

РАЗВИТИЕ УПРАВЛЕНИЯ ЛИКВИДНОСТЬЮ В ВЕНГРИИ

АНДРАШ РЕЗ, СОВЕТНИК ГОСУДАРСТВЕННОГО КАЗНАЧЕЙСТВА
ВЕНГРИИ

ТЕМАТИЧЕСКАЯ КОНФЕРЕНЦИЯ КС, ТБИЛИСИ (ГРУЗИЯ), 28.05.2025

ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫЕ МЕХАНИЗМЫ УПРАВЛЕНИЯ ЛИКВИДНОСТЬЮ В ВЕНГРИИ

СОВМЕСТНАЯ ОТВЕТСТВЕННОСТЬ ГОСУДАРСТВЕННОГО КАЗНАЧЕЙСТВА ВЕНГРИИ И АГЕНТСТВА ПО УПРАВЛЕНИЮ ДОЛГОМ

Управление ликвидностью государства осуществляется в рамках сотрудничества между Государственным казначейством Венгрии и Агентством по управлению долгом (АУД).

Государственное казначейство Венгрии (ГКВ) располагает достоверной информацией об исполнении бюджета и других чистых потребностях в финансировании.

В соответствии с Законом 2011 года о государственных финансах № 195 ГКВ готовит прогноз денежных потоков для Агентства по управлению долгом.

Агентство по управлению долгом осуществляет операции по управлению денежными средствами и обеспечивает ликвидность ЕКС на основе этого прогноза.

Только Агентство по управлению долгом осуществляет операции на денежном рынке и рынке государственных ценных бумаг, поэтому фактические операции по управлению ликвидностью осуществляются только Агентством по управлению долгом

Для эффективного управления ликвидностью необходим частый обмен информацией между двумя организациями

ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫЕ МЕХАНИЗМЫ УПРАВЛЕНИЯ ЛИКВИДНОСТЬЮ В ВЕНГРИИ

ОПЕРАЦИИ ПО УПРАВЛЕНИЮ ЛИКВИДНОСТЬЮ ЯВЛЯЮТСЯ ОБЯЗАННОСТЬЮ АГЕНТСТВА ПО УПРАВЛЕНИЮ ДОЛГОМ.

Поддерживает необходимый уровень резерва ликвидности на случай неблагоприятных результатов финансирования (например, увеличения дефицита бюджета, рыночных потрясений) с целью снижения рисков финансирования

Резерв ликвидности обеспечивается годовым планом финансирования и/или, при необходимости, ежедневными операциями по управлению ликвидностью

Минимальные и оптимальные целевые показатели остатка на ЕКС (2 КПЭ) включены в перечень ориентиров по управлению долгом

Снижение колебаний остатка на ЕКС (остаток на ЕКС изменяется в противоположном направлении по отношению к ликвидности межбанковского рынка, управление ЕКС направлено на снижение этих колебаний, стабилизацию краткосрочных рыночных ставок и содействие денежно-кредитной политике)

Контроль за затратами на размещение денежных средств

Поддержка деятельности внутреннего рынка репо посредством ежедневных тендеров на репо

ОПЕРАЦИИ ПО УПРАВЛЕНИЮ ЛИКВИДНОСТЬЮ, ОСУЩЕСТВЛЯЕМЫЕ АГЕНТСТВОМ ПО УПРАВЛЕНИЮ ДОЛГОМ

ОСНОВНЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ УПРАВЛЕНИЯ ЛИКВИДНОСТЬЮ

1. ДИСКОНТНЫЕ КАЗНАЧЕЙСКИЕ ВЕКСЕЛЯ НА 3-6—12 МЕСЯЦЕВ
2. ДО 2019 ГОДА ТАКЖЕ ВЫПУСКАЛИСЬ ПРИ НЕОБХОДИМОСТИ КРАТКОСРОЧНЫЕ (ОКОЛО 6 НЕДЕЛЬ) КАЗНАЧЕЙСКИЕ ВЕКСЕЛЯ ДЛЯ ОБЕСПЕЧЕНИЯ ЛИКВИДНОСТИ
3. ВЫКУП ОБЛИГАЦИЙ
4. РЕЗЕРВНЫЕ КРЕДИТНЫЕ ЛИНИИ В ЕВРО (ПРОГРАММА ЕВРОКОММЕРЧЕСКИХ ВЕКСЕЛЕЙ, ТАКЖЕ С 2022 ГОДА В ИНОСТРАННОЙ ВАЛЮТЕ)
5. РЕПО И ОБРАТНЫЕ РЕПО-ВАЛЮТНЫЕ СВОПЫ С ИСПОЛЬЗОВАНИЕМ ВАЛЮТНЫХ ДЕПОЗИТОВ

ОПЕРАЦИИ ПО УПРАВЛЕНИЮ ЛИКВИДНОСТЬЮ, ОСУЩЕСТВЛЯЕМЫЕ АГЕНТСТВОМ ПО УПРАВЛЕНИЮ ДОЛГОМ

РЕПО И ОБРАТНЫЕ РЕПО

- НАИБОЛЕЕ ЭФФЕКТИВНЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ УПРАВЛЕНИЯ ЛИКВИДНОСТЬЮ, КОТОРЫЕ МОГУТ ИСПОЛЬЗОВАТЬСЯ ДЛЯ ЗАИМСТВОВАНИЯ И/ИЛИ ИНВЕСТИРОВАНИЯ
- ЕЖЕДНЕВНЫЕ ОПЕРАЦИИ С ИСПОЛЬЗОВАНИЕМ ТЕНДЕРОВ ДЛЯ ПАРТНЕРОВ ПО ЛИКВИДНОСТИ
- » ▪ ОДНОДНЕВНЫЕ ОПЕРАЦИИ T/N, S/N И ОДНОНЕДЕЛЬНЫЕ ОПЕРАЦИИ S/W УТРОМ
- ПРИ НЕОБХОДИМОСТИ В КОНЦЕ ДНЯ МОГУТ ЗАКЛЮЧАТЬСЯ СДЕЛКИ ОВЕРНАЙТ-РЕПО, ИСХОДЯ ИЗ ФАКТИЧЕСКОГО ОСТАТКА ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ В ГОСУДАРСТВЕННОМ КАЗНАЧЕЙСТВЕ
- ПАРТНЕРАМИ ПО ЛИКВИДНОСТИ ЯВЛЯЮТСЯ В ОСНОВНОМ ПЕРВИЧНЫЕ ДИЛЕРЫ, НО ТАКЖЕ И НЕКОТОРЫЕ ДРУГИЕ БАНКИ ПРИГЛАШАЮТСЯ ДЛЯ СТИМУЛИРОВАНИЯ СПРОСА НА РЕПО
- В ОСНОВНОМ ЗАИНТЕРЕСОВАНЫ МЕСТНЫЕ БАНКИ, НЕКОТОРЫЕ ИНОСТРАННЫЕ БАНКИ СТАЛКИВАЮТСЯ С ЮРИДИЧЕСКИМИ ПРОБЛЕМАМИ
- СПРОС СО СТОРОНЫ БАНКОВ ВСЕГДА БЫЛ ПРОБЛЕМОЙ
- МОГУТ БЫТЬ СФОРМИРОВАНЫ ОБЪЕМЫ РЕПО ДО 1,5 МЛРД ЕВРО (ПО СРАВНЕНИЮ С МИНИМАЛЬНЫМ ОСТАТКОМ НА ЕКС В РАЗМЕРЕ ОКОЛО 2 МЛРД ЕВРО)
- РЕПО ИСПОЛЬЗУЮТСЯ С 2003 ГОДА, КОГДА БЫЛИ УТВЕРЖДЕНЫ НЕОБХОДИМЫЕ ПРАВОВЫЕ НОРМЫ (ТАКЖЕ НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК ОДОБИЛ ОПЕРАЦИИ РЕПО).

ОПЕРАЦИИ ПО УПРАВЛЕНИЮ ЛИКВИДНОСТЬЮ, ОСУЩЕСТВЛЯЕМЫЕ АГЕНТСТВОМ ПО УПРАВЛЕНИЮ ДОЛГОМ

ВАЛЮТНЫЕ СВОПЫ

- ВАЛЮТНЫЕ СВОПЫ ИСПОЛЬЗОВАЛИСЬ ДЛЯ ПРЕДОСТАВЛЕНИЯ КРАТКОСРОЧНОЙ ЛИКВИДНОСТИ В ВЕНГЕРСКИХ ФОРИНТАХ В ОБМЕН НА ВАЛЮТНЫЕ ДЕПОЗИТЫ.
- ЭТИ ОПЕРАЦИИ ОСУЩЕСТВЛЯЮТСЯ ТОЛЬКО ЧЕРЕЗ НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК ВЕНГРИИ, А НЕ ЧЕРЕЗ РЫНОК.
- ВАЛЮТНЫЕ ДЕПОЗИТЫ МОГУТ ФОРМИРОВАТЬСЯ НА ОСНОВЕ ЭМИССИЙ МЕЖДУНАРОДНЫХ ОБЛИГАЦИЙ, ИЗ ОСТАТКОВ В ЕВРО НА ЕКС, ИЗ РЕЗЕРВНЫХ КРЕДИТНЫХ ЛИНИЙ ИЛИ ДЕПОЗИТОВ С ВОЗМОЖНОСТЬЮ ПЕРЕОЦЕНКИ ПО РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ.
- ДО 2024 ГОДА ВАЛЮТНЫЕ СВОПЫ ИСПОЛЬЗОВАЛИСЬ В ФИНАНСОВОМ ПЛАНЕ НА СРОК В НЕСКОЛЬКО МЕСЯЦЕВ.
- С 2025 ГОДА ОНИ ИСПОЛЬЗУЮТСЯ В КАЧЕСТВЕ РЕПО, И ЕСЛИ ПАРТНЕРЫ ПО ЛИКВИДНОСТИ НЕ ГОТОВЫ ДЕЛАТЬ ПРЕДЛОЖЕНИЯ ПО РЕПО ИЛИ ПРЕДЛАГАЮТ СЛИШКОМ ВЫСОКИЕ ПРОЦЕНТНЫЕ СТАВКИ, ДЛЯ ЕЖЕДНЕВНЫХ ОПЕРАЦИЙ ИСПОЛЬЗУЮТСЯ ВАЛЮТНЫЕ СВОПЫ (СРОКОМ НА 1 ДЕНЬ ИЛИ 1 НЕДЕЛЮ).
- СОГЛАСНО НЕДАВНЕМУ ОПЫТУ, РЕПО ЧАЩЕ ИСПОЛЬЗУЮТСЯ В ЕЖЕДНЕВНЫХ ОПЕРАЦИЯХ

РАСШИРЕНИЕ ФУНКЦИОНАЛА ЕКС – ИНОСТРАННАЯ ВАЛЮТА

ОБОСНОВАНИЕ:

1. ВАЖНОСТЬ НАЛИЧИЯ СРЕДСТВ В ЕВРО, ПОСКОЛЬКУ ВЕНГРИЯ ЯВЛЯЕТСЯ СТРАНОЙ-ЧЛЕНОМ ЕС
2. НЕСКОЛЬКО БЮДЖЕТНЫХ УЧРЕЖДЕНИЙ ИМЕЮТ СКРОМНЫЕ И СТАБИЛЬНЫЕ ФОНДЫ В ЕВРО, ХРАНЯЩИЕСЯ В ГОСУДАРСТВЕННОМ КАЗНАЧЕЙСТВЕ, КОТОРЫЕ МОГУТ ОБЕСПЕЧИТЬ ФИНАНСИРОВАНИЕ
3. ЗНАЧИТЕЛЬНАЯ ВОЛАТИЛЬНОСТЬ КУРСА ВЕНГЕРСКОГО ФОРИНТА К ЕВРО МОЖЕТ БЫТЬ СГЛАЖЕНА С ПОМОЩЬЮ ВАЛЮТНОГО СЧЕТА

ЕКС В ЕВРО БЫЛ ОТКРЫТ В 2024 Г.:

1. В СООТВЕТСТВИИ С ПОПРАВКОЙ К ЗАКОНУ 2011 ГОДА № 195 О ГОСУДАРСТВЕННЫХ ФИНАНСАХ, В ГОСУДАРСТВЕННОМ КАЗНАЧЕЙСТВЕ РАЗДЕЛ 77 ЕКС ВЕДЕТСЯ В ФОРИНТАХ И ИНОСТРАННОЙ ВАЛЮТЕ (ЕВРО).
2. РАНЕЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ КАЗНАЧЕЙСТВО ВЕЛО НЕСКОЛЬКО СЧЕТОВ В ИНОСТРАННОЙ ВАЛЮТЕ ДЛЯ СВОИХ КЛИЕНТОВ, СЕЙЧАС ИСПОЛЬЗУЕТСЯ ЕДИНЫЙ СЧЕТ
3. ГОСУДАРСТВЕННОЕ КАЗНАЧЕЙСТВО СОСТАВЛЯЕТ ПРОГНОЗ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ ПО ЕКС В ИНОСТРАННОЙ ВАЛЮТЕ, А АГЕНТСТВО ПО УПРАВЛЕНИЮ ДОЛГОМ ИМЕЕТ ОСОБОЕ ПРАВО НА ЗАИМСТВОВАНИЕ СРЕДСТВ С ЕКС В ИНОСТРАННОЙ ВАЛЮТЕ
4. ПОСЛЕ ЗАИМСТВОВАНИЯ СРЕДСТВ С ЕКС В ИНОСТРАННОЙ ВАЛЮТЕ АГЕНТСТВО ПО УПРАВЛЕНИЮ ДОЛГОМ МОЖЕТ ИСПОЛЬЗОВАТЬ ВАЛЮТНЫЕ СВОПЫ ДЛЯ УВЕЛИЧЕНИЯ ЛИКВИДНОСТИ В ВЕНГЕРСКИХ ФОРИНТАХ И УПРАВЛЕНИЯ ЛИКВИДНОСТЬЮ (ТАК БЫЛО СДЕЛАНО В КОНЦЕ 2024 ГОДА).

РАСШИРЕНИЕ ФУНКЦИОНАЛА ЕКС – СРЕДСТВА МЕСТНЫХ ОРГАНОВ ВЛАСТИ В ФОРИНТАХ

ОБОСНОВАНИЕ:

1. МЕСТНЫЕ ВЛАСТИ ИМЕЮТ ОТНОСИТЕЛЬНО СТАБИЛЬНУЮ ДЕНЕЖНУЮ ПОЗИЦИЮ, В ОСНОВНОМ В КОММЕРЧЕСКИХ БАНКАХ
2. ОНИ ИНВЕСТИРУЮТ НЕРЕГУЛЯРНО, В СООТВЕТСТВИИ С МЕТОДОЛОГИЕЙ ЕС ИНВЕСТИЦИИ МЕСТНЫХ ВЛАСТЕЙ В ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ЦЕННЫЕ БУМАГИ ВЫЧИТАЮТСЯ ИЗ ПОКАЗАТЕЛЯ ГОСУДАРСТВЕННОГО ДОЛГА
3. НАПРАВЛЯЯ ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА МЕСТНЫХ ВЛАСТЕЙ НА ЕКС, МОЖНО СОКРАТИТЬ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ДОЛГ (ПО ЭТОЙ ЖЕ ПРИЧИНЕ В 2018 ГОДУ БЫЛИ ВЫПУЩЕНЫ СПЕЦИАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ ДЛЯ МЕСТНЫХ ВЛАСТЕЙ, НО С ОГРАНИЧЕННЫМ УСПЕХОМ)

ВВЕДЕНИЕ МЕХАНИЗМА В ДЕЙСТВИЕ В 2025 Г.:

1. ПРАВИТЕЛЬСТВО РАНЕЕ НЕОДНОКРАТНО РАССМАТРИВАЛО ВОПРОС О ЕГО ВНЕДРЕНИИ.
2. В НАЧАЛЕ 2025 ГОДА ПРАВИТЕЛЬСТВО ПРИНЯЛО РЕШЕНИЕ О ВНЕДРЕНИИ МОДЕЛИ, ОСНОВАННОЙ НА СИСТЕМЕ, ИСПОЛЬЗУЕМОЙ В НИДЕРЛАНДАХ.
3. ИЗБЫТОК ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ МЕСТНЫХ ОРГАНОВ ВЛАСТИ И ИХ БЮДЖЕТНЫХ УЧРЕЖДЕНИЙ, ПРЕВЫШАЮЩИЙ 5-% ПОРОГ СВЫШЕ ГОДОВОГО БЮДЖЕТА, БУДЕТ ПЕРЕЧИСЛЯТЬСЯ НА ЕКС И ХРАНИТЬСЯ НА НЕМ ПОСРЕДСТВОМ ЕЖЕДНЕВНЫХ ПЕРЕВОДОВ.
4. БАЗОВЫЙ ЗАКОН ДОЛЖЕН БЫЛ БЫТЬ ОДОБРЕН ПАРЛАМЕНТОМ В АПРЕЛЕ 2025 ГОДА.
5. С ОКТЯБРЯ 2025 ГОДА НОВАЯ СИСТЕМА НАЧНЕТ ДЕЙСТВОВАТЬ В ОТНОШЕНИИ 49 НАИБОЛЕЕ ВАЖНЫХ МЕСТНЫХ ОРГАНОВ ВЛАСТИ, ОЖИДАЕМЫЙ БАЛАНС СОСТАВИТ ОКОЛО 1-2 МЛРД ЕВРО
6. ДРУГИЕ МЕСТНЫЕ ОРГАНЫ ВЛАСТИ БУДУТ ВКЛЮЧЕНЫ В СИСТЕМУ С 2027 ГОДА

КОМИТЕТЫ ПО КООРДИНАЦИИ ЛИКВИДНОСТИ В ВЕНГРИИ

ОПЕРАЦИИ ПО УПРАВЛЕНИЮ ЛИКВИДНОСТЬЮ И ЗАДОЛЖЕННОСТЬЮ ОСУЩЕСТВЛЯЮТСЯ АГЕНТСТВОМ ПО УПРАВЛЕНИЮ ДОЛГОМ

Управление ликвидностью государства осуществляется на основе сотрудничества между Государственным казначейством Венгрии и АУД в соответствии с Законом 2003 года о государственных финансах.

Государственное казначейство Венгрии составляет прогноз денежных потоков и располагает достоверной информацией об исполнении бюджета и других чистых потребностях финансирования.

На денежном рынке и рынке государственных ценных бумаг действует только АУД, поэтому АУД является наилучшей структурой для фактического управления ликвидностью.

ККЛ играют роль координаторов в процессе согласования прогнозов денежных потоков и управления ликвидностью.

КОМИТЕТЫ ПО КООРДИНАЦИИ ЛИКВИДНОСТИ В ВЕНГРИИ I

КОМИТЕТ ПО ЛИКВИДНОСТИ

- Комитет высокого уровня под председательством статс-секретаря (ответственного за государственные финансы) Министерства национальной экономики, учрежденный Законом о государственных финансах
- Члены комитета: заместитель статс-секретаря, председатель Государственного казначейства, представители департаментов бюджета, налогов и макроэкономики Министерства, представитель Агентства по управлению долгом
- Ежемесячные заседания в Министерстве
- Рассматривает вопросы бюджетного дефицита и прогноза денежных потоков, оценивает динамику рынка капитала, может инициировать специальные операции по управлению ликвидностью (заимствования у государственных предприятий, нормирование ликвидности), может давать рекомендации по операциям по управлению ликвидностью.

КОМИТЕТЫ ПО КООРДИНАЦИИ ЛИКВИДНОСТИ В ВЕНГРИИ II

КОМИТЕТ ПО ВОПРОСАМ ЕКС И ДИНАМИКИ ДЕФИЦИТА

- Не учрежденный официально комитет экспертного уровня, в который входят представители Агентства по управлению долгом, Министерства национальной экономики и Государственного казначейства
- Члены комитета — представители Агентства по управлению долгом, Государственного казначейства, ответственные за прогнозирование денежных потоков, и министерства, ответственные за бюджет и фонды, связанные с ЕС
- Заседания в формате видеоконференции один раз в месяц или в две недели
- Рассматривает вопросы бюджетного дефицита и прогноза денежных потоков, может оценивать спрос на рынке капитала и обсуждать операции по управлению ликвидностью.

СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ