

«Понятие международной ликвидности,  
спрос и предложение международной  
ликвидности, роль ЦБ в обеспечении  
международной ликвидности»

Группа 17ОЗМ-03/18ФА

Аграфонова А.А.

Ширшов С.К.

**Международная ликвидность** - это возможность страны или группы стран обеспечивать свои краткосрочные внешние обязательства приемлемыми платежными средствами.

**Международная  
ЛИКВИДНОСТЬ**

```
graph LR; A[Международная ЛИКВИДНОСТЬ] --> B[Официальные золотые резервы]; A --> C[Официальные валютные резервы]; A --> D[Резервная позиция в МВФ]; A --> E[Счета в СДР];
```

**Официальные золотые резервы**

**Официальные валютные  
резервы**

**Резервная позиция в МВФ**

**Счета в СДР**

# Список стран по международным резервам в млн. долларов, по данным МВФ *IMF: Official reserve assets*

2016 г.

Май 2017 г.

Август 2018 г.

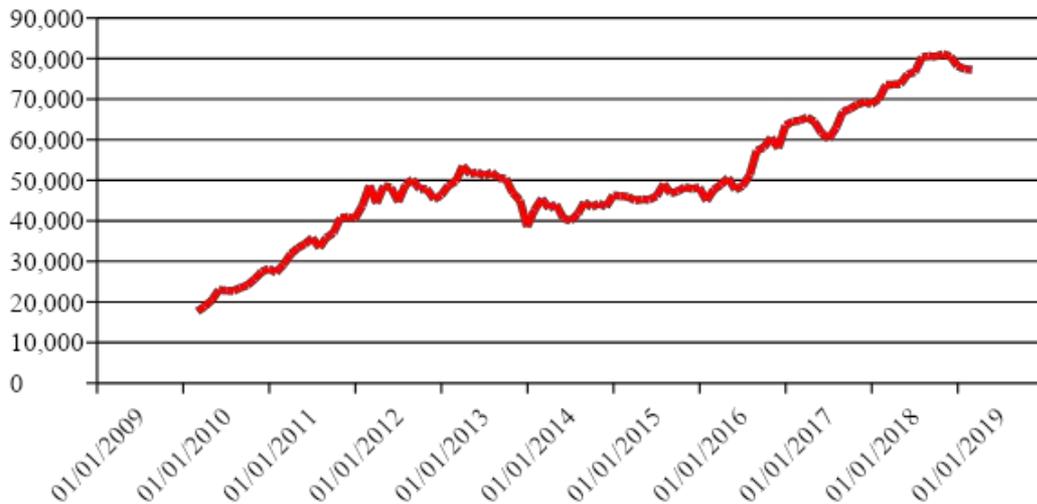
| №  | Страна            | Резерв,<br>млрд. долл. |
|----|-------------------|------------------------|
| 1  | КНР               | 3097,6                 |
| 2  | Япония            | 1216,5                 |
| 3  | Швейцария         | 678,9                  |
| 4  | Саудовская Аравия | 547,2                  |
| 5  | США               | 405,9                  |
| 6  | Гонконг (КНР)     | 386,2                  |
| 7  | Россия            | 377,0                  |
| 8  | Республика Корея  | 370,1                  |
| 9  | Бразилия          | 365                    |
| 10 | Индия             | 361,6                  |

| №  | Страна                   | Резерв,<br>млрд. долл. |
|----|--------------------------|------------------------|
| 1  | КНР                      | 3344,7                 |
| 2  | Япония                   | 1318,3                 |
| 3  | Швейцария                | 765,0                  |
| 4  | Саудовская Аравия        | 514,0                  |
| 5  | Тайвань, провинция Китая | 433,4                  |
| 6  | Гонконг (КНР)            | 430,9                  |
| 7  | Россия                   | 405,1                  |
| 8  | Республика Корея         | 376,5                  |
| 9  | Бразилия                 | 376,4                  |
| 10 | Индия                    | 375,5                  |

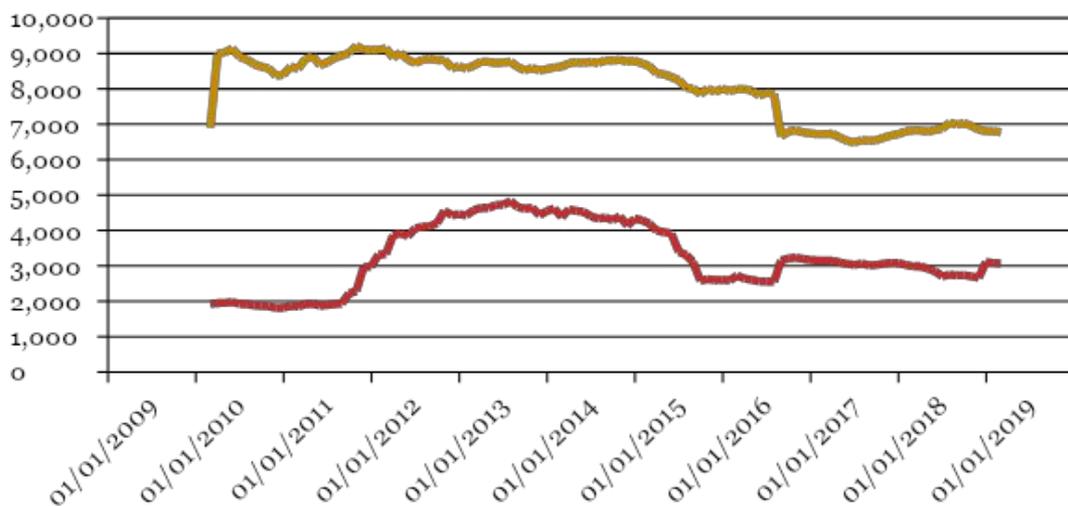
| №  | Страна             | Резерв,<br>млрд. долл. |
|----|--------------------|------------------------|
| 1  | КНР                | 3395,6                 |
| 2  | Япония             | 1312,9                 |
| 3  | Швейцария          | 804,8                  |
| 4  | Саудовская Аравия* | 504,6                  |
| 5  | Гонконг (КНР)      | 457,1                  |
| 6  | Россия             | 456,7                  |
| 7  | Индия              | 405,9                  |
| 8  | Республика Корея   | 402,4                  |
| 9  | Бразилия           | 379,444                |
| 10 | Сингапур           | 289,2                  |

\*май 2018 г.

Монетарное золото, млн. долл. США

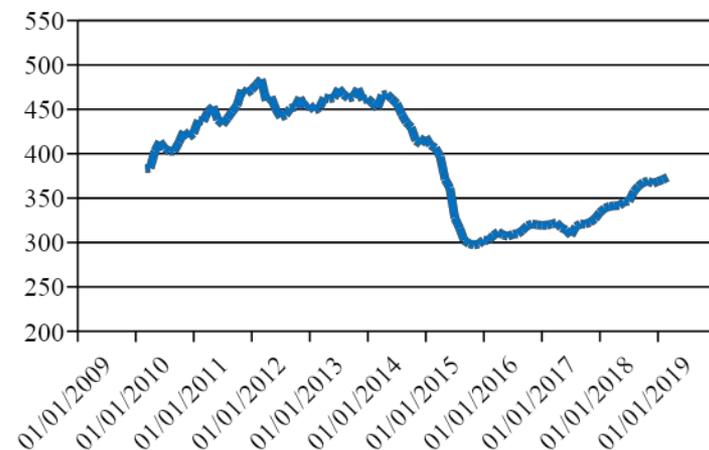


— Счет в СДР, млн. долл. США  
— Резервная позиция в МВФ, млн. долл. США



# Международные резервы РФ

Иностранная валюта, млрд. долл. США



\*По данным ЦБ РФ  
<http://www.cbr.ru>

## Функции международной ликвидности

финансовое средство,  
необходимое для  
формирования  
ликвидных резервов  
страны

средство  
международных  
платежей (в основном  
для покрытия  
дефицита платежного  
баланса)

средство валютной  
интервенции (для  
поддержания курса)

**Ликвидная позиция  
страны-должника**

=

**Золотовалютные резервы**

**Долг**

# Международные организации, осуществляющие межгосударственное валютное регулирование, можно разделить на две группы:

- мировые (МВФ, группа Мирового банка);



- региональные (Европейский центральный банк и Европейская система центральных банков, Азиатский банк развития, Межамериканский банк развития, Африканский банк развития и т.п.)



EUROPEAN CENTRAL BANK  
EUROSYSTEM



ASIAN DEVELOPMENT BANK





# Цели Международного валютного фонда:

- Обеспечивать международное сотрудничество в денежной сфере через сеть постоянных институтов, которые консультируют и принимают участие в решении многих финансовых проблем.
- Содействовать развитию и сбалансированному росту международной торговли, и вносить вклад в продвижение и сохранение высокого уровня занятости и реальных доходов и развивать продуктивные силы во всех странах - членах фонда, как первичные объекты экономической политики.
- Обеспечивать стабильность валютных курсов, сохранять правильные обменные соглашения между участниками и избегать различных дискриминаций в данной сфере.
- Помогать построению многосторонней системы платежей в отношении текущих транзакций между странами - членами фонда и для снятия ограничений на обмен валют, которые препятствуют росту международной торговли.
- Обеспечивать поддержку государств - членов фонда, предоставляя средства фонда для решения временных проблем в экономике.
- В соответствии с перечисленным выше, сокращать продолжительность и уменьшать степень неуравновешенности международных балансов счетов своих членов.

Предоставление  
займов

Техническая  
помощь

Наблюдение

## Функции МВФ

- содействие международному сотрудничеству в денежной политике;
- расширение мировой торговли;
- стабилизация денежных обменных курсов;
- консультирование стран-дебиторов (должников);
- разработка стандартов международной финансовой статистики;
- сбор и публикация международной финансовой статистики.



# Сценарии развития международной валютной системы:

- Восстановление и укрепление нынешней мировой валютной системы путем проведения всеобъемлющих реформ;
- Многополярная мировая валютная система;
- Создание качественно новой мировой валютной системы.





# Основные задачи и функции Центрального банка:

Поддержание устойчивости и нормального функционирования банковской системы:

- регистрация кредитных организаций, лицензированием их деятельности, осуществлением контроля и надзора за ними;
- установлением правил осуществления банковских операций, расчетов, бухгалтерского учета и отчетности банков;
- предоставлением ссуды коммерческим банкам;
- хранением обязательных резервов коммерческих банков.

Обеспечение макроэкономической стабильности в экономике:

- эмиссия наличных денежных средств;
- контроль над денежной массой в экономике;
- хранение золотовалютных резервов и осуществление валютного регулирования;
- забота об устойчивости национальной валюты.

Обеспечение нормального функционирования национальной экономики:

- поддержка государственных национальных программ, размещение государственных ценных бумаг, предоставление кредитов правительству и т.п.;
- проведение денежно-кредитной политики.



# Основные функции Центрального банка:

Регулирующая функция

регулирование денежной массы в обращении (наличных денежных средств), в том числе путем проведения операций на открытом рынке; проведение денежно-кредитной политики с целью поддержания макроэкономической стабильности в стране и т.п.;

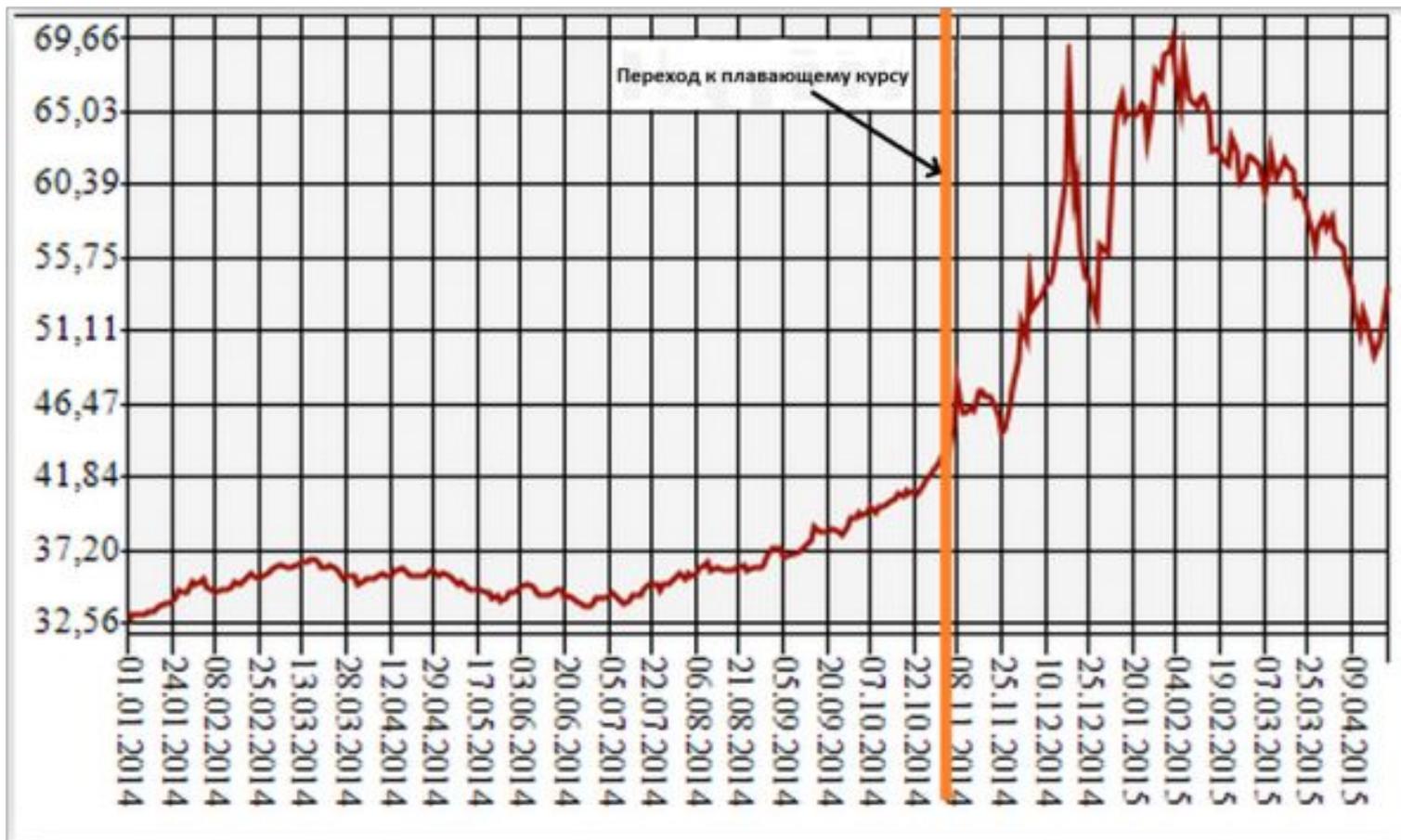
Контролирующая функция

контроль и надзор в сфере банковской деятельности путем установления определенных стандартов, правил, нормативов и требований к банковским учреждениям; регулирование их допуска на банковский рынок.

Обслуживающая функция

заключается в выполнении центральным банком роли финансового агента правительства, а также создании научно-исследовательского, информационно-статистического центра.

# Переход к плавающему рублю



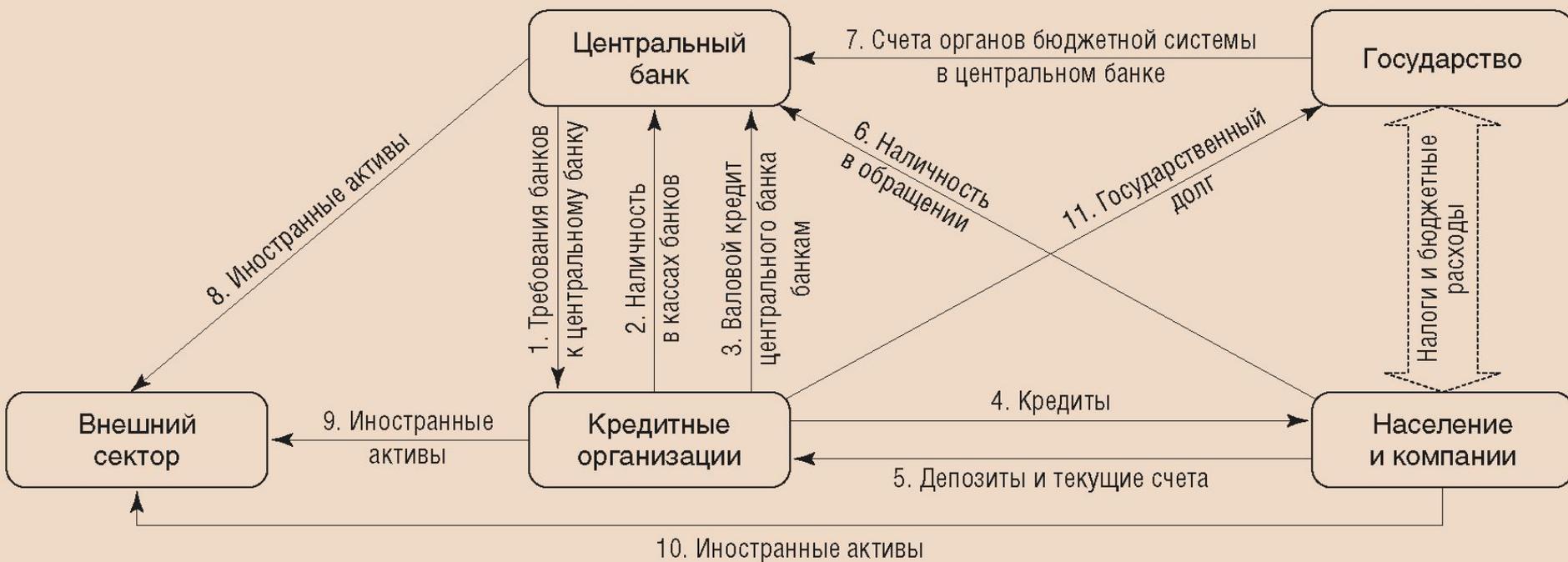
# Механизм действия денежно-кредитной политики



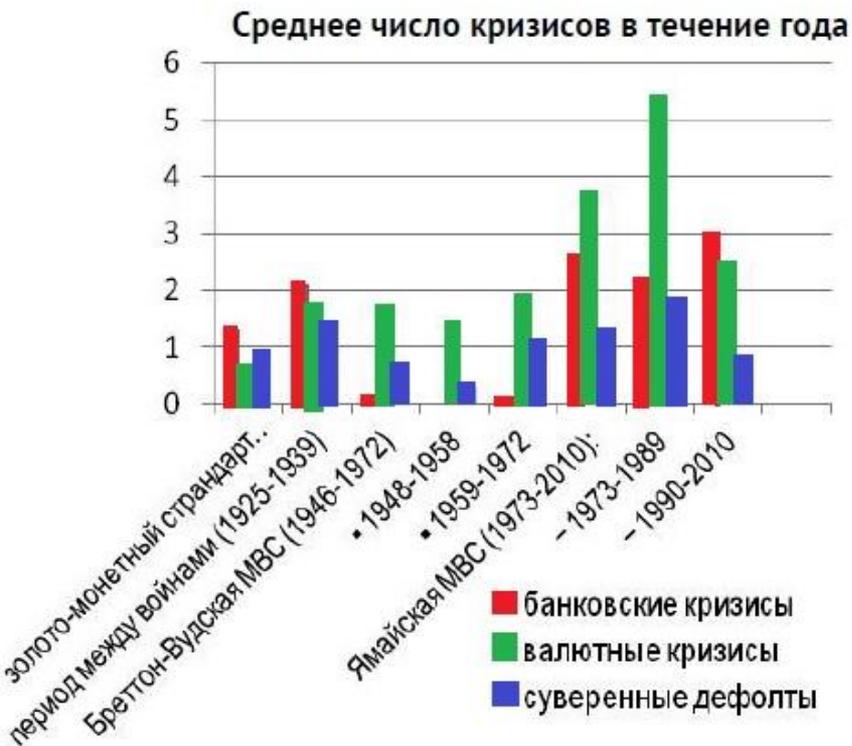
# Инструменты валютного регулирования в РФ



## Стилизованная структура требований и обязательств в национальной экономике\*



\* Стрелки на схеме идут от кредитора к должнику. Налоговые платежи и бюджетные расходы представляют собой не накопленный запас, а потоки в экономике, поэтому изображены не так, как накопленные запасы (требования). Внешний долг, а также госдолг перед реальным сектором, информация о которых не оказывает существенного влияния на логику изложения в тексте, не включены в схему, с тем чтобы избежать ее излишнего усложнения.



## Основные недостатки мировой валютной системы:

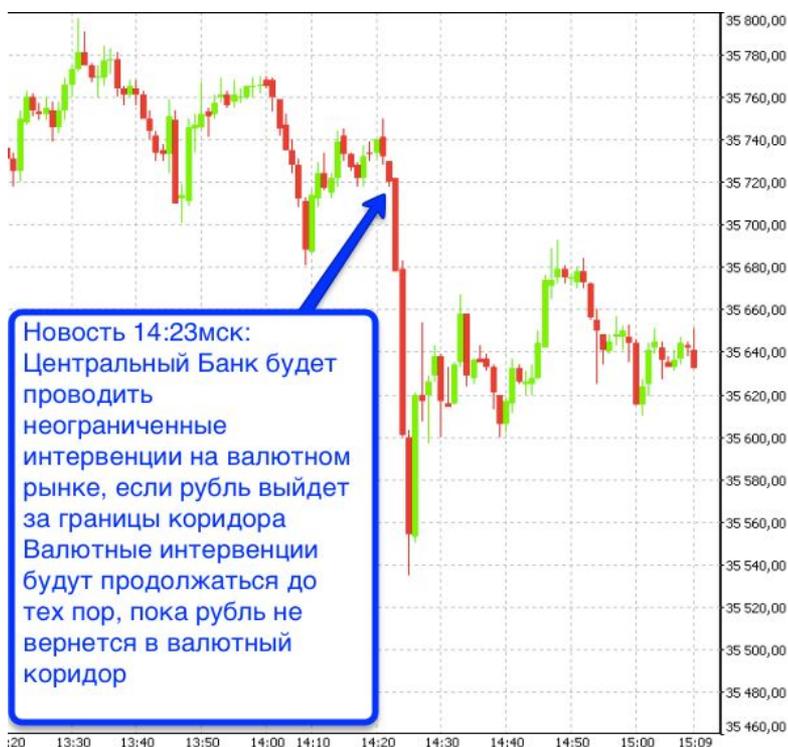
- Современная мировая валютная система не отражает состояние мировой реальной экономики;
- «Исключительная привилегия» доллара;
- Усиление неустойчивости мировой валютной системы (увеличение числа финансовых кризисов);
- Чрезмерное накопление в отдельных странах официальных инвалютных резервов.

# На что может повлиять показатель ЛИКВИДНОСТИ на валютном рынке



- Аналитика тренда – чем больше спрос на тот или иной актив, тем больше количество сделок, а, следовательно, сильнее тренд, обратная картина наблюдается при падении спроса и предложения
- Доверие со стороны инвесторов
- Волатильность финансового инструмента

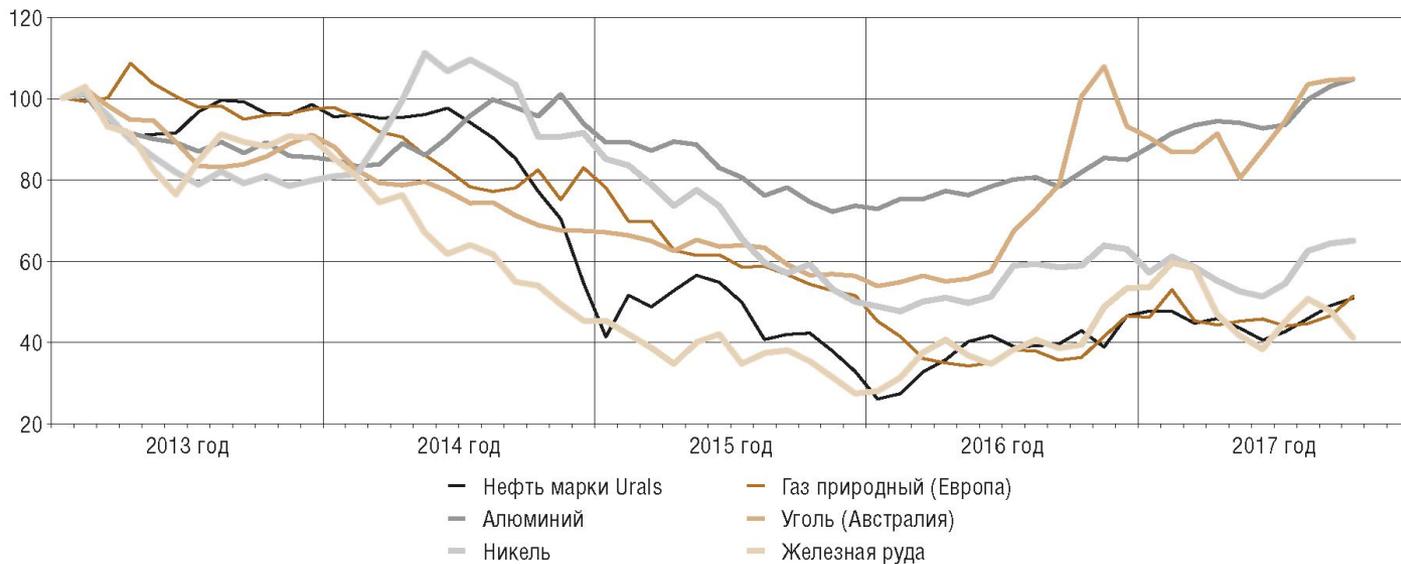
# Валютная интервенция



- USD/JPY резкое увеличение цены доллара на 300 п. Последующий спад стоимости обусловлен проведенной валютной интервенцией банка Японии.
- USD/RUB падение цены на 200 п.

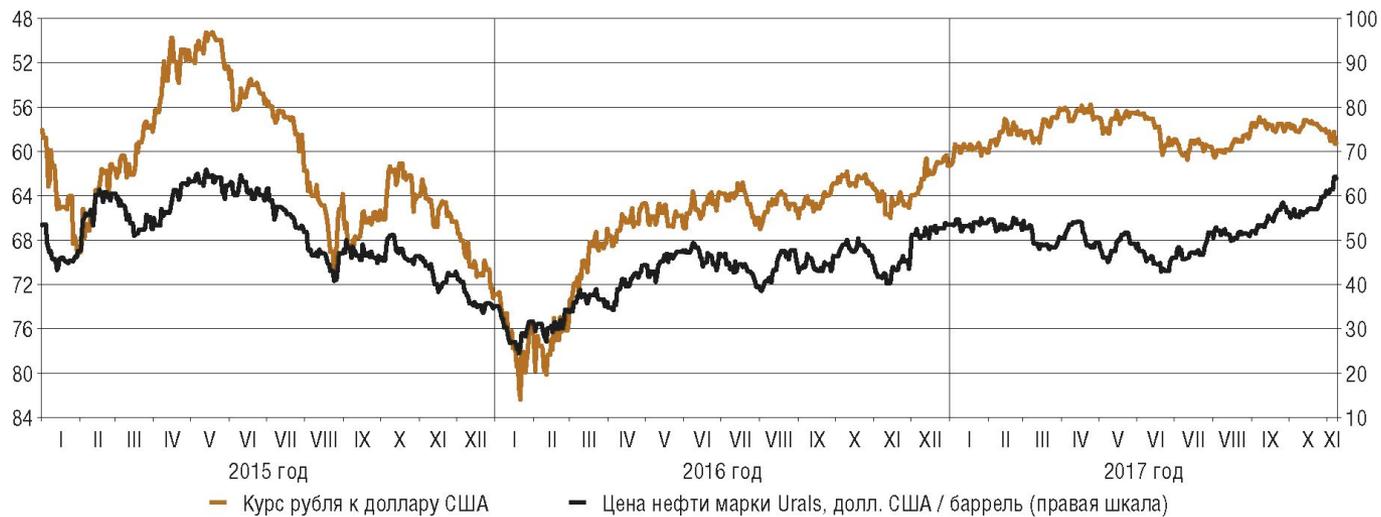


### Динамика мировых цен на основные товары российского экспорта (январь 2013 г. = 100%)



Источники: Всемирный банк, Thomson Reuters (цена на нефть марки Urals).

### Динамика курса рубля и цены на нефть марки Urals



Источник: Thomson Reuters.

# Влияние цены нефти на курс валюты

Обзор USD/RUB



Изменение на 400 п.

Обзор – Фьючерс на нефть Brent



Изменение на 900 п.

# Non Farm Payrolls

- Изменение на 100 п. менее чем за час.

GBP/USD 1,3110 +0,0041 (+0,31%)



# ИТОГ:

- Центральный банк оказывает большое влияние на курс национальной валюты;
- Резервы РФ имеют тенденцию к росту;
- Современная мировая валютная система не отражает состояние мировой реальной экономики;
- «Исключительная привилегия» доллара;
- Ликвидность на фр. Имеет большое влияние на курсы валют;
- От степени ликвидности зависит степень риска финансового инструмента;
- Проведение валютной интервенции имеет значительное влияние на курсы;
- Курс пар-мажоров высоко эластичен к показателю вновь созданных рабочих мест вне с/х сектора.

**Спасибо за внимание**