Перспективы развития современной финансовой системы

Операции по покупке (продаже) ценных бумаг по договорам репо как инструмент управления средствами на едином счете федерального бюджета

Попова Дарья Геннадьевна
Финансовый университет, Москва, Россия
E-mail: popova.d.g@yandex.ru

На сегодняшний день экономическая турбулентность является настоящим вызовом для государств мира. Российский финансовый сектор в полной мере ощущает на себе мировую финансовую нестабильность. В свете этого активная, но при этом максимально продуманная государственная политика в данной сфере приобретает особое значение.

Управление средствами бюджетов публично-правовых образований представляет собой сильный инструмент регулирования экономики. С одной стороны, первоочередной задачей является достижение сохранности средств, обеспечение полного и своевременного исполнения принятых обязательств. Однако с другой стороны, осуществляемые операции должны максимально отвечать потребностям рынка и быть гибкими. В частности, речь идет о временно неиспользуемых остатках бюджетных счетов. Особый интерес, в силу существенной концентрации средств, представляют остатки средств федерального бюджета. Эффективное управление данными средствами гарантирует их сохранность, не ставит под сомнение полное и своевременное исполнение всех принятых Российской Федерацией бюджетных обязательств, но в то же время обеспечивает поступление в федеральный бюджет дополнительных доходов.

Одним из государственных органов, осуществляющих управление финансовыми ресурсами на федеральном уровне, является Федеральное казначейство. В соответствии со статьей 166.1 Бюджетного кодекса Российской Федерации в число бюджетных полномочий Казначейства России входит «осуществление операции по управлению остатками средств на едином счете федерального бюджета». Также статьей 94 Бюджетного кодекса установлен перечень операций по управлению остатками средств на едином счете федерального бюджета. К ним относятся:

- размещение средств на банковских депозитах и их возврат;
- предоставление бюджетных кредитов на пополнение остатков средств на счетах бюджетов субъектов Российской Федерации (местных бюджетов) и их возврат;
- привлечение и возврат средств организаций, учредителем которых является Российская Федерация и лицевые счета которым открыты в территориальных органах Федерального казначейства в соответствии с законодательством Российской Федерации;
- другие операции по управлению остатками средств на едином счете федерального бюджета, осуществляемые в порядке, установленном Правительством Российской Федерации.

Одним из приоритетных направлений деятельности Федерального казначейства в настоящее время является организация и проведение операций по покупке (продаже) ценных бумаг по договорам репо. На сегодняшний день подготовлены необходимые нормативные правовые акты, регламентирующие проведение данного вида операций. Основой нормативной правовой базы, регулирующей осуществление операций репо, является Постановление Правительства Российской Федерации № 777 «О порядке осуществления операций по управлению остатками средств на едином счете федерального бюджета в части покупки (продажи) ценных бумаг по договорам репо», вступившее в силу в сентябре 2013 года.

Сделка репо предполагает предоставление органами Федерального казначейства краткосрочного кредита кредитным организациям под залог ценных бумаг, которые через установленный срок должны быть выкуплены заемщиком. Таким образом, такое кредитование имеет минимальный уровень риска, позволяя, при этом, получать дополнительные средства федеральному бюджету.

Согласно действующим нормативным правовым актам к участию в сделках репо допускаются кредитные организации, имеющие собственные средства в размере не менее 1 млрд. руб. По состоянию на 1 октября 2014 года по данным Банка России данному требованию соответствуют 203 участника российского банковского рынка. Данные кредитные организации потенциально имеют возможность привлекать средства федерального бюджета в рамках операций репо. Кроме того, отсутствуют требования к наличию у кредитной организации определенного уровня рейтинга долгосрочной кредитоспособности, присваемого международными рейтинговыми агентствами «Фитч Рейтингс», «Стандарт энд Пурс» либо «Мудис Инвесторс Сервис». Относительно сниженные требования (справочно: по сравнению с требованиями для размещения средств федерального бюджета в кредитных организациях на банковских депозитах) в перспективе должны обеспечить создание широкого круга участников операций, имеющих доступ к временно свободным средствам федерального бюджета.

Особенностью и одновременно сложностью операций репо является участие в них большого количества сторон. Участниками сделок будут являться не только Федеральное казначейство и кредитные организации, но биржа, клиринговая организация, депозитарий, расчетный центр, брокер, а также лицо, обладающее правом на информационные программно-технические средства, что соответствует современной практике осуществления данного вида операций на финансовом рынке.

В период с 10 по 14 ноября 2014 года было осуществлено генеральное тестирование в преддверии фактического проведения операций репо. 20 ноября 2014 года в Федеральном казначействе было проведено организационное совещание с представителями кредитных организаций, Банка России и Национального расчетного депозитария, на котором были освещены основные направления развития данного финансового инструмента.

На сегодняшний день на рынке рублевого репо уже действует активный участник, предлагающий российским банкам средства - Банк России. Тем не менее, сфера интересов мегарегулятора и Казначейства России в данном случае не дублируют друг друга.

Наряду с недельными операциями Банк России так же проводит аукционы репо на срок 3 и 12 месяцев, что свидетельствует его ориентацию на долгосрочные инструменты. Целью Федерального казначейства является краткосрочное размещение средств, в перспективе - операции «overnight».

Кроме того, с конца октября 2014 года мегарегулятор запустил новый инструмент - валютное репо. Такая активность Банка России вызвана мировыми реалиями. Так, экономические санкции стран Запада и, как следствие, ограничение для российского банковского сектора доступа к внешним рынкам капитала привели к увеличению влияния регулятора на валютный рынок. Первые операции уже осуществлены, однако делать поспешные выводы о заинтересованности коммерческих банков в данном инструменте преждевременно - на сегодняшний момент операции осуществляются в тестовом режиме.

Таким образом, развивая один и тот же тип операций - операции по покупке (продаже) ценных бумаг по договорам репо, Банк России и Казначейство России акцентируют свое внимание на разных нишах: валютной и рублевой соответственно.

После непосредственного запуска Федеральным казначейством операций репо можно будет дать предварительную оценку эффективности данного механизма в части количества кредитных организаций, принявших участие в операциях, а также объема средств федерального бюджета, привлеченных ими. Однако уже сейчас можно отметить, что одним из основных критериев, определяющих привлекательность данных операций для кредитных организаций, будет уровень процентной ставки размещения средств федерального бюджета по договорам репо. Необходимо отметить, что для успешного функционирования рассматриваемого механизма стоимость размещения средств (в увязке со сроками размещения) должна для участников сделок быть выгоднее альтернативных источников.

Таким образом, развитие операций репо в качестве активно используемого элемента целостного механизма управления остатками средств на едином казначейском счете способствует рациональному управлению бюджетными средствами: с минимальными рисками, но в то же время с обеспечением определенного уровня доходности. Кроме того, данный инструмент обеспечивает необходимую гибкость и открытость процесса управления средствами федерального бюджета.

Источники и литература

1) Федеральный закон от 31.07.1998 № 145-ФЗ «Бюджетный кодекс Российской Федерации»
2) Официальный сайт Федерального казначейства. Режим доступа: http://www.roskazna.ru/
3) Официальный сайт Банка России. Режим доступа: http://www.cbr.ru/
4) Официальный сайт МИА «Россия сегодня» (РИА Новости) Режим доступа: http://ria.ru/