров, и объемов операций, согласованных с Департаментом монетарного регулирования.

### 6.3. Регулирование ликвидности на первом этапе

6.3.1. В соответствии с Основными направлениями в рамках первого этапа формируются необходимые условия для перехода к политике «скользящей фиксации».

6.3.2. Потребность банковской системы в дополнительной ликвидности в период вне «налоговой недели» должна по возможности полностью удовлетворяться за счет инструментов первого уровня. Это не исключает возможности банков получать рефинансирование по инструментам второго и третьего уровней.

6.3.3. Индивидуальные лимиты по инструментам первого уровня устанавливаются исходя из необходимости покрытия до 50 % максимального оттока средств. Процентные ставки по кредиту «овернайт» и гарантированному выкупу ГЦБ устанавливаются ниже ставки рефинансирования, но выше уровня средней доходности межбанковского рынка, характерной для периодов его относительно стабильного функционирования.

6.3.4. Общий лимит по инструментам второго уровня устанавливается исходя из необходимости суммарного покрытия до 80-100 % максимального оттока средств за счет инструментов поддержания ликвидности первого и второго уровней. Ставки по инструментам второго уровня устанавливаются выше ставки рефинансирования, и их реальное значение должно быть не менее 0,5 % в месяц.

6.3.5. В отдельных случаях, при исчерпании лимитов второго уровня, поддержание ликвидности банков может быть осуществлено за счет механизмов третьего уровня. Процентные ставки по инструментам третьего уровня устанавливаются выше процентных ставок по операциям второго уровня. При этом их значения определяются в зависимости от ситуации на финансовом рынке и задач Национального банка.



#### 6.4. Регулирование ликвидности на втором этапе

6.4.1. Начало второго этапа характеризуется, в частности, выходом на единый курс белорусского рубля. Одной из основных целей Национального банка на этом этапе является поддержание курса белорусского рубля на стабильном и прогнозируемом уровне.

6.4.2. Изменение системы регулирования будет заключаться в переводе процесса регулирования ресурсной базы банков на преимущественное использование операций покупки-продажи иностранной валюты. Для этого предполагается сократить лимиты по операциям всех уровней. Потребность в ресурсной поддержке банков в промежутке между инструментами первого уровня (с ограниченным объемом и относительно невысокой стоимостью) и инструментами второго уровня (с повышенной стоимостью) будет удовлетворяться через операции покупки-продажи иностранной валюты Национальным банком у банков. Стоимость ресурсной поддержки посредством таких операций будет более приемлемой по сравнению с инструментами второго и третьего уровней как следствие планируемой управляемой девальвации курса белорусского рубля.

6.4.3. Посредством этого будут созданы необходимые предпосылки для восстановления доверия банков к операциям покупки-продажи иностранной валюты как инструментам регулирования собственной ресурсной базы.

6.4.4. Кредитование банков под залог ценных бумаг и осуществление операций по покупке государственных ценных бумаг на условиях РЕПО и «до погашения» сохранятся для ресурсной поддержки банков, в частности, после исчерпания возможностей поддержания их ликвидности посредством операций с использованием иностранной валюты в связи с ограничением, налагаемым лимитом открытой валютной позиции.