

(Криворучко-Тамаров-Кор: 33600 знаков, 1 таблица = 7 полос)

АНАЛИТИКА / Платежные системы и расчеты

Институциональные и инфраструктурные механизмы национальной платежной системы, взаимосвязанные с денежно-кредитной политикой

С. В. КРИВОРУЧКО, доктор экономических наук, директор Центра платежных систем Финансового университета при Правительстве РФ

П. А. ТАМАРОВ, кандидат технических наук, начальник управления наблюдения в НПС Департамента национальной платежной системы Банка России

Е. М. СВИРИНА, кандидат экономических наук, ведущий научный сотрудник Центра платежных систем Финансового университета при Правительстве РФ

В статье¹ рассмотрена взаимосвязь денежно-кредитной политики (ДКП) и элементов национальной платежной системы, а также их взаимодействие. Особое внимание уделено вопросам управления ликвидностью в платежных системах центральных банков. Показана практика эффективного использования ликвидности в платежной системе Банка России, взаимодействия ЦБ РФ и инфраструктур Московской биржи при реализации инструментов ДКП.

Abstract. The article examines the relationship and interaction of monetary policy and national payment system elements. Particular attention is paid to the liquidity management process in central banks' payment systems. Authors show the case of efficient liquidity usage within a payment system of Bank of Russia, as well as the interaction between Bank of Russia monetary policy instruments and infrastructure of Moscow Exchange.

Keywords. Central Bank, monetary policy instruments, intraday liquidity, RTGS, financial market infrastructure, systematically important payment systems.

Ключевые слова. Центральный банк, инструменты ДКП, внутрисуточная ликвидность, ВРРВ, инфраструктура финансового рынка, значимые платежные системы.

В настоящее время возрастает роль Банка России в сфере национальной платежной системы (НПС). Это вызвано объективной необходимостью поддержания доверия населения к национальной валюте, стабильность которой ассоциируется с эластичным денежным предложением, взаимосвязанным, в том числе, с бесперебойной работой крупнозначимых платежных систем в России, что становится фактором устойчивости финансовых институтов и финансовых рынков, а значит, и денежного обращения, представляющего объект регулирования денежно-кредитной политики (ДКП) центрального банка [1, 2].

В целях реализации своих функций национальные центральные банки, как правило, создают собственные платежные системы (в том числе, в кооперации с коммерческими структурами), обеспечивают их функционирование и развитие, предоставляют услуги по обработке и

¹ Статья написана по результатам исследований, проведенных в Финансовом университете при Правительстве РФ в рамках бюджетного финансирования.

передаче информации, клирингу и расчету при переводе денежных средств. В рамках таких систем обычно осуществляется основной объем переводов денежных средств в процессе реализации ДКП центрального банка и проведения большей части операций государственных органов власти и финансовых институтов.

Взаимосвязь ДКП и НПС

Основным элементом, связывающим реализацию ДКП и функционирование НПС, являются денежные средства, обращающиеся в экономике. Рассмотрим взаимовлияние двух сфер деятельности центрального банка – проведение ДКП и обеспечение стабильности и развития НПС.

С одной стороны, достижение ценовой стабильности (при выполнении стратегии таргетирования инфляции) в процессе применения инструментов ДКП создает условия для устойчивого экономического роста, финансовой стабильности, что способствует эффективности и надежности НПС. С другой стороны, обеспечение стабильной работы системно значимых платежных систем (ПС) способствует функционированию межбанковских денежных рынков, позволяет центральному банку создавать условия для беспрепятственного перераспределения ликвидности в экономике, что является одним из условий применения такого косвенного (рыночного) инструмента ДКП, как банковская процентная ставка.

Межбанковский рынок играет огромную роль в процессе реализации ДКП: будучи «площадкой» перераспределения ликвидности он распространяет финансовые риски, а также влияет на работу каналов трансмиссионного механизма ДКП. Взаимосвязь межбанковского рынка и центрального банка осуществляется на уровне крупных банковских контрагентов (приемлемых партнеров) последнего, которые имеют депозиты в центробанке, а также кредитуются им (как правило, на постоянной основе, с учетом остатков на корреспондентских счетах и спроса на рынке денег).

Управляя процентной ставкой, центробанк дает понять участникам межбанковского рынка о своих намерениях относительно объемов кредитования. Скорость перераспределения ликвидности от центрального банка на межбанковский рынок и внутри этого рынка напрямую зависит от состояния инфраструктуры финансового рынка: чем более она развита, тем быстрее и эффективнее осуществляются расчеты и платежи.

Нарушение функционирования платежных систем незамедлительно скажется негативным образом на результативности инструментов ДКП и приведет к удлинению временных лагов между принятием решения центрального банка и реакцией экономики. Если на межбанковском рынке распространится информация о задержке или нарушении расчетов и платежей между контрагентами, его участники будут заинтересованы в сокращении объемов финансовых операций и накопления ликвидности на счетах. Такое поведение приведет к резкому росту дефицита ликвидности, как это случилось после объявленного в сентябре 2008 г. банкротства американского инвестиционного банка Lehman Brothers.

В связи с этим особую роль приобретает эффективное управление платежными процессами в системах крупных платежей, работающих на валовой основе в режиме реального времени, что позволяет центральному банку своевременно предоставлять необходимый объем ликвидности на финансовом рынке.

Международный опыт управления ликвидностью в платежных системах центральных банков

Одним из первых определил стабильность платежной системы как необходимое условие единой ДКП итальянский экономист Т. Падоа-Шюппа, принимавший активное участие в процессах европейской монетарной интеграции. Он обосновал невозможность окончательного перехода к единой валюте в Европе без разработки единого институционального механизма ее обращения.

Таким механизмом стала система TARGET (впоследствии TARGET 2), которая, по убеждению большинства специалистов, представляет собой нечто большее, чем систему перевода денег, а именно инфраструктуру, обеспечивающую проведение единой ДКП в Евросоюзе.

В наши дни TARGET 2 используется для проведения операций денежно-кредитной политики, межбанковских платежей, а также других видов платежей, связанных с платежно-расчетными системами финансовых рынков. Существенным свойством системы является то, что срочные расчеты в ней производятся в режиме реального времени. Это позволяет получать платежи незамедлительно с момента осуществления перевода денежных средств кредитором и способствует многократному использованию обращающейся ликвидности в течение дня. В TARGET 2 используются следующие источники ликвидности [3]:

- остатки на счетах участников системы;
- дополнительная внутрисуточная ликвидность, предоставляемая национальными центробанками;
- ликвидность, полученная в результате эффективного перераспределения потоков платежей, осуществляемая системой в процессе перевода.

Внутрисуточная ликвидность предоставляется национальными центральными банками ЕС под установленное обеспечение. Прямые участники системы имеют возможность управлять потоками ликвидности посредством ее резервирования для срочных платежей, а также устанавливать двусторонние или многосторонние лимиты на операции и управлять ликвидностью посредством определения приоритетности и очередности операций. Помимо этого банки еврозоны могут использовать групповые пулы либо для аккумуляции ликвидности с помощью объединения средств нескольких счетов в один, либо для создания консолидированной информации о счетах.

В первом случае участники пула могут проводить платежные поручения на сумму, не превышающую совокупный объем ликвидности на всех счетах группы, в противном случае платежное поручение «становится в очередь

платежей». И тогда применяется информационный пул, с помощью которого участники группы могут видеть всю информацию о проводимых ими операциях и состоянии счета. При этом исполнение платежного поручения осуществляется по счету поручителя, а в случае нехватки денежных средств на его счете – за счет средств участников пула.

В Великобритании Банк Англии поддерживает своевременное проведение денежных переводов в системе CHAPS на межбанковском рынке, а также системе CREST на рынке ценных бумаг, предоставляя ликвидность с помощью внутридневных операций РЕПО. Отметим, что необходимая для проведения платежей ликвидность предоставляется участникам автоматически утром до начала операционного дня. Банк Англии взаимодействует и с другими платежными системами, такими как Faster Payments Service, Bacs, Cheque & Credit Clearing, LINK, прямые участники которых осуществляют взаиморасчеты по отложенным нетто-обязательствам на многосторонней основе, оказывая им поддержку при проблемах с ликвидностью.

Банк Англии открывает счета коммерческих банков, на которых хранятся обязательные резервы, и обеспечивает возможность их использования для расчетов в системе CHAPS. Они выполняют не только роль инструмента ДКП, но и роль расчетных счетов в платежной системе при проведении денежных операций. Как считают специалисты Банка Англии, остатки на резервных счетах гарантируют работу канала рыночных процентных ставок трансмиссионного механизма денежно-кредитной политики.

На наш взгляд, это объясняется тем, что в случае нехватки свободной ликвидности остатки на резервных счетах приблизятся к обязательному минимуму, и рыночные процентные ставки будут ориентироваться не на ставку Банка Англии, а на существующий избыточный спрос на ликвидность. Для того чтобы открыть резервный счет в Банке Англии, не обязательно участвовать в расчетных операциях. Однако те расчетные банки, которые входят в системы CHAPS и CREST, автоматически становятся членами системы обязательного резервирования, и сальдо их расчетных счетов в CHAPS в конце дня отражает баланс их резервного счета.

Все вышеизложенное подтверждает значимость предложения внутридневной ликвидности в целях обеспечения быстрой и непрерывной работы систем, работающих на валовой основе в режиме реального времени. Любое платежное поручение, проходящее через систему, в конечном итоге обеспечивается деньгами центрального банка на расчетных счетах участников платежной системы. Центральный банк, в свою очередь, следит за своевременным обеспечением участников платежной системы необходимой внутридневной ликвидностью, чтобы не допустить разрыва между размером платежей участников и остатками на их расчетных счетах.

Во многих странах (*табл.*) предоставление внутридневной ликвидности осуществляется в форме краткосрочного кредита под обеспечение ценными бумагами. Как правило, внутридневные кредиты предоставляются либо в форме РЕПО, либо в форме овердрафта. Если банк платежеспособен и имеет

хорошую финансовую репутацию, центральный банк может предоставить кредит без обеспечения, но в заранее оговоренных пределах.

В США с марта 2011 г. были пересмотрены и введены новые принципы управления внутрисдневной ликвидностью и платежными потоками в соответствии с политикой Федеральной резервной системы по рискам платежной системы. Пересмотренная политика явно признает роль центрального банка в предоставлении внутрисдневной ликвидности платежеспособным финансовым институтам², однако в отличие от прошлых лет ФРС намеренно повышает значение залога в процессе предоставления внутрисдневной ликвидности в интересах сокращения рисков [4].

Способы предоставления внутрисдневной ликвидности в платежных системах центральных банков различных стран

Страна	ПС центрального банка	Инструменты управления внутрисдневной ликвидностью	Вид залога
Резервный банк Австралии	RITS	РЕПО Овернайт	Ценные бумаги
Бразилия	STR	РЕПО	Ценные бумаги
Канада	Large Value Transfer System	Внутрисдневные кредиты (Транш 1, Транш 2) Овернайт	Ценные бумаги
ЕС	TARGET 2	Внутрисдневной кредит Внутрисдневные пулы ликвидности	Ценные бумаги
Индия	RTGS	Внутрисдневной РЕПО	Ценные бумаги
Япония	BOJ-NET	Внутрисдневной овердрафт	Ценные бумаги
Южная Корея	BOK-Wire+	Внутрисдневные овердрафты «Кредиты для выравнивания ликвидности» Внутрисдневные РЕПО	Ценные бумаги
Мексика	SPEI	РЕПО Овердрафт	Резервы Ценные бумаги
Швеция	RIX	Внутрисдневные кредиты	Ценные бумаги Иностранная валюта
Швейцария	Swiss Interbank Clearing	РЕПО Инструмент экстренного финансирования	Ценные бумаги
Великобритания	CHAPS	РЕПО	Ценные бумаги

² В их число входят финансовые институты, оказывающие, в том числе, депозитные услуги.

США	FEDWIRE fund service	Овердрафт Овернайт	Без залога Ценные бумаги
-----	----------------------	-----------------------	-----------------------------

Источник: данные центральных банков.

Чтобы обеспеченные овердрафты, как источники внутридневной ликвидности, оказались более привлекательными для участников платежной системы ФРС Fedwire по сравнению с необеспеченными овердрафтами, последние стали облагаться комиссией в размере 50 процентных пунктов. Таким образом, руководство ФРС США изменило механизм предоставления ликвидности, выдвинув на первый план обеспеченное кредитование, что незамедлительно отразилось на внутридневных оборотах платежной системы.

По данным Комиссии по платежному риску (Payment risk Committee) во II квартале 2011 г. дневной максимум использования овердрафтов в среднем сократился в 5 раз по сравнению со II кварталом 2008 г. Аналогичная динамика наблюдалась и в среднем за день: оборот внутридневных овердрафтов во II квартале 2008 г. составлял 71 млрд долл., а во II квартале 2011 г. он упал до 1,5 млрд.

В этот же период 93% среднедневного объема овердрафтов и 84% овердрафтов «дневного максимума» составляли овердрафты с обеспечением. Объем резервов в 2011 г. существенно вырос по сравнению с 2008 г.: в июне 2011 г. резервные счета составляли 1,5 трлн долл., что в 150 раз больше аналогичного показателя за июнь 2008 г. [5]. Большой объем обязательных резервов свидетельствует о значительном обороте ликвидности в банковской системе США.

Наличие ликвидности на резервных счетах позволяет банкам быстрее финансировать платежные операции и реже пользоваться внутридневными овердрафтами. По мнению специалистов, чтобы успешно проводить монетарную политику, не обязательно напрямую манипулировать остатками на резервных счетах. Поскольку ФРС платит проценты по резервным счетам, изменение денежной массы в обращении может осуществляться за счет увеличения или уменьшения процентных доходов, тогда как резервы на счетах обеспечат бесперебойную работу платежной системы, что позволит снизить операционные риски и уменьшить количество внутридневных кредитов.

Совершенствование платежных систем в мировой практике нацелено на преодоление рисков, которые являются серьезным препятствием для их функционирования, а также отражаются на ДКП центрального банка.

Российская практика

Новое законодательство о НПС повышает уровень задач государственной политики, решаемых посредством механизмов перевода денежных средств в платежных и расчетных системах. Являясь важнейшим элементом трансмиссионного механизма ДКП, национальная платежная система

обеспечивает реализацию инструментов ДКП посредством:

- эффективного использования ликвидности в платежной системе Банка России;
- эффективного взаимодействия Банка России и инфраструктур Московской биржи при реализации инструментов ДКП;
- контроля со стороны Банка России за надлежащей организацией и осуществлением перевода денежных средств в платежных системах, прежде всего системно и социально значимых.

Платежная система Банка России (ПСБР) является основным платежным механизмом, с помощью которого осуществляются переводы по кредитам, выданным регулятором. К их числу относятся:

- внутрисдневной кредит, предоставляемый при осуществлении платежа со счета банка сверх текущего остатка денежных средств;
- кредит овернайт, предоставляемый банку в конце рабочего дня обслуживающего подразделения Банка России в сумме не погашенного банком внутрисдневного кредита;
- ломбардный кредит, предоставляемый банку по его заявлению или заявке на участие в ломбардном кредитном аукционе.

Внутрисдневной кредит предоставляется в ПСБР путем установления его лимита, в пределах которого банком могут проводиться платежи сверх остатка на корреспондентском счете. Сумма непогашенного внутрисдневного кредита перечисляется регулятором на счет в подразделении Банка России для учета задолженности по кредиту овернайт. Выдача и погашение ломбардного кредита осуществляется в соответствии с правилами перевода денежных средств в ПСБР.

Своевременность и эффективность перевода зависят от объема денежных средств на начало и в течение рабочего дня ПСБР. Одним из важных влияющих факторов является доля средств обязательных резервов, хранящихся на счетах в Центральном банке РФ, которая может быть использована банком для расчетов в ПСБР.

Установление коэффициента усреднения [6] означает возможность кредитной организации поддерживать определенную долю обязательных резервов на корреспондентском счете кредитной организации в Банке России под контролем в начале каждого месяца. Механизм усреднения обязательных резервов фактически позволяет кредитным организациям использовать часть обязательных резервов для проведения платежей и расчетов, т. е. более гибко управлять собственной ликвидностью.

Использование внутрисдневного кредитования в рамках установленных лимитов, а также объема денежных средств на корреспондентском счете кредитной организации в Банке России в размере, определяемом путем усреднения резервных требований, составляет основные инструменты ДКП, реализуемые непосредственно с помощью ПСБР. Их эффективному использованию способствует также применение правил и процедур гибкого управления ликвидностью в рамках регулярного проведения платежей в ПСБР.

Платежи в ПСБР осуществляются за счет объема ликвидности, включающего:

- денежные средства, находящиеся на банковских счетах ее участников на начало рабочего дня, в том числе на корреспондентских счетах кредитных организаций, и образованные (в установленных случаях) за счет части средств обязательных резервов с учетом механизма усреднения;

- объемы поступлений текущего рабочего дня за счет платежей в адрес участника ПСБР и его клиентов;

- объема средств в пределах лимита внутридневного кредита и кредита овернайт, установленного Банком России к данному корреспондентскому счету, позволяющего участнику проводить платежи сверх остатка на его счете.

Объем доступной участнику ликвидности может быть ограничен в соответствии с требованиями законодательства (арест денежных средств и др.).

Основные механизмы управления ликвидностью в ПСБР реализованы в системе банковских электронных срочных платежей (БЭСП) [7]. Эффективность использования ликвидности в ПСБР обеспечивается путем применения следующих основных механизмов:

- самостоятельного распределения объема ликвидности прямыми участниками БЭСП (ПУР) для проведения срочных платежей в системе БЭСП и несрочных платежей, в том числе по внутрирегиональным (ВЭР) и межрегиональным (МЭР) электронным расчетам;

- уменьшения Банком России размера ликвидности для расчетов ПУР в системе БЭСП, в установленных случаях, в том числе при снижении лимита внутридневного кредита и кредита овернайт;

- использования приоритетного режима исполнения экстренных платежей в БЭСП;

- применения различных типов лимитов для проведения платежей в БЭСП на общих основаниях (общего, двустороннего, многостороннего).

В целях обеспечения механизмов предоставления и погашения кредитов Банка России, привлечения, возврата депозитов, размещаемых (размещенных) в ЦБ РФ, используется система централизованного управления ликвидностью, действующая в режиме реального времени. Система взаимодействует с компонентами платежной системы Банка России в территориальных учреждениях по операциям, связанным с установлением и (или) изменением лимитов внутридневных кредитов и кредитов овернайт, предоставлением и погашением кредитов ЦБ, привлечением депозитов, размещаемых в ЦБ, и возвратом депозитов, размещенных в ЦБ. Кроме того, поддерживается электронный документооборот для участников БЭСП о кредитах Банка России и их обеспечении, о депозитных операциях ЦБ, а также для автоматизированной обработки заявлений кредитных организаций на получение кредитов и размещение депозитов по фиксированным процентным ставкам, заявок на участие в кредитных и депозитных аукционах ЦБ РФ.

Инфраструктуры финансового рынка, функционирующие в рамках деятельности Московской биржи (МБ), представлены следующими основными организациями:

- небанковской кредитной организацией ЗАО «Национальный расчетный депозитарий» (НРД), выполняющей функции оператора платежной системы НРД (ПС НРД), клиринговой организации и центрального депозитария ценных бумаг;

- акционерным коммерческим банком ЗАО «Национальный клиринговый центр» (НКЦ), действующим в качестве клиринговой организации и в качестве центрального контрагента на валютном рынке.

В рамках операций на открытом рынке Банком России осуществляется купля-продажа ценных бумаг, включая операции РЕПО, а также купля-продажа иностранной валюты на валютном рынке, в том числе посредством операций «валютный своп» с Банком России, для воздействия на курс рубля и на суммарный спрос и предложение денег. Эффективность реализации этих инструментов ДКП зависит от механизмов осуществления торгов, клиринга и расчетов, в том числе денежными средствами в ПС НРД. Большое значение при этом имеет регламент деятельности соответствующих инфраструктурных организаций финансового рынка, позволяющий получить в распоряжение денежные средства в день заключения сделки или спланировать получение таких средств при иных сроках денежных расчетов по сделке.

Заключение сделок РЕПО с Банком России [8] осуществляется на МБ, на Санкт-Петербургской валютной бирже, а также с использованием информационной системы Bloomberg. При этом используется два механизма: заключение сделок на аукционной основе и по фиксированной ставке.

Аукционы РЕПО с Банком России с предоставлением средств на срок 1 день проводятся ежедневно, на срок 7 дней – не чаще одного раза в неделю, на срок 3 месяца и 12 месяцев – в случае принятия Банком России соответствующего решения. Операции РЕПО с Банком России по фиксированной ставке осуществляются ежедневно с предоставлением средств на срок 1 день. Дневной регламент заключения сделок устанавливает ЦБ РФ. Так, в сентябре 2013 г. Банком России для однодневных операций сбор заявок на аукцион РЕПО проводился с 10:45 по 11:45, а ввод ставки отсечения – с 11:30 по 13:00. Сессия РЕПО по фиксированной ставке проводилась с 12:30 по 17:30, при этом с использованием информационной системы Bloomberg с корзиной ценных бумаг с расчетами, клирингом и управлением обеспечением в НРД операции проводятся без перерыва с 10:45 до 17:30. По результатам заключенных сделок осуществляется клиринг и расчет.

В течение рабочего дня НРД проводит 7 клиринговых сеансов³: в 10:00, 12:00, 13:00, 15:00, 16:00, 18:00, 19:40. Период времени для проведения

³ Клиринговый сеанс – период времени, в течение которого НРД осуществляет клиринг по группе сделок, объединенных общим признаком (условиями их исполнения).

клиринга по операциям РЕПО с Банком России зависит от ряда параметров. Так, клиринг по сделкам внебиржевого РЕПО с Банком России может осуществляться без неттинга встречных обязательств по ценным бумагам и денежным средствам (тип расчетов – DVP-1⁴) либо с неттингом встречных обязательств по ценным бумагам и денежным средствам (тип расчетов – DVP-3). Клиринг по сделкам внебиржевого РЕПО с Банком России с оказанием услуг по управлению обеспечением и неттингом встречных обязательств по ценным бумагам и денежным средствам (тип расчетов – DVP-3) осуществляется в ходе клиринговых сеансов в 12:00, 16:00 и 19:40. По умолчанию расчеты проходят с неттингом по денежным средствам и ценным бумагам.

Участники клиринга имеют возможность пополнять торговые банковские счета/денежные счета/торговые счета депо, используемые для расчетов DVP в течение операционного дня НРД. При этом денежные средства/ценные бумаги должны быть получены НРД не менее чем за 15 минут до начала очередного клирингового сеанса.

Списание и зачисление денежных средств по торговым банковским счетам в НРД осуществляется по итогам клирингового сеанса в ПС НРД в режиме реального времени. После зачисления денежных средств на торговый банковский счет получателя средств в НРД осуществляется перевод ценных бумаг по торговым счетам депо.

Сделки валютный своп Банка России заключаются на единой торговой сессии ММВБ-РТС либо на внебиржевом рынке с кредитными организациями, являющимися контрагентами ЦБ РФ по сделкам купли-продажи иностранной валюты на внутреннем валютном рынке.

Заключение сделок своп с датой «сегодня» проводится на ЕТС до 15:15 по операциям с евро и до 17:30 с долларом. Участники торгов могут сформировать запрос на проведение ранних расчетов для евро и доллара США после 11:00 и до 14:00, а также только для доллара после 11:00 и до 14:00. Кроме того могут быть сформированы постоянные поручения на ранние расчеты в 11:00 для евро и доллара, а также в 15:15 для доллара.

Определение итоговых нетто-обязательств и требований (клиринг) осуществляется НКЦ до 17:30 для участников, не предоставивших запросов на проведение ранних расчетов или постоянного поручения на проведение ранних расчетов. При этом сделки своп не выделяются в отдельный клиринговый пул. В отношении постоянного поручения клиринг проводится соответственно в 11:00 и в 15:15, а для запроса на проведение ранних расчетов – непосредственно после получения данного запроса в НКЦ.

На валютном рынке НКЦ действует в качестве центрального контрагента, играя роль продавца валюты для каждого покупателя и роль покупателя для

⁴ DVP (Delivery Versus Payment) – принцип расчетов по сделкам с ценными бумагами, при котором движение бумаг и денежных средств происходит одновременно. Тип расчетов в общем случае указывается участниками в клиринговом поручении: DVP-1 – осуществление расчетов по каждой отдельной сделке (сделка за сделкой); DVP-2 – осуществление расчетов с неттированием обязательств по денежным средствам; DVP-3 – осуществление расчетов с неттированием обязательств по ценным бумагам и денежным средствам.

каждого продавца. Внесение участником клиринга на счета НКЦ денежных средств для учета текущим днем в качестве обеспечения предусмотрено: до 17:00 для евро, до 20:00 для доллара и российского рубля. Учет полученных от участника клиринга денежных средств в качестве обеспечения выполняется в течение 15 минут с момента получения информации о зачислении денежных средств на счет НКЦ в расчетном банке (расчетной организации).

Расчеты в рублях осуществляются через счет, открытый НКЦ в НРД. Списание и зачисление денежных средств по этому счету производятся в соответствии с заключенными между НРД и НКЦ соглашениями, включая правила ПС НРД, в рамках которых НКЦ действует в качестве участника ПС НРД. Согласно этим правилам переводы денежных средств производятся по этому счету в режиме реального времени исходя из текущего остатка на счете участника. Рубли переводятся на счет участника в НРД. Кроме того, средства могут направляться на счет участника в Банке России или в иной кредитной организации, если это предусмотрено в соглашении участника с НКЦ.

В мировой практике контроль деятельности финансовых институтов в рамках инфраструктур финансового рынка (ИФР), а также взаимодействие самих ИФР, в том числе платежных систем, осуществляется в настоящее время в соответствии с международными стандартами и национальными особенностями. Реализация такого контроля направлена, в частности, на то, чтобы применение инструментов ДКП было эффективным.

Как показывает анализ механизмов перевода денежных средств, при реализации инструментов ДКП в России ключевыми инфраструктурами можно назвать, прежде всего, платежную систему Банка России, а также системы, поддерживаемые инфраструктурными организациями группы Московской биржи. Вместе с тем в НПС взаимодействуют и инфраструктуры рынка розничных платежей.

Потребность в ликвидности, возникающая в процессе экономической деятельности на том или ином секторе финансового рынка, может покрываться посредством инструментов ДКП Банка России, соответствующих механизмов в ПСБР или инфраструктур Московской биржи и перевода соответствующих денежных средств на счета кредитной организации, через которые выполняются необходимые, в том числе розничные, платежи (на корреспондентские счета в Банке России или в кредитных организациях).

Признание взаимосвязи платежных и расчетных систем обуславливает необходимость анализа их взаимозависимостей, которые могут быть представлены в трех категориях [9, 10]:

- системные взаимозависимости, непосредственно возникшие из межсистемных отношений, зафиксированных в соответствующих соглашениях (договорах);

- институциональные взаимозависимости, возникшие из деятельности одного финансового учреждения в двух или более системах;

- взаимозависимости обеспечения, определяемые широким кругом условий деятельности систем, включая использование общих провайдеров услуг, таких как провайдеры компьютерных или телекоммуникационных услуг, провайдеры объектов физической инфраструктуры (электроэнергии, водоснабжения, транспорта и т. д.).

В международной практике системные взаимозависимости проявляются прежде всего в том, что ИФР, включая системно значимые платежные системы (СЗПС) частного сектора, осуществляют денежные расчеты между своими участниками через платежную систему центрального банка [11]. Это позволяет центральному банку контролировать своевременность завершения расчетов, а также другие показатели взаимодействия, в том числе уровень риска недостатка ликвидности.

Практика деятельности российских платежных систем показывает, что их расчетными центрами являются кредитные организации (за исключением ПСБР). Вместе с тем Федеральный закон от 27.06.2011 № 161-ФЗ «О национальной платежной системе» диктует необходимость активного взаимодействия Банка России и оператора значимой платежной системы в условиях нарушения бесперебойности функционирования платежной системы (БФПС). Одновременно Закон о НПС требует обеспечить в системно значимых платежных системах мониторинг рисков в реальном времени, а в социально значимых – на постоянной основе.

Система управления рисками в платежной системе согласно ст. 28 Закона о НПС – это комплекс мероприятий и способов снижения вероятности возникновения неблагоприятных последствий для БФПС с учетом размера причиняемого ущерба. Поэтому взаимодействие с Банком России при мониторинге может быть выстроено на оперативной основе, в согласованном регламенте и в формате электронного документооборота. Такой подход может рассматриваться как одно из направлений взаимодействия Банка России и значимых платежных систем (ЗПС) в рамках наблюдения в НПС. Другими составными элементами являются оценка ЗПС на соответствие Принципам для ИФР⁵ и, при необходимости, инициирование изменений.

В целом анализ различных форм взаимосвязей платежных систем может производиться с учетом имеющейся международной практики, учитывающей нарастание различных взаимосвязей и взаимозависимостей систем и инфраструктур как на региональном, так и международном уровне, что в свою очередь обусловлено процессами интеграции на финансовых рынках, продвижения инновационных технологий, потребностью государственных органов в эффективных решениях задач денежно-кредитной политики.

Выводы

В последнее время наблюдается усиление роли денежно-кредитной политики, в том числе с помощью системно значимых элементов НПС,

⁵ Перевод на русский язык документа «Принципы для инфраструктур финансовых рынков» (<http://www.bis.org/publ/cpss101.htm>) представлен в Письме Банка России от 29.06.2012 № 94-Т.

прежде всего платежных систем центральных банков. Бесперебойная работа системно значимых платежных систем способствует эффективному предоставлению ликвидности центральным банком на финансовый рынок. Центральные банки различных стран уделяют большое внимание организации и функционированию таких системно значимых инфраструктур и выстраиванию их взаимосвязей. Эффективное функционирование инфраструктур НПС позволяет ускорить процесс достижения операционных целей ДКП и соответственных промежуточных и стратегических целей. Таким образом, деятельность системно значимых платежных систем является одним из значимых факторов влияния на денежно-кредитную политику.

Список литературы

1. *Свирина Е. М.* Особенности денежно-кредитного регулирования в посткризисный период // Экономика, налоги, право, 2014. № 2.
2. *Криворучко С. В.* Деятельность центральных банков по обеспечению финансовой стабильности // Экономика, налоги, право, 2014. № 2.
3. Электронный ресурс : <http://www.ecb.int/pub/pdf/other/targetar2012en.pdf>.
4. Электронный ресурс : www.federalreserve.gov/paymentsystems/psr_policy.htm#collateral.
5. Электронный ресурс : http://www.newyorkfed.org/prc/files/prc_120329.pdf.
6. Положение Банка России от 07.08.2009 № 342-П «Об обязательных резервах кредитных организаций».
7. Положение Банка России от 25.04.2007 № 303-П «О системе валовых расчетов в режиме реального времени Банка России».
8. Указание Банка России от 13.12.2012 № 2936-У «О требованиях к кредитным организациям, с которыми Банк России совершает сделки РЕПО».
9. *Тамаров П. А.* Платежные системы и их взаимодействие в НПС // Банковское дело, 2013. № 9.
10. Взаимозависимости платежных и расчетных систем // Банк России. Платежные и расчетные системы. Международный опыт. Вып. 14, 2008.
11. Роль денег центральных банков в платежных системах // Банк России. Платежные и расчетные системы. Международный опыт. Вып. 24, 2011.