Alexander Polonskiy, zamjenik direktora

Odjela za monetarnu politiku

Središnje banke Ruske Federacije

**Interakcija Državne riznice i Središnje banke Ruske Federacije u pogledu upravljanja novčanim sredstvima na jedinstvenom računu riznice**

5. travnja 2017.

Središnja banka Ruske Federacije upravlja prekonoćnom međubankovnom kamatnom stopom upotrebljavajući instrumente monetarne politike kako bi se ostvarila ciljana stopa inflacije

***i*** ***π***

Mehanizam prijenosa monetarne politike

Instrumenti Središnje banke

iCBR



|  |  |
| --- | --- |
| **Aktivnosti ruske Središnje banke** | **Ciljevi ruske Središnje banke** |
| Određivanje ključne kamatne stope  | Razvoj kamatnih stopa u gospodarstvu usklađen s ostvarenjem ciljane inflacijske stope |
| Određivanje obujma poslovanja | Konvergencija prekonoćne međubankovne kamatne stope premaključnoj kamatnoj stopi (operativni cilj monetarne politike) |

20 20

Koridor kamatnih stopa

Ključna stopa Središnje banke Ruske Federacije

17 Prekonoćni depozit u ruskom rublju MIACR 17

(MIACR -moskovska međubankovna stvarna kreditna stopa)

14 14

11 11

8 8

5 5

2 2

01.2015 03.2015 05.2015 07.2015 09.2015 11.2015 01.2016 03.2016 05.2016 07.2016 09.2016 11.2016 01.2017 03.2017

U mlrd. rub.



10 000

8 000

6 000

4 000

2 000

0

-2 000

-4 000

-6 000

-8 000

-10 000

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  2014. | 2015. |  2016. 2017. |
|  | Operacije kojima se omogućuje likvidnostFaktori likvidnostiPotrebne rezerve na posebnim računima | Tekući računi banaka u Središnjoj banci Ruske FederacijeOperacije za apsorpciju likvidnostiDeficit/višak strukturne likvidnosti |

Operacije državne riznice pomažu ublaživanju učinka proračunskih tokova na likvidnost bankovnog sektora

**Učinak promjene salda na računima opće države**

**u Središnjoj banci na likvidnost bankovnog sektora**

(„+” likvidnosni priljev, „-” likvidnosni odljev)

U mlrd. rub.

1 400

1 200

1 000

800

600

400

200

0

-200

-400

-600

-800

-1 000

-1 200

-1 400

-1 600

**2014.**

(akumulirani prema godini i mjesecima)

3 500

3 000

2 500

2 000

1 500

1 000

500

0

-500

-1 000

-1 500

**2016.**

1 янв 1 фев 1 мар 1 апр 1 май 1 июн 1 июл 1 авг 1 сен 1 окт 1 ноя 1 дек

1 янв 1 фев 1 мар 1 апр 1 май 1 июн 1 июл 1 авг 1 сен 1 окт 1 ноя 1 дек

uključujući depozite i repo ugovore Državne riznice

 isključujući depozite i repo ugovore Državne riznice

Operacije državne riznice tijekom prisutnosti viška strukturne likvidnosti nadoknađuju nedostatak likvidnosti nekih banaka

U mlrd. rub.

3 000

2 500

2 000

1 500

1 000

500

0

-500

-1 000

01.01.16

15.1.2016

29.1.2016

12.2.2016

26.2.2016

11.3.2016

25.3.2016

8.4.2016

22.4.2016

6.5.2016

20.5.2016

3.6.2016

17.6.2016

1.7.2016

15.7.2016

29.7.2016

12.8.2016

26.8.2016

9.9.2016

23.9.2016

7.10.2016

21.10.2016

4.11.2016

18.11.2016

2.12.2016

16.12.2016

30.12.2016

13.1.2017

27.1.2017

10.2.2017

24.2.2017

10.3.2017

Potraživanja državne riznice od bankovnog sektora Deficit strukturne likvidnosti (+)/ višak (-)

Interakcija s državnom riznicom u pogledu upravljanja

likvidnošću bankovnog sektora

Ruska Središnja banka daje **preporuke** Državnoj riznici u pogledu sljedećih parametara operacija s repo ugovorima i depozitom:

• obujam operacija;

• ročnost operacija;

• minimalna aukcijska stopa;

• dostupni kolateral za repo ugovore.

Glavna načela preporuka ruske Središnje banke u pogledu

parametara operacija Državne riznice

•**Količina dodijeljenih sredstava za operacije ruske Središnje banke utvrđene su pod pretpostavkom da će Državna riznica dodijeliti sva svoja sredstva** koja su namijenjena plasmanu u bankovni sektor

•**Središnja banka Ruske Federacije mora kontrolirati obujam izvora likvidnosti u kratkoročnom segmentu novčanog tržišta.** Zbog toga se preferira da Državna riznica dodjeljuje sredstva u dugoročnom segmentu (tj. za razdoblje duže od tjedan dana). Obujam prekonoćnih operacija ne smije biti velik.

• **Banke i Središnja banka Ruske Federacije moraju biti sigurne u očekivane tokove likvidnosti.** Stoga obujam dodijeljenih sredstava s T+0 namirom treba biti ograničen.

• **Kamatne stope za operacije Državne riznice trebaju biti slične ključnoj stopi Središnje banke Ruske Federacije** radi izbjegavanja konkurentske prednosti nekih banaka kojima je dopušteno sudjelovati u tim operacijama.

9 Ukratko…

• Državna riznica svojim upravljanjem novčanim sredstvima unaprjeđuje efikasnost provedbe monetarne politike

• Središnja banka pozdravlja povećanje broja instrumenata za upravljanje novčanim sredstvima koji su dostupni

Državnoj riznici

Hvala na pažnji!