

УТВЕРЖДЕНО

Постановление
Совета директоров
Национального банка
Республики Беларусь

7 марта 2002 г. № 81

ПРИНЦИПЫ

регулируемого Национальным банком Республики Беларусь текущей ликвидности банковской системы в 2002 году

ГЛАВА 1 ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

1. Принципы регулирования Национальным банком Республики Беларусь текущей ликвидности банковской системы в 2002 году (далее - Принципы) разработаны в рамках Основных направлений денежно-кредитной политики Республики Беларусь на 2002 год, утвержденных постановлением Правления Национального банка Республики Беларусь от 10 октября 2001 г. № 266 (далее – Основные направления), в целях систематизации подходов, существующей нормативной базы и инструментов, а также формализации и регламентации взаимодействия структурных подразделений, организаций Национального банка и порядка принятия решений по вопросам регулирования ликвидности в 2002 году.

2. Принципы являются внутренним документом Национального банка Республики Беларусь (далее – Национальный банк) и не имеют своей целью определение режима работы банков либо вмешательство в их деятельность.

3. Текущая ликвидность банковской системы (далее – ликвидность) **в целях данного документа** 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.

4. 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 целью денежно-кредитной политики в 2002 году является поддержание плавной,**

предсказуемой динамики обменного курса белорусского рубля. Вследствие этого валютные операции Национального банка с банками, как приоритет стратегического характера, осуществляются в первоочередном порядке и не регламентируются настоящими Принципами.

ГЛАВА 2 ФУНКЦИИ РЕГУЛИРОВАНИЯ ЛИКВИДНОСТИ

5. Регулирование ликвидности ориентировано, в первую очередь, на достижение указанной в пункте 4 настоящих Принципов основной цели денежно-кредитной политики за счет реализации:

- процентной политики;
- эмиссионной политики.

6. Кроме этого, в той степени, насколько это не противоречит пункту 5 настоящих Принципов, функциями регулирования ликвидности банковской системы являются:

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

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

формирование экономических ожиданий участников рынка в соответствии с целями денежно-кредитной политики;

содействие развитию различных сегментов финансового рынка.

7. Реализация функций регулирования ликвидности осуществляется посредством:

установления ставок по инструментам Национального банка, а также иных параметров операций Национального банка на финансовом рынке (сроки, объемы и др.);

установления лимитов поддержания ликвидности;

тактики поддержания ликвидности в краткосрочном периоде, определения набора активных инструментов, установления приоритетности инструментов поддержания ликвидности, ежедневного принятия решений по удовлетворению заявок банков.

8. Операции Национального банка по поддержанию текущей ликвидности носят исключительно краткосрочный характер - до 30 дней (с учетом пролонгации). Их целью не может являться исправление структурных диспропорций балансов банков и разрешение вопросов, связанных либо вызванных проблемами долгосрочного характера.

ГЛАВА 3 ПРИНЦИПЫ ПОСТРОЕНИЯ СИСТЕМЫ РЕГУЛИРОВАНИЯ ЛИКВИДНОСТИ

9. Система регулирования ликвидности строится исходя из следующих основополагающих принципов:

9.1. целевая направленность: использование банками инструментов **поддержания ликвидности (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;

9.2. рыночные принципы воздействия на финансовый рынок: совершение банками операций с Национальным банком на финансовом рынке осуществляется на добровольной основе, регулирование спроса банков на рефинансирование осуществляется посредством установления процентных ставок по операциям Национального банка. Национальный банк не вмешивается в процесс планирования и регулирования банками их кратко- и долгосрочной ликвидности, принятие решений по обращению за рефинансированием в Национальный банк. Факт обращения за рефинансированием в Национальный банк служит свидетельством наличия у банка проблем с ликвидностью по крайней мере краткосрочного характера. Систематическое обращение за рефинансированием в Национальный банк, **а также высокий уровень задолженности по инструментам поддержания ликвидности в течение длительного времени** трактуется как неспособность банка эффективно управлять структурой своего баланса, наличие необходимости пересмотра банком приоритетов своей деятельности и корректировки активных и пассивных операций, а также является причиной более внимательного изучения деятельности банка со стороны Национального банка;

9.3. обеспеченность: операции по рефинансированию банков обеспечиваются приемом в залог либо покупкой Национальным банком высококачественных активов, в качестве которых могут выступать:

иностранная валюта;

ценные бумаги, включенные в ломбардный список ценных бумаг, принимаемых Национальным банком в качестве обеспечения ломбардных и других кредитов, векселя Национального банка, номинированные в иностранной валюте, а также векселя юридических лиц, плательщиками по которым являются нерезиденты Республики Беларусь, включенные Национальным банком в список надежных плательщиков (далее – ценные бумаги);

прочие активы, утвержденные в соответствии с настоящими Принципами.

Полученные Национальным банком активы гарантируют поддержание качества вложений Национального банка, а также обеспечивают возможность, в случае необходимости, провести стерилизацию избыточной ликвидности и компенсировать нежелательное давление на курс белорусского рубля;

9.4. прозрачность политики Национального банка: логическая обоснованность, полное информирование банков о выработанных на 2002 год принципах политики Национального банка на денежном рынке и четкое следование этим принципам в течение 2002 года должно обеспечивать необходимую предсказуемость действий Национального банка по регулированию ликвидности; неизменность процедуры выработки и утверждения согласованных между собой параметров механизма регулирования ликвидности (приоритетность отдельных видов операций, лимиты по операциям, процентные ставки и т. д.), своевременное информирование банков о параметрах рефинансирования имеет целью гласное управление системой регулирования ликвидности;

9.5. оперативность: решения об установлении и изменении процентных ставок по операциям регулирования ликвидности принимаются преимущественно 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. Упрощение процедуры осуществления операций обеспечивает возможность совершения практически любой операции в течение одного рабочего дня. Возможность досрочного возврата рефинансирования Национальному банку практически по каждому виду операций обеспечивает наиболее адекватное использование инструментов регулирования ликвидности Национального банка текущей конъюнктуре финансового рынка;

9.6. доступность: минимальные требования к контрагентам по операциям Национального банка и к документарному оформлению сделок;

9.7. гибкость: возможность выбора как вида залога (вида продаваемого Национальному банку актива), так и механизма осуществления операций, которые наиболее соответствуют возможностям и интересам контрагентов Национального банка, а также тактическим интересам Национального банка.

ГЛАВА 4 ИНСТРУМЕНТЫ ПОДДЕРЖАНИЯ ЛИКВИДНОСТИ

10. Инструменты поддержания ликвидности (далее - инструменты) группируются в следующие уровни:

первый уровень - постоянно доступные инструменты;

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

11. 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;

прочие операции, разработанные и утвержденные в соответствии с настоящими Принципами и отнесенные к инструментам первого уровня.

12. Инструменты первого уровня являются постоянно доступными механизмами ресурсной поддержки и могут быть использованы 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 также создание запаса времени на принятие Национальным банком концептуальных решений по тактическим вопросам поддержания ликвидности.

13. 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.

14. К инструментам второго уровня относятся:

покупка у банков иностранной валюты на условиях СВОП;

операции по встречному размещению депозитов;

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»;

переучет векселей;

покупка у банков векселей Национального банка Республики Беларусь, номинированных в иностранной валюте, за белорусские рубли на условиях РЕПО;

прочие операции, разработанные и утвержденные в соответствии с настоящими Принципами и отнесенные к инструментам второго уровня.

15. Особенностью инструментов второго уровня является необходимость согласования с Национальным банком объемов и сроков рефинансирования, а также вида используемого инструмента. Это представляется необходимым элементом при реализации жесткой денежно-кредитной политики,

предусматривающей контроль за монетарными агрегатами и динамикой курса белорусского рубля.

16. Второй уровень поддержания ликвидности позволяет обеспечить поддержку банков на более длительный по сравнению с инструментами первого уровня срок - до 30 дней. Данные инструменты ориентированы на ограниченную поддержку под непосредственным контролем Национального банка в условиях значительного (как правило, сезонного) оттока средств.

ГЛАВА 5 ИНСТРУМЕНТЫ ИЗЪЯТИЯ ЛИКВИДНОСТИ

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

18. Автоматизированные операции, использование которых не требует согласия Национального банка, включают прием рублевых средств банков в депозиты, как правило, на срок до 7 дней и преследуют в основном цель формирования нижнего порога по процентным ставкам денежного рынка. Инструментом изъятия сверхсрочной ликвидности, не требующим согласия Национального банка, также фактически является доперечисление банками средств в фонд обязательных резервов для поддержания его необходимой средней величины.

19. Другая группа операций ориентирована на связывание свободных ресурсов банков, регулирование доходности на соответствующих сегментах финансового рынка в соответствии с целями денежно-кредитной политики и заданием параметров функционирования денежно-кредитной системы преимущественно в более долгосрочной перспективе. Эти операции предполагают инициативу (согласие) Национального банка на их проведение и включают:

- продажу ценных бумаг на условиях РЕПО и «до погашения»;
- эмиссию векселей Национального банка и краткосрочных облигаций Национального банка, номинированных в белорусских рублях;
- продажу иностранной валюты Национальным банком;
- прочие операции, разработанные и утвержденные в соответствии с настоящими Принципами и отнесенные к инструментам изъятия ликвидности.

ГЛАВА 6 ПРИНЯТИЕ РЕШЕНИЙ ПО РЕГУЛИРОВАНИЮ ЛИКВИДНОСТИ

20. Процентные ставки по белорусским рублям (за исключением учетной ставки Национального банка) устанавливаются Комитетом по операциям Национального банка по предложениям Департамента монетарного регулирования на основе оперативного анализа ликвидности банковской

системы и конъюнктуры финансового рынка. Процентные ставки вводятся в действие распоряжением заместителя Председателя Правления Национального банка, курирующего Департамент монетарного регулирования.

21. Процентные ставки по белорусским рублям по операциям поддержания ликвидности устанавливаются Национальным банком исходя из следующих подходов:

уровень ставок по инструментам поддержания ликвидности должен быть положительным в реальном выражении и не ниже значения базовой ставки рефинансирования и доходности межбанковского рынка, характерной для периодов его относительно стабильного функционирования;

уровень ставок по инструментам поддержания ликвидности должен обеспечивать привлекательность рублевых ресурсов относительно вложений в иностранную валюту с учетом оцениваемых курсовых рисков банков;

ставки второго уровня устанавливаются выше ставок первого уровня (за исключением операций по переучету векселей) ориентируясь на уровень доходности межбанковского рынка, характерной для периодов дефицита свободных ресурсов (перечисление основных налоговых платежей);

мотивация банков к сокращению сроков рефинансирования посредством диверсификации ставок по срокам рефинансирования.

22. Процентные ставки по иностранной валюте устанавливаются Департаментом международных операций на основе оперативного анализа конъюнктуры зарубежных финансовых рынков.

23. Совокупные лимиты по инструментам поддержания ликвидности первого уровня (за исключением усреднения ФОР) утверждаются Комитетом по операциям Национального банка на основе предложений Департамента монетарного регулирования, как правило, не реже одного раза в квартал. Индивидуальные лимиты по кредитам «овернайт» утверждаются Комитетом по операциям Национального банка на основе предложений Департамента платежной системы и информатизации. Индивидуальные гарантированные лимиты выкупа государственных ценных бумаг на условиях РЕПО утверждаются Комитетом по операциям Национального банка на основе предложений Департамента ценных бумаг.

24. При установлении лимитов по инструментам первого уровня Национальный банк исходит из того, что потребность банковской системы в дополнительной ликвидности вне периода перечисления основных налоговых платежей (ориентировочно 19-23-го числа месяца) должна по возможности удовлетворяться за счет инструментов первого уровня.

25. Общий лимит и примерная структура операций по поддержке ликвидности посредством инструментов второго уровня и операций по изъятию ликвидности (за исключением операций, перечисленных в пункте 18 настоящих Принципов, и продажи иностранной валюты) ежедневно определяется заместителем Председателя Правления, курирующим Департамент монетарного регулирования, на основании предложений Департамента монетарного регулирования и пассивного прогноза бюджета ликвидности банковской

системы с учетом информации о планируемых в течение дня сделках по покупке и продаже иностранной валюты, совершаемых на внебиржевом рынке Департаментом международных операций. Решение о продаже иностранной валюты Национальным банком для целей изъятия избыточной ликвидности согласовывается с заместителем Председателя Правления Национального банка, курирующим [Департамент международных операций](#).

26. Изменение в течение дня общего лимита и примерной структуры операций по поддержке ликвидности посредством инструментов второго уровня и операций по изъятию ликвидности (за исключением операций, перечисленных в пункте 18 настоящих Принципов, и продажи иностранной валюты) утверждается заместителем Председателя Правления, курирующим Департамент монетарного регулирования, на основании предложений Департамента монетарного регулирования и уточненного прогноза бюджета ликвидности банковской системы с учетом фактически совершенных Национальным банком операций по регулированию ликвидности и сделок по покупке иностранной валюты на внебиржевом рынке.

27. В рамках общего лимита операций по поддержке ликвидности посредством инструментов второго уровня, определенных в рамках пунктов 25 и 26 настоящих Принципов и доведенных до заинтересованных подразделений Национального банка Департаментом монетарного регулирования, принятие решений об удовлетворении поступающих заявок банков на рефинансирование посредством инструментов второго уровня осуществляется в следующем порядке:

27.1. по ломбардным кредитам по фиксированной ставке, ломбардным аукционам, покупке у банков иностранной валюты на условиях СВОП, операциям по встречному размещению депозитов, переучету векселей, покупке у банков векселей Национального банка, номинированных в иностранной валюте, за белорусские рубли на условиях РЕПО – в рамках установленных сроков и действующих ставок. Решение об удовлетворении заявок принимается заместителем Председателя Правления Национального банка, курирующим Департамент монетарного регулирования, с учетом мнения Департамента монетарного регулирования отдельно по каждой конкретной заявке;

27.2. по операциям покупки государственных ценных бумаг, котировку которых в рамках установленных сроков и действующих процентных ставок в ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» осуществляет Департамент ценных бумаг, заявки банков удовлетворяются Департаментом ценных бумаг.

28. В случае, если объем поданных заявок превышает объем рефинансирования, который Национальный банк готов предоставить в течение текущего дня, при распределении суммы дневного лимита принимаются во внимание следующие факторы (в порядке убывания приоритета, за исключением проведения аукциона по кредитам, обеспеченным залогом ценных бумаг):

хронология поступления заявок в Национальный банк (преимущество отдается заявкам, поступившим ранее, при этом рассматриваются только заявки, поступившие в течение текущего дня);

важность банка для обеспечения бесперебойности расчетов всей банковской системы и развязки неплатежей в платежной системе;

предоставление рефинансирования по возможности большему количеству банков;

учет взаимоотношений с банком при поддержании его ликвидности в прошлом (своевременность и полнота исполнения обязательств перед Национальным банком, отказ от заключения заявленных сделок, выполнение рекомендаций Национального банка в отношении повышения текущей ликвидности банка, структура активных операций, активность работы на валютном рынке для регулирования собственной ликвидности);

[наличие у банка статуса первичного инвестора.](#)

29. Национальный банк не обязан обосновывать причины отказа в рефинансировании в каждом конкретном случае.

30. Комитет по операциям Национального банка вправе принимать решения о приостановлении осуществления отдельных операций.