

Денежно –кредитная политика

- Банк России ежегодно не позднее срока внесения в Государственную Думу Правительством Российской Федерации проекта федерального закона о федеральном бюджете на очередной финансовый год и плановый период представляет в Государственную Думу проект основных направлений единой государственной денежно-кредитной политики на предстоящий год и не позднее 1 декабря - основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на предстоящий год.

- Предварительно проект основных направлений единой государственной денежно-кредитной политики представляется Президенту Российской Федерации и в Правительство Российской Федерации.

Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на предстоящий год включают следующие положения:

- концептуальные принципы, лежащие в основе денежно-кредитной политики, проводимой Банком России;
- краткую характеристику состояния экономики Российской Федерации;
- прогноз ожидаемого выполнения основных параметров денежно-кредитной политики в текущем году;
- количественный анализ причин отклонения от целей денежно-кредитной политики, заявленных Банком России на текущий год, оценку перспектив достижения указанных целей и обоснование их возможной корректировки;

- сценарный (состоящий не менее чем из двух вариантов) прогноз развития экономики Российской Федерации на предстоящий год с указанием цен на нефть и другие товары российского экспорта, предусматриваемых каждым сценарием;
- прогноз основных показателей платежного баланса Российской Федерации на предстоящий год;
- целевые ориентиры, характеризующие основные цели денежно-кредитной политики, заявляемые Банком России на предстоящий год, включая интервальные показатели инфляции, денежной базы, денежной массы, процентных ставок, изменения золотовалютных резервов;

- основные показатели денежной программы на предстоящий год;
- варианты применения инструментов и методов денежно-кредитной политики, обеспечивающих достижение целевых ориентиров при различных сценариях экономической конъюнктуры;
- Государственная Дума рассматривает основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на предстоящий год и принимает соответствующее решение не позднее принятия Государственной Думой федерального закона о федеральном бюджете на предстоящий год.

Основными инструментами и методами денежно-кредитной политики Банка России являются:

- 1) процентные ставки по операциям Банка России;
- 2) обязательные резервные требования;
- 3) операции на открытом рынке;
- 4) рефинансирование кредитных организаций;
- 5) валютные интервенции;
- 6) установление ориентиров роста денежной массы;
- 7) прямые количественные ограничения;
- 8) эмиссия облигаций от своего имени;
- 9) другие инструменты, определенные Банком России

- Банк России регулирует общий объем выдаваемых им кредитов в соответствии с принятыми ориентирами единой государственной денежно-кредитной политики.

процентные ставки по операциям Банка России

- Банк России может устанавливать одну или несколько процентных ставок по различным видам операций или проводить процентную политику без фиксации процентной ставки.
- Банк России использует процентную политику для воздействия на рыночные процентные ставки.

- Банк России управляет однодневными процентными ставками, по которым банки совершают операции друг с другом на денежном рынке. Удерживая ставки денежного рынка в границах процентного коридора, Банк России стремится приблизить их к уровню ключевой ставки, определяющей направленность денежно-кредитной политики

Коридор процентных ставок Банка России

ключевая ставка Банка России + 1 п.п.

{ Операции постоянного действия по предоставлению ликвидности на срок 1 день
(кредиты "овернайт"; сделки валютный своп; ломбардные кредиты; РЕПО;
кредиты, обеспеченные нерыночными активами)

ключевая ставка Банка России

{ Основные операции (аукционы РЕПО/депозитные аукционы на срок 1 неделя)
Операции "тонкой настройки" (аукционы РЕПО/депозитные аукционы на сроки от 1 до 6 дней)

ключевая ставка Банка России - 1 п.п.

{ Операции постоянного действия по изъятию ликвидности на срок 1 день
(депозитные операции)

ключевая ставка Банка России - 1 п.п.

{ (обязательные операции)

Процентные ставки по операциям Банка России

(% годовых)

Назначение	Вид инструмента	Инструмент	Срок	с 18.12.2017	с 12.02.2018
Предоставление ликвидности	Операции постоянного действия	Кредиты «овернайт»; сделки «валютный своп» ¹ ; ломбардные кредиты; операции РЕПО	1 день	8,75	8,50
		Кредиты, обеспеченные нерыночными активами или поручительствами	1 день	8,75	8,50
	от 2 до 549 дней ²		9,50	9,25	
	Операции на открытом рынке (минимальные процентные ставки)	Аукционы по предоставлению кредитов, обеспеченных нерыночными активами ²	3 месяца	8,00	7,75
			Аукционы «валютный своп» ¹	от 1 до 2 дней ³	7,75
Абсорбирование ликвидности	Операции на открытом рынке (максимальные процентные ставки)	Депозитные аукционы	от 1 до 6 дней ³ , 1 неделя	(ключевая ставка)	(ключевая ставка)
				Аукционы РЕПО	от 1 до 6 дней ³ , 1 неделя
	Операции постоянного действия	Депозитные операции	1 день, до востребования	6,75	6,50

- **Обязательные резервные требования** формируют у кредитных организаций потребность поддерживать определенные остатки средств на корреспондентских счетах в Банке России (определенный объем ликвидности).
- Далее Банк России либо путем предоставления дополнительной ликвидности либо абсорбирования избыточной ликвидности добивается соответствия фактических средств на корсчетах указанной потребности и, тем самым, создает условия для нахождения ставок денежного рынка вблизи ключевой ставки.

- Основным инструментом денежно-кредитной политики, который используется для приведения фактических остатков на корсчетах в соответствие с потребностью в ликвидности и управления уровнем процентных ставок денежного рынка, являются **аукционы на срок 1 неделя**.
- Данные операции проводятся Банком России один раз в неделю в форме аукционов по предоставлению ликвидности (аукционы репо) либо аукционов по изъятию ликвидности (деPOSITные аукционы).

- Операция репо (англ. «repurchase agreement», «repo») представляет собой сделку, состоящую из двух частей: продажи и последующей покупки ценных бумаг через определенный срок по заранее установленной цене.

- Механизм операций репо подразумевает переход права собственности на ценные бумаги, что снижает кредитный риск по данному виду операций по сравнению с депозитом или обеспеченным кредитом и упрощает разрешение ситуаций при неисполнении обязательств одной из сторон.

- **Операции репо как инструмент денежно-кредитной политики** активно используются центральными банками, которые могут проводить их для предоставления ликвидности или для абсорбирования избыточной ликвидности. Большинство центральных банков используют аукционы репо для управления совокупным объемом ликвидности.

- В рамках реализации денежно-кредитной политики операции репо Банка России проводятся в целях предоставления рублевой ликвидности. Они представляют собой покупку Банком России у кредитной организации ценных бумаг за рубли с последующей их продажей в определенную дату.

- При структурном дефиците ликвидности Банк России использует регулярное проведение еженедельных аукционов репо в качестве основного инструмента управления ликвидностью. При структурном профиците ликвидности на регулярной основе аукционы репо не проводятся.

- Операции обратного модифицированного репо, представляющие собой продажу Банком России кредитной организации ценных бумаг с последующей их покупкой, применялись для абсорбирования избыточной ликвидности.

- Банк России определяет направление основных операций, а также максимальный объем предоставления (изъятия) средств на основе прогноза ликвидности банковского сектора. В настоящее время наблюдается структурный профицит (избыток) ликвидности, поэтому Банк России абсорбирует избыточную ликвидность, используя в качестве основного инструмента депозитные аукционы.

В настоящее время в рамках системы инструментов Банка России в целях абсорбирования ликвидности банковского сектора предусмотрено проведение:

- депозитных операций по фиксированным процентным ставкам на стандартных условиях — в качестве операций постоянного действия по абсорбированию ликвидности — проводятся ежедневно;
- депозитных аукционов на срок «1 неделя» в соответствии с графиком проведения депозитных аукционов и на основании решения Банка России о проведении депозитного аукциона — в качестве основного инструмента абсорбирования ликвидности банковского сектора.

- Минимальная (максимальная) ставка, по которой банки могут подавать заявки на аукционах по предоставлению (изъятию) ликвидности на срок 1 неделя, является ключевой ставкой Банка России. При этом процентные ставки, по которым банки получают (размещают) средства, определяются по итогам аукциона.

- **Валютный своп** (англ. «foreign exchange swap») представляет собой обмен валютами спот (первая часть валютного свопа) с обязательством совершения в определенную дату последующего форвардного обратного обмена теми же валютами (вторая часть валютного свопа). При этом курс, по которому совершается обмен по первой части, и курс, по которому совершается обмен по второй части, согласуются сторонами при заключении валютного свопа. Курс по первой части (базовый курс) и курс по второй части различаются на своп-разницу.

- Механизм валютного свопа подразумевает, что происходит переход права собственности на иностранную валюту, что снижает кредитный риск по данному виду операций по сравнению с депозитом или обеспеченным кредитом и упрощает разрешение ситуаций при неисполнении обязательств одной из сторон.

- Валютный своп как инструмент денежно-кредитной политики в основном используется центральными банками при предоставлении ликвидности в национальной валюте. В этом случае иностранная валюта выступает как обеспечение.

- Свободно конвертируемая иностранная валюта, безусловно, является надежным обеспечением в любой сделке. Вместе с тем центральному банку предоставлять ликвидность кредитным организациям только или в основном под обеспечение иностранной валютой обычно нерационально. Прежде всего, у кредитных организаций может не быть столько иностранной валюты. Кроме того, иностранная валюта нужна кредитным организациям для осуществления платежей. А вот как вспомогательный инструмент многие центральные банки включают валютный своп в свой арсенал. Причем, поскольку валютные свопы широко распространены в операциях между кредитными организациями, то и центральные банки используют именно эти операции, а не обеспеченные кредиты.

- Валютный своп может использоваться центральными банками как инструмент поддержания финансовой стабильности, в том числе с предоставлением кредитным организациям денежных средств в иностранной валюте. Такие операции проводили, например, Евросистема (ЕЦБ) и Швейцарский Национальный Банк.

- **Операции постоянного действия на срок 1 день** применяются в целях ограничения колебаний ставок денежного рынка. В качестве инструмента постоянного действия по изъятию ликвидности выступают депозитные операции, в то время как для предоставления средств используется набор инструментов, разнообразных как по форме операций (обеспеченные кредиты, РЕПО, сделки своп), так и по видам обеспечения (облигации, иностранная валюта, кредитные требования к нефинансовым организациям).

- В отличие от основных аукционов, проводимых в определенные дни по решению Банка России, который определяет максимальный объем предоставления (изъятия) средств, операции постоянного действия проводятся по обращению банков, могут быть использованы ими ежедневно, при этом поданные ими заявки удовлетворяются полностью.
- Объем предоставления (изъятия) средств по данным операциям ограничен только лимитами, связанными с управлением рисками Банка России.

- Поскольку Банк России удовлетворяет потребность банковского сектора в привлечении (размещении) средств преимущественно с помощью аукционов, объемы операций постоянного действия на срок 1 день сравнительно невелики.
- Как правило, эти инструменты становятся востребованными в случае возникновения у отдельных банков краткосрочных дисбалансов, которые не могут быть устранены посредством совершения операций на межбанковском рынке.

- Процентные ставки по операциям постоянного действия по предоставлению и изъятию ликвидности на срок 1 день являются фиксированными и формируют соответственно верхнюю и нижнюю границу коридора процентных ставок Банка России.

- Его границы симметричны относительно ключевой ставки и в случае ее изменения автоматически сдвигаются на аналогичную величину. Ширина процентного коридора задает допустимый диапазон колебаний ставок денежного рынка и в настоящее время составляет 2 процентных пункта.

- В отдельные дни, когда спрос банковского сектора на ликвидность существенно отклоняется от ее предложения, Банк России может проводить **аукционы «тонкой настройки»** на сроки от 1 до 6 дней в целях предотвращения чрезмерных колебаний ставок денежного рынка внутри процентного коридора.
- Данные операции проводятся в форме аукционов репо на срок от 1 до 6 дней, аукционов репо и валютный своп по покупке долларов США и евро за рубли на срок от 1 до 2 дней либо депозитных аукционов на срок от 1 до 6 дней.

- Каждое утро Банк России обновляет оценку состояния ликвидности банковского сектора и в случае необходимости принимает решение и объявляет о проведении аукциона «тонкой настройки», а также о его сроке и максимальном объеме предоставления (изъятия) средств.

- Аукционы валютный своп «тонкой настройки» могут проводиться только в дополнение к аукциону репо «тонкой настройки». Решение о дополнении аукциона репо «тонкой настройки» сроком от 1 до 2 дней аукционом валютный своп «тонкой настройки» по покупке долларов США и евро за рубли на аналогичный срок принимается с учетом ситуации на денежном рынке, в том числе степени использования кредитными организациями рыночного обеспечения.

- Минимальная (максимальная) ставка по операциям «тонкой настройки» по предоставлению (изъятию) ликвидности равна ключевой ставке Банка России

- Помимо краткосрочных операций, система инструментов Банка России также включает **операции по предоставлению или абсорбированию ликвидности на длительные сроки.**
- В условиях структурного профицита ликвидности Банк России только абсорбирует средства кредитных организаций на длительные сроки с помощью аукционов по размещению **облигаций Банка России (ОБР)**. Облигации выпускаются на срок 3, 6, 12 месяцев, купонный период установлен равным 3 месяцам.

- Купонный доход начисляется за каждый день купонного периода по ключевой ставке, действующей в этот день. Выпуск ОБР позволяет Банку России абсорбировать среднесрочный избыток ликвидности и повысить воздействие основных операций на процентные ставки денежного рынка.

- Кроме того, в случае, если у кредитной организации потребность в дополнительной ликвидности возникнет раньше, чем наступит срок погашения облигаций, она имеет возможность продать эти облигации на вторичном рынке или использовать их в качестве обеспечения по операциям на денежном рынке и/или для привлечения рефинансирования у Банка России.

- В условиях структурного дефицита Банк России может проводить аукционы по предоставлению кредитов под залог нерыночных активов на срок 3 месяца.

обязательные резервные требования

ЦБ РФ устанавливает:

- размер обязательных резервных требований (норматив обязательных резервов, коэффициент усреднения обязательных резервов) ;
- порядок выполнения кредитными организациями обязательных резервных требований, включая порядок депонирования обязательных резервов в Банке России, устанавливаются Советом директоров.

- Нормативы обязательных резервов определяют размер обязательных резервов в процентном отношении к обязательствам кредитной организации.

Нормативы обязательных резервов, %

	В валюте РФ	В ин. валюте
по обязательствам перед юридическими лицами – нерезидентами		
для банков с универсальной лицензией, банков с базовой лицензией, небанковских кредитных организаций		
за исключением долгосрочных	5,00	7,00
по долгосрочным	5,00	7,00
по обязательствам перед физическими лицами		
для банков с универсальной лицензией, небанковских кредитных организаций	5,00	6,00
для банков с базовой лицензией	1,00	6,00

по иным обязательствам кредитных организаций

для банков с универсальной лицензией, небанковских кредитных организаций

за исключением долгосрочных	5,00	7,00
по долгосрочным	5,00	7,00

для банков с базовой лицензией

за исключением долгосрочных	1,00	7,00
по долгосрочным	1,00	7,00

Коэффициент усреднения обязательных резервов, %

для банков с универсальной лицензией, банков с базовой лицензией	0,80
для небанковских кредитных организаций	1,00

<u>Корректировочный коэффициент</u>	0,20
-------------------------------------	------

- Нормативы обязательных резервов не могут превышать 20 процентов обязательств кредитной организации и могут быть дифференцированными для банков с универсальной лицензией, банков с базовой лицензией и небанковских кредитных организаций.

- В этом случае нормативы обязательных резервов, устанавливаемые для банков с универсальной лицензией, должны быть едиными для всех банков с универсальной лицензией, устанавливаемые для банков с базовой лицензией, должны быть едиными для всех банков с базовой лицензией, устанавливаемые для небанковских кредитных организаций, должны быть едиными для всех небанковских кредитных организаций.

- Нормативы обязательных резервов, устанавливаемые для банков с базовой лицензией, не могут быть выше нормативов обязательных резервов, устанавливаемых для банков с универсальной лицензией.

- Нормативы обязательных резервов не могут быть единовременно изменены более чем на пять пунктов.

- Коэффициент усреднения обязательных резервов представляет собой числовой множитель, значение которого находится в интервале от 0 до 1 и который применяется для расчета усредненной величины обязательных резервов.
- Коэффициент усреднения обязательных резервов может быть дифференцированным для банков с универсальной лицензией, банков с базовой лицензией и небанковских кредитных организаций.

-

- Банк России имеет право установить порядок депонирования кредитными организациями обязательных резервов на счетах для хранения обязательных резервов, открытых в Банке России, и (или) путем поддержания на корреспондентском счете, открытом в Банке России, усредненной величины обязательных резервов, рассчитываемой исходя из размера коэффициента усреднения обязательных резервов.

- При нарушении обязательных резервных требований Банк России имеет право списать в бесспорном порядке с корреспондентского счета кредитной организации, открытого в Банке России, сумму недовнесенных на счета для хранения обязательных резервов денежных средств (недовзнос в обязательные резервы) и при невыполнении обязанности по усреднению обязательных резервов сумму денежных средств, рассчитываемую исходя из величины невыполнения усреднения обязательных резервов, определяемой как разница между предоставленной кредитной организации и фактически поддержанной кредитной организацией усредненными величинами обязательных резервов, в размере и порядке, установленных Банком России.

- Банк России также имеет право взыскать с кредитной организации в судебном порядке штраф за нарушение обязательных резервных требований в размере, установленном Банком России. Указанный штраф не может превышать сумму, исчисленную исходя из двойной ставки рефинансирования Банка России, действовавшей на момент принятия судом соответствующего решения.

- На обязательные резервы, депонируемые кредитной организацией на счетах для хранения обязательных резервов, открытых в Банке России, взыскания не обращаются.

- После отзыва у кредитной организации лицензии на осуществление банковских операций обязательные резервы, депонируемые кредитной организацией на счетах для хранения обязательных резервов, открытых в Банке России, перечисляются на счет кредитной организации и используются в порядке, установленном федеральными [законами](#) и издаваемыми в соответствии с ними нормативными [актами](#) Банка России.

- При реорганизации кредитной организации [порядок](#) переоформления ее обязательных резервов, ранее депонированных на счетах для хранения обязательных резервов, открытых в Банке России, устанавливается в соответствии с нормативными актами Банка России.

Под операциями Банка России на открытом рынке понимаются:

- 1) купля-продажа казначейских векселей, государственных облигаций, прочих государственных ценных бумаг, облигаций Банка России, а также заключение договоров репо с указанными ценными бумагами;
- 2) купля-продажа иных ценных бумаг, определенных решением Совета директоров, при условии их допуска к обращению на организованных торгах, а также заключение договоров репо с указанными ценными бумагами.

- При осуществлении Банком России операций на открытом рынке с акциями допускаются только заключение договоров репо, а также реализация Банком России акций в связи с ненадлежащим исполнением контрагентом обязательств по договору репо.

- **Под рефинансированием понимается кредитование Банком России кредитных организаций.**
- **Формы, порядок и условия рефинансирования устанавливаются Банком России.**

- Кредиты Банка России могут быть обеспечены ценными бумагами, входящими в [Ломбардный список Банка России](#), нерыночными активами (векселями организаций реального сектора экономики или правами требования по кредитным договорам с указанными организациями), а также поручительствами кредитных организаций.

- Банк России предоставляет кредитным организациям в автоматическом режиме **внутридневные кредиты и кредиты овернайт** и в режиме запроса (заявления на получение кредита по фиксированной процентной ставке) — **ломбардные кредиты**.

- **Внутридневной кредит** - кредит Банка России, предоставляемый при осуществлении платежа с основного счета банка сверх остатка денежных средств на данном основном счете банка.

- **Кредит овернайт** - кредит Банка России, предоставляемый банку в конце дня в сумме непогашенного внутридневного кредита.

- **Ломбардный кредит** - кредит Банка России, предоставляемый банку по его заявлению на получение ломбардного кредита по фиксированной процентной ставке (далее - заявление на получение ломбардного кредита) или заявке на участие в ломбардном кредитном аукционе.

- Ломбардный список - перечень ценных бумаг, принимаемых в обеспечение кредитов Банка России. Ломбардный список (изменения и дополнения к нему) публикуется в "Вестнике Банка России" и (или) на официальном сайте Банка России в информационно-телекоммуникационной сети "Интернет".

- **Обеспечением по внутридневным кредитам, кредитам овернайт и ломбардным кредитам служит залог (блокировка) ценных бумаг.**

- Внутридневные кредиты бесплатны для кредитных организаций, кредиты овернайт предоставляются на погашение оставшейся непогашенной к концу дня задолженности по внутридневному кредиту по ставке овернайт Банка России.

- **Под валютными интервенциями** Банка России понимается **купля-продажа** Банком России иностранной валюты на валютном рынке для воздействия на курс рубля и на суммарный спрос и предложение денег.

- Операции по предоставлению иностранной валюты являются специализированными инструментами Банка России, применение которых направлено на достижение и сохранение устойчивости внутреннего валютного рынка и финансового сектора в целом в условиях действия неблагоприятных внешнеэкономических факторов.

- Проведение операций Банка России по предоставлению иностранной валюты на возвратной основе не направлено на достижение или поддержание определенного уровня курса рубля и не противоречит режиму плавающего валютного курса. Подобные операции проводят многие центральные банки, следующие режиму плавающего валютного курса.

- Операции проводятся на возвратной основе, они в среднесрочной перспективе не оказывают влияния на уровень достаточности международных резервов, приводя только к краткосрочному снижению их объема.

Тип инструмента	Форма проведения	Предоставляемая валюта	Срок	Частота проведения
Операции на аукционной основе	Сделки РЕПО в иностранной валюте	доллары США, евро	1 неделя	еженедельно
			28 дней	еженедельно
			12 месяцев ¹	еженедельно
	Аукционы по предоставлению кредитов, обеспеченных залогом прав требования по кредитам в иностранной валюте ²	доллары США, евро	28 дней	нерегулярно
			365 дней	нерегулярно
Операции постоянного действия	Сделки «валютный своп» по продаже долларов США за рубли	доллары США	1 день (с расчетами «сегодня / завтра» и «завтра / послезавтра»)	ежедневно

- Предоставление иностранной валюты в форме аукционов РЕПО и кредитных аукционов не оказывает влияния на уровень рублевой ликвидности банковского сектора.

- Основными инструментами предоставления иностранной валюты на возвратной основе являются операции **на аукционной основе.**

- Обеспечением по сделкам РЕПО в иностранной валюте выступают ценные бумаги, включенные в Ломбардный список Банка России

- **Операции постоянного действия** по предоставлению иностранной валюты на возвратной основе применяются в целях обеспечения бесперебойного осуществления расчетов по сделкам с иностранной валютой, а также предотвращения резких изменений котировок на рынке валютных свопов в случае кратковременного увеличения спроса участников рынка на иностранную валюту.

- Банк России может устанавливать ориентиры роста одного или нескольких показателей денежной массы, исходя из основных направлений единой государственной денежно-кредитной политики.

- Под **прямыми количественными ограничениями** Банка России понимается установление лимитов на рефинансирование кредитных организаций и проведение кредитными организациями отдельных банковских операций.

- Банк России вправе применять прямые количественные ограничения, в равной степени касающиеся всех кредитных организаций, в исключительных случаях в целях проведения единой государственной денежно-кредитной политики только после консультаций с Правительством Российской Федерации.

- Банк России в целях реализации денежно-кредитной политики может от своего имени осуществлять эмиссию облигаций, размещаемых и обращаемых среди кредитных организаций.

- Предельный размер общей номинальной стоимости облигаций Банка России всех выпусков, не погашенных на дату принятия Советом директоров решения об утверждении решения о выпуске (дополнительном выпуске) облигаций Банка России, устанавливается как разница между максимально возможной суммой обязательных резервов кредитных организаций и суммой обязательных резервов кредитных организаций, определенной исходя из действующего норматива обязательных резервов.

- Размещение центральными банками собственных облигаций достаточно широко распространено в мировой практике проведения денежно-кредитной политики. Особенно активно данные операции используются в странах с развивающимися финансовыми рынками. Собственные облигации, в частности, выпускают центральные банки Южной Кореи, Израиля, Бразилии, Чили, Южно-Африканской Республики.

- Облигации центрального банка – это инструмент регулирования банковской ликвидности, который используется для абсорбирования формирующегося значительного и устойчивого избытка, как правило, на сравнительно длительные сроки (от нескольких месяцев до 1 года).

- Облигации центрального банка являются достаточно привлекательными для кредитных организаций. Во-первых, их держатели получают гарантированный доход. Во-вторых, в том случае, если у кредитной организации потребность в дополнительной ликвидности возникнет раньше, чем наступит срок погашения облигаций, она имеет возможность использовать эти облигации в качестве обеспечения по операциям на денежном рынке и/или для привлечения рефинансирования у центрального банка.

- Банк России может проводить аукционы по размещению собственных облигаций (облигаций Банка России — ОБР) для снижения нагрузки на основные операции – еженедельные депозитные аукционы, то есть в том случае, если избыточная ликвидность формируется в значительном объеме и на длительный срок.

- В соответствии с целями использования облигаций Банка России как инструмента денежно-кредитной политики размещение и обращение ОБР осуществляются только среди российских кредитных организаций.

- Размещение и доразмещение выпусков ОБР осуществляется на аукционах. Аукционы по размещению (доразмещению) ОБР проводятся на торгах Публичного акционерного общества «Московская Биржа ММВБ-РТС».

- Как правило, аукцион по размещению (доразмещению) ОБР является ценовым с заданным объемом предложения и проводится американским способом (то есть заявки удовлетворяются по указанным в них ценам).

- К участию в аукционе принимаются только конкурентные заявки, в которых цены на приобретение облигаций указываются в процентах от номинала. Неконкурентные заявки на приобретение облигаций (без указания цены) не предусмотрены. Минимальная заявляемая цена установлена равной 100% номинальной стоимости.

- После окончания периода сбора заявок на аукционе Банк России в пределах установленного объёма размещения (доразмещения) определяет минимальную цену продажи облигаций — цену отсечения — или принимает решение о признании аукциона несостоявшимся. При наличии на аукционе только одного участника аукцион признается несостоявшимся.

- По итогам состоявшегося аукциона удовлетворяются все заявки с ценой выше или равной цене отсечения. Если общий объем спроса, указанный в заявках с ценой, равной цене отсечения, превышает объем оставшихся к размещению облигаций, то эти заявки удовлетворяются пропорционально указанным в них объемам.

- Вторичное обращение ОБР осуществляется на торгах Московской Биржи. Банк России не устанавливает ограничений на вторичное обращение ОБР на внебиржевом рынке. При этом Банк России обладает правом проведения операций по покупке и продаже ОБР на вторичном рынке.