

АНАЛИЗ ДИНАМИКИ ОПЕРАЦИЙ НА ОТКРЫТОМ РЫНКЕ

Демина П.С.

*ведущий специалист учебно-методического центра
АО Прогноз, Пермь, Россия*

Аннотация

В статье рассмотрена суть операций на открытом рынке. Охарактеризован механизм использования центральным банком операций на открытом рынке. На базе анализа динамики операций Банка России на открытом рынке сделаны выводы.

Ключевые слова: Банк России, операции на открытом рынке, РЕПО, денежно-кредитная политика.

ANALYSIS OF DYNAMICS OPEN MARKET OPERATIONS

Demina P.S.

*leading training center specialist
Prognoz, Perm, Russia*

Annotation

The article discusses the essence of open market operations. It considers the mechanism of using the central bank open market operations. By using the analysis of the dynamics of the Bank of Russia on the open market we formulate the conclusions.

Keywords: Bank of Russia, open market operations, repo, monetary policy.

Операции на открытом рынке - это официальные операции центрального банка, цель которых купля-продажа ценных бумаг с высокой степенью ликвидности, которые пользуются повышенным спросом при незначительных колебаний курса.

Механизм использования центральным банком операций на открытом рынке как инструмент денежно-кредитной политики таков: когда центральный банк покупает ценные бумаги у коммерческих банков, на корреспондентские счета банков поступают соответствующие суммы, а значит, появляется возможность расширять активные операции, что в конечном итоге увеличивает денежную массу в обращении. Когда центральный банк продает коммерческим банкам ценные бумаги,

соответствующие средства списываются с корреспондентских счетов банков, что в свою очередь уменьшает денежную массу в обращении.

Объектом сделок на открытом рынке выступают, как правило, государственные ценные бумаги (государственные облигации, казначейские бонды), а в странах с развитой рыночной экономикой это могут быть и отдельные коммерческие векселя и банковские акцепты.

Анализируя динамику операций Банка России на открытом рынке (Рисунок 1), можно сделать вывод, что в 2008 году наблюдался пик операций по купле-продаже государственных ценных бумаг и покупка совершалась почти на 120 млрд. рублей, а продажа, в свою очередь, составила около 70 млрд. рублей, что намного превышает показатели за предыдущий год. И уже в 2009 году мы видим, как сильно финансово-экономический кризис повлиял на деятельность Центрального Банка России. Резко упали объемы продаж и покупки государственных ценных бумаг (почти в 6 раз) и увеличился объем продаж корпоративных ценных бумаг, который может происходить только в рамках операций прямого РЕПО. Покупка государственных ценных бумаг в 2010 году вообще отсутствовала, продажа корпоративных ценных бумаг в рамках РЕПО вырос по сравнению с предыдущим периодом незначительно.

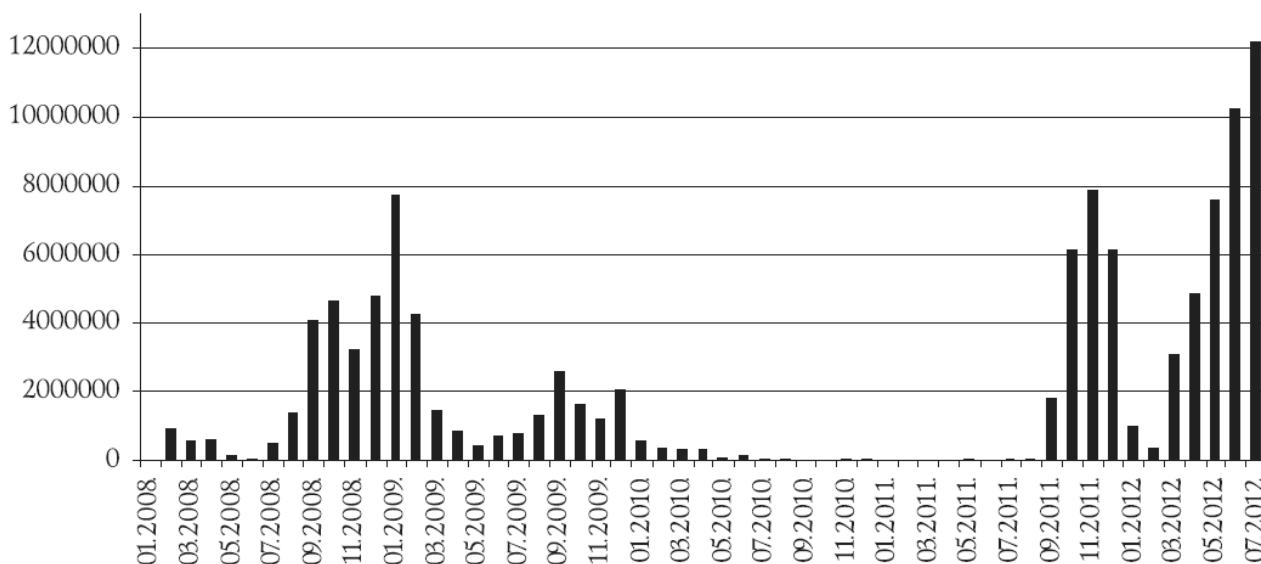


Рис. 1 - Объем операций прямого РЕПО за 2008-2012 гг.

В 2012 году операции РЕПО Банка России оставались основным инструментом рефинансирования кредитных организаций. Общая задолженность по

ним за отчетный период увеличилась на 1,3 трлн. рублей — до 1,8 трлн. рублей по состоянию на 1.01.2013. При этом в отдельные дни декабря 2012 года показатель задолженности по операциям РЕПО приближался к уровню 2,0 трлн. рублей, что является наибольшим значением за весь период действия инструмента.

Ключевыми инструментами рефинансирования в 2012 году Банка России являлись операции РЕПО на сроки 1 день и 1 неделя. Совокупная задолженность по операциям прямого РЕПО увеличилась с 0,5 трлн. рублей в начале года до 1,5 трлн. рублей на 01.10.2012, а средний объем задолженности за данный период составил 0,9 трлн. рублей (0,15 трлн. рублей в среднем в 2011 году).

Лимиты по аукционам прямого РЕПО устанавливались исходя из сопоставления оценок спроса на ликвидность и ее предложения с учетом прогноза автономных факторов формирования ликвидности и сальдо операций Банка России по предоставлению и абсорбированию денежных средств, совершенных в предыдущие дни, со сроками исполнения, приходящимися на текущий день.

Почему стали проводиться именно операции РЕПО можно объяснить механизмом, который состоит в том, что на срок предоставления средств те, что выступают в качестве обеспечения ценные бумаги переходят в собственность кредитора, упрощает решение ситуаций при невыполнении обязательств заемщиком и снижает кредитный риск по данному виду операций, а также осуществляется операция через биржевую инфраструктуру, значительно сокращает временные и операционные расходы банков.

Размещение облигаций Банка России происходит на срок от нескольких месяцев до одного года, однако бывают случаи размещения на срок 3-5 лет. Данный вид операций выступает достаточно гибким инструментом, который способен быстро реагировать на потребности рынка и своевременно удовлетворять ее. Выпускаются в форме бескупонных дисконтных облигаций и предусматривают продажу облигаций держателям по цене меньше номинала, с последующим погашением облигаций по номинальной стоимости при отсутствии купонных платежей держателями в период оборота выпуска [1].

Размещение и оборот облигаций Банка России может происходить только среди российских кредитных организаций. В течение 2005-2007 годов наблюдался постоянный рост объема операций с облигациями, что свидетельствует о большой экономической и деловой активности в стране, чего нельзя сказать о 2008 и 2009 год, когда наблюдается резкий спад экономики, среднегодовой объем по номиналу оставался на одном уровне и составил примерно 50 млрд. рублей. И в 2010 году уже среднегодовой объем номинала увеличился, что свидетельствует о восстановлении национальной экономики.

Начиная со 02.05.2013 при проведении Банком России операций РЕПО на аукционной основе предусмотрена возможность частичного удовлетворения заявок. В случае, если общий объем заявок, поданных кредитными организациями, превышает размер установленного Банком России лимита, заявки, в которых указана ставка, равная ставке отсечения, могут быть удовлетворены частично. При этом объем предоставления средств в рамках каждой из указанных заявок определяется исходя из ее доли в общем объеме заявок, поданных по ставке отсечения.

В мае 2013 г. Банк России в рамках проводимой работы по совершенствованию механизма регулирования банковской ликвидности принял решение о сокращении числа аукционов РЕПО на срок 1 день, проводимых ежедневно, и о проведении с 1 июля одного (утреннего) аукциона. По оценкам Банка России, данная мера не приведет к существенному изменению спроса кредитных организаций на аукционные операции РЕПО на срок 1 день, поскольку доля средств, предоставляемых на втором аукционе, в общем объеме указанных операций была относительно невелика (ее медиана во II квартале 2013 г. составила 4,8%).

Использование методов классического микроэкономического анализа позволило выявить особенность при проведении операций РЕПО в предкризисный и кризисные периоды: если в условиях стабильного развития экономики операции РЕПО характеризовались значительной, но конечной величиной эластичности спроса, то в условиях кризисного развития величина эластичности приобрела

гипертрофированный характер, приближаясь к абсолютной. Данное обстоятельство подтверждает мнение, разделяемое большинством специалистов, что операции РЕПО в наибольшей степени отвечают основным принципам организации рыночной экономики.

Библиографический список:

1. <http://www.cbr.ru>