

Тема 6. Косвенные инструменты денежно-кредитной политики

1. Установление ориентиров роста денежной массы
2. Эмиссия облигаций от своего имени
3. Валютные интервенции
4. Рефинансирование кредитных учреждений зарубежная практика (самостоятельно)
5. Рефинансирование кредитных учреждений в Российской Федерации
6. Процентная политика
7. Депозитные операции
8. Операции на открытом рынке

Установление ориентиров роста денежной массы

Банк России может устанавливать ориентиры роста одного или нескольких показателей денежной массы, исходя из основных направлений единой государственной денежно-кредитной политики. К числу основных показателей денежной массы относятся:

- уровень инфляции;
- скорость обращения денег,
 - уровень спроса на денежную массу;
- темпы роста денежной массы;
- уровень монетизации экономики (коэффициент монетизации);
- структура денежной массы;
- значение денежного мультипликатора, рассчитанного по денежной базе в широком определении;
 - динамика денежного мультипликатора;
 - уровень спроса на кредитные ресурсы;
 - скорость оборачиваемости денежных средств кредитных организаций по корреспондентским счетам, открытым в учреждениях Банка России;
- ликвидность в банковской системе, в том числе отношение остатков средств на корреспондентских счетах к депозитам нефинансового сектора экономики, объем остатков средств на корреспондентских счетах, объем депозитов коммерческих банков в Банке России.

Эмиссия облигаций от своего имени

Банк России в целях реализации денежно-кредитной политики может от своего имени осуществлять эмиссию облигаций, размещаемых и обращаемых среди кредитных организаций.

Предельный размер общей номинальной стоимости облигаций Банка России всех выпусков, не погашенных на дату принятия Советом директоров решения об утверждении решения о выпуске (дополнительном выпуске) облигаций Банка России, устанавливается как разница между максимально возможной суммой обязательных резервов кредитных организаций и суммой обязательных резервов кредитных организаций, определенной исходя из действующего норматива обязательных резервов.

Купля-продажа Банком России облигаций Банка России, а также краткосрочные операции с этими ценными бумагами относятся к числу предусмотренных операций на открытом рынке. Осуществлять от своего имени эмиссию облигаций, размещаемых и обращаемых среди кредитных организаций, Банк России может только в целях реализации денежно-кредитной политики (а не с целью извлечения прибыли).

Облигации Банка России являются краткосрочными именными ценными бумагами, предоставляющими их владельцу право на получение основной суммы долга (номинальной стоимости), выплачиваемой при погашении выпуска.

Доходом по облигациям является разница между ценой реализации (ценой погашения) и ценой покупки облигаций.

Эмиссия облигаций осуществляется на основании принятого Советом директоров Банка России решения о размещении облигаций Банка России и утвержденного Советом директоров Банка России решения о выпуске (дополнительном выпуске) облигаций. Выпуск облигаций оформляется сертификатом облигаций.

Информация о принятии Советом директоров Банка России решения о размещении облигации Банка России, об утверждении решения об их выпуске, о завершении их размещения, об исполнении обязательств по ним раскрывается Банком России не позднее пяти дней с даты наступления соответствующего события путем опубликования официального сообщения Банка России в «Вестнике Банка России» и (или) на странице Банка России в Интернете, а также «может передаваться в информационные агентства.

Валютные интервенции

Под валютными интервенциями Банка России понимается покупка-продажа Банком России иностранной валюты на валютном рынке для воздействия на курс рубля и на суммарный спрос и предложение денег.

Основным принципом политики валютного курса является рыночное курсообразование с использованием режима управляемого плавающего курса рубля к иностранным валютам.

В условиях меняющейся ситуации на мировых финансовых и товарных рынках этот режим способствует снижению возможного дестабилизирующего влияния внешних факторов на российскую экономику.

Использование режима плавающего курса не предполагает установления количественных ориентиров курсовой динамики.

Политика валютного курса осуществляется с учетом мониторинга широкого круга индикаторов состояния международных финансово-экономических отношений, развития внешней и внутренней конъюнктуры.

Меры политики валютного курса должны быть направлены на

- достижение баланса интересов экспортеров и импортеров,
- укрепление доверия к национальной валюте,
- повышение привлекательности вложений в российские финансовые активы.

Усилия Банка России направляются на дальнейшее развитие внутреннего валютного рынка, обеспечение равных возможностей доступа на него всех экономических агентов, а также устранение несбалансированности спроса на иностранную валюту и ее предложения.

Банк России осуществляет действия по либерализации валютных отношений, способствующие улучшению инвестиционного климата в стране. Особое внимание уделяется мероприятиям, направленным на сокращение утечки капитала из страны.

Рефинансирование кредитных учреждений в Российской Федерации

В Федеральном законе «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» указано, что под рефинансированием понимается кредитование Банком России банков, в том числе учет и переучет векселей.

В настоящее время Банк России использует два механизма рефинансирования (кредитования) банков:

- кредитование под залог (блокировку) ценных бумаг из Ломбардного списка Банка России, т. е. под обеспечение рыночными активами;
- кредитование под залог векселей, прав требования по кредитным договорам организаций сферы материального производства или поручительства кредитных организаций, т.е. под обеспечение нерыночными активами.

Виды кредитов Банка России и условия кредитования

Виды кредитов	Срок	Возможность досрочного погашения	Ставка (в % годовых)	Вид обеспечения	Дата предоставления кредита (Т – дата обращения кредитной организации за кредитом Банка России)	Нормативный документ
Внутридневные кредиты	—	—	0	Блокировка ценных бумаг из Ломбардного списка БР	в течение дня (Т + 0)	Положение № 236-П
				Векселя, права требования по кредитным договорам		Положение № 312-П
Кредит Овернайт	1 календ. день	—	10.00	Залог ценных бумаг из Ломбардного списка БР	в конце дня (Т + 0)	Положение № 236-П
				Залог векселей, прав требования по кредитным договорам		Положение № 312-П
Ломбардные кредиты	1 календ. день	—	10.00	Залог ценных бумаг из Ломбардного списка БР	Т + 0	Положение № 236-П
Кредиты, обеспеченные нерыночными активами или поручительствами	1 календ. день	да*	10.00	Залог векселей и прав требования по кредитным договорам или поручительства кредитных организаций	Т + 0	Положение № 312-П
	от 2-х до 549 календ. дней		10.75			
	3		опре			

Кредитование под залог (блокировку) ценных бумаг осуществляется в соответствии с [Положением Банка России от 4 августа 2003 года № 236-П](#) «О порядке предоставления Банком России кредитным организациям кредитов, обеспеченных залогом (блокировкой) ценных бумаг» (с учетом изменений).

Банк России предоставляет кредитным организациям в автоматическом режиме внутридневные кредиты и кредиты овернайт и в режиме запроса (заявления на получение кредита по фиксированной процентной ставке) — ломбардные кредиты.

Независимо от используемого механизма кредитования кредитные организации могут получать в Банке России внутридневные кредиты и кредиты овернайт.

Внутридневные кредиты - кредиты, предоставляемые кредитной организации путем осуществления платежа с ее корреспондентского счета в Банке России сверх остатка денежных средств на данном счете в пределах установленного лимита кредитования. Основное назначение внутридневных кредитов - обеспечивать бесперебойное функционирование платежной системы. Внутридневные кредиты бесплатны для кредитных организаций.

Кредиты овернайт - кредиты, предоставляемые кредитной организации в конце дня в сумме непогашенного внутридневного кредита по ставке овернайт Банка России.

При использовании первого механизма кредитования (под "рыночные активы") кредитные организации могут также пользоваться ломбардными кредитами.

Ломбардные кредиты - кредиты Банка России, предоставляемые кредитной организации под залог ценных бумаг, включенных в Ломбардный список. Они могут предоставляться двумя способами: на аукционной основе и на фиксированных условиях.

Ломбардные кредитные аукционы проводятся по расписанию:

- на срок 14 календарных дней и 3 месяца - еженедельно, каждый вторник;
- на срок 6 и 12 месяцев - ежемесячно, в первый вторник месяца.

Ломбардные кредиты Банка России могут предоставляться на фиксированных условиях на любые банковские счета (корреспондентский счет и(или) корреспондентские субсчета) кредитной организации, открытые во всех территориальных учреждениях Банка России или в уполномоченных РНКО. Статус уполномоченной расчетной небанковской кредитной организации на сегодняшний день имеет небанковская кредитная организация акционерное общество «Национальный расчетный депозитарий».

Ломбардные кредиты по фиксированным процентным ставкам предоставляются в зависимости от проведения ПАО Московская Биржа торговых сессий — при подаче заявлений в СЭТ ПАО Московская Биржа в первую сессию (до 12-00 Московского времени) кредиты предоставляются — к 15-00 Московского времени,

при подаче заявлений в СЭТ ПАО Московская Биржа во вторую сессию (до 17-00 Московского времени) — кредиты предоставляются к 20-00 Московского времени.

Обеспечением по внутридневным кредитам, кредитам овернайт и ломбардным кредитам служит залог (блокировка) ценных бумаг.

Перечень ценных бумаг, принимаемых в обеспечение по кредитам Банка России, обеспеченным залогом (блокировкой) ценных бумаг включаются выпуски ценных бумаг, отвечающие следующим требованиям:

1. выпуск включен в Ломбардный список Банка России;
2. по выпуску установлен поправочный коэффициент Банка России, применяемый для расчета стоимости ценных бумаг, принимаемых в обеспечение кредитов Банка России;
3. выпуск допущен к обращению на ЗАО «ФБ ММВБ» или на фондовой бирже, действующей на территории Российской Федерации, на которой Банк России выступает участником торгов;
4. до погашения выпуска осталось не менее 7 рабочих дней. При этом под датой погашения выпуска ценных бумаг подразумевается ближайшая из следующих дат: дата, по состоянию на которую определяются владельцы ценных бумаг с целью выплаты в их пользу номинальной стоимости (части номинальной стоимости) ценных бумаг; дата, по состоянию на которую определяются владельцы ценных бумаг с целью выплаты в их пользу купонного дохода по ценным бумагам (если с указанной даты до даты выплаты купонного дохода депозитарные операции с соответствующими ценными бумагами в уполномоченных депозитариях не осуществляются); дата обратного выкупа выпуска Банком России.

Учет залогового обеспечения осуществляется уполномоченным депозитарием (НКО ЗАО НРД).

Обеспечение ломбардного кредита или кредита овернайт считается достаточным, если в день выдачи кредита рыночная стоимость ценных бумаг всех выпусков, входящих в залоговый портфель, с учетом поправочных коэффициентов Банка России, равна либо превышает сумму испрашиваемого кредита и процентов за предполагаемый период пользования кредитом Банка России.

Требования к кредитным организациям - контрагентам Банка России

- отнесена к 1, 2 или 3 классификационной группе в соответствии с нормативными актами Банка России;
- не имеет недовноса в обязательные резервы, неуплаченных штрафов, непредставленного расчета размера обязательных резервов;
- не имеет просроченных денежных обязательств перед Банком России;

Номер группы	Характеристика состава группы
Группа 1	<p>К группе 1 относятся банки, в деятельности которых не выявлены текущие трудности, а именно банки, по которым капитал, активы, доходность, ликвидность в соответствии с оценкой капитала, активов, доходности и ликвидности банка и качество управления в соответствии с оценкой качества управления банка оцениваются как "хорошие", а структура собственности в соответствии с оценкой прозрачности структуры собственности банка признается прозрачной либо достаточно прозрачной.</p> <p>К группе 1 не могут быть отнесены банки при наличии хотя бы одного основания для отнесения к иной классификационной группе.</p>
Группа 2	<p>К группе 2 относятся банки, не имеющие текущих трудностей, но в деятельности которых выявлены недостатки, которые в случае их неустранения могут привести к возникновению трудностей в ближайшие 12 месяцев, а именно банки, по которым имеется, в том числе, хотя бы одно из следующих оснований:</p> <p>капитал, активы, доходность, ликвидность или качество управления оцениваются как "удовлетворительные", а структура собственности признается прозрачной или достаточно прозрачной;</p> <p>не соблюдается хотя бы один из обязательных нормативов (за исключением норматива достаточности собственных средств (капитала) банка (Н1)) по совокупности за 6 и более операционных дней в течение хотя бы одного из месяцев отчетного квартала.</p> <p>К группе 2 не могут быть отнесены банки, имеющие хотя бы одно основание для отнесения в группы 3 - 5.</p>

К группе 3 относятся банки, имеющие недостатки в деятельности, неустранение которых может в ближайшие 12 месяцев привести к возникновению ситуации, угрожающей законным интересам их вкладчиков и кредиторов, а именно банки, по которым имеется, в том числе, хотя бы одно из следующих оснований:

капитал, активы, доходность, ликвидность оцениваются как "сомнительные";

структура собственности оценивается как непрозрачная;

качество управления признается "сомнительным";

не соблюдается 4 и более месяцев в течение последних 6 месяцев хотя бы один из обязательных нормативов по совокупности за 6 и более операционных дней в течение каждого месяца (за исключением норматива достаточности собственных средств (капитала) банка ([Н1](#)));

действуют ограничения и (или) запреты на осуществление отдельных банковских операций, предусмотренных лицензией на осуществление банковских операций, и (или) запрет на открытие филиалов.

К группе 3 не могут быть отнесены банки, имеющие хотя бы одно основание для отнесения в группы 4 - 5.

Группа 3

К группе 4 относятся банки, нарушения в деятельности которых создают реальную угрозу интересам их вкладчиков и кредиторов и устранение которых предполагает осуществление мер со стороны органов управления и акционеров (участников) банка, а именно банки, по которым имеется, в том числе, хотя бы одно из следующих оснований:

Группа 4

капитал, активы, доходность или ликвидность оценены как "неудовлетворительные";

качество управления оценивается как "неудовлетворительное";

не соблюдается норматив достаточности собственных средств (капитала) банка ([Н1](#)) по совокупности не более чем за 5 операционных дней в течение хотя бы одного из месяцев отчетного квартала.

К группе 4 не могут быть отнесены банки, имеющие хотя бы одно основание для отнесения в группу 5.

К группе 5 относятся банки, состояние которых при непринятии мер органами управления и (или) акционерами (участниками) банка приведет к прекращению деятельности этих банков на рынке банковских услуг, а именно банки, по которым имеется, в том числе, хотя бы одно из следующих оснований:

Группа 5

[оснований для осуществления мер по предупреждению несостоятельности \(банкротства\)](#), предусмотренных

Федеральным Законом от 25.02.1999 г. № 40-ФЗ "О несостоятельности (банкротстве) кредитных организаций" ([ст.4](#)), независимо от того, приняты ли в отношении банка меры воздействия по данным основаниям;

[оснований для отзыва лицензии на осуществление банковских операций](#), предусмотренных Федеральным Законом от 02.12.1990 г. № 395-1 "О банках и банковской деятельности" ([ст.20](#))

Для обеспечения возможности получения в Банке России внутридневных кредитов и кредитов овернайт или ломбардных кредитов на корреспондентские счета (субсчета), открытые в Банке России, кредитной организации надлежит заключить с Банком России Генеральный кредитный договор на предоставление кредитов Банка России, обеспеченных залогом (блокировкой) ценных бумаг по форме Приложения 2 к [Положению Банка России от 04.08.2003 № 236-П](#) .

Предоставление кредитов Банка России, обеспеченных нерыночными активами или поручительствами, осуществляется в соответствии с [Положением Банка России от 12.11.2007 № 312-П «О порядке предоставления Банком России кредитным организациям кредитов, обеспеченных активами или поручительствами»](#) и на условиях, изложенных в [приказе Банка России от 14.02.2008 № ОД-101 «О предоставлении Банком России кредитным организациям кредитов, обеспеченных активами или поручительствами»](#). До создания единого механизма рефинансирования (кредитования) данный механизм будет действовать наряду с механизмом кредитования, предусмотренным [Положением Банка России от 04.08.2003 № 236-П](#)

"Нерыночные активы" - векселя и кредитные требования, которые являются обеспечением кредитов, должны удовлетворять определенным критериям:

1) организация, обязанная по векселям и кредитным требованиям, должна соответствовать критериям финансовой устойчивости или иметь международный рейтинг, или входить в перечень, утвержденный Советом директоров Банка России (перечень Банка России), либо в Перечень системообразующих организаций, утвержденный Правительственной комиссией по повышению устойчивости развития российской экономики;

2) стоимость активов, являющихся обеспечением кредита Банка России, умноженная на соответствующие поправочные коэффициенты, установленные Банком России, в течение всего предполагаемого (оставшегося) срока пользования банком кредитом, увеличенного на 60 календарных дней, должна быть больше либо равна сумме подлежащего предоставлению (оставшегося к погашению) кредита Банка России и процентов по нему за предполагаемый (оставшийся) срок пользования кредитом. В целях подтверждения стоимости кредитных требований кредитная организация должна предоставлять в Банк России не реже одного раза в месяц выписки из ссудных счетов по учету задолженности по соответствующим кредитным требованиям.

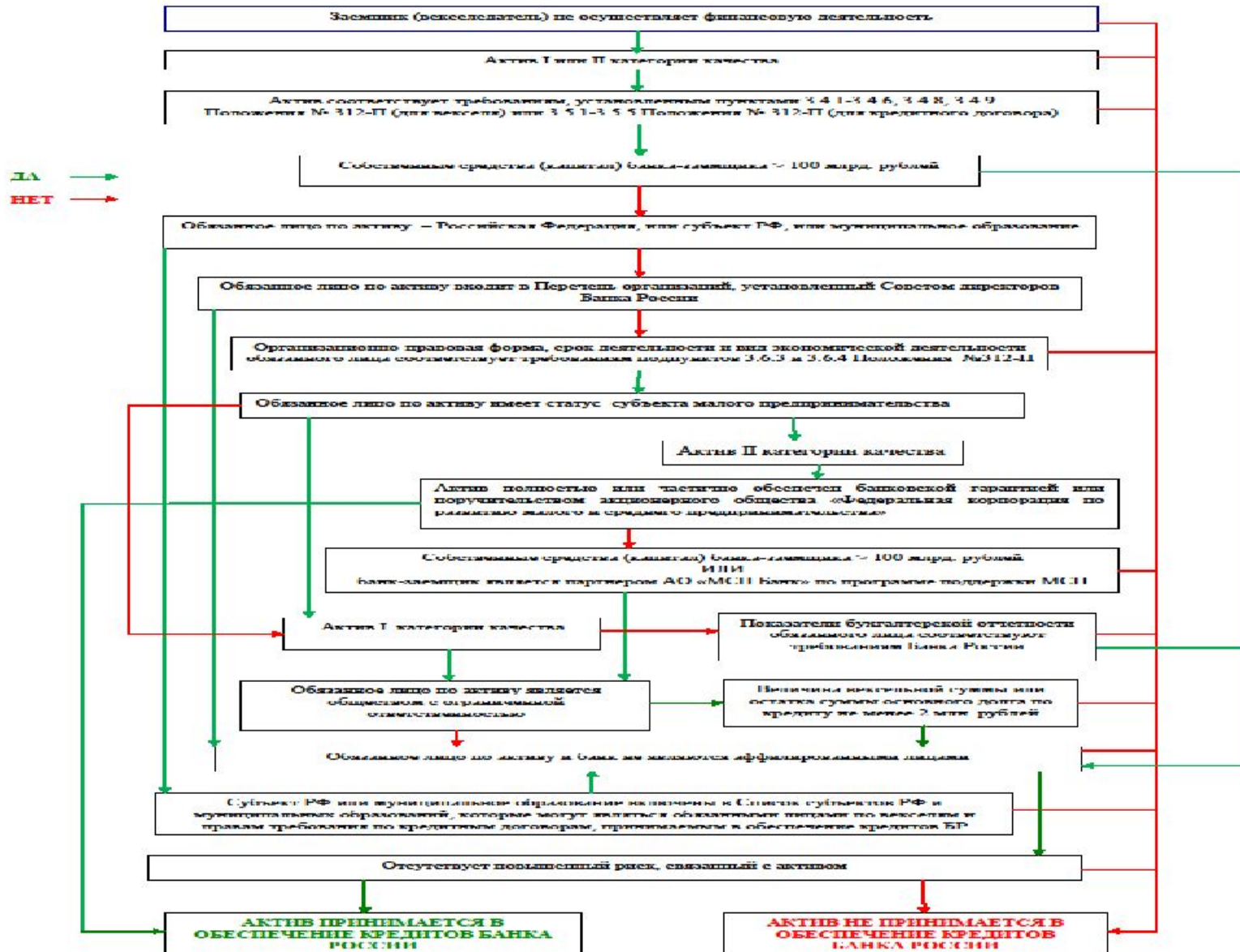
Лимит кредитования представляет собой максимально возможную единовременную задолженность кредитной организации перед Банком России по внутридневным кредитам.

Лимит кредитования не ограничивает сумму кредитов Банка России по фиксированной ставке, которую может получить кредитная организация. Лимит кредитования не зависит от лимитов, установленных на кредитную организацию по иным механизмам рефинансирования Банка России (кредиты без обеспечения, кредиты, обеспеченные залогом (блокировкой) ценных бумаг из Ломбардного списка Банка России, операции прямого РЕПО и т.д.) и не уменьшает величину указанных лимитов.

Величина лимита кредитования определяется Банком России с учетом предложений кредитной организации по величине данного лимита, указанных в ходатайстве на заключение генерального кредитного договора. Изменение лимита осуществляется по инициативе кредитной организации или Банка России. Банк России вправе без объяснения причин отказать кредитной организации в изменении лимита кредитования. Изменение лимита кредитования фиксируется путем направления Банком России кредитной организации соответствующего уведомления.

схема принятия решения о возможности принятия актива в обеспечение кредитов Банка России

Схема принятия решения о возможности принятия активов в обеспечение кредитов Банка России



Из схемы видно, что наиболее упрощенная схема включения нерыночных активов в состав активов, принимаемых в качестве обеспечения по кредитам Банка России, применяется в следующих случаях:

1) если обязанным по активу лицом выступает Российская Федерация, ее субъект или муниципальное образование. При этом субъект Российской Федерации либо муниципальное образование должны быть включены в Список субъектов Российской Федерации и муниципальных образований, которые могут являться обязанными лицами по векселям и правам требования по кредитным договорам, принимаемым в обеспечение кредитов Банка России.

2) если обязанным по активу лицом выступает организация, включенная в [перечень организаций, упомянутый в подпункте 3.6.1 пункта 3.6 Положения Банка России от 12.11.2007 № 312-П\(Перечень Банка России\)](#). Перечень Банка России формируется из нефинансовых организаций - резидентов Российской Федерации с годовой выручкой более одного миллиарда рублей, являющихся крупнейшими заемщиками кредитных организаций. Отбор указанных нефинансовых организаций производится на основе анализа их кредитоспособности в соответствии с требованиями Банка России. Перечень Банка России утверждается Советом директоров Банка России

Кредиты Банка России по фиксированной процентной ставке могут быть обеспечены поручительствами кредитных организаций или Внешэкономбанка. Кредитная организация — поручитель должна соответствовать следующим требованиям:

1) соответствовать стандартным требованиям, предъявляемым Банком России к кредитным организациям — контрагентам по операциям денежно-кредитной политики (кредитная организация должна быть отнесена к 1 или 2 классификационной группе, выполнять обязательные резервные требования, не иметь просроченных денежных обязательств перед Банком России, в том числе по кредитам Банка России и процентам по ним);

2) величина собственных средств (капитала) кредитной организации должна составлять более 25 млрд рублей.

3) заключить с Банком России Соглашение об обеспечении кредитов Банка России поручительствами по форме приложения 3 к Положению Банка России от 12.11.2007 № 312-П (далее — Соглашение).

Целью Банка России является создание в течение ближайших лет единого механизма рефинансирования (кредитования) Банком России кредитных организаций и обеспечение любой финансово стабильной кредитной организации возможности получать внутрисдневные кредиты, кредиты овернайт и кредиты на срок до 1 года под любой вид обеспечения, входящий в [«единый пул обеспечения»](#).

Предполагается, что в рамках указанного единого механизма рефинансирования банки — потенциальные заемщики будут заключать с Банком России «рамочные» соглашения, содержащие общие условия кредитования, и предварительно предоставлять в Банк России (блокировать) имущество в целях дальнейшего получения кредитов Банка России под залог (блокировку) указанного имущества.

Предполагается, что в «единый пул обеспечения» будут входить такие активы, как векселя, права требования по кредитным договорам, ценные бумаги, входящие в [Ломбардный список Банка России](#), а также, возможно, иные виды имущества. В рамках работы по созданию [«единого пула обеспечения»](#) возможно также изменение требований Банка России к имуществу, принимаемому в обеспечение кредитов Банка России.

Специализированные механизмы рефинансирования

В дополнение к стандартным механизмам рефинансирования Банк России использует специализированные механизмы рефинансирования:

1. механизм рефинансирования кредитов, обеспеченных договорами страхования АО «ЭКСАР»;
2. механизм рефинансирования кредитов, обеспеченных залогом прав требования по кредитам, привлекаемым на осуществление инвестиционных проектов;
3. механизм рефинансирования кредитов, обеспеченных залогом облигаций, размещенных в целях финансирования инвестиционных проектов;
4. механизм предоставления кредитов Банка России, обеспеченных закладными, выданными в рамках программы «Военная ипотека».

***Источники информации по вопросам рефинансирования
(кредитования) кредитных организаций:***

«[Вестник Банка России](#)» — «Аналитические материалы: «Состояние внутреннего финансового рынка», «Денежный рынок»;

«[Вестник Банка России](#)» — «Денежно-кредитная политика»: «Состояние денежной сферы и реализация денежно-кредитной политики» (публикуется ежеквартально);

«[Статистический бюллетень Банка России](#)», раздел «Основные показатели и инструменты денежно-кредитной политики Банка России» (таблицы 2.1, 2.2, 2.7, 2.8, 2.9, 2.10), раздел 6 «Региональный раздел» (таблица 6.2.9), раздел 7 «Графики и диаграммы» (диаграммы 7.2, 7.4, 7.5), раздел 8 «Методологические комментарии к таблицам»;

«[Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики](#)» — раздел II.4 «Реализация денежно-кредитной политики», раздел IV.3 «Инструменты денежно-кредитной политики и их использование»;

«[Годовой отчет Банка России](#)» — раздел II «Деятельность Банка России», пункт II.1 «Денежно-кредитная политика»; раздел III «Годовая финансовая отчетность»; раздел IV.1 «Перечень основных мероприятий по реализации единой государственной денежно-кредитной политики, проведенных Банком России»

«[Доклад о денежно-кредитной политике](#)»

Процентная политика

В мировой экономической практике процентная политика центрального банка является одним из основных инструментов денежно-кредитной политики.

Она проводится по двум направлениям:

- 1) регулирование займов коммерческих банков у центрального банка
- 2) депозитная политика центрального банка.

С помощью процентной политики центральный банк получает возможность:

воздействовать на спрос и предложение на денежном рынке путем изменения стоимости предоставляемых кредитов;

регулировать уровень ликвидности коммерческих банков, их кредитную активность;

регулировать объем денежной массы в стране;

предоставлять кредитным институтам экстренную финансовую помощь.

Процентные ставки Банка России - это минимальные ставки, по которым он осуществляет свои операции.

Назначение процентной политики:

- на макроуровне — регулирование величины денежной массы как совокупности денежных агрегатов, элементы которых создаются на кредитной основе в процессе кредитования реального сектора экономики;
- на микроуровне — регулирование ликвидности кредитных организаций, влияние на процентные ставки по кредитам, предоставляемым предприятиям реального сектора экономики, формирование стабильной ресурсной базы банков, снижение уровня рисков банковской деятельности.

Ключевая ставка — это минимальная процентная ставка, по которой Центральный банк России (ЦБ РФ) предоставляет кредиты коммерческим банкам на срок в 1 неделю, и одновременно это максимальная ставка, по которой ЦБ РФ готов принимать от банков на депозиты денежные средства.

Она играет ключевую роль при установлении процентных ставок по банковским кредитам и оказывает влияние на уровень инфляции и стоимость фондирования банков.

С 1 января 2016 года к ключевой ставке привязана ставка рефинансирования РФ, и их значения уравниваются. Ставка рефинансирования пока используется в качестве справочной, поскольку к ней привязаны законодательные акты в России.

Назначение	Вид инструмента	Инструмент	Срок	с	со	с	с	с
				27.03.2017	02.05.2017	19.06.2017	18.09.2017	30.10.2017
Предоставление ликвидности	Операции постоянного действия	Кредиты «овернайт»; сделки «валютный своп» ¹ ; ломбардные кредиты; операции РЕПО	1 день	10,75	10,25	10,00	9,50	9,25
		Кредиты, обеспеченные нерыночными активами или поручительствами	1 день	10,75	10,25	10,00	9,50	9,25
			от 2 до 549 дней ²	11,50	11,00	10,75	10,25	10,00
	Операции на открытом рынке (минимальные процентные ставки)	Аукционы по предоставлению кредитов, обеспеченных нерыночными активами ²	3 месяца	10,00	9,50	9,25	8,75	8,50
		Аукционы «валютный своп» ¹	от 1 до 2 дней ³	9,75 (ключевая ставка)	9,25 (ключевая ставка)	9,00 (ключевая ставка)	8,50 (ключевая ставка)	8,25 (ключевая ставка)
		Аукционы РЕПО	от 1 до 6 дней ³ , неделя					
Абсорбирование ликвидности	Операции на открытом рынке (максимальные процентные ставки)	Депозитные аукционы	от 1 до 6 дней ³ , неделя					

Депозитные операции

В соответствии со статьями 4, 46, 62.1 Федерального закона «О Центральном Банке Российской Федерации (Банке России)» и [Положением Банка России от 9 августа 2013 года № 404-П «О проведении Банком России депозитных операций с кредитными организациями»](#) Банк России проводит операции по привлечению денежных средств кредитных организаций в депозиты

Депозитные операции Центрального банка РФ позволяют коммерческим банкам получать доход от свободных или избыточных резервов, а центральному банку - влиять на размер денежного предложения.

В настоящее время в рамках системы инструментов Банка России в целях абсорбирования ликвидности банковского сектора предусмотрено проведение:

- депозитных операций по [фиксированным процентным ставкам](#) на стандартных условиях —проводятся ежедневно;
- депозитных аукционов на срок «1 неделя» в соответствии с [графиком проведения депозитных аукционов](#) и на основании решения Банка России о проведении депозитного аукциона

В случае необходимости в качестве инструмента «тонкой настройки» Банк России может оперативно проводить депозитные аукционы на сроки от 1 до 6 дней. Проведение указанных аукционов осуществляется без предварительного составления графика.

Способ проведения — «американский» или «голландский» аукцион.

Кредитная организация может подавать на аукцион как конкурентные, так и неконкурентные заявки. Максимальная доля неконкурентных заявок для одной кредитной организации в настоящее время установлена Банком России в размере 50%.

В целях проведения депозитных операций осуществляется обмен заявками кредитных организаций и встречными заявками Банка России. Условия каждой депозитной операции фиксируются во встречных заявках Банка России.

При проведении депозитных операций предусмотрены следующие способы обмена документами между Банком России и кредитными организациями:

а) с использованием программно-технических комплексов:

Системы «Рейтерс-Дилинг» — кредитные организации направляют заявки путем указания их условий в тексте переговоров в уполномоченное подразделение Банка России;

Системы электронных торгов [ПАО Московская Биржа](#) — кредитные организации направляют заявки в виде электронных сообщений, содержащих реквизиты и соответствующие форматы, в уполномоченное подразделение Банка России,

б) прямой обмен документами:

на бумажном носителе — кредитные организации направляют заявки в территориальные учреждения Банка России по месту открытия основного счета, через который будут осуществляться расчеты по депозитной операции;

в электронном виде — кредитные организации направляют заявки в уполномоченное подразделение Банка России в формате установленном Банком России в [Альбоме унифицированных форматов электронных банковских сообщений](#)

В целях участия в депозитных операциях кредитной организации — потенциальному участнику следует заключить генеральное депозитное соглашение об участии в депозитных операциях Банка России

Кредитная организация — участник депозитных операций должна соответствовать следующим критериям

- отнесение банка к 1, 2 или 3 классификационной группе,
- небанковская кредитная организация — к 1 или 2 классификационной группе;
- отсутствие недовзноса в обязательные резервы, неуплаченных штрафов за нарушение нормативов обязательных резервов, непредставленного расчета размера обязательных резервов;
- отсутствие просроченных денежных обязательств перед Банком России, в том числе по кредитам Банка России и процентам по ним.

Кредитная организация — участник депозитных операций должна соответствовать критериям по состоянию на начало дня проведения депозитной операции.

Основания приостановления проведения Банком России депозитных операций с кредитной организацией

при несоответствии кредитной организации по состоянию на начало дня проведения депозитной операции хотя бы одному из установленных критериев;

при неоднократном (2 раза и более в течение 30 календарных дней подряд) нарушении кредитной организацией условий ГДС — на срок до 14 календарных дней;

при неоднократном (2 раза и более в течение 3 месяцев подряд) досрочном востребовании кредитной организацией депозита, размещенного в Банке России на определенный срок — на срок 30 календарных дней;

Банк России приостанавливает проведение с кредитной организацией депозитных операций при выявлении Банком России факта изменения реквизитов или факта закрытия указанного основного счета кредитной организации и (или) корреспондентского счета уполномоченной расчетной организации, открытого в Банке России, указанных в генеральном депозитном соглашении:

Банк России вправе приостановить проведение с кредитной организацией депозитных операций в рамках ГДС по следующим основаниям:

при выявлении Банком России факта изменения полного фирменного наименования кредитной организации — на срок до получения Банком России документального подтверждения о вступлении в силу дополнительного соглашения к ГДС, содержащего соответствующие изменения;

при неисполнении кредитной организацией обязанности по обеспечению соответствия имеющегося в Системе «Рейтерс-Дилинг» наименования кредитной организации (латинскими буквами) ее сокращенному фирменному наименованию,— до исполнения указанной обязанности;

при неисполнении кредитной организацией обязанности направлять по Системе «Рейтерс-Дилинг» заявку кредитной организации на размещение депозита в Банке России в случае удовлетворения по итогам депозитного аукциона заявки кредитной организации на участие в депозитном аукционе Банка России, с использованием Системы «Рейтерс-Дилинг», в установленный период времени направления указанных заявок — на срок 30 календарных дней.

Банк России не позднее дня проведения депозитного аукциона информирует кредитные организации об условиях проведения депозитного аукциона (депозитных аукционов):

посредством размещения информации на официальном сайте Банка России в сети Интернет;

средствами СЭТ [ОАО Московская Биржа](#) .

В рамках развития депозитных операций Банк России предполагает:

построение прямого обмена документами в электронном виде;

снятие ограничения по количеству основных счетов кредитной организации по принципу «один способ — один счет»;

техническая реализация возможности досрочного возврата срочного депозита.

Операции на открытом рынке

Согласно законодательству Банк России может осуществлять на рынке покупку/продажу как государственных, так и корпоративных долговых бумаг (акций — только в рамках операций РЕПО).

Воздействие центрального банка на денежный рынок и рынок капитала состоит в том, что, изменяя процентные ставки на открытом рынке, банк создает выгодные условия кредитным институтам по покупке или продаже государственных ценных бумаг для увеличения своей ликвидности. Операции на открытом рынке проводятся центральным банком обычно совместно с группой крупных банков и других финансово-кредитных учреждений.

На открытом рынке центральные банки используют два основных вида операций: прямые сделки и соглашения РЕПО.

По типам операции открытого рынка делятся на динамические и защитные.

Динамические операции открытого рынка направлены на изменение уровня банковских резервов и денежной базы. Они носят постоянный характер, и при их проведении используются прямые сделки.

Защитные операции проводятся для корректировки резервов в случае их неожиданных отклонений от заданного уровня, т. е. направлены на поддержание стабильности финансовой системы и банковских резервов. Для такого рода операций используются сделки РЕПО.

В практике Банка России покупка/продажа корпоративных ценных бумаг использовалась только в рамках операций РЕПО, либо при реализации ценных бумаг, полученных в обеспечение по сделкам РЕПО, при ненадлежащем исполнении контрагентами своих обязательств по второй части сделки.

Прямые операции по покупке/продаже государственных ценных бумаг без обязательств обратной продажи/выкупа используются Банком России нерегулярно.

Операции по покупке/продаже государственных ценных бумаг на вторичном рынке могут осуществляться как через секцию государственных ценных бумаг ЗАО ММВБ, так и на внебиржевом рынке. Участниками данных операций могут являться только российские кредитные организации.

Операция РЕПО (англ. «repurchase agreement», «repo») представляет собой сделку, состоящую из двух частей: продажи и последующей покупки ценных бумаг через определенный срок по заранее установленной цене.

Разница между ценой продажи и покупки составляет стоимость заимствований с помощью операции РЕПО.

Механизм операций РЕПО подразумевает, что на срок предоставления денежных средств ценные бумаги, выступающие в качестве обеспечения, переходят в собственность к кредитору, что снижает кредитный риск по данному виду операций и упрощает разрешение ситуаций при неисполнении обязательств заемщиком.

В настоящее время операции РЕПО используются Банком России только для предоставления ликвидности.

По первой части сделок Банк России выступает в качестве покупателя, а его контрагент — кредитная организация — в качестве продавца ценных бумаг, принимаемых в обеспечение.

По второй части сделок Банком России производится обратная продажа ценных бумаг кредитной организации по установленной в момент заключения сделки цене.

Операции РЕПО с Банком России проводятся на организованных торгах на Фондовой бирже ММВБ и Санкт-Петербургской валютной бирже, а также не на организованных торгах с использованием информационной системы Bloomberg.

В обеспечение по операциям РЕПО с Банком России принимаются ценные бумаги, которые входят в [Ломбардный список Банка России](#) и для которых Банком России установлены начальные значения дисконта меньше 100%. [Список ценных бумаг](#), принимаемых в обеспечение по операциям РЕПО с Банком России, ежедневно раскрывается на сайте Банка России.

Механизмом управления Банком России рисками по операциям РЕПО является установление дисконтов: начального, верхнего предельного и нижнего предельного.

Начальный дисконт используется для расчета суммы денежных средств, предоставляемых Банком России кредитным организациям по первой части сделки РЕПО. В случае если начальный дисконт по ценной бумаге равен 100%, такая ценная бумага не принимается в обеспечение по операциям РЕПО с Банком России.

Верхний предельный и нижний предельный дисконты, устанавливаемые Банком России, используются для переоценки обеспеченности обязательства кредитной организации по второй части сделки РЕПО по операциям РЕПО на срок свыше «овернайт».

Переоценка обеспечения (расчет текущего дисконта) осуществляется в течение всего срока РЕПО.

По сделкам РЕПО, заключенным на организованных торгах, при превышении текущим дисконтом установленного Банком России верхнего предельного дисконта у Банка России возникает обязательство по внесению компенсационного взноса облигациями, в случае если текущий дисконт становится меньше установленного Банком России нижнего предельного дисконта, у контрагента Банка России возникает обязательство по внесению компенсационного взноса в денежной форме.

По сделкам РЕПО, заключенным не на организованных торгах с использованием информационной системы Bloomberg с расчетами, клирингом и управлением обеспечением в НКО ЗАО НРД, все компенсационные взносы уплачиваются в первую очередь ценными бумагами, а денежные средства используются для уплаты компенсационных взносов только при отсутствии достаточного количества ценных бумаг, доступных для урегулирования обязательств.

Банк России еженедельно проводит аукционы РЕПО по предоставлению денежных средств в рублях на срок 1 неделя.

В рамках операций «тонкой настройки» Банк России может проводить аукционы РЕПО по предоставлению денежных средств в рублях на сроки от 1 до 6 дней.

Банк России проводит аукционы РЕПО в иностранной валюте на срок 1 неделя и 28 дней.

[Параметры](#) и [итоги](#) аукционов РЕПО с Банком России ежедневно публикуются на сайте Банка России.

Операции РЕПО с Банком России в рублях по фиксированной ставке являются инструментами постоянного действия и позволяют кредитным организациям привлекать ликвидность от Банка России в течение торгового дня на срок 1 день по фиксированной процентной ставке, установленной Советом директоров Банка России. Для данного вида операций, в отличие от операций РЕПО с Банком России на аукционной основе, не устанавливается иных лимитов, кроме связанных с управлением рисками Банка России. Итоги проведения операций РЕПО с Банком России по фиксированной ставке ежедневно публикуются на сайте Банка России.

Информация о регламенте проведения аукционов РЕПО и операций РЕПО по фиксированной ставке публикуется на сайте Банка России в разделе «Пресс-релизы».