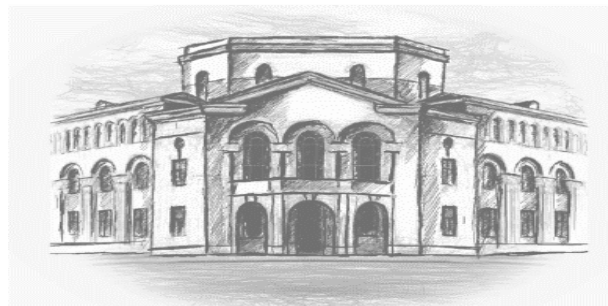


УПРАВЛЕНИЕ ЛИКВИДНОСТЬЮ И ПРОГНОЗИРОВАНИЕ ЛИКВИДНОСТИ В АРМЕНИИ





СТРАТЕГИЧЕСКИЙ ПОДХОД

ЗАЧЕМ

Цель:

- обеспечить постоянное наличие достаточных средств для выполнения финансовых обязательств правительства, а также безопасное и экономически эффективное управление излишками денежных средств.

ЧТО

мы делаем

- **Прогнозирование движения денежных средств** – Эффективность прогнозирования совокупного уровня остатков денежных средств на едином казначейском счете (ЕКС).
- **Управление остатком денежных средств** – Определение надлежащего остатка денежных средств (буфера ликвидности) и эффективность управления этим остатком денежных средств на ЕКС.

КТО

ответственный

- Функция прогнозирования и управления движением денежных средств на ЕКС возложена на **Департамент управления государственным долгом (ДУГД) МФ РА.**



СТРУКТУРА ДУГД

С 2011 года ДУГД был реорганизован по принципу фронт-, мидл- и бэк-офиса.

Основные обязанности: управление долгом центрального правительства; прогнозирование и управление денежными потоками на ЕКС; розничная продажа государственных ценных бумаг.

- **«Миддл-оффис»** (Отдел стратегии и управления рисками) готовит и актуализирует прогноз движения денежных средств

- **«Фронт-оффис»** (Операционный отдел) осуществляет управление движением денежных средств





СТРУКТУРА ЕКС

Государственный бюджет – средства, которые предоставляются согласно Закону РА о государственном бюджете РА

Группы реализации проектов (ГРП) – могут использоваться исключительно для достижения целей, обозначенных в проектных контрактах

Местные бюджеты

Депозитные (внебюджетные) счета, в том числе

Стабилизационный счет- как инструмент управления движением денежных средств

Прочие счета

-
- Минфин управляет только нераспределенными средствами остатка государственного бюджета и Стабилизационным счетом (открытым на имя Минфина).
 - Стабилизационный счет – субсчет ЕКС, предназначенный для (1) поддержки реализации фискальной политики и политики управления долгом и (2) сглаживания потоков средств государственного бюджета.
 - Минфин может использовать средства с других балансов без процентов для управления ликвидностью.



ПРОГНОЗЫ ЛИКВИДНОСТИ ГОСУДАРСТВЕННОГО БЮДЖЕТА

- Месячные, квартальные и годовые прогнозы, включая потоки.
- Прогнозы обновляются ежемесячно (после окончания каждого месяца).
- Прогнозирование движения денежных средств осуществляется в соответствии с «Методологией прогнозирования и управления движением денежных средств на ЕКС» (утверждена приказом министра финансов РА № 433-А от 30 декабря 2020 года).
- Прогнозы используются только в Министерстве финансов и предназначены для :
 - ❖ контроля за исполнением государственного бюджета и потоками имеющихся ресурсов,
 - ❖ заблаговременного уведомления в случае нехватки средств для исполнения бюджета в течение года,
 - ❖ сглаживания движения денежных средств и обеспечения своевременного достижения запланированных результатов,
 - ❖ выявления временно свободных средств и управления ими.



ПРОГНОЗЫ ЛИКВИДНОСТИ НА ЕКС

- Прогнозы включают потоки денежных средств государственного бюджета РА и других субсчетов ЕКС.
- Прогнозы составляются на ежедневной основе на текущий месяц и на еженедельной основе на следующие два месяца.
- Прогнозы обновляются еженедельно и предоставляются Центральному банку Армении (каждый понедельник).
- МФ ежедневно направляет в ЦБА данные о движении денежных средств за предыдущий день.
- Другие заинтересованные стороны получают прогнозы движения денежных средств по запросу.

	ТЕКУЩИЙ МЕСЯЦ																МЕСЯЦ 2				МЕСЯЦ 3															
	Неделя 1				Неделя 2				Неделя 3				Неделя 4																							
	СТАТЬИ ЕКС																																			



ПОДХОД К ПРОГНОЗИРОВАНИЮ

- **ДУГД готовит ежемесячные и ежеквартальные прогнозы поступлений и расходов государственного бюджета, используя следующие подходы :**
 - ❖ Прогнозы основаны на исторических рядах потоков денежных средств со средними значениями за 3-5 лет, с учетом прошлых и текущих закономерностей.
 - ❖ Некоторые статьи доходов и расходов имеют практически фиксированные графики (например, заработная плата, обслуживание долга, выпуск долговых обязательств, доходы от погашения займов).

- **При подготовке прогнозов ликвидности ДУГД сотрудничает с:**
 - ❖ другими подразделениями Минфина: Операционным департаментом, Департаментом финансирования расходов, Департаментом международного сотрудничества, Департаментом макроэкономической политики, Юридическим департаментом),
 - ❖ Центральным банком РА,
 - ❖ Комитетом государственных доходов.

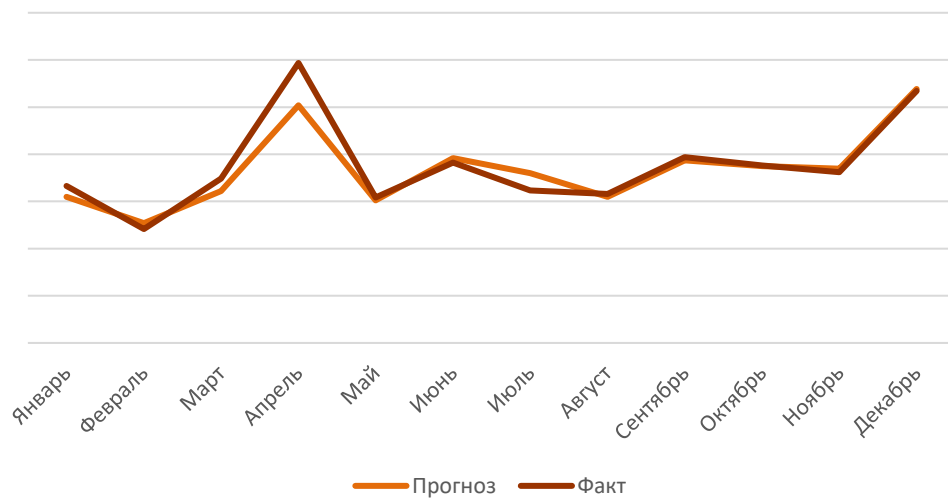
- **ДУГД использует информационную систему Казначейства (так называемый «операционный день Казначейства») для сбора данных и создания базы фактических данных.**



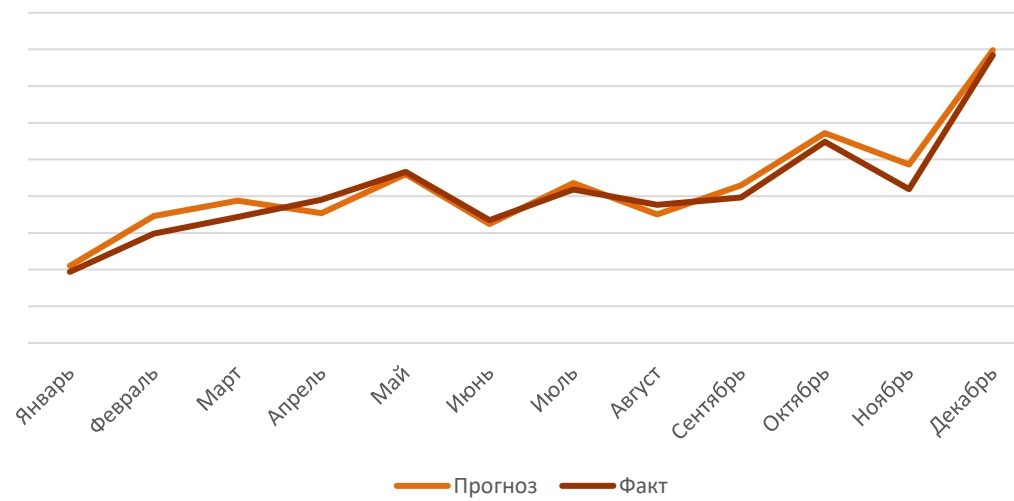
МОДЕЛЬ ПРОГНОЗИРОВАНИЯ

- ДУГД разработал модель прогнозирования движения денежных средств на основе Excel.
- ДУГД систематически анализирует ошибки прогноза, как для того, чтобы получить более полное представление о текущих потоках, так и для того, чтобы извлечь уроки для будущих прогнозов.

Прогноз налоговых доходов на 2023 г.



Прогноз расходов на 2023 г.

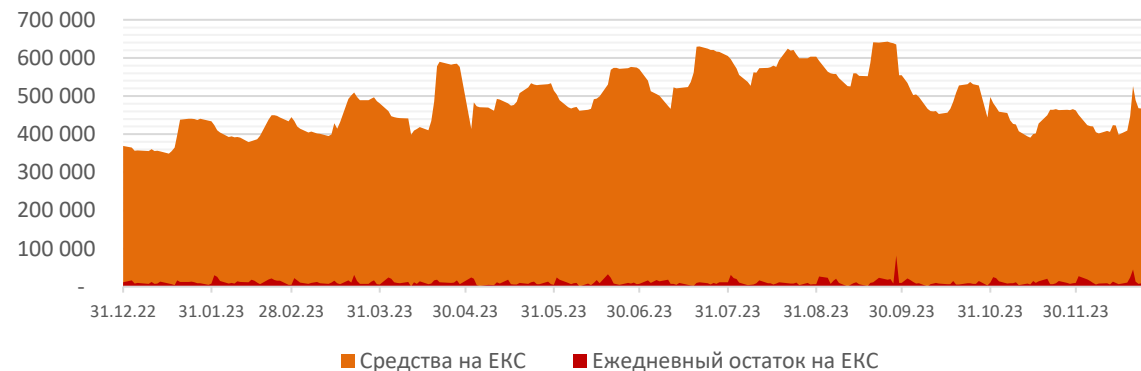




УПРАВЛЕНИЕ ЛИКВИДНОСТЬЮ

- Официальное целевое значение буфера ликвидности на ЕКС установлено на уровне 7-14 млрд драмов (около 0,1 процента ВВП) (18-36 млн долларов США), рассчитанное как средненедневной остаток за рабочие дни на ежемесячной основе.
- Краткосрочные депозиты размещаются в ЦБА на срок от 7 дней до одного года с рыночными процентными ставками (на 25 базисных пунктов ниже уровня кривой доходности для того же срока).
- Проценты на остатки средств на ЕКС не начисляются.
- Стабилизационный счет с целевым средненедневным остатком от одного до двух процентов ВВП.
- Возможна эмиссия специальных 1- или 2-недельных казначейских векселей вне плана заимствований для целей управления ликвидностью.

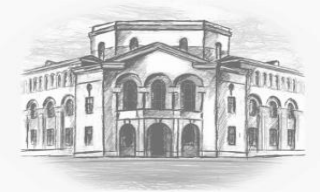
Динамика ежедневного остатка на ЕКС (без депозитов) и совокупной суммы средств на ЕКС в 2023 году (млн драмов)





С КАКИМИ ПРОБЛЕМАМИ МЫ СТОЛКНУЛИСЬ

- Депозиты, размещенные в ЦБА, являются **единственным инструментом** для инвестирования временно свободных средств (со сроком погашения не менее 7 дней).
- ЦБА **не начисляет процент** на ежедневные остатки средств на ЕКС.
- **Нерегулярная** подача заявок на финансирование некоторыми государственными учреждениями в рамках предусмотренных лимитов, **без прогноза расходов**.
- **Частые изменения** в исполнении расходов государственного бюджета.



Спасибо за внимание!