

**Е. Г. ПЕВНЕВА, А. А. СИДОРОВА**

(г. Гомель, Гомельский государственный университет имени Ф. Скорины)

Науч. рук. **А. М. Баранов,**

канд. экон. наук, доц.

## **ЭФФЕКТИВНОСТЬ ОПЕРАЦИЙ НА ОТКРЫТОМ РЫНКЕ С ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ**

Одной из основных задач Национального банка Республики Беларусь в современной финансово-кредитной системе является регулирование ликвидности банковской системы. Для данного регулирования необходимы определенные механизмы, с помощью которых Национальный банк воздействует на уровень ликвидности банковской системы. Следует отметить, что наиболее гибкими механизмами, которые применяются в Республике Беларусь, являются операции на открытом рынке, которые в свою очередь подразделяются на проведение операций с ценными бумагами, рефинансирование центральным банком коммерческих банков и проведение операций с иностранной валютой.

Основные операции на открытом рынке играют главную роль в регулировании текущей ликвидности и достижении операционного ориентира и могут осуществляться в форме кредитов, сделок СВОП, эмиссии облигаций, прямого и обратного РЕПО, депозитов.

Инициатором проведения операций с ценными бумагами с целью осуществления денежно-кредитной политики, стабилизации денежно-кредитных отношений и оперативного регулирования объема денежной массы является Национальный банк Республики Беларусь. Операции на открытом рынке проводятся Департаментом ценных бумаг через электронную торговую систему ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа».

Операции на открытом рынке стали основным решающим инструментом денежно-кредитного регулирования по следующим причинам: во-первых, проводя их, Национальный банк не зависит от коммерческих банков; во-вторых, государственные ценные

бумаги можно продавать и покупать в различных количествах, а значит, и в различной степени влиять на предложение денег.

Центральный банк, продавая коммерческим банкам государственные ценные бумаги, не только ограничивает кредитную экспансию коммерческих банков, но и снижает денежную массу в обращении, тем самым ослабляя давление платежных средств на товарный рынок, и повышает курс национальной валюты.

При покупке Центральным банком государственных ценных бумаг на открытом рынке резервы коммерческих банков увеличиваются. Если коммерческие банки выдают ссуду (кредит), то с учетом мультипликативного эффекта предложение денег в стране растет. Для оживления экономики Национальный банк увеличивает спрос на ценные бумаги и тем самым деньги поступают в экономику. С другой стороны, если же целью Центрального банка является уменьшение резервов банков, то он выступает на рынке на стороне предложения ценных бумаг, что в свою очередь, оказывает влияние на снижение избыточной ликвидности.

На рынке ценных бумаг Республики Беларусь сделки РЕПО разрешается совершать только с облигациями. Но существует ограничение: эмитент облигаций не имеет право проводить сделки РЕПО с облигациями собственной эмиссии.

Ликвидность Национального банка Республики Беларусь представляет собой сумму между позициями по инструментам (разность между требованиями к Национальному банку Республики Беларусь и обязательствами Национального банка Республики Беларусь по стандартным инструментам регулирования ликвидности) и позициями по фонду обязательных резервов (разница между средствами на корсчетах и требуемым объемом средств для выполнения ФОР до конца периода). Представим динамику ликвидности Национального банка Республики Беларусь за период с 1 января 2018 по 5 февраля 2021 года с помощью рисунка 1.

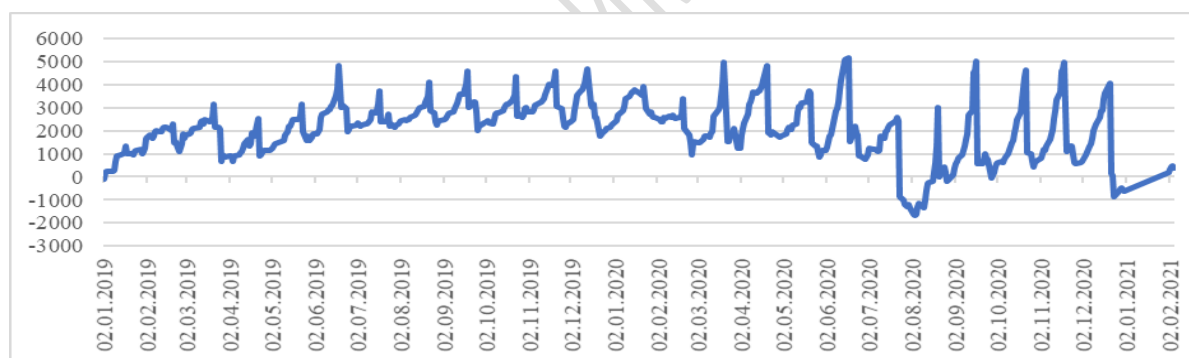


Рисунок 1 – Динамика ликвидности Национального банка Республики Беларусь, млн. руб.

Увеличение ликвидности в динамике связано с интервенциями Национального банка, а снижение – с ужесточением нормативов обязательного резервирования. Следует отметить тот факт, что при наличии проблем у коммерческого банка с ликвидностью, Национальный банк проводит рефинансирование банка.

Как упоминалось выше, по форме проведения операции центрального банка с ценными бумагами могут быть прямыми либо обратными. Прямая операция РЕПО представляет собой обычную покупку или продажу. Обратная операция РЕПО заключается в купле-продаже ценных бумаг с обязательным совершением обратной сделки по заранее установленному курсу. Отметим, что обратные операции РЕПО позволяют осуществлять незначительные и кратковременные изменения денежной базы. В этом и проявляется их гибкость и более мягкий эффект воздействия, тем самым придают популярность данному инструменту регулирования. К примеру, доля обратных операций

РЕПО центральных банков ведущих развитых стран на открытом рынке колеблется в среднем от 82 % до 99 %.

Тем самым, появляется необходимость проанализировать операции на открытом рынке, осуществляемые зарубежными центральными банками. В странах, где центральные банки ориентируются на использование данного инструмента регулирования, например, в Японии, во Франции, в Италии, правительство стимулирует, в первую очередь, развитие рынка краткосрочных ценных бумаг. Это является основной предпосылкой увеличения масштабов и эффективности операций центрального банка на открытом рынке.

При незначительных объемах операций на открытом рынке они оказывают скорее качественное, чем количественное воздействие на ликвидность банковской системы и денежное обращение. Однако по мере развития и совершенствования данного инструмента регулирования его воздействие на количественные параметры денежного рынка становится все более ощутимым.

Представим операции на открытом рынке с ценными бумагами центральных банков ведущих стран мира с помощью данных таблицы 1.

Таблица 1 – Операции на открытом рынке с ценными бумагами центральных банков ведущих стран мира

Центральный банк	РЕПО		Эмиссия собственных ценных бумаг
	Прямая сделка	Обратная сделка	
Резервный банк Австралии	Нет	Да	Нет
Банк Канады	Да	Да	Нет
Национальный банк Дании	Нет	Нет	Да
Европейский центральный банк	Нет	Да	Нет
Центральный банк Исландии	Нет	Да	Нет
Банк Японии	Да	Да	Да
Резервный банк Новой Зеландии	Нет	Да	Нет
Центральный банк Норвегии	Нет	Да	Нет
Швейцарский национальный банк	Нет	Да	Нет
Банк Англии	Да	Да	Нет
ФРС США	Да	Да	Нет
Центральный банк Российской Федерации	Да	Да	Нет
Национальный банк Украины	Нет	Да	Нет
Национальный банк Республики Беларусь	Да	Да	Да

Как видно из данных таблицы 1, большинство центральных банков используют вместо прямых сделок РЕПО обратные операции РЕПО, так как с помощью данного вида операций банки сглаживают дефицит или избыток денежных средств в краткосрочных период и данный вид регулирования является более гибким в применении.

Таким образом, эффективное функционирование рынка ценных бумаг, повышение ликвидности всех инструментов зависят от использования достижений мирового опыта. Немаловажная роль в повышении эффективности рынка ценных бумаг принадлежит государству, которое создаёт законодательные условия для функционирования рынка, его инфраструктуру, регулирует и контролирует рынок ценных бумаг.

#### Список использованной литературы

1 Официальный сайт Национального банка Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – 2021. – Режим доступа: <https://www.nbrb.by/bel>. – Дата доступа: 07.02.2021.

2 Положение о принципах регулирования ликвидности банков Республики Беларусь Национальным банком Республики Беларусь: Постановление Правления Национального банка Республики Беларусь от 30 декабря 2016 г. № 657 [Электронный ресурс] / Национальный банк Республики Беларусь. – 2021. – Режим доступа: <https://www.nbrb.by/mp/principles.asp>. – Дата доступа: 06.02.2021.

РЕПОЗИТОРИЙ ГГУ ИМЕНИ Ф. СКОРИНЫ