

ПРОГНОЗ ЛИКВИДНОСТИ В ЦЕНТРАЛЬНОМ БАНКЕ

Natalia ȘTEFÎRȚĂ, Maria CIUMAC

Universitatea Tehnică a Moldovei

***Abstract.** Central bank will need to carry out transactions on the open market during each compliance period reserve requirements (regardless of its duration: the day or month) in order to keep the stability of its tactical target (excluding cases where the central bank operates under a regime linked exchange rate rather the use of permanent mechanisms for the base rate). The effective implementation of operations the central bank should have a fairly accurate prediction of factors (the main items of the balance of the central bank), affecting the condition of banks free reserves during the compliance period reserve requirements.*

***Ключевые слова:** прогноз, центральный банк, ликвидности, операций на открытом рынке (ОМО), автономные факторы.*

Главная цель монетарной политики большинства центральных банков состоит в достижении стабильности цен путем поддержания внутренней или международной стоимости национальной валюты. В национальной экономике это означает удержание низкой и постоянной инфляции; в международном аспекте это, как правило, означает таргетирование номинального валютного курса. Центральному банку необходимо осуществлять операции на открытом рынке на протяжении каждого периода соблюдения резервных требований (независимо от его продолжительности: день или месяц) для того, чтобы удерживать стабильность своего тактического целевого показателя (исключая те случаи, когда центральный банк действует в условиях режима привязанного валютного курса достаточно использование постоянных механизмов по базовой ставке). Для эффективного осуществления операций центральный банк должен иметь достаточно точный прогноз факторов (основных статей баланса центрального банка), влияющих на состояние свободных резервов банков на протяжении периода соблюдения резервных требований.

Однако, независимо от продолжительности периода соблюдения резервных требований (день или месяц) и или от операционного целевого показателя (процентные ставки или валютный курс), центральный банк должен иметь прогноз своего баланса на период соблюдения резервных требований для того, чтобы точно контролировать состояние рынка. [4,стр.103] Имея точный прогноз ликвидности, можно объявить как ожидаемый объем (потребности рынка), так и цену (установленную центральным банком / правительством) операций центрального банка. Это не означает, что центральный банк должен обязательно фиксировать как цену, так и объем своих операций на рынке. Если предложение операций на открытом рынке (ОМО) равняется спросу или меньше спроса, центральный банк может зафиксировать как объем, так и цену (ресурсы будут продаваться по более низкой цене по сравнению с ценой, обеспечивающей равновесие спроса и предложения, до тех пор, пока не состоится необходимое очищение рынка). Однако центральный банк не может произвольно зафиксировать как цену, так и объем ОМО, не изменяя связи между рычагом (ОМО) и тактическим целевым показателем (краткосрочная рыночная процентная ставка или рыночный валютный курс). Очевидно, что в странах, где существует избыток ликвидности, центральный банк не желает изымать весь избыток по цене, обеспечивающей равновесие спроса и предложения, поскольку это будет влиять на его прибыли и убытки. Можно привлечь определенный объем депозитов или продать определенное количество ценных бумаг по базовой ставке, но избыток ликвидности на рынке будет оставаться, рыночная ставка будет ниже, чем ставка ОМО. Уровень спроса рынка на ОМО с центральным банком будет изменяться в зависимости от ощущения точности прогноза центрального банка и спреда между ставками ОМО и SF. Если банк уверен в том, что он будет принимать участие в операциях на открытом рынке. Тем не менее, если собственные потребности точно неизвестны, но банк доверяет прогнозу центрального банка, то он может принимать участие в ОМО, надеясь, что он сможет предоставлять кредиты из заимствованных им средств, если окажется, что они превышают потребности.

В развитых экономиках центральный банк, как правило, старается прогнозировать потребности ликвидности рынка и предоставлять нужную сумму. Такое обеспечение ликвидности нередко реализуется через контрагентов, которые обязаны распространить ликвидность в системе.

Для того, чтобы получить прогноз необходимого объема ликвидности, центральному банку нужно прогнозировать чистые ожидаемые потоки средств между центральным банком/правительством и рынком, например, покупку/выкуп ценных государственных бумаг, доходы (например, налоги) и расходы правительства (например, на здравоохранение, образование, социальное обеспечение и т.д.), срочность операций на денежном рынке, чистое приобретение банкнот/монет коммерческими банками в центральном банке, а также интервенции банка на валютном рынке. Указанные факторы обычно называют «автономные факторы» - поскольку они находятся вне сферы прямого контроля центрального банка. [5,стр.62]

Наиболее нестабильным элементом являются, конечно, доходы/расходы правительства, поскольку нередко сложно оценить, когда они будут учтены, и это, если центральный банк действует на ежедневной основе, может привести к запоздалым изменениям ежедневного прогноза.

В Соединенном Королевстве (а также, например, в Австралии и Японии) публикуется прогноз и его основные компоненты. ЕЦБ публикует прогноз изменения автономных факторов на протяжении периода соблюдения резервных требований. [6,7,8]

В Банке России системы мониторинга и прогнозирования ликвидности достоинства:

- оперативность
- полнота охвата
- мониторинг применения всех инструментов денежно-кредитного регулирования – целостность картины
- возможность на его основе принимать решения
- использование широкого круга аналитических индикаторов (процентные ставки, курсы, кросс курсы валют, индикаторы доходности) [1, стр.21; 2, стр. 19]

Если говорить про стратегии прогноза ликвидности в Национальный банк Молдавии, то он делается в каждый день на пять дней в перед. Некоторые центральные банки имеют проблемы с составлением прогноза ликвидности из-за непредсказуемости потоков государственных доходов, о которых даже может стать известно лишь постфактум. В таких условиях центральный банк может просто попросить коммерческие банки сообщить ему о своих индивидуальных потребностях в ликвидности.

Список литературы:

1. Бюллетень банковской статистики №2, Центральный банк Российской Федерации, Москва 2012.
2. Бюллетень банковской статистики №3, Центральный банк Российской Федерации, Москва 2011.
3. Башина О.Э., Спириин А.А., Бабуриин В.Т. и др. Общая теория статистики: Статистическая методология в изучении коммерческой деятельности. / Под ред. Башиной О.Э., Спирина А.А., М.: Финансы и статистика, 2003. — 440 с.
4. Кильдишев Г.С., Френкель А.А. Анализ временных рядов и прогнозирование. М.: Статистика, 1973. -103 с.
5. Harrison P.J. Exponential smoothing and short-term sales forecasting. // Management Science, 1967, vol. 13, n. 11.
6. Monthly bulletin. European Central Bank, January 2012
7. Банк Англии: <http://www.bankofengland.co.uk/>
8. Банк России: <http://www.cbr.ru/>