



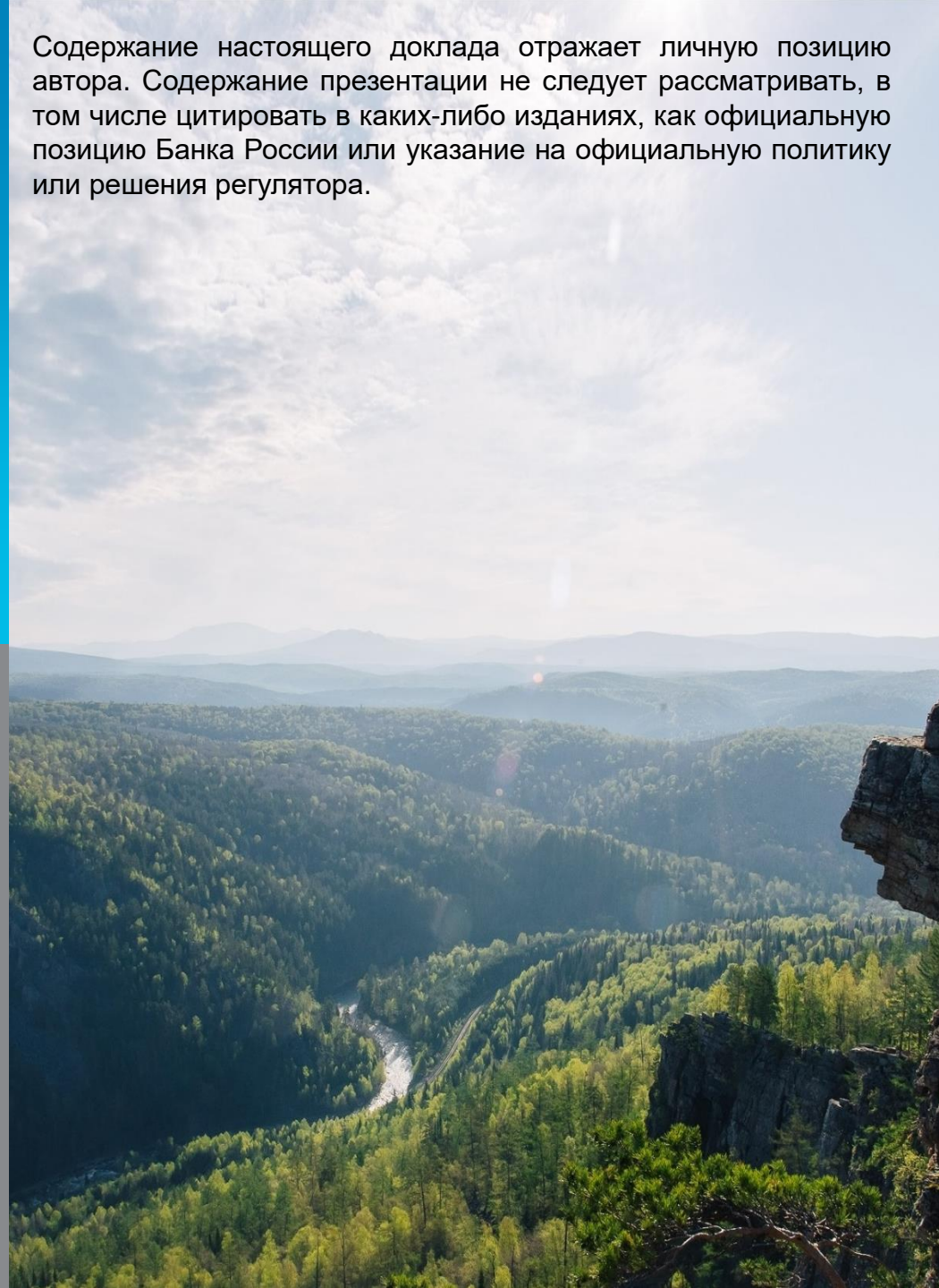
Банк России

УСТАНОВЛЕНИЕ СТАВОК ПО
БАНКОВСКИМ ПРОДУКТАМ И
ТРАНСМИССИЯ ДЕНЕЖНО-
КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ В УСЛОВИЯХ
ИЗМЕНЕНИЯ СТРУКТУРЫ ФИНАНСОВЫХ
РЫНКОВ

ВАДИМ ГРИЩЕНКО
Департамент исследований и прогнозирования

2023

Содержание настоящего доклада отражает личную позицию автора. Содержание презентации не следует рассматривать, в том числе цитировать в каких-либо изданиях, как официальную позицию Банка России или указание на официальную политику или решения регулятора.





План

- Ценообразование в коммерческих банках: история и современность
- Трансмиссия между краткосрочными и долгосрочными ставками финансового рынка

Содержание настоящего доклада отражает личную позицию автора. Содержание презентации не следует рассматривать, в том числе цитировать в каких-либо изданиях, как официальную позицию Банка России или указание на официальную политику или решения регулятора.

1

ЦЕНООБРАЗОВАНИЕ В БАНКАХ



Вопрос

Зачем ЦБ знать, как коммерческие банки
устанавливают ставки по своим продуктам?

Содержание настоящего доклада отражает личную позицию автора. Содержание презентации не следует рассматривать, в том числе цитировать в каких-либо изданиях, как официальную позицию Банка России или указание на официальную политику или решения регулятора.



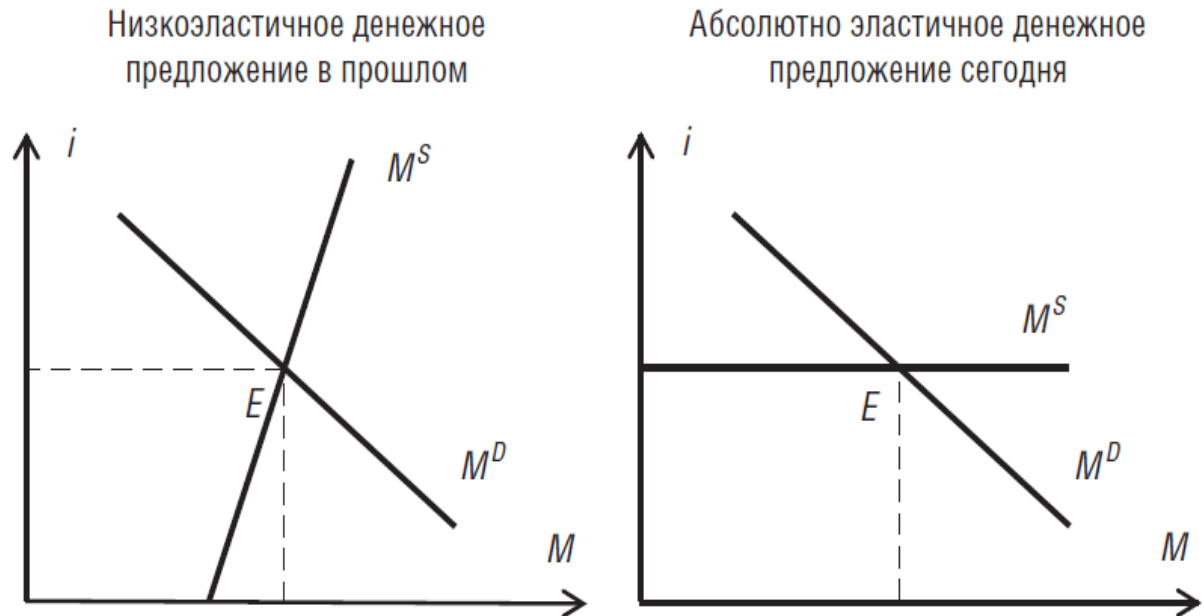
Поведение банков изменилось, что позволило ЦБ более эффективно влиять на ставки в экономике

100 лет назад

- основной вопрос: где взять ресурсы для выдачи кредитов?
- ставки банков не зависят от ставок ЦБ

сегодня

- основной вопрос: если заимствовать, то почему?
- ставки банков зависят от ставок ЦБ



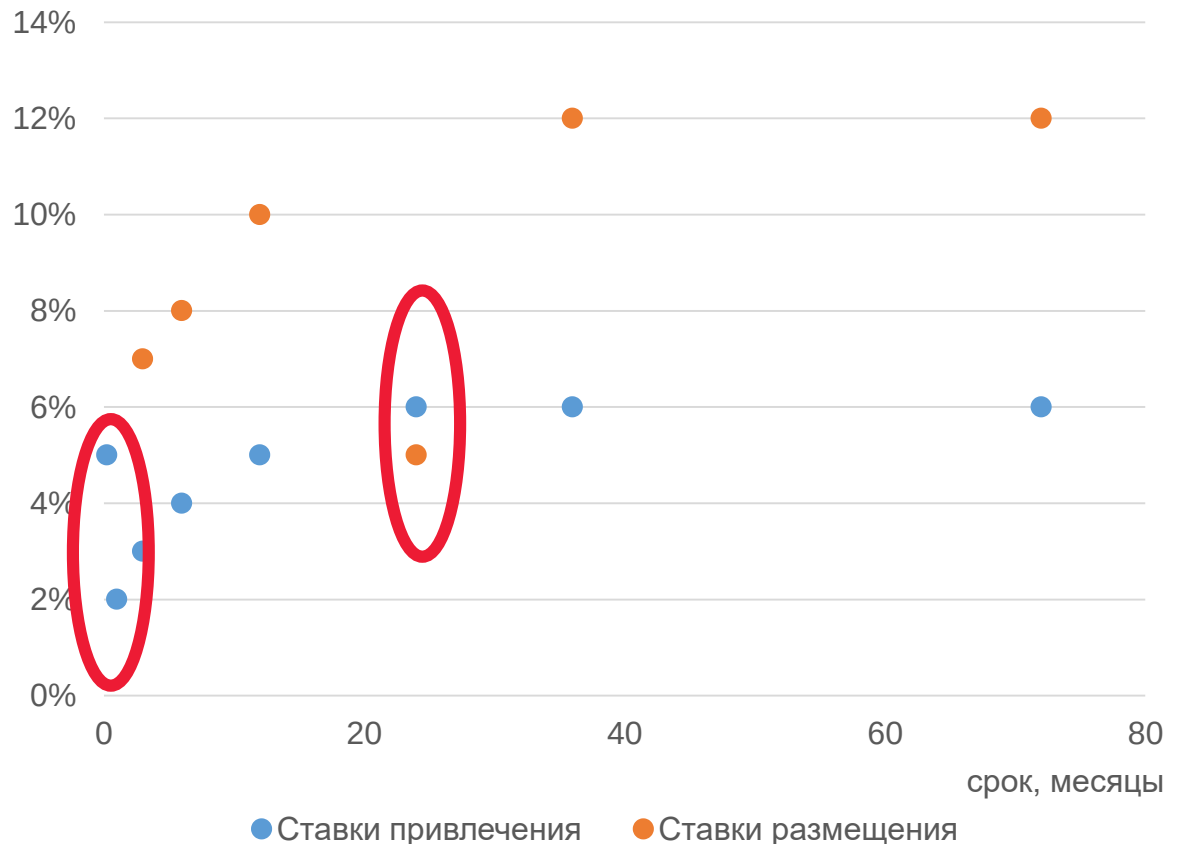
Источник: Грищенко (2017)



Концепция трансфертного ценообразования (FTP)

Цель – повысить эффективность банков и ограничить избыточные риски

- избежать случаев, когда ставки привлечения выше ставок размещения (выделено **красным**)
- избежать избыточного накопления рисков из-за выдачи кредитов для «компенсации» снижения процентных доходов



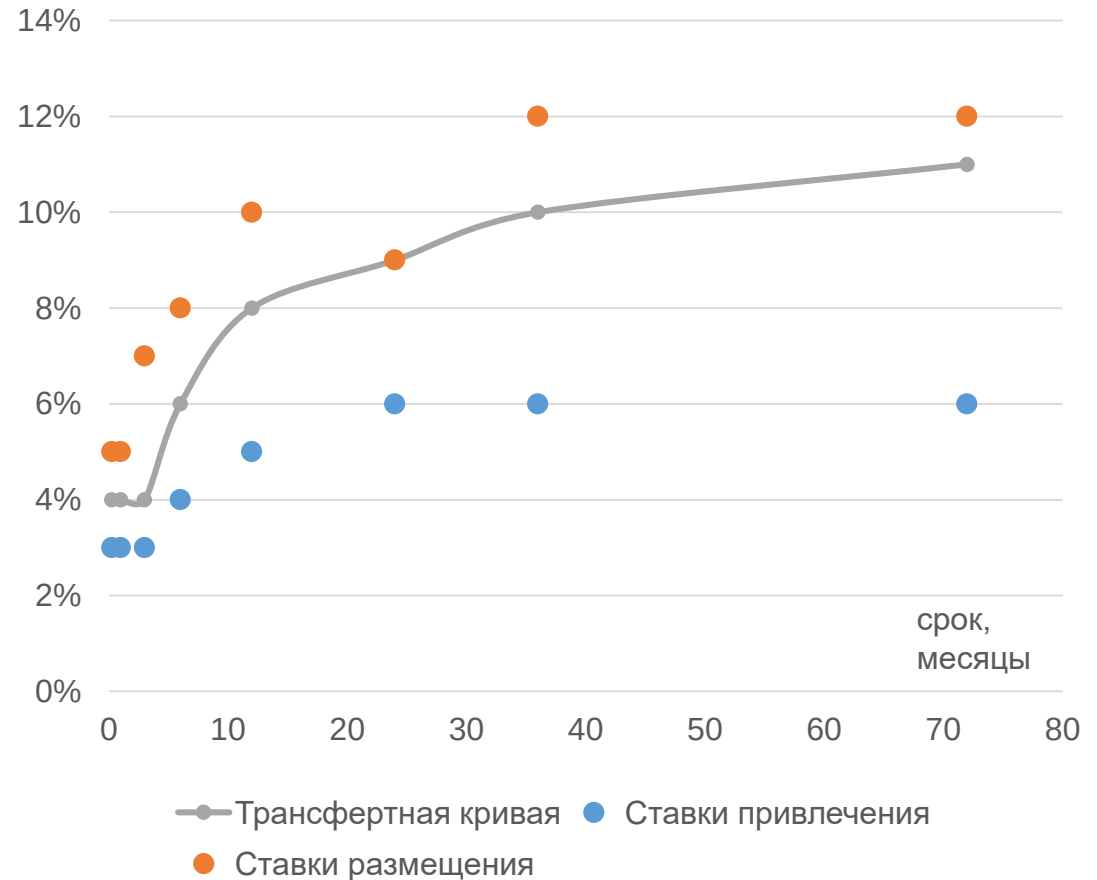
Содержание настоящего доклада отражает личную позицию автора. Содержание презентации не следует рассматривать, в том числе цитировать в каких-либо изданиях, как официальную позицию Банка России или указание на официальную политику или решения регулятора.



Концепция трансфертного ценообразования (FTP)

Цель – повысить эффективность банков и ограничить избыточные риски

- избежать случаев, когда ставки привлечения выше ставок размещения
- избежать избыточного накопления рисков из-за выдачи кредитов для «компенсации» снижения процентных доходов



Содержание настоящего доклада отражает личную позицию автора. Содержание презентации не следует рассматривать, в том числе цитировать в каких-либо изданиях, как официальную позицию Банка России или указание на официальную политику или решения регулятора.

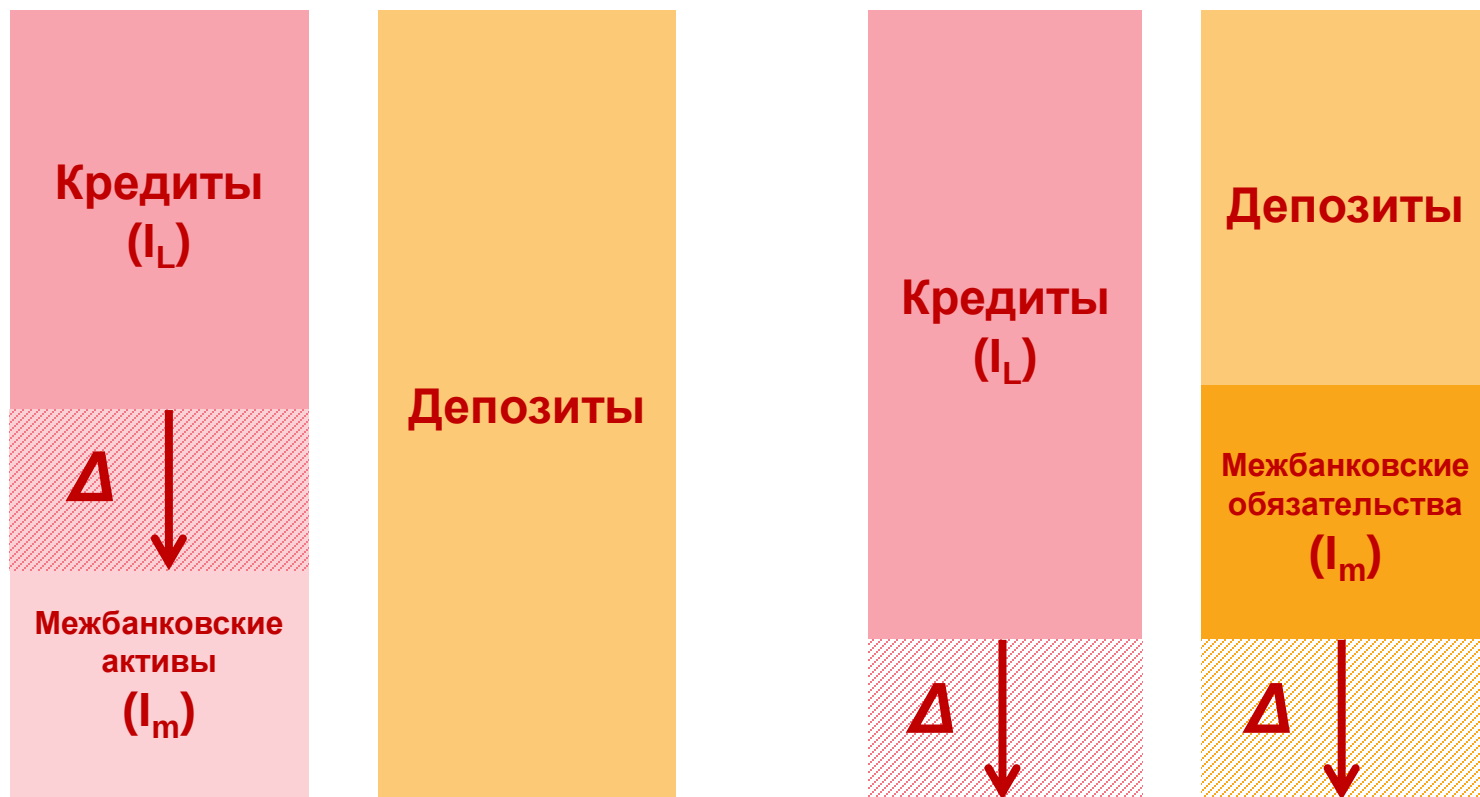
Сегодня ставка по кредитам не определяется ставкой по депозитам (separability principle)

Loan to deposit ratio < 1

Loan to deposit ratio > 1

Дополнительный
доход в обоих
случаях:

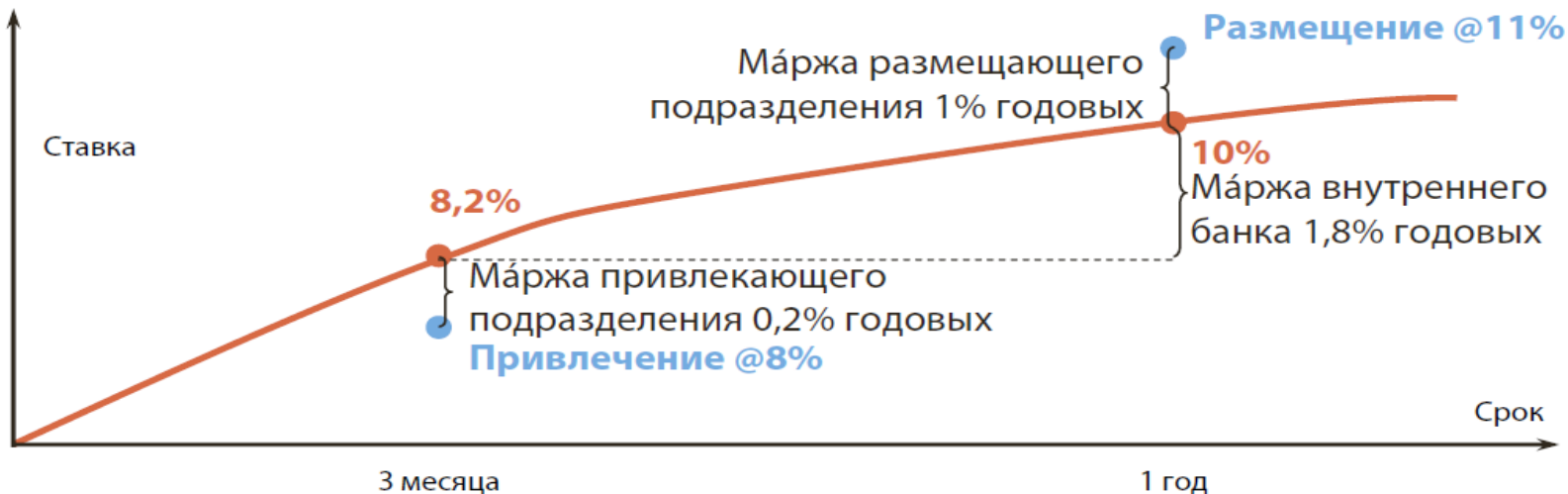
$$\Delta (I_L - I_m)$$



Содержание настоящего доклада отражает личную позицию автора. Содержание презентации не следует рассматривать, в том числе цитировать в каких-либо изданиях, как официальную позицию Банка России или указание на официальную политику или решения регулятора.



FTP на практике



Источник:
Копылов, 2016

Сегодня ставки по продуктам банка определяет казначейство

- Исходя из ставок денежного рынка конструируется трансфертная кривая
- Она стимулирует бизнес-подразделения приносить банку максимальный доход при данных рисках
- Решения по привлечению и размещению средств не связаны между собой (separable)
- В результате ставки ЦБ / денежного рынка полностью транслируются в ставки по продуктам



FTP на практике

= Минимальная ставка по кредиту

+ административно-хозяйственные расходы

+ маржа бизнеса по кредитованию

+ плата за капитал

+ стоимость кредитного риска

+ комиссия за встроенные опционы

Стандартная трансфертная цена

– комиссия за встроенные опционы

– плата за буфер ликвидности

– расходы на АСВ

– расходы на ФОР

– административно-хозяйственные расходы

– маржа бизнеса по привлечению

= Максимальная ставка по депозиту

Table II Transfer pricing bases used by respondents

Method	Count	%
Cost-based	5	35.72
Market price	8	57.14
Negotiation	1	7.14
Total	14	100.00

Источник: Oylere and John (2000)



FTP на практике

Table 3a

How is the FTP-rate set?

	Mean
The deposit rate is based on the market rate	3.78
The lending rate is based on the market rate	3.77
A single rate for deposits and lending	2.82
The lending rate is set through negotiation	2.16
The deposit rate is set through negotiation	1.98
The deposit rate is based on a portfolio average	1.72
The lending rate is based on a portfolio average	1.57

Table 3b

Who is involved in setting the FTP-rate?

	Mean
CEO	4.42
CFO	4.25
CRO	2.10
Branch manager	1.85
Area manager	1.84

Table 3c

How often is the FTP-rate updated?

	Mean
Monthly	3.68
Weekly	2.73
Daily	2.53
Quarterly	2.15
Yearly	2.09
Never	1.05

Table 3d

What causes a change in the FTP-rate?

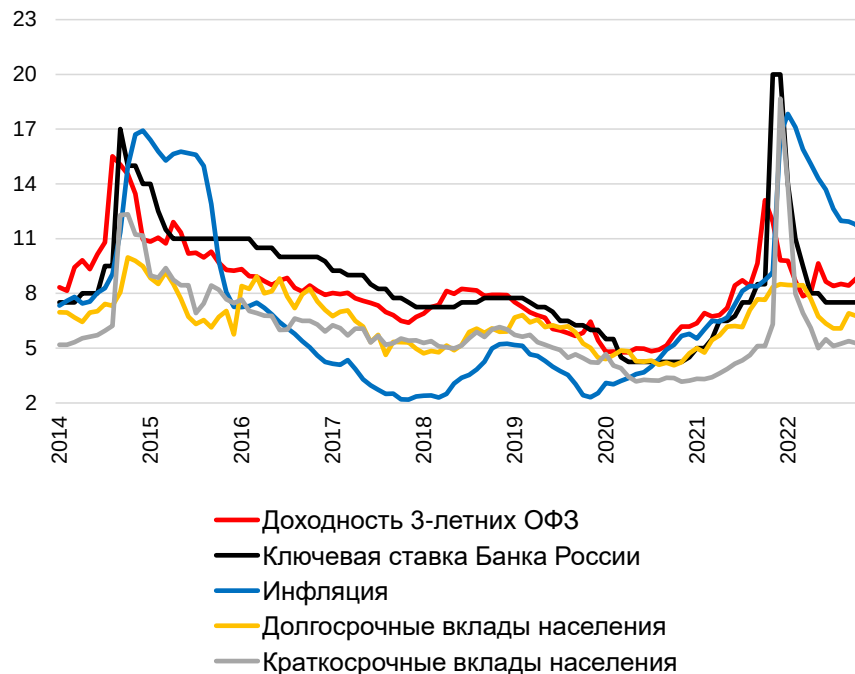
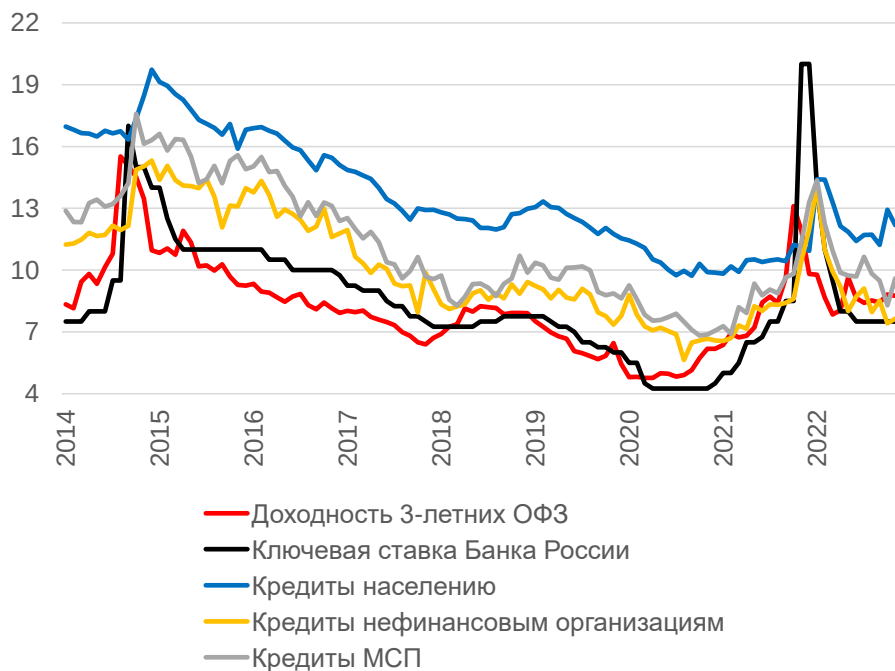
	Mean
Swedbank's lending rate	3.56
Swedbank's deposit rate	3.51
Regulatory change	3.03
The central bank's interest rate prognosis	2.87
Strategic decisions to increase deposits	2.84
Strategic decisions to increase lending	2.80
The competitors' lending rate	2.77
The competitors' deposit rate	2.63

Источник: Eliott (2018)

Кредитно-депозитный рынок в РФ – процентные ставки следуют за ключевой

Динамика процентных ставок по долгосрочным кредитам нефинансовому сектору в рублях (% годовых)

Динамика процентных ставок по банковским розничным депозитам в рублях, % годовых



Источник: Банк России



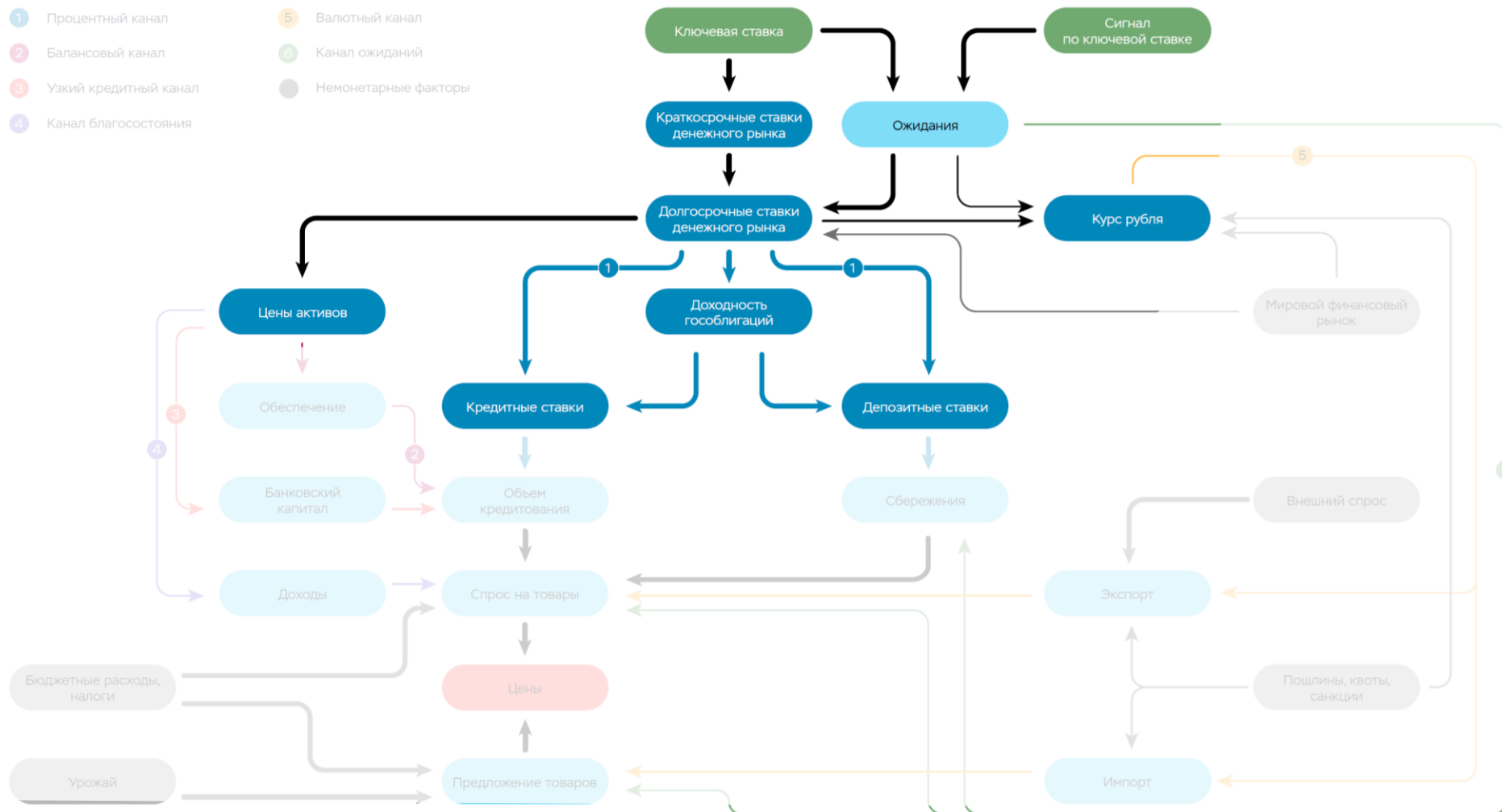
Банк России

2

ТРАНСМИССИЯ ОТ
КРАТКОСРОЧНЫХ СТАВОК
К ДОЛГОСРОЧНЫМ



Трансмиссионный механизм денежно-кредитной политики



Вопрос

ЦБ устанавливает ставку по операциям с банками, управляя таким образом ставками овернайт денежного рынка

Как ЦБ влияет на длинные ставки?



Временная структура ставок и ожидания

$$1 + i_{LT,t+m} = \prod_{j=1}^m (1 + i_{ST,t+j})$$

Пример:

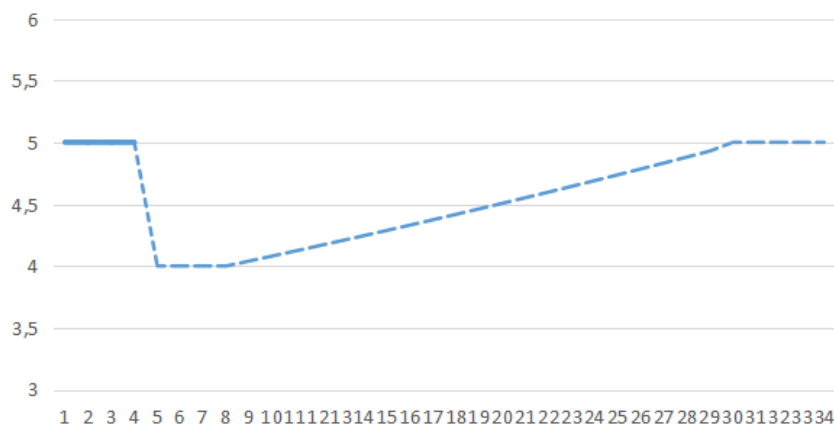
Доходность от вложения в 2-летнюю ОФЗ должна быть равна доходности от последовательного вложения в две 1-летние ОФЗ

$$1 + i_{t+2} = (1 + i_{t+1})(1 + i_{t+1}^e)$$

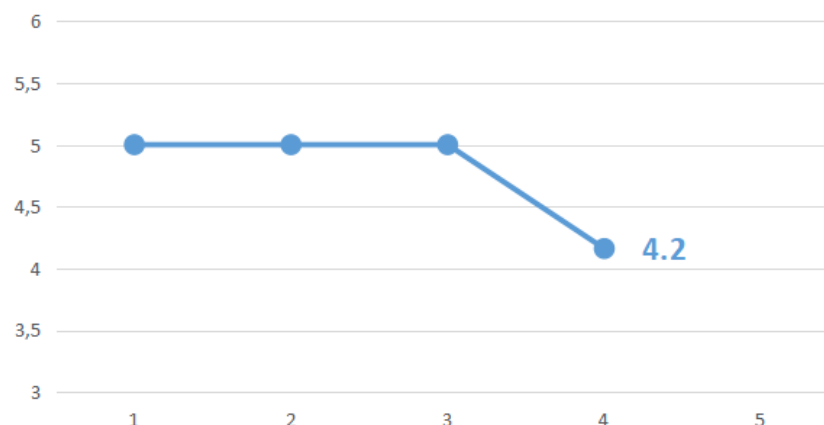


Перенос решений ЦБ в ставки, когда ЦБ управляет ставкой овернайт денежного рынка

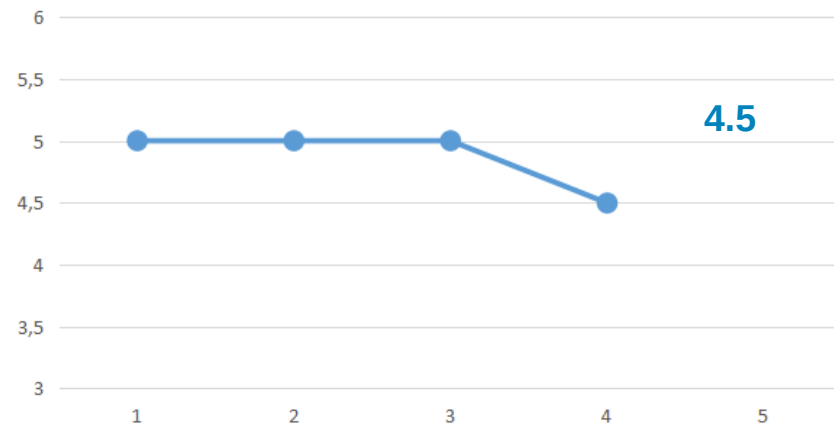
1 день



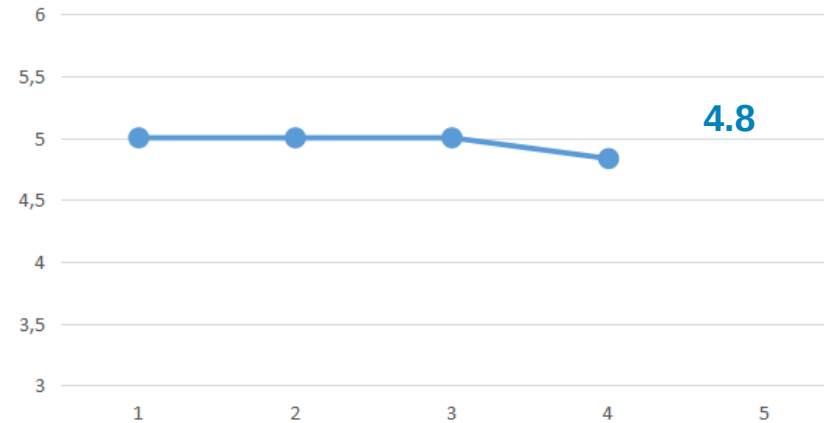
7 дней



30 дней



90 дней





Вопрос

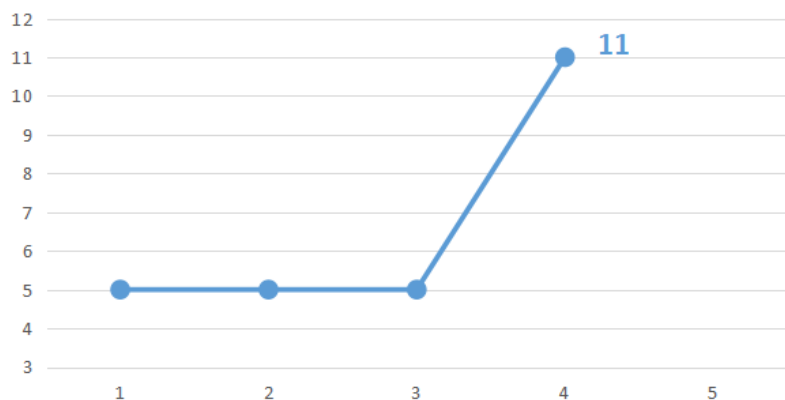
Может ли ЦБ управлять длинными ставками
напрямую?

Содержание настоящего доклада отражает личную позицию автора. Содержание презентации не следует рассматривать, в том числе цитировать в каких-либо изданиях, как официальную позицию Банка России или указание на официальную политику или решения регулятора.

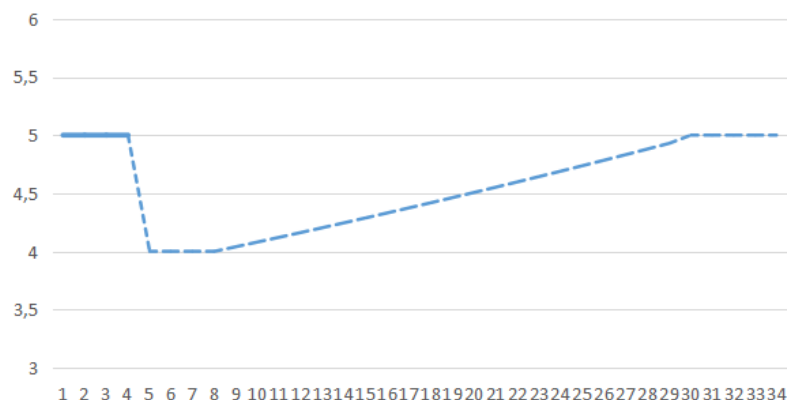


Перенос решений ЦБ в ставки, когда ЦБ управляет недельной ставкой

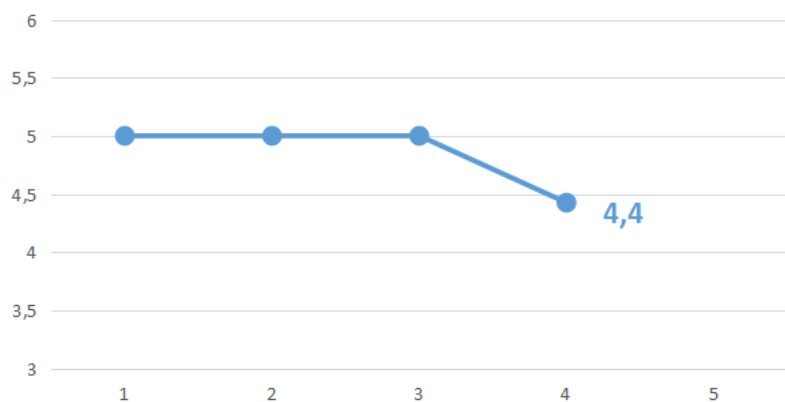
1 день



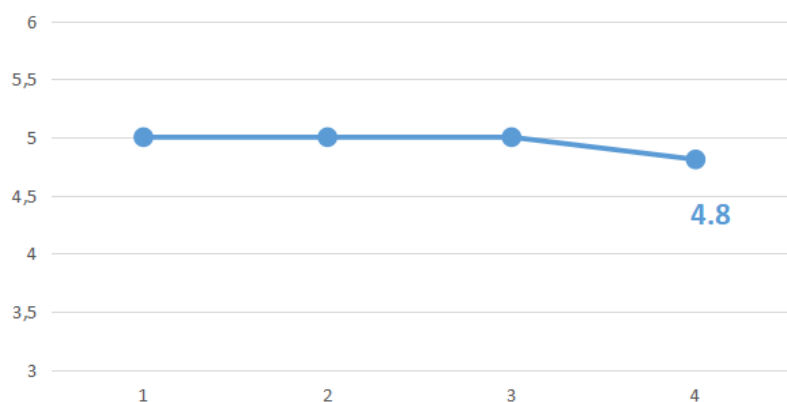
7 дней



30 дней



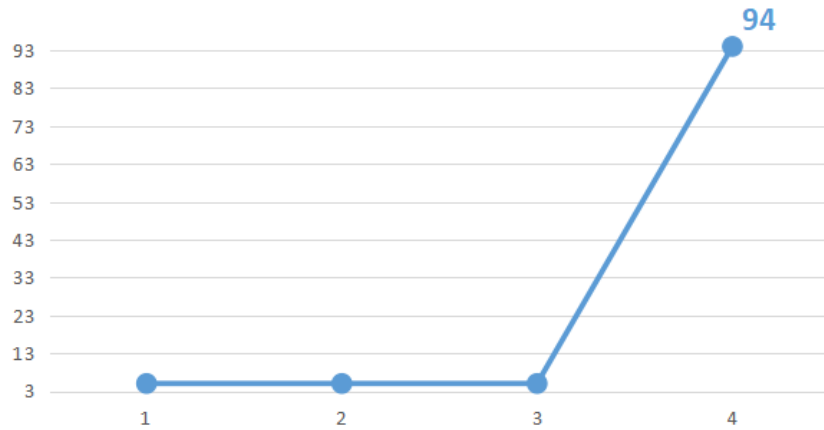
90 дней



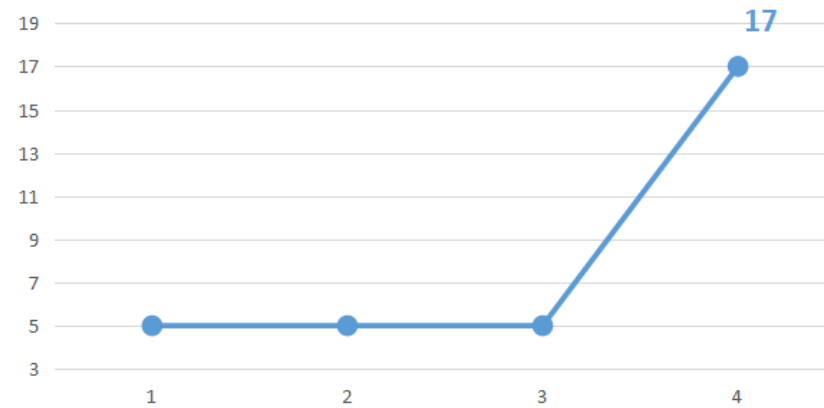


Перенос решений ЦБ в ставки, когда ЦБ управляет годовой ставкой

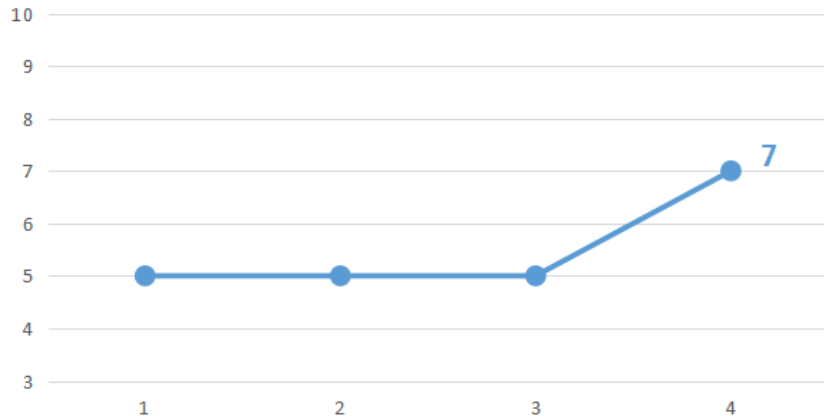
1 день



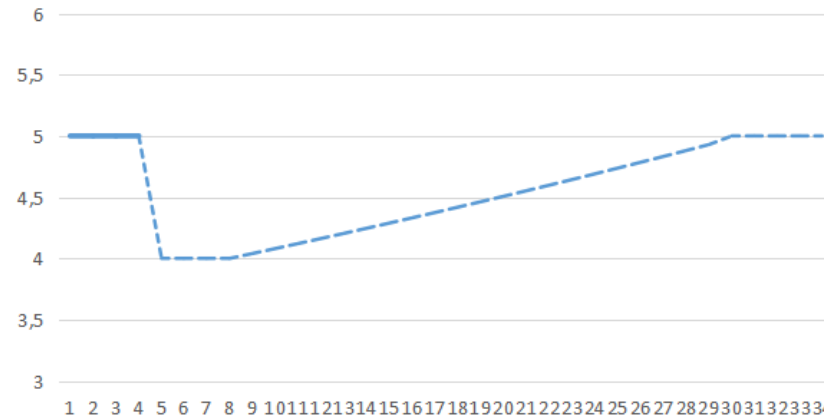
7 дней



30 дней



90 дней



Литература

Bindseil U. (2004) Monetary Policy Implementation: Theory, past, and present.

Bindseil U., Fotia A. (2021) Introduction to Central Banking.

Grishchenko V., Mihailov A. and Tkachev V. (2021). Money Creation in Russia: Does the Money Multiplier Exist? // University of Reading Discussion Paper.

Ponomarenko A. (2022) Money creation and banks' interest rate setting. Journal of Financial Economic Policy, Vol. 14 No. 2, pp. 141-151.

Абрамов В., Стырин К., Тишин А. (2022) Денежно-кредитная политика и кривая доходности. Банк России.

Гришина Т., Пономаренко А. (2021) Определение ставок по кредитам в условиях колебания профицита банковской ликвидности. Банк России.

Грищенко В., Морозов А., Петренева Е., Синяков А. (2021) Что изменится для банков и их клиентов с введением цифрового рубля. Банк России.

Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики. Банк России.

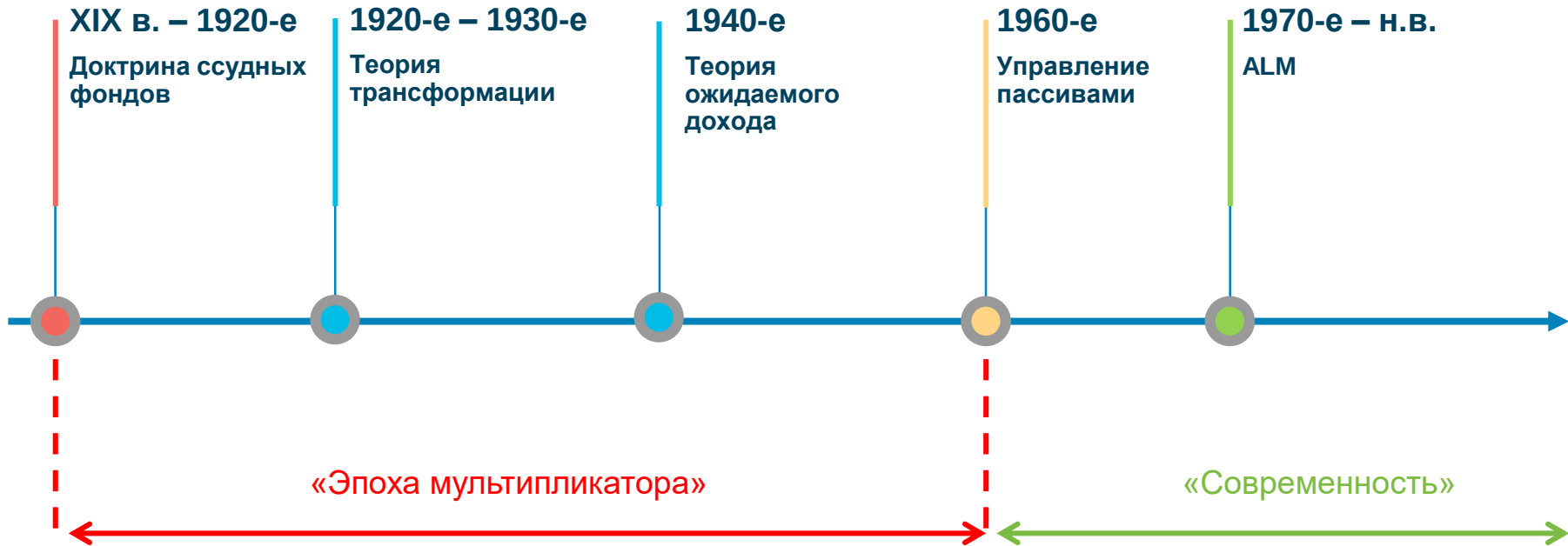


Банк России

СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ!



Эволюция банковского менеджмента



- Синхронизация активов и пассивов по срочности
- Управление активами
- Управление пассивами
- Управление активами и пассивами

Содержание настоящего доклада отражает личную позицию автора. Содержание презентации не следует рассматривать, в том числе цитировать в каких-либо изданиях, как официальную позицию Банка России или указание на официальную политику или решения регулятора.



Трансмиссионный механизм: изменение ставки влияет на спрос и инфляцию

- 1 Процентный канал
- 2 Балансовый канал
- 3 Узкий кредитный канал
- 4 Канал благосостояния

- 5 Валютный канал
- 6 Канал ожиданий
- Немонетарные факторы

