

The article is devoted to the disclosure of changes in accounting for financial instruments in connection with the application of the new international financial reporting standard: IFRS 9 "Financial Instruments". Classification and evaluation of financial instruments is one of the most significant areas in the formation of the financial statements of a company. This article shows how financial assets and liabilities should be classified and measured based on the principles of IFRS 9 "Financial Instruments" and how this classification and valuation can affect all financial instruments of an organization.

УДК 336.025  
Код РИНЦ 06.73.55

## РЕГУЛИРОВАНИЕ ЛИКВИДНОСТИ БАНКОВСКОГО СЕКТОРА В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ

© 2020 Рауфи Аварангзиб  
магистрант

© 2020 Глухова Алла Геннадьевна  
кандидат экономических наук

Самарский государственный экономический университет  
E-mail: Awrangzib.raoufi@mail.ru, hecate1@mail.ru

**Ключевые слова:** ликвидность банковского сектора, Центральный банк РФ, восстановление экономики, ключевая ставка, меры поддержки экономики, аукционы РЕПО.

Статья посвящена анализу состояния ликвидности банковской системы России в современных условиях. В условиях пандемии, которая привела к глобальной экономической рецессии на мировом и национальном уровне, регулирование ликвидности банковского сектора России играет особенно важную роль в стабилизации экономики. В статье рассматриваются факторы, которые влияют на современное положение показателей ликвидности банковской системы России в условиях пандемии. Особое внимание уделяется мерам Центрального Банка, предпринятым для регулирования уровня ликвидности банковского сектора.

В настоящее время мир столкнулся с глобальной экономической рецессией, сравнимой с великой депрессией 30х годов XX века. Бюджетные дефициты многих государств достигли уровня второй мировой войны. Последствия для экономической активности характеризуются крайней неопределенностью, наблюдается спад деловой активности. В первую очередь пострадали страны с прочными торговыми и финансовыми связями, в том числе за счет денежных переводов.

Цель введения карантина заключается в том, чтобы ни в какой момент времени количество заболевших не превышало мощностей системы здравоохранения. В итоге возник серьезный экономический провал. В странах, в которых введен карантин снижение ВВП достигает 25% в месяцы ограничений. МВФ предполагает, что годовой ВВП снизится на 6-10%. Снижение будет более значительно, чем при глобальном кризисе в 2008-2009 годов. Сегодня мы видим, что за первый квартал в развитых странах, таких как Германия, Франция фиксируется снижение ВВП на 6-8%.

В силу санкций и относительной изоляции от мировой экономики Российская Федерация столкнулась с пандемией позже, имея возможность перенять опыт других стран при подготовке к ограничительным мерам в связи с пандемией. Тем не менее, Россия – это страна, экономика которой во многом зависит от цен на сырьевых рынках. В первые месяцы пандемии цены на нефть сократились больше, чем мировой ВВП. В связи с пандемией мы столкнулись с глобальной рецессией, в которой непропорционально пострадали те сектора экономики, которые определяют спрос на нефть: автоперевозки, авиаперевозки. Спрос на нефть сократился на 25-30%.

Таблица 1

**Фактический и прогнозируемый уровень реального ВВП в 2017-2021 гг.**

	2017	2018	2019е	2020f	2021f	Разница в процентных пунктах по сравнению с прогнозами на январь 2020 года	
						2020f	2021f
<b>Мир</b>	<b>3,3</b>	<b>3,0</b>	<b>2,4</b>	<b>-5,2</b>	<b>4,2</b>	<b>-7,7</b>	<b>1,6</b>
<b>Страны с развитой экономикой</b>	<b>2,5</b>	<b>2,1</b>	<b>1,6</b>	<b>-7,0</b>	<b>3,9</b>	<b>-8,4</b>	<b>2,4</b>
Соединенные Штаты Америки	2,4	2,9	2,3	-6,1	4,0	-7,9	2,3
Зона евро	2,5	1,9	1,2	-9,1	4,5	-10,1	3,2
Япония	2,2	0,3	0,7	-6,1	2,5	-6,8	1,9
<b>Европа и Центральная Азия</b>	<b>4,1</b>	<b>3,3</b>	<b>2,2</b>	<b>-4,7</b>	<b>3,6</b>	<b>-7,3</b>	<b>0,7</b>
Российская Федерация	1,8	2,5	1,3	-6,0	2,7	-7,6	0,9
Турция	7,5	2,8	0,9	-3,8	5,0	-6,8	1,0
Польша	4,9	5,3	4,1	-4,2	2,8	-7,8	-0,5
Источник: Всемирный банк.							
Примечание - е = оценка, f = прогноз.							

Понятие ликвидности банковского сектора характеризует наличие средств у кредитных организаций, которые поддерживаются на корреспондентских счетах в ЦБ, определяющей целью которых является своевременное осуществление платежных операций, а также выполнение обязательных резервных требований. Задачей регулирования ликвидности банковского сектора является предотвращение и устранение как дефицита, так и избытка ликвидности. В первом случае ситуация может привести к неплатежеспособности банковского сектора, а во втором – неблагоприятно повлиять на его доходность.<sup>1</sup>

В современной экономике у банковской ликвидности есть ряд источников, а именно: бюджетные и валютные операции, изменение наличных денег в обращении. В 2020 году профицит ликвидности в России ощутительно снизился с 2,8 трлн до 1 трлн 400 млрд рублей. В условиях пандемии можно отметить несколько факторов для уменьшения профицита ликвидности. В первую очередь увеличился спрос на наличные средства. В ситуации, когда общество столкнулось с условиями неопределенности сроков изоляции, многие граждане РФ предпочли запастись наличными средствами, а также сберечь текущий наличный капитал. При заметном спросе на наличные денежные средства банковский сектор был вынужден увеличить объем наличности как в кассах, так и в банкоматах для удовлетворения потребностей граждан. На данный момент, после послаблений

ограничительных мер, введенных в регионах РФ из-за пандемии, Центральный банк прогнозирует частичный возврат объема средств в оборот.

Следующий фактор снижения профицита ликвидности связан с нерабочими днями. При объявлении карантина изменился традиционный график списания и поступления денежных средств у корпоративных клиентов. Прогнозирование потока ликвидности для банковского сектора в этих условиях становится более сложным. Банки делают выбор в пользу поддержания буфера ликвидности на своих корреспондентских счетах. Как итог - сократилось размещение средств на денежном рынке. Последствием становится неравномерное распределение ликвидности между банковским сектором, так как банки, которые испытывают локальную нехватку ликвидности, не способны покрывать ее в полной мере за счет межбанковских кредитов.

Понимая временный повышенный спрос на ликвидность, ЦБ России был разработан ряд мер для регулирования ситуации в банковском секторе. С марта 2020 г. ЦБ проводит аукционное РЕПО "тонкой настройки",<sup>2</sup> что дает возможность для расширения возможности для кредитных организаций по управлению собственной ликвидностью. В последние годы на аукционах РЕПО были привлечены значительные объемы денежных средств кредитными организациями. Операции РЕПО, в сущности, становятся ключевым механизмом регулирования ликвидности банковского сектора. Операция РЕПО представляет собой сделку, которая состоит из продажи и последующей покупки ценных бумаг по заранее установленной цене через определенный срок. Разница между ценой продажи и покупки составляет стоимость заимствований с помощью РЕПО.<sup>3</sup>

К началу мая 2020 банковский сектор привлек около 800 млрд рублей. При этом ситуация на денежном рынке нормализовалась. Если в конце апреля ставки МБК превышали уровень ключевой ставки, то к середине мая ставки МБК вновь находятся ниже ключевой, что является показателем для ситуации структурного профицита ликвидности.

Также в своих докладах ЦБ отмечает снижение срочности привлеченных средств. Ситуация с растущим дисбалансом активов и пассивов по срочности ранее поднималась в начале 2020 года до пандемии. Наблюдается рост долгосрочных кредитов при высокой доле депозитов до одного года. За месяцы карантина подобная тенденция укрепилась, за счет того, что федеральное казначейство и различные компании начали размещать свои депозиты в банках на более короткие сроки. Кроме того, данный дисбаланс может усилиться в дальнейшем по причине того, что банки предоставляют бизнес сектору и гражданам кредитные каникулы.<sup>4</sup> Для того, чтобы дисбаланс не повлиял на способность банков к выдаче новых долгосрочных кредитных займов, а также к реструктуризации текущих кредитов ЦБ вводит более длительный по срокам инструмент рефинансирования - долгосрочные операции РЕПО на сроки один месяц и один год. Аукционы будут проводиться один раз в месяц и в них смогут принять участие все кредитные организации, которые имеют возможность совершать операции РЕПО с Банком России.

В условиях ликвидности профицита Банк России проводит контрциклическую денежно-кредитную политику, которая включает в себя снижение ключевой ставки, повышение лимитов рефинансирования, а также выкуп ценных бумаг на финансовом рынке. По долгосрочным операциям ЦБ готов принимать только самые надежные активы, такие как облигации субъектов Российской Федерации муниципальных образований с наивысшим рейтингом по национальной шкале, а также облигации федерального займа.

## Динамика структурного профицита ликвидности банковского сектора в 2017-2020 гг.

	01.01.2017	01.01.2018	01.01.2019	01.01.2020	01.05.2020	01.06.2020
<b>Структурный дефицит (+) профит (-) ликвидности</b>	<b>736</b>	<b>-2639</b>	<b>-3016</b>	<b>-2 761</b>	<b>-1434</b>	<b>-1581</b>
<b>Требования Банка России к кредитным организациям</b>	<b>1258</b>	<b>10</b>	<b>21</b>	<b>18</b>	<b>506</b>	<b>5</b>
Операции на аукционной основе	216	-	-	-	500	0
- операции репо и "валютный своп"	-	-	-	-	-	0
- обеспеченные кредиты	216	-	-	-	-	0
Операции по фиксированным процентным ставкам	1042	10	21	18	6	5
- операции репо и "валютный своп"	632	4	8	13	1	0
- обеспеченные кредиты	411	5	13	5	5	5
<b>Требования кредитных организаций к Банку России</b>	<b>785</b>	<b>2729</b>	<b>3293</b>	<b>2983</b>	<b>2190</b>	<b>2006</b>
Депозиты	785	2372	1902	1026	670	896
- на аукционной основе	397	2125	1478	697	410	770
- по фиксированной процентной ставке	388	247	424	330	260	126
КОБР	0	357	1391	1956	1520	1110
<b>Регулярные операции на возвратной основе, не относящиеся к стандартным инструментам денежно-кредитной политики Банка России</b>	<b>263</b>	<b>81</b>	<b>256</b>	<b>204</b>	<b>251</b>	<b>420</b>
Источник: сайт Банка России.						

На данный момент ставка по РЕПО является плавающей и с большой вероятностью будет изменяться за ключевой ставкой во избежание влияния на процентные ставки в российской экономике. Эти меры должны обеспечить нормальное функционирование денежного рынка без изменений и искажений действий рыночного механизма. Таким образом операции РЕПО в комплексе с короткими депозитными операциями Банка России не будут влиять на изменения в общем объеме профицита в системе, а также скорректируется структура пассивов банков через удлинение их срочности.

Также совет директоров Банка России 24 апреля 2020 года принял решение о снижении ключевой ставки на 50 б.л. до 5,5% годовых, а уже 19 июня ключевая ставка была снижена до исторического минимума в 4,5%. Благодаря смягчению денежно-кредитной

политики планируется сохранить уровень рентабельности банков, но в силу низкого уровня процентной ставки разница между процентами, которые взимаются по активам и процентами, выплачиваемыми по обязательствам сокращаются. В таком случае кредитные организации также вынуждены снижать ставки по депозитным операциям.

Таблица 3

**Прогноз структурного профицита ликвидности на конец 2020 года**

	2019 г. (факт)	Январь- май 2020 г.	Май 2020 г.	2020 г. (прогноз)
<b>1. Факторы формирования ликвидности (предложение)</b>	0,5	-1,0	-0,1	[-0,5;0,0]
- изменение остатков средств на счетах расширенного правительства в Банке России и прочие операции	0,2	0,2	0,1	[0,0;0,3]
- изменение наличных денег в обращении	-0,1	-1,3	-0,2	[0,6;-0,4]
- интервенции Банка России на внутреннем валютном рынке и операции по покупке монетарного золота	0,4	0,1	0,0	0,1
- регулирование обязательных резервов кредитных организаций в Банке России	0,0	-0,1	0,0	-0,1
<b>2. Изменение свободных банковских резервов (корреспондентских счетов) (спрос)</b>	0,7	0,1	-0,3	[0,1;0,0]
<b>3. Изменение требований кредитных организаций по депозитам в Банке России и КОБР</b>	-0,3	-1,0	-0,2	[-0,6;0,0]
<b>4. Изменение задолженности по операциям рефинансирования Банка России (4 = 2 + 3 - 1)</b>	-0,1	0,2	-0,3	0,0
<b>Структурный дефицит (+)/профицит (-) ликвидности (на конец периода)</b>	-2,8	-1,6		[-2,8;-2,2]

Источник: сайт Банка России.

Таблица 4

**Прогноз снижения ключевой ставки**

<b>1. Ожидания из рыночных индикаторов, ставка (инструмент)</b>	<b>Июнь 2020 г</b>	<b>Декабрь 2020 г</b>
- MosPrime 3М (из FRA)	4,85 (5,40)	4,59 (5,10)
- RUONIA (из ROISix)	4,49 (5,08)	4,47 (5,00)
- RUONIA (из фьючерсов)	4,69 (5,46)	4,58 (5,35)
<b>2. Ожидания аналитиков по ключевой ставке</b>	<b>На 30.06.2020</b>	<b>На 31.12.2020</b>
- Опрос Bloomberg	5,00 (5,00)	4,50 (4,75)
- Опрос Reuters	5,00 (5,00)	4,50 (4,50)

Источник: Сайт Банка России.  
Примечание - В скобках приведены значения на конец мая и апреля.

При принятии решения по снижению ключевой ставки Банк России учитывал задачу поддержания финансовой стабильности в условиях непредсказуемой и изменчивой международной активности, которая напрямую сказывается на международных товарных и финансовых рынках. При развитии ситуации ЦБ допускает возможность для дальнейшего

снижения ключевой ставки на ближайших заседаниях. На данное решение влияют ряд факторов. Во-первых, фактическая и ожидаемая динамика инфляции относительно цели. Во-вторых, должны учитываться риски со стороны внешних и внутренних условий и реакции на них международных и отечественных финансовых рынков. А также развитие как мировой, так и Российской экономики на прогнозном горизонте.

Таким образом, можно сделать вывод, что Банк России проводит ряд эффективных мер для поддержки экономики страны. Активно проводится реструктуризация кредитов физических лиц и малого бизнеса. На сегодняшний день, представителями малого бизнеса было подано более 129 тысяч заявлений о реструктуризации. Однако, можно отметить, что с начала июня 2020 наблюдается снижение заявок, что может говорить о некотором уменьшении потребности в данной форме поддержке. С 20 марта по 3 июня 2020 объем реструктурированного портфеля достиг 587 млрд рублей, а уровень одобрения заявок остается высоким - 70-80%. Также по программе "кредиты на выплату заработной платы под 0%" было одобрено 52% от 72 тыс. заявлений на общую сумму более 180 млрд рублей.

В условиях пандемии убытки и бюджетный дефицит неизбежны, но Банк России ведет работу и принимает меры по смягчению последствий.<sup>5</sup> Восстановление глобальной экономики происходит замедленно и весьма неравномерно. В мае глобальный индекс PMI в обрабатывающих отраслях вырос с 39,6 до 42,4 п., оставшись значительно ниже 50 п. и указывая на сохранение глубокой рецессии в мировой промышленности. В 27 из 28 стран, которые входят анализ в PMI индекса, в мае выпуск в обрабатывающей промышленности продолжил снижаться. Исключением является Китай, в котором PMI превысил 50 пунктов. В Китае несмотря на продолжительное снижение экспортных заказов восстановление экономики сейчас поддерживает внутренний спрос. В США численность занятых (без сельского хозяйства) в мае выросла на 2,5 млн человек, а уровень безработицы понизился до 13,3% - с 14,7%. На данный момент показатели превысили ожиданий. Это демонстрирует расширение экономической активности после ослабления ограничений, связанных с пандемией. Европейский центральный банк, в свою очередь, уменьшил прогноз по инфляции до 0,3; 0,8 и 1,3% в 2020, 2021 и 2022 гг. соответственно. Также ЕЦБ было объявлено о расширении монетарной политики, суть которой состоит в поддержке высокого уровня производства для стимулирования спроса, чтобы снизить инфляцию.

В заключение можно отметить, что в сложной ситуации по всему миру оказались многие секторы экономики, это в первую очередь малый и средний бизнес: гостиницы, туризм, сферы развлечений, сфера общественного питания. С другой стороны, у некоторых секторов возникают новые возможности, это в первую очередь секторы связанные с онлайн и цифровыми услугами. Эффективное регулирование ликвидности банковского сектора является, в данных условиях, необходимым элементом дальнейшего экономического развития как на государственном, так и на мировом уровне.

---

<sup>1</sup> Мамонова И.Д. Российская и зарубежная практика оценки ликвидности банка // URL: [www.elitarium.ru/likvidnost-bank-aktivy-balans-koefhcient-pokazatel-znachenie-vozmozhnost-upravlenie-riskami-denezhnye-sredstva-dohodnost/](http://www.elitarium.ru/likvidnost-bank-aktivy-balans-koefhcient-pokazatel-znachenie-vozmozhnost-upravlenie-riskami-denezhnye-sredstva-dohodnost/), 19.06.2020.

<sup>2</sup> Банк России. Прогнозирование ликвидности банковского сектора и установление лимитов на аукционах Банка России // URL: [www.cbr.ru/statistics/flikvid/](http://www.cbr.ru/statistics/flikvid/), 19.06.2020.

<sup>3</sup> Яхин А. Операции РЕПО Банка России как источник поддержания ликвидности для кредитных организаций // 2016 Вестник отделения - НБ Республика Башкортостан №3 (347) // URL: <http://akorb.ru/upload/doc/2016/vestnik3%D1%81%D1%82%D1%8062-69.pdf>, 19.06.2020.

<sup>4</sup> Набиуллина Э. С. Выступление Председателя Банка России Эльвиры Набиуллиной на пресс-конференции 5 июня 2020 года // URL: [www.cbr.ru/press/event/?id=6819](http://www.cbr.ru/press/event/?id=6819) 18.06.2020.

<sup>5</sup> Еженедельный аналитический обзор "Финансовый путь" №9 от 05.06.2020 // URL: [www.cbr.ru/analytics/finpuls/#a\\_107575](http://www.cbr.ru/analytics/finpuls/#a_107575), 18.06.2020.

## BANKING SECTOR LIQUIDITY REGULATION IN MODERN CONDITIONS

© 2020 Raufi Avarngzib

Undergraduate

© 2020 Glukhova Alla Gennadevna

PhD in Economics

Samara State University of Economics

E-mail: [Awrangzib.raoufi@mail.ru](mailto:Awrangzib.raoufi@mail.ru), [hecate1@mail.ru](mailto:hecate1@mail.ru)

**Keywords:** banking sector liquidity, the Central Bank of the Russian Federation, economic recovery, key rate, measures to support the economy, REPO transactions.

The article is devoted to the analysis of the liquidity state of the banking system of Russia in modern conditions. Liquidity is one of the key characteristics of the reliability and sustainability of an organization. In a pandemic that has led to a global economic recession at the global and national levels, regulating the liquidity of the Russian banking sector plays a particularly important role in stabilizing the economy. The article discusses factors that affect the current situation of liquidity indicators of the banking system of Russia in a pandemic. Particular attention is paid to measures taken by the Central Bank to regulate the liquidity level of the banking sector.

УДК 338.48

Код РИНЦ 06.71.57

## ИСПОЛЬЗОВАНИЕ МЕЖДУНАРОДНОГО ОПЫТА ДЛЯ ВОССТАНОВЛЕНИЯ ТУРИСТИЧЕСКОГО СЕКТОРА ЭКОНОМИКИ ПОСЛЕ ПАНДЕМИИ

© 2020 Рыбакова Элла Валерьевна

аспирант

© 2020 Назаров Михаил Александрович

кандидат экономических наук, доцент

Самарский государственный экономический университет

E-mail: [e\\_ryb@bk.ru](mailto:e_ryb@bk.ru)

**Ключевые слова:** туризм, пандемия, туристическая отрасль, меры поддержки, налогообложение.