



НАЦИОНАЛЬНЫЙ
БАНК
РЕСПУБЛИКИ
БЕЛАРУСЬ

**Актуальные вопросы
денежно-кредитной политики
Республики Беларусь**

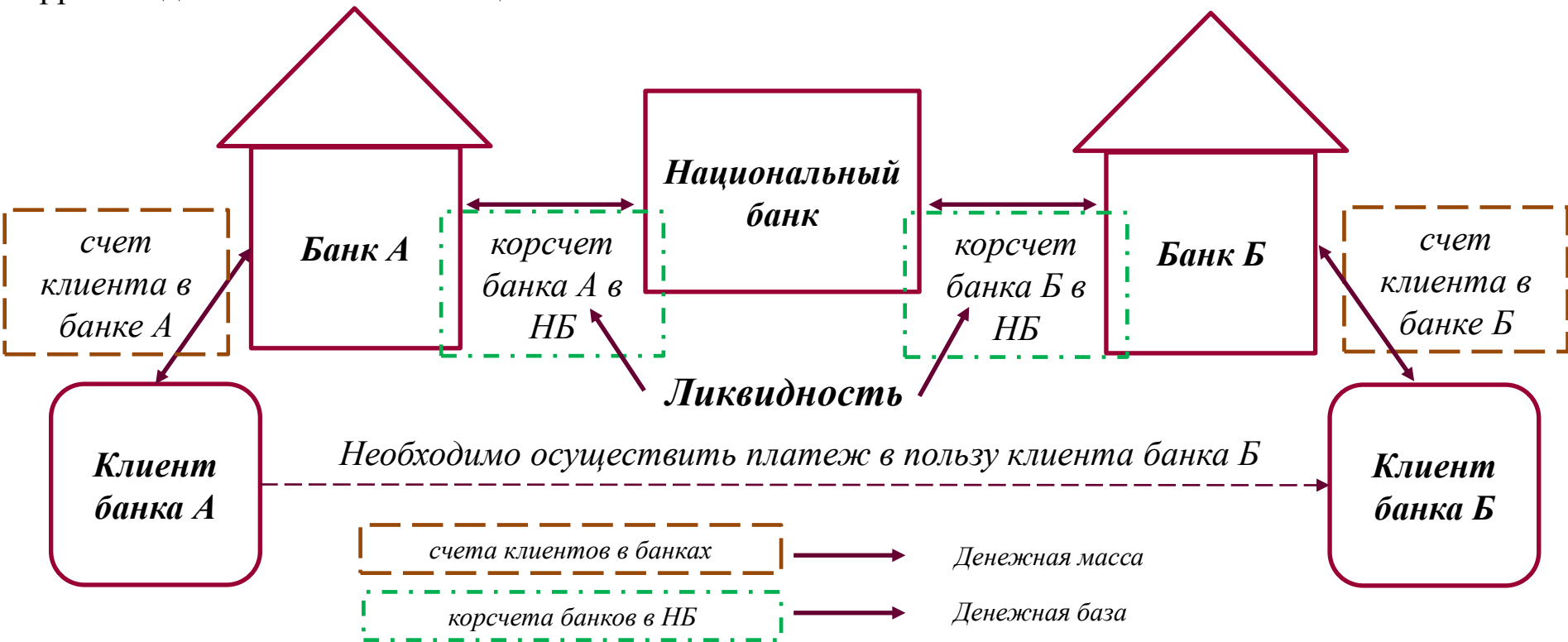
**Информационно-обучающий семинар для
журналистов СМИ: февраль 2018 г.**

- I. Ликвидность банков и обязательные резервы**
- II. Изменение рублевой денежной базы и риски инфляции**
- III. Смена операционного ориентира монетарной политики**

Ликвидность банков и обязательные резервы

Общее понятие ликвидности

Ликвидность банков характеризуется величиной остатков денежных средств на их корреспондентских счетах в Национальном банке.



Избыток и дефицит ликвидности

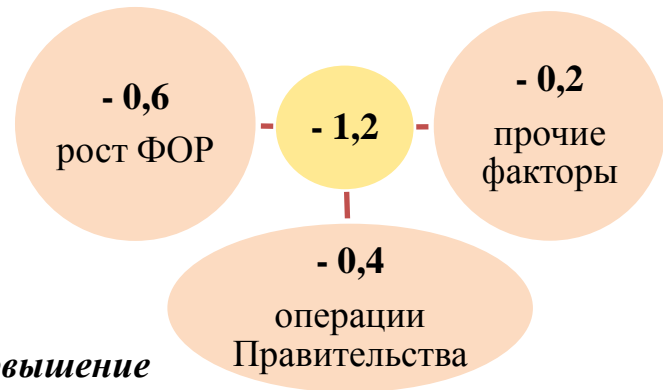


Позиция по резервным требованиям = Фактические остатки на корсчетах – Обязательные резервы

Текущее состояние ликвидности банковского сектора



Факторы изменения ликвидности, млрд. рублей
(17 – 31 января 2018 г. к 13 декабря 2017 г. – 16 января 2018 г.)



Временный дефицит ликвидности из-за квартальных налоговых выплат

Изменение рублевой денежной базы и риски инфляции

Денежный обзор Национального банка

I. Чистые иностранные активы

II. Чистые внутренние активы

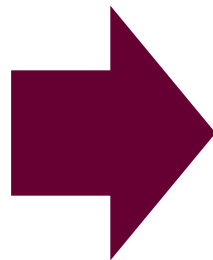
- органы государственного управления
- другие депозитные организации

III. Денежная база (I + II – IV – V)

IV. Обязательства, не включаемые в денежную базу и денежную массу

- другие депозитные организации

V. Прочие статьи



Каналы выпуска / изъятия белорусских рублей

1. Покупка / продажа валюты
Национальным банком

2. Операции Правительства

3. Поддержка ликвидности банков

4. Изъятие ликвидности банков

5. Прочие операции

$$\text{Изменение РДБ} = 1 + 2 + 3 + 4 + 5$$

Факторы изменения рублевой денежной базы (РДБ)

(продолжение)

Каналы выпуска / изъятия белорусских рублей	Выпуск (+) / Изъятие (-) в 2017 году, млрд. руб.
1. Покупка / продажа валюты Национальным банком	1,6
2. Операции Правительства	- 0,8
3. Поддержка ликвидности банков	0,0
4. Изъятие ликвидности банков	1,0
5. Прочие операции	0,1

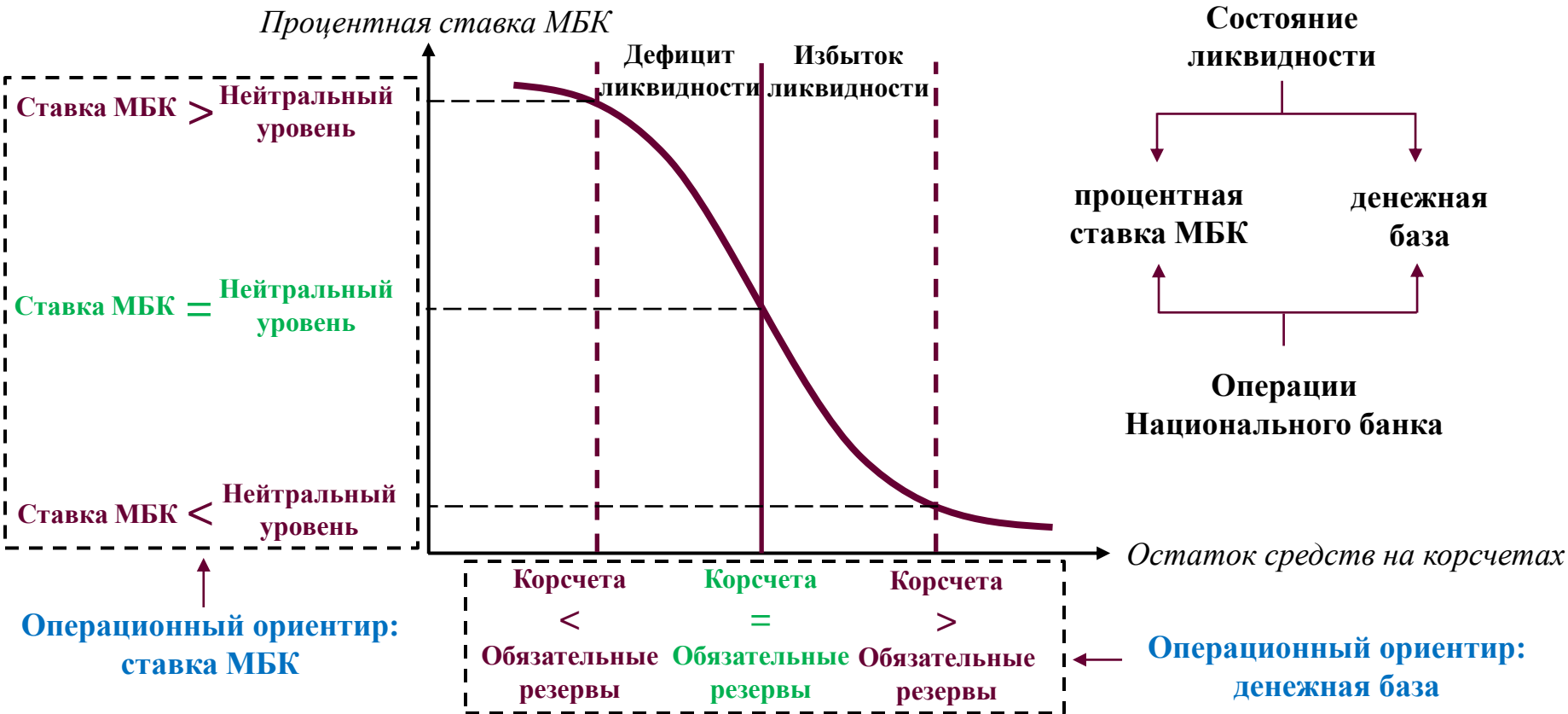


	Изменение за 2017 год
I. Рублевая денежная база <i>(I + 2 + 3 + 4 + 5 = I.I + I.II)</i>	1,9
I.I Наличные деньги в обороте и кассах банков	0,7
I.II Обязательные резервы	1,2
II. Позиция по операциям регулирования ликвидности НБ	- 1,0

*Изъятие избыточной ликвидности
через обязательные резервы*

Смена операционного ориентира монетарной политики

Влияние ликвидности банков на процентные ставки и денежную базу



Изменение операционного ориентира

Операционный ориентир

→ 2017	2018	→
Рублевая денежная база	Ставка однодневного МБК	

Проведение аукционных операций

условный пример – аукцион рублевых облигаций Национального Банка

Объем – **фиксирован**; Ставка - **волатильна**

Объем – **волатилен**; Ставка - **фиксирована**

Аукцион 1

Аукцион 2

Объем млн. руб.	Ставка % год-х
50	8
100	9
70	10
30	10,5
50	11
60	12

Объем млн. руб.	Ставка % год-х
50	8
75	8,5
85	9
90	10
30	10,5
20	11

Аукцион 1

Аукцион 2

Объем млн. руб.	Ставка % год-х
50	8
100	9
70	10
30	10,5
50	11
60	12

Объем млн. руб.	Ставка % год-х
50	8
75	8,5
85	9
90	10
30	10,5
20	11

Планируемый объем операций – 300 млн. рублей

Операционный ориентир – 10,5 % годовых

Достижение операционного ориентира

Операции Национального банка направлены на достижение операционного ориентира

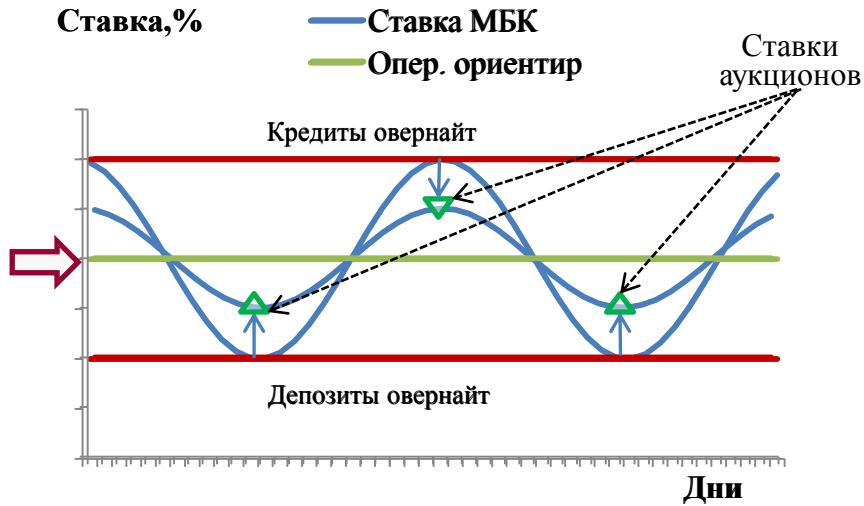
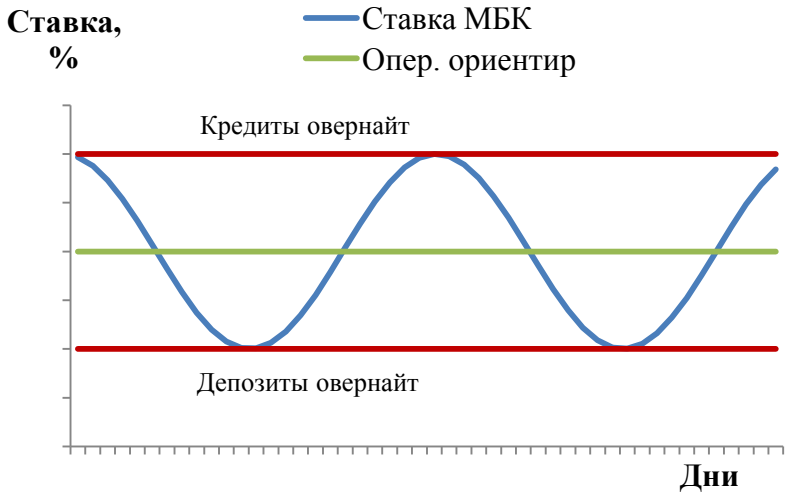
Постоянно доступные операции

(СВОП, кредит овернайт, депозит овернайт)

– задают коридор колебаний ставки однодневного МБК

Аукционные операции

– приближают ставку однодневного МБК к операционному ориентиру



Спасибо за внимание!