



НАЦІОНАЛЬНИЙ БАНК УКРАЇНИ

Інструментарій НБУ на грошовому та валютному ринку: останні зміни та найближчі плани

Сергій Пономаренко

Директор Департаменту відкритих ринків
Національного банку України

Національний банк України
Київ, 15 січня 2018 року



НАЦІОНАЛЬНИЙ
БАНК
УКРАЇНИ

Зміст презентації

- 1. Валютний ринок**
- 2. Грошовий ринок**



НАЦІОНАЛЬНИЙ
БАНК
УКРАЇНИ

Удосконалення механізму визначення офіційного курсу

Технічні
особливості

Як буде обраховуватися офіційний курс грн./\$

Валютний
ринок

Грошовий
ринок

Як зараз

Пропозиції до
змін

Що нового?

**Офіційний курс
грн./\$**
розраховується як
середньозважене
значення за усіма
міжбанківськими
угодами за день за
даними ВалКлі

**Використання даних з TIC
Reuters та Bloomberg замість
даних з ВалКлі**

**Відсікання аутлайєрів (за
ознаками як курсу, так і обсягу
угод)**

**Використання принципів IOSCO
(зокрема, визначення Back-up
механізму, аудит)**

1. Відсікання «очевидних» аутлайєрів – угод, курс за якими відхиляється від середньоарифметичного за усіма угодами більше ніж на 2%
2. Відсікання «ординарних» аутлайєрів – угод, курс/обсяг яких відхиляється від середньоарифметичного курсу/обсягу більше ніж на 2 стандартних відхилення
3. **Обрахунок офіційного курсу грн./\$ – середньозважене за усіма угодами, що лишилися після відсікання**

- ✓ зменшення навантаження на банки в частині формування звітності (відмова від ВалКлі)
- ✓ більш зручний для використання як ринковий бенчмарк
- ✓ може бути більш оперативним по часу оголошення



Валютний
ринок

Грошовий
ринок

Операційні тонкощі

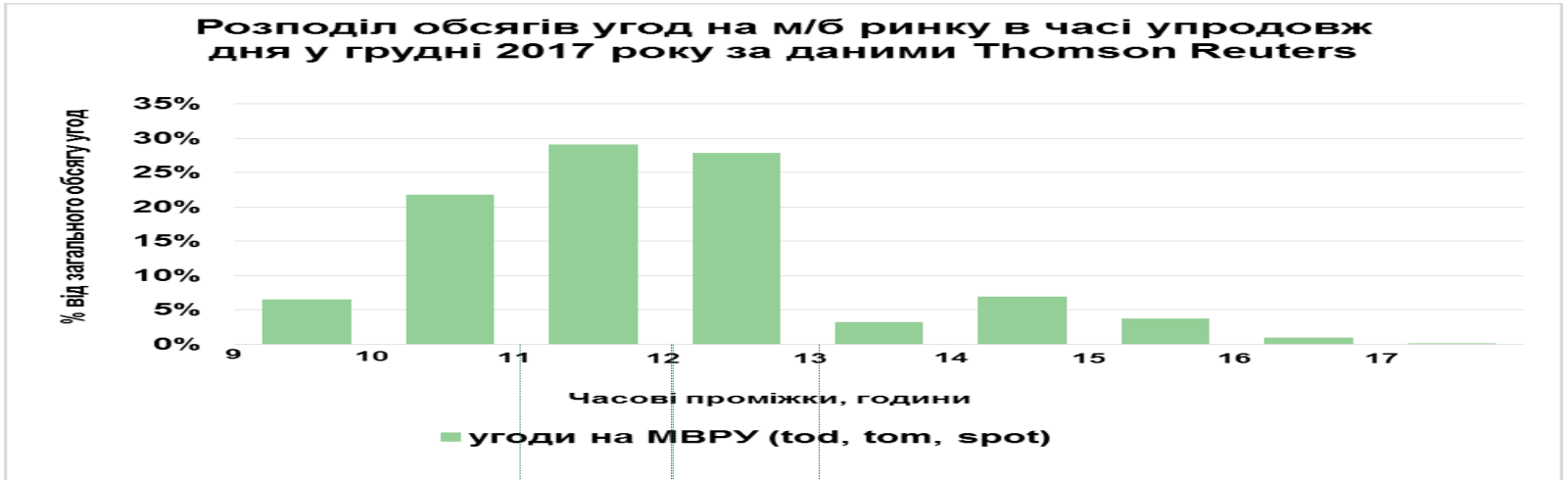
Форми інтервенцій

- інтервенція у формі запиту кращого курсу: гарно проявила себе на практиці => має перспективи більш широкого застосування

Завдання інтервенцій

- накопичення міжнародних резервів
- значна волатильність, втрата орієнтирів
- неможливість самозбалансування
- підтримка трансмісії ключової ставки

Коли і для чого проводимуться валютні інтервенції



проводяться в найбільш активний торговельний час

можуть проводитися в будь-який момент торгів (за потреби)

проводяться переважно під кінець активного торговельного часу (за потреби)

наразі для такого завдання інтервенції не проводяться



НАЦІОНАЛЬНИЙ
БАНК
УКРАЇНИ

Удосконалення операційних механізмів проведення валютних інтервенцій

Новий функціонал для
укладання угод в ТІС

Matching

Валютний
ринок

Грошовий
ринок

Принцип роботи

анонімне наповнення
«стаканів» котирувань
вибір кращого
котирування та
автоматичне
укладення угоди

Переваги для ринку

постійна наявність
твердої ціни
оперативність
мінімізація
суб'єктивного чинника
стимул до відкриття
взаємних лімітів

Платформа для валютних інтервенцій

ефект раптовості та
ефект «невідомого»
можливість для НБУ
виступати в ролі як
маркет-тейкера, так і
маркет-мейкера



НАЦІОНАЛЬНИЙ
БАНК
УКРАЇНИ

Валютна лібералізація: подальші кроки

Перспектива

Валютна лібералізація

Валютний
ринок

Грошовий
ринок

- **найближча перспектива – операції клієнтів**
 - дозвіл на репатріацію дивідендів за 2017 рік згідно графіка (деталі – після аналізу результатів опитування банків щодо намірів їх клієнтів по виводу дивідендів)
 - продовження послаблення обмежень на дострокове погашення кредитів
- **подальші пріоритети (i) – операції клієнтів**
 - дозвіл на купівлю валюти на умовах «форвард» під погашення валютних кредитів
 - відміна обов'язковості режиму купівлі валюти T+1
 - зменшення нормативу обов'язкового продажу валюти
- **подальші пріоритети (ii) – операції банків**
 - поступове покрокове коригування лімітів валютної позиції, маючі на меті в перспективі перейти від схеми 1/10 (довга/коротка) до 5/5
 - відміна денного обмеження на купівлю валюти в позицію (наразі – не більше 1% регулятивного капіталу)



НАЦІОНАЛЬНИЙ
БАНК
УКРАЇНИ

Зміст презентації

1. Валютний ринок

2. Грошовий ринок



НАЦІОНАЛЬНИЙ
БАНК
УКРАЇНИ

Операційний дизайн грошово-кредитної політики: у фокусі

Операції НБУ

Операційний дизайн грошово-кредитної політики

Валютний
ринок

Грошовий
ринок



Рефінансування

- НБУ не планує відмовлятися від регулярних тендерів
- обсяг тендеру може коригуватися залежно від потреб банків та ринкової ситуації
- НБУ готовий (у разі надмірної ринкової турбулентності та виникнення обставин непереборної дії) використовувати нерегулярні інструменти (репо, своп)

Депозитні сертифікати

- В умовах профіциту ліквідності ДС на 14 дн. лишається основним інструментом, до якого прив'язана ключова ставка
- Для активізації ринку можливе ↓ частоти проведення таких тендерів до 1 разу на тиждень
- В міру покращення прогнозу ліквідності (залежить від прогресу з прогнозом динаміки ЄКР) можливе запровадження обмеження пропозиції ДС на 14 дн.
- ДС на 3 міс. призначені *виключно* для визначення ціни 3-міс. ресурсів, обсяг їх розміщення залежатиме від активності МФУ по розміщенню 3-міс. ОВДП



НАЦІОНАЛЬНИЙ
БАНК
УКРАЇНИ

Валютний
ринок

Грошовий
ринок

Довгострокова підтримка ліквідності: особливості застосування

Новий стандартний інструмент

Довгострокова підтримка ліквідності

Строк кредиту

1 – 5 років

Періодичність та обсяги

Визначаються щокварталу Правлінням НБУ після розгляду Комітетом монетарної політики НБУ

Передумови для використання

↓ структурного профіциту ліквідності
↑ попиту на короткострокові інструменти рефінансування
↓ відсоткових ставок

% ставка

- Плаваюча (облікова ставка + 2%)
- Змінюється протягом строку користування коштами (у разі зміни облікової ставки)

Застава

Аналогічно звичайним тендерам: державні цінні папери, ДС НБУ, облігації м/н фінансових організацій, іноземна валюта

Технічна готовність до проведення

Травень 2018
(після доопрацювання програмного забезпечення)



НАЦІОНАЛЬНИЙ
БАНК
УКРАЇНИ

Пул активів як застава за кредитами рефінансування: особливості застосування

Як це працює

Пул активів

Валютний
ринок

Грошовий
ринок

Що?

Пул активів
це...

Як?

...обсяг активів, що формується банком для забезпечення виконання зобов'язань за кредитами рефінансування і може включати:

- державні облігації України
- депозитні сертифікати НБУ
- іноземну валюту
- облігації міжнародних фінансових організацій

- застава окремих активів може розповсюджується на всі діючі та майбутні кредити овернайт та кредити рефінансування
- банк може замінювати одні активи в пулі на інші на постійній основі, що надає можливість банку управляти заставними активами

Для чого?

- ✓ *зниження операційних ризиків*
- ✓ *можливість отримання кредиту овернайт під заставу іноземної валюти*



Нові інструменти: запрошення до дискусії

Валютний
ринок

Грошовий
ринок

Розвиток ринку

Банківські депозитні сертифікати

- Інструмент:** депозитний сертифікат, виданий як електронний документ
- Хто випускає:** банки
- Круг обігу:** банки, компанії, фізичні особи
- Установа, яка здійснюватиме облік:** орієнтовно – Національний депозитарій України

Наразі відповідно до законодавства:

- *ощадний (депозитний) сертифікат є неемісійним ЦП та може існувати виключно у документарній формі*
- *неемісійні ЦП можуть видаватися та існувати виключно в документарній формі як паперові або як електронні документи. Перелік ЦП, що можуть видаватися як електронні документи, визначається НКЦПФР за погодженням з НБУ*

Навіщо?

Зростання ліквідності ринку грошей::

- Швидка реєстрація
- Купівля/продаж не чекаючи погашення
- Використання у якості застави

Як?

Для запуску інструменту потрібні спільні зусилля банківської спільноти, НБУ та НКЦПФР