

КООРДИНАЦИЯ УПРАВЛЕНИЯ ЛИКВИДНОСТЬЮ И ДЕНЕЖНО- КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ: МЕЖДУНАРОДНЫЙ ОПЫТ

ПОДХОДЫ К УПРАВЛЕНИЮ ДЕНЕЖНЫМИ СРЕДСТВАМИ
ГОСУДАРСТВА, ПРИНЯТЫЕ В ЮЖНОЙ АФРИКЕ

Докладчик:

ФАБИО
БУСБИ

*Отдел управления
активами и
обязательствами*

18 февраля 2026 г.



national treasury

Department:
National Treasury
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA

A **NATION** THAT **WORKS**



ПЛАН ВЫСТУПЛЕНИЯ

ОСНОВНЫЕ ФУНКЦИИ

ФУНКЦИЯ УПРАВЛЕНИЯ ЛИКВИДНОСТЬЮ В ЮЖНОЙ АФРИКЕ

ИНСТРУМЕНТЫ ФОНДИРОВАНИЯ, УПРАВЛЕНИЯ
ЛИКВИДНОСТЬЮ И ОБЕСПЕЧЕНИЯ ПРОМЕЖУТОЧНОГО
ФИНАНСИРОВАНИЯ

ПРОЦЕСС КООРДИНАЦИИ

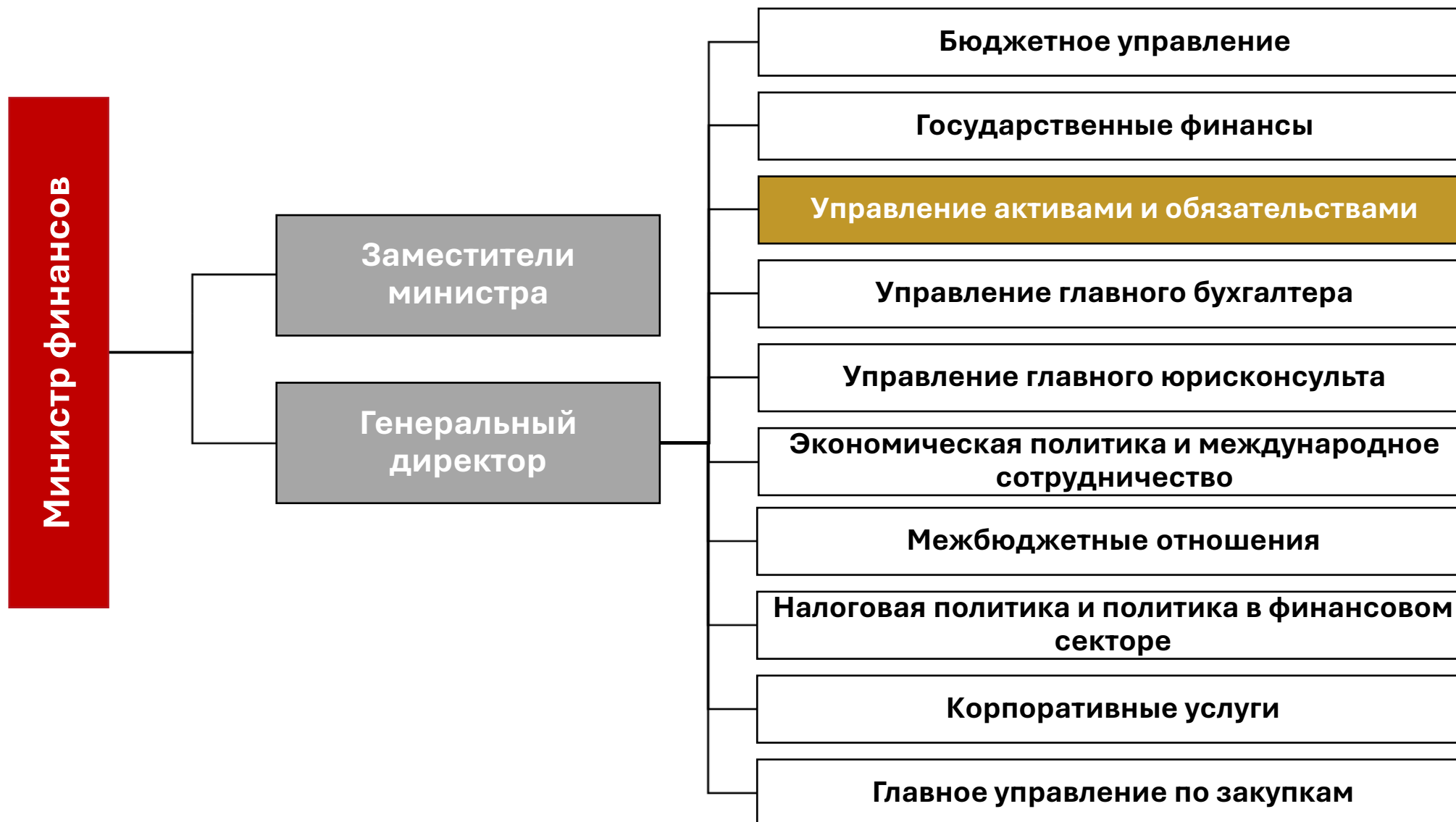
ОСНОВНЫЕ ЗАДАЧИ

КЛЮЧЕВЫЕ ЗАДАЧИ ПОЛИТИКИ

- Обеспечивать эффективное управление денежными средствами государства, так чтобы всегда имелась достаточная ликвидность для покрытия всех обязательств в установленный срок
- Получать максимальный доход на временно свободные средства, эффективно их инвестируя
- Смягчать воздействие движения денежных средств государства на отечественный банковский сектор, обеспечивая:
 - Поддержание стабильности условий ликвидности в банковской системе без значительных или неожиданных колебаний
 - Отсутствие сбоев при реализации денежно-кредитной политики или негативного влияния на нее
 - Управление движением денежных средств государства осуществляется централизованно и прогнозируется заблаговременно, значительные движения планируются и координируются с Резервным банком Южной Африки (SARB).

ФУНКЦИЯ УПРАВЛЕНИЯ ЛИКВИДНОСТЬЮ В ЮЖНОЙ АФРИКЕ

СТРУКТУРА НАЦИОНАЛЬНОГО КАЗНАЧЕЙСТВА



ОРГАНИЗАЦИОННЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ

Национальное казначейство (НК):

- Управление долгом и ликвидностью сосредоточены в одном подразделении

Резервный банк Южной Африки:

- «Банкир правительства»
- Координация и обработка государственных платежей в национальной и иностранной валюте
- Управление валютными депозитами и резервами (включая средства в долларах США)
- Проведение аукционов казначейских векселей и облигаций в национальной валюте от имени НК

Коммерческие банки:

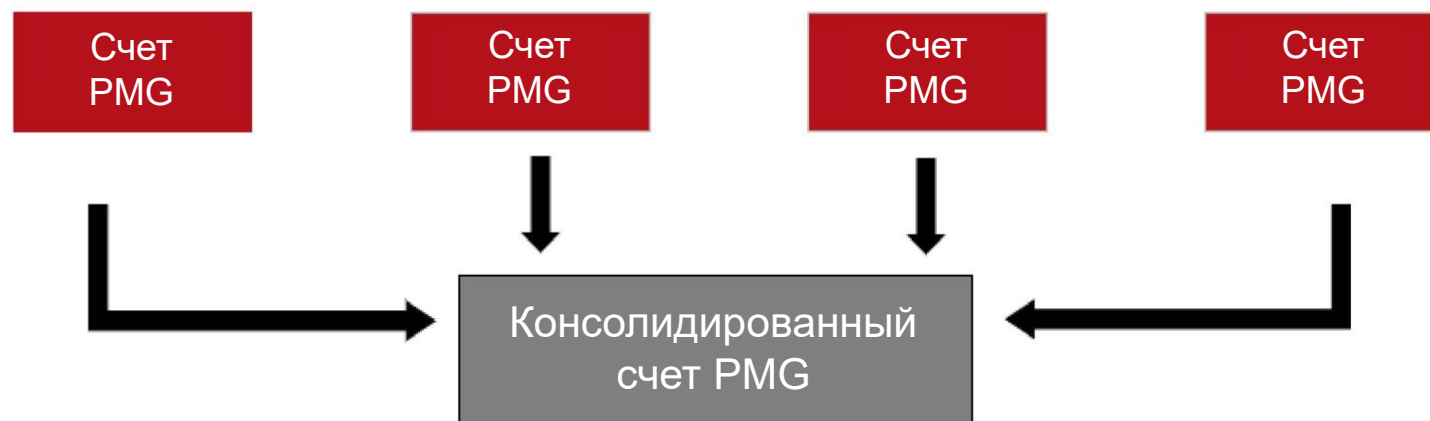
- Сбор и перевод налоговых и неналоговых доходов
- Первичные дилеры, работающие с отечественными государственными облигациями с фиксированным купоном
- Организаторы или соорганизаторы эмиссий валютных облигаций

Управление и координация:

- Нормативная база и обмен данными между Национальным казначейством, ведомствами и налоговой службой Южной Африки (SARS) обеспечивают прозрачность

ЕДИНЫЙ КАЗНАЧЕЙСКИЙ СЧЕТ: ЦИКЛ ПЛАТЕЖЕЙ

Счета ведомств (Paymaster General accounts - PMG) в Резервном банке Южной Африки (SARB)



- Счета PMG – это текущие счета ведомств в SARB, которые используются для совершения расходов и отражения доходов ведомств; сопряжены с автоматизированными системами бухгалтерского учета правительства.
- Остатки средств на счетах консолидируются в конце каждого рабочего дня, и решение по финансированию консолидированной позиции принимается Департаментом по управлению ликвидностью

ЕДИНЫЙ КАЗНАЧЕЙСКИЙ СЧЕТ: ЦИКЛ ПОСТУПЛЕНИЙ

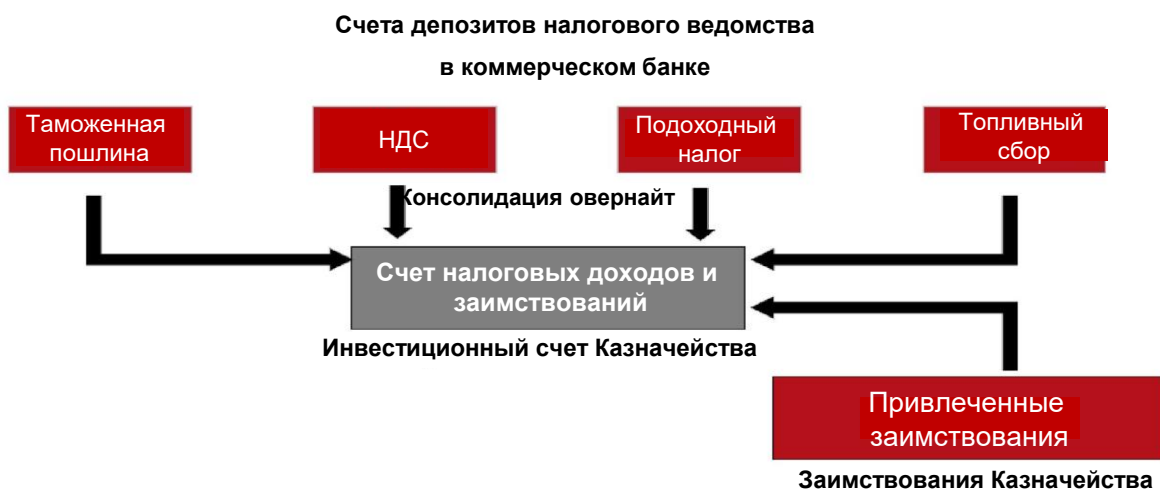
Цикл ведомственных (неналоговых) доходов



Цикл ведомственных (неналоговых) доходов

- Доходы ведомств депонируются на счетах коммерческих банков и автоматически перечисляются в качестве депозитов по управлению ликвидностью (CMD) на счета PMG, о чем банки сообщают SARB, а Департамент по управлению ликвидностью (DCM) учитывает это при принятии ежедневных решений о финансировании.
- Средства поступают через счета PMG и Главный счет национального фонда доходов – НФД (Exchequer account) - на счета налоговых доходов и заимствований, а Национальное казначейство использует эти счета для покрытия дефицита финансирования, когда прогнозируемые расходы превышают ежедневные доходы.

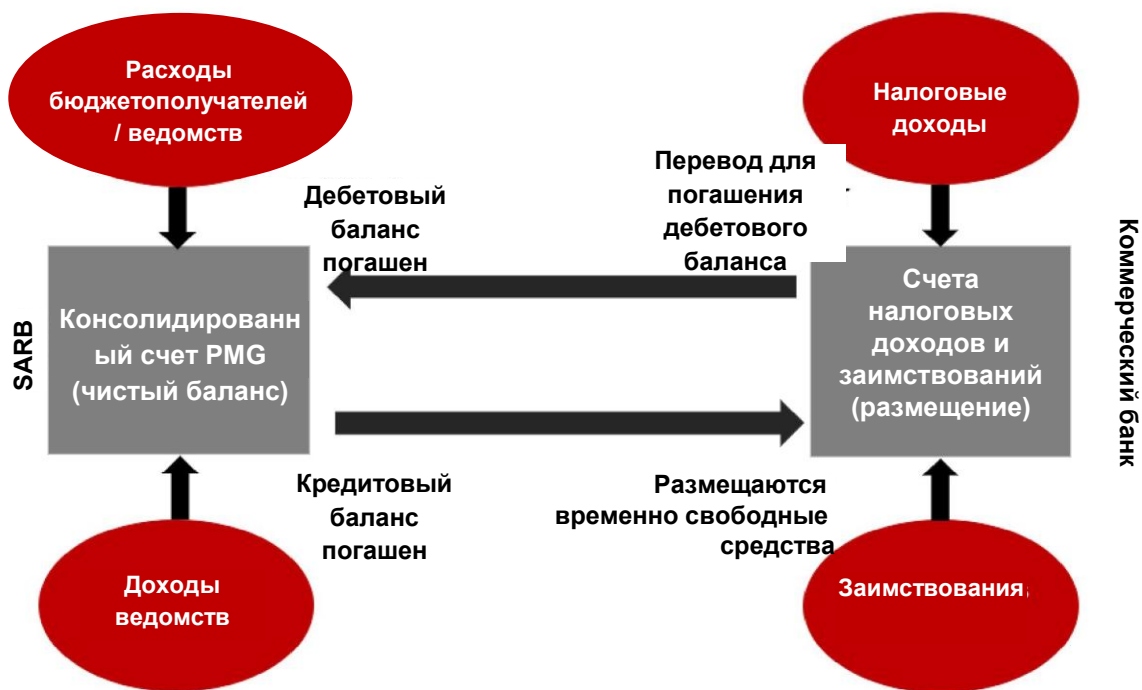
Цикл налоговых доходов



- Доходы, собранные SARS, ежедневно переводятся в Национальный фонд доходов (НФД) через счета налоговых доходов и заимствований, которые также используются для финансирования ежедневных потребностей НФД в ликвидности посредством переводов на Главный счет НФД и счета PMG.
- С налоговыми доходами и заимствованиями работают шесть банков: четыре крупнейших коммерческих банка, в которых имеются государственные инвестиционные счета для размещения временно свободных средств, и два банка, которые занимаются только сбором налогов от имени государства.

ЕДИНЫЙ КАЗНАЧЕЙСКИЙ СЧЕТ: ЕЖЕДНЕВНЫЕ РАСЧЕТЫ ПО РАСХОДАМ В НАЦИОНАЛЬНОЙ ВАЛЮТЕ

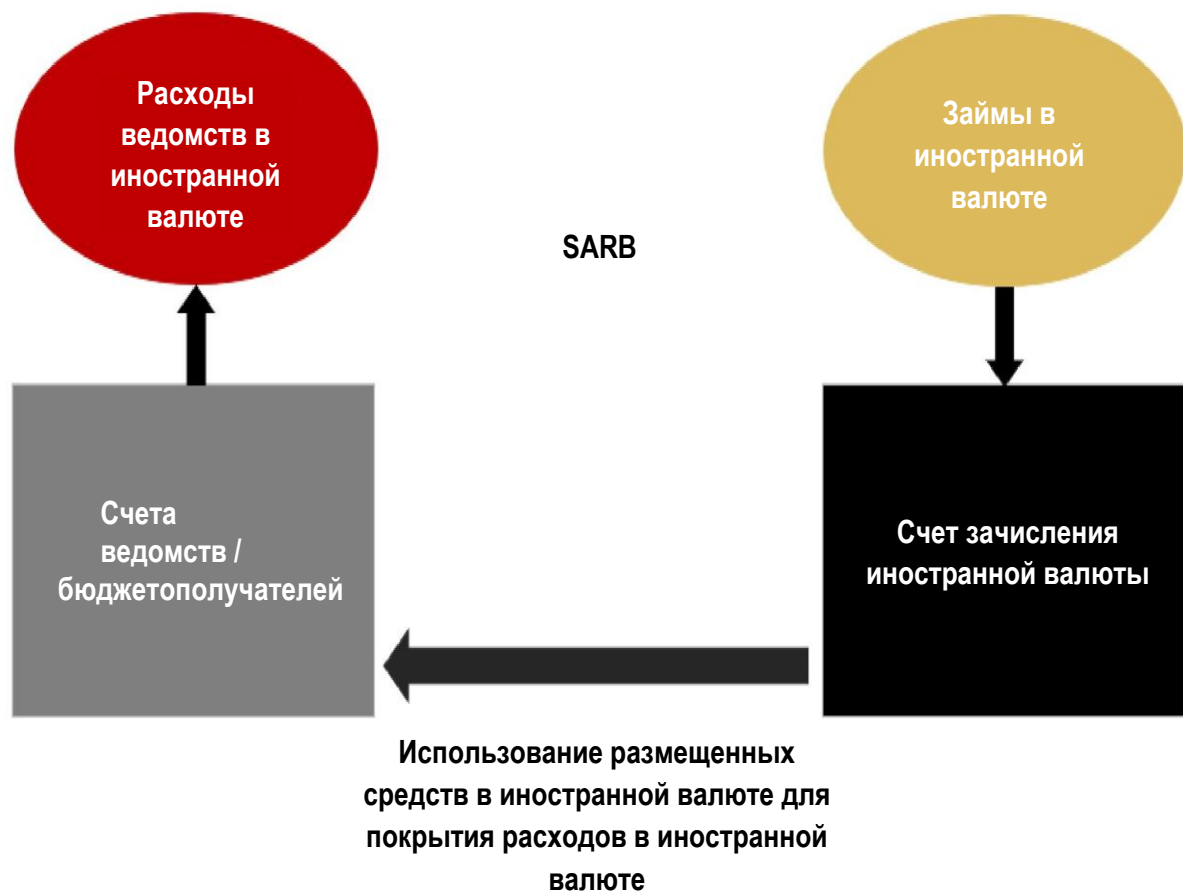
Ежедневные расчеты по расходам в национальной валюте



Ежедневные расчеты по расходам в национальной валюте

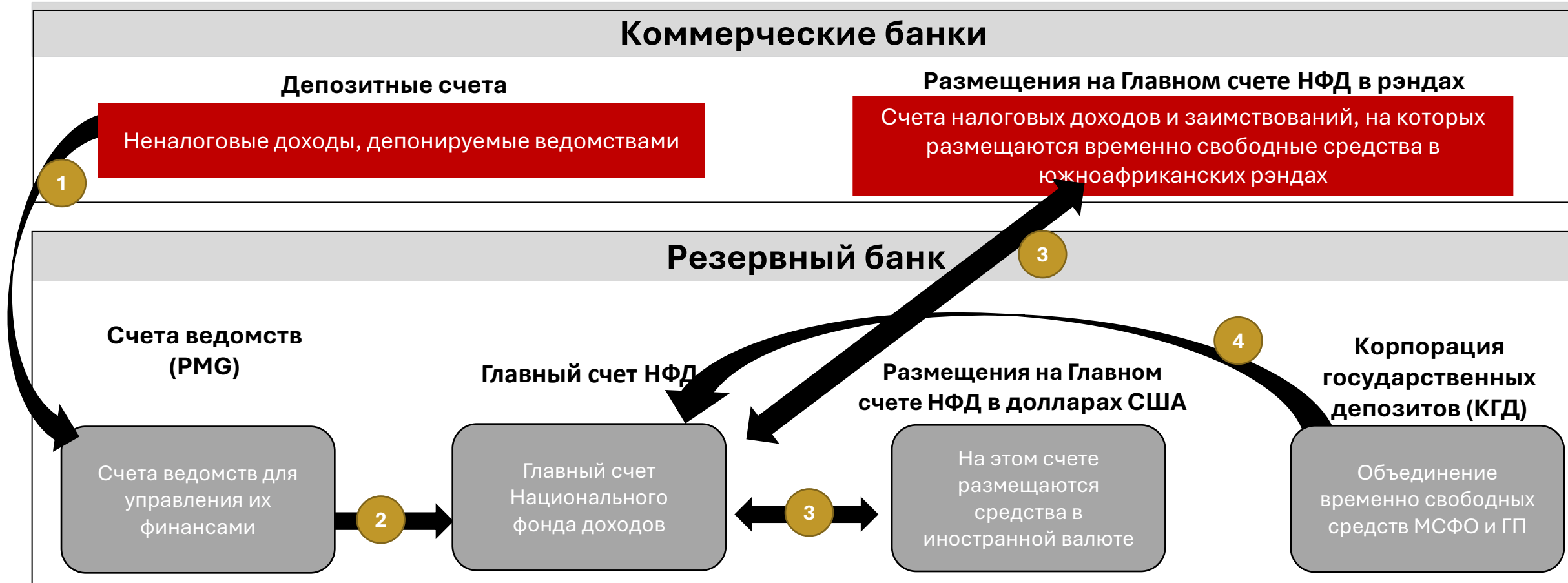
- Цикл внутренних платежей осуществляется через счета PMG отдельных ведомств, консолидированный счет PMG и Главный счет НФД в SARB, причем счета PMG используются для всех ведомственных платежей и ежедневно закрываются с нулевым остатком, поскольку средства перечисляются на Главный счет НФД.
- Департамент по управлению ликвидностью (DCM) управляет ежедневной ликвидностью, утром переводя средства между счетами налоговых доходов и заимствований и Главным счетом НФД, пополняя средства для финансирования потребностей, или возвращая излишки денежных средств во второй половине дня, когда доходы превышают расходы.

ЕДИНЫЙ КАЗНАЧЕЙСКИЙ СЧЕТ: ЕЖЕДНЕВНЫЕ РАСЧЕТЫ ПО РАСХОДАМ В ИНОСТРАННОЙ ВАЛЮТЕ



- В цикле платежа в валюте участвуют государственный счет зачисления иностранной валюты (в долларах США), счета PMG ведомств, консолидированный счет PMG и Главный счет НФД.
- Платежи в иностранной валюте, которые инициируют отечественные ведомства, обрабатываются SARB.
- SARB снимает необходимую сумму в долларах США с государственного счета зачисления иностранной валюты, чтобы осуществить расчет по валютным обязательствам.
- Одновременно SARB депонирует на Главный счет НФД эквивалентную сумму в южноафриканских рэндах (ZAR), чтобы отразить платеж в отечественной системе.

ЕДНЫЙ КАЗНАЧЕЙСКИЙ СЧЕТ: СТРУКТУРА ДЛЯ ПРАВИТЕЛЬСТВА СТРАНЫ



1

Все неналоговые доходы, полученные ведомствами, зачисляются на их счета PMG по истечении 2 дней

2

По счетам PMG в течение дня формируется овердрафт. Консолидированный остаток на конец дня переводится на Главный счет НФД.

3

Финансирование Главного счета НФД для покрытия обязательств PMG в южноафриканских рэндах/иностранной валюте

4

Заимствование промежуточного финансирования у Корпорации государственных депозитов

**ИНСТРУМЕНТЫ УПРАВЛЕНИЯ ЛИКВИДНОСТЬЮ, ФОНДИРОВАНИЯ И
ОБЕСПЕЧЕНИЯ ПРОМЕЖУТОЧНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ**

ДОЛГОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ ЮЖНОЙ АФРИКИ

Долговые инструменты

Краткосрочные

- Казначейские векселя (со сроком погашения в 6, 9 и 12 месяцев)
- Еженедельные аукционы казначейских векселей
- Корпорация государственных депозитов

Долгосрочные

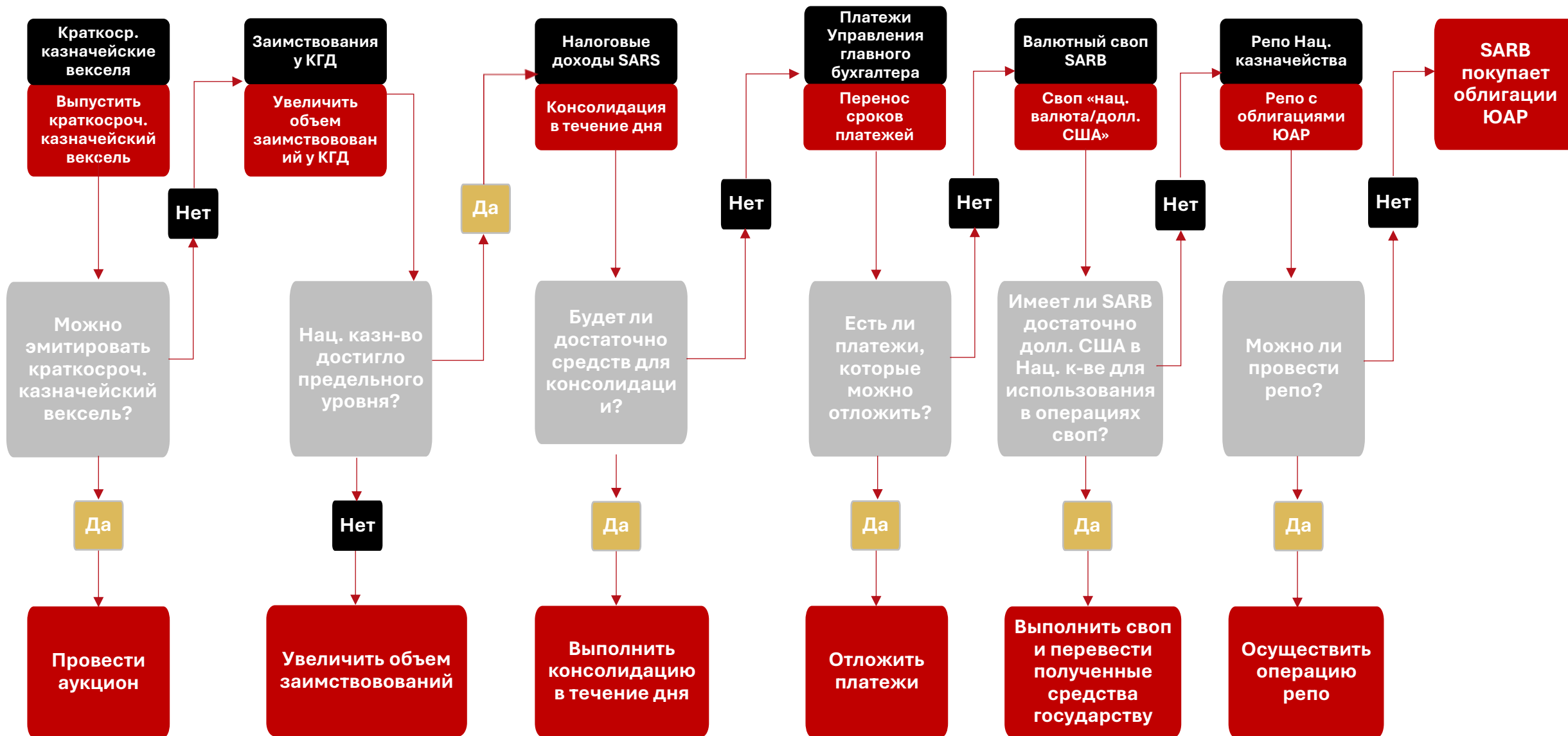
- С фиксированным купоном, до 32 лет
- С привязкой к инфляции, до 35 лет
- Ежедневные аукционы по инструментам с фиксированным купоном и с привязкой к инфляции

Инструменты управления ликвидностью

Краткосрочные

- Казначейские векселя, срок погашения – 12 месяцев и меньше
- Использование временно свободных средств других элементов государственного сектора (провинций и государственных предприятий)
- Конвертация доллара США в южноафриканские рэнды
- Консолидация в течение дня собранных налоговых доходов
- Перенос сроков крупных платежей

ЮАР: МАТРИЦА ПРОМЕЖУТОЧНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ ДЛЯ ПОКРЫТИЯ КРАТКОСРОЧНОЙ ПОТРЕБНОСТИ В ЛИКВИДНОСТИ



ПРОЦЕСС КООРДИНАЦИИ МЕЖДУ НАЦИОНАЛЬНЫМ КАЗНАЧЕЙСТВОМ И SARB

ПРОЦЕСС КООРДИНАЦИИ МЕЖДУ SARB И НК



Официальный процесс консультаций между SARB и НК

- Обеспечивает координацию между SARB и НК по вопросам макроэкономики, банковской деятельности и регулирования
- Обеспечивает упорядоченные каналы для принятия решений и обмена информацией.

Что достигается благодаря этому процессу?

- Предсказуемые и скоординированные действия по управлению ликвидностью государства и государственным заимствованиям
- Выявление макроэкономических рисков и рисков финансового рынка на раннем этапе
- Четкое разделение процессов принятия решений в налогово-бюджетной сфере и реализации денежно-кредитной политики

Почему это важно?

- Защищает независимость и действенность денежно-кредитной политики
- Обеспечивает прозрачность и убедительность политики
- Повышает уверенность в финансовых рынках

