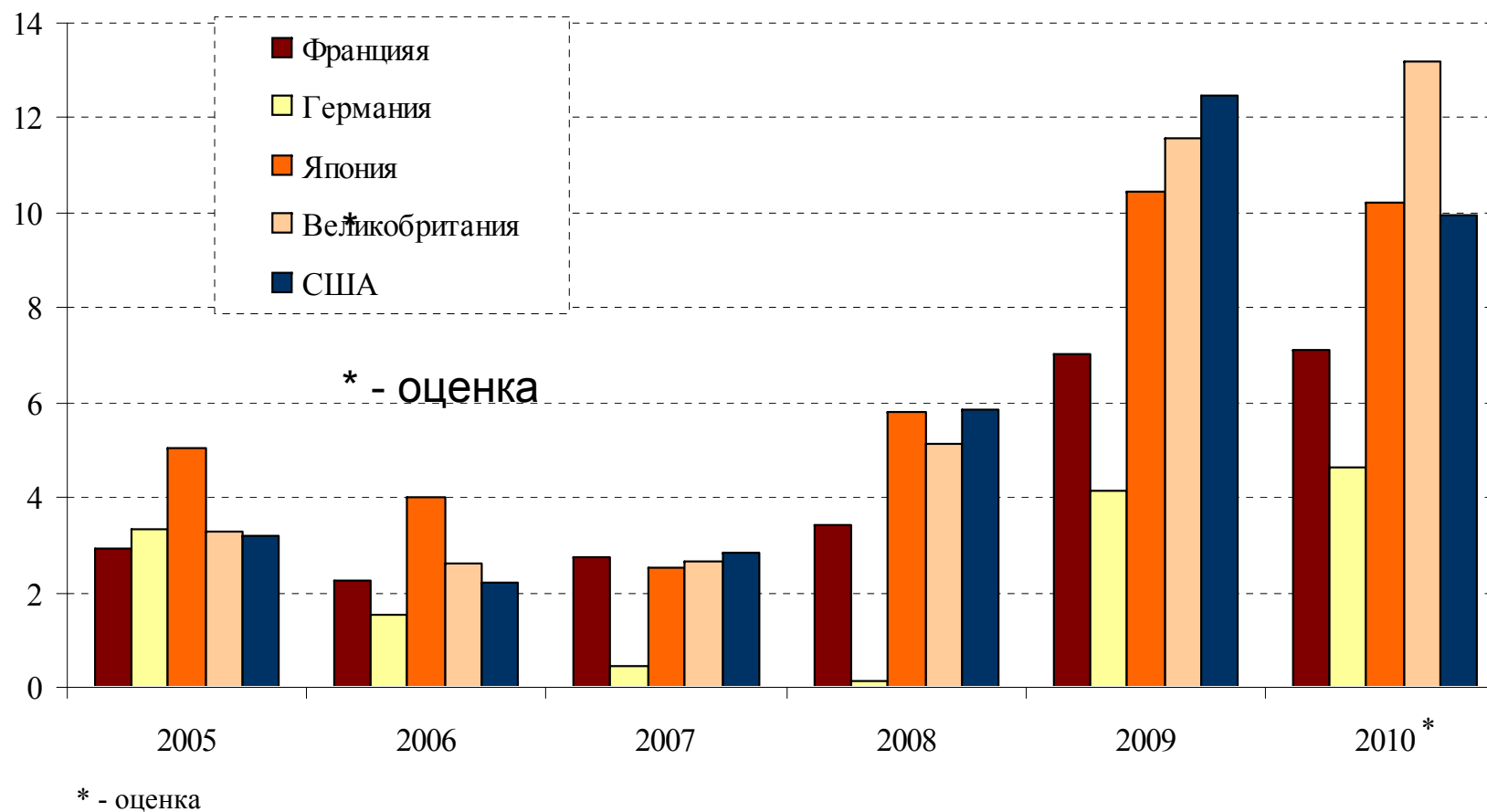


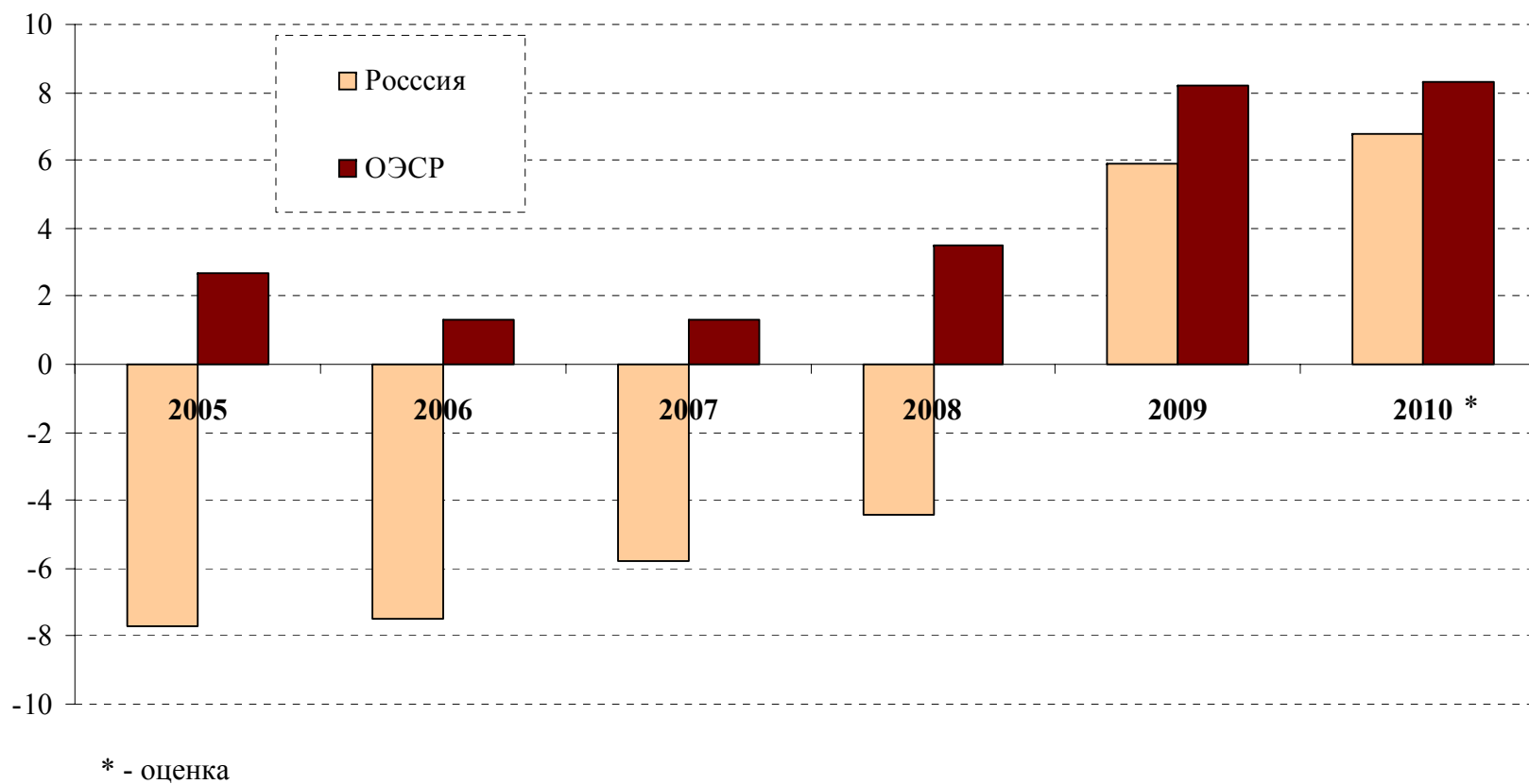
Бюджетные дефициты и банковская ликвидность

Москва, 2010 г.

Бюджетные дефициты крупнейших развитых стран, % от ВВП

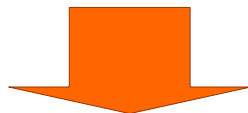


Бюджетные дефициты России и стран ОЭСР, % от ВВП



Рост предложения государственных облигаций

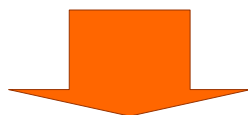
Увеличение дефицитов государственных бюджетов во всем мире



Рост предложения государственных облигаций.



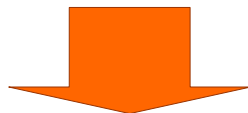
Рост доходности государственных ценных бумаг



Повышение их привлекательности для инвесторов, т.к. высокая надежность, высокая ликвидность и приемлемая доходность.

Последствия роста бюджетных дефицитов

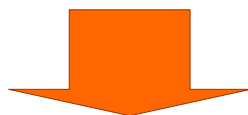
Резкое увеличению объема госдолга и рост инфляционных ожиданий



Ужесточение денежно-кредитной политики

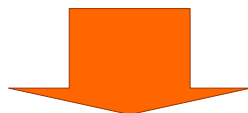


Рост процентных ставок



Увеличение спроса на облигации с небольшой дюрацией

Резкое увеличение государственного долга



Появление рискованной премии в сегменте государственных облигаций с высокими рейтингами



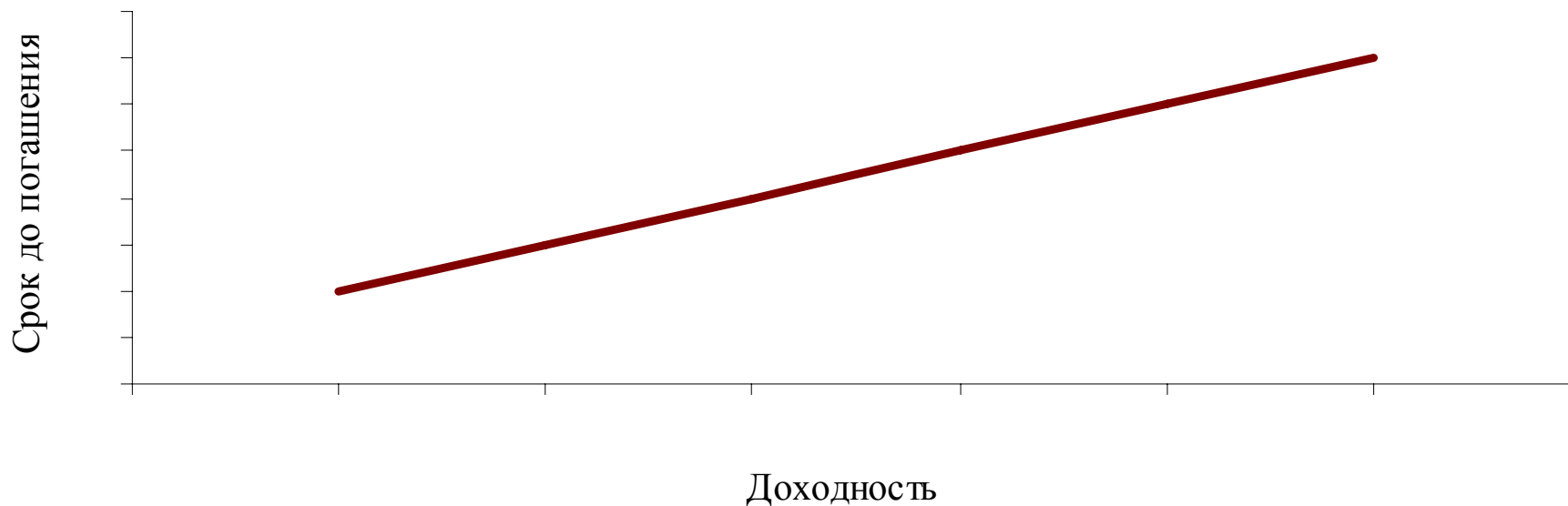
Возникновение конкуренции и сопоставимая доходность между государственными и высоконадежными корпоративными облигациями

Кривая доходности государственных ценных бумаг

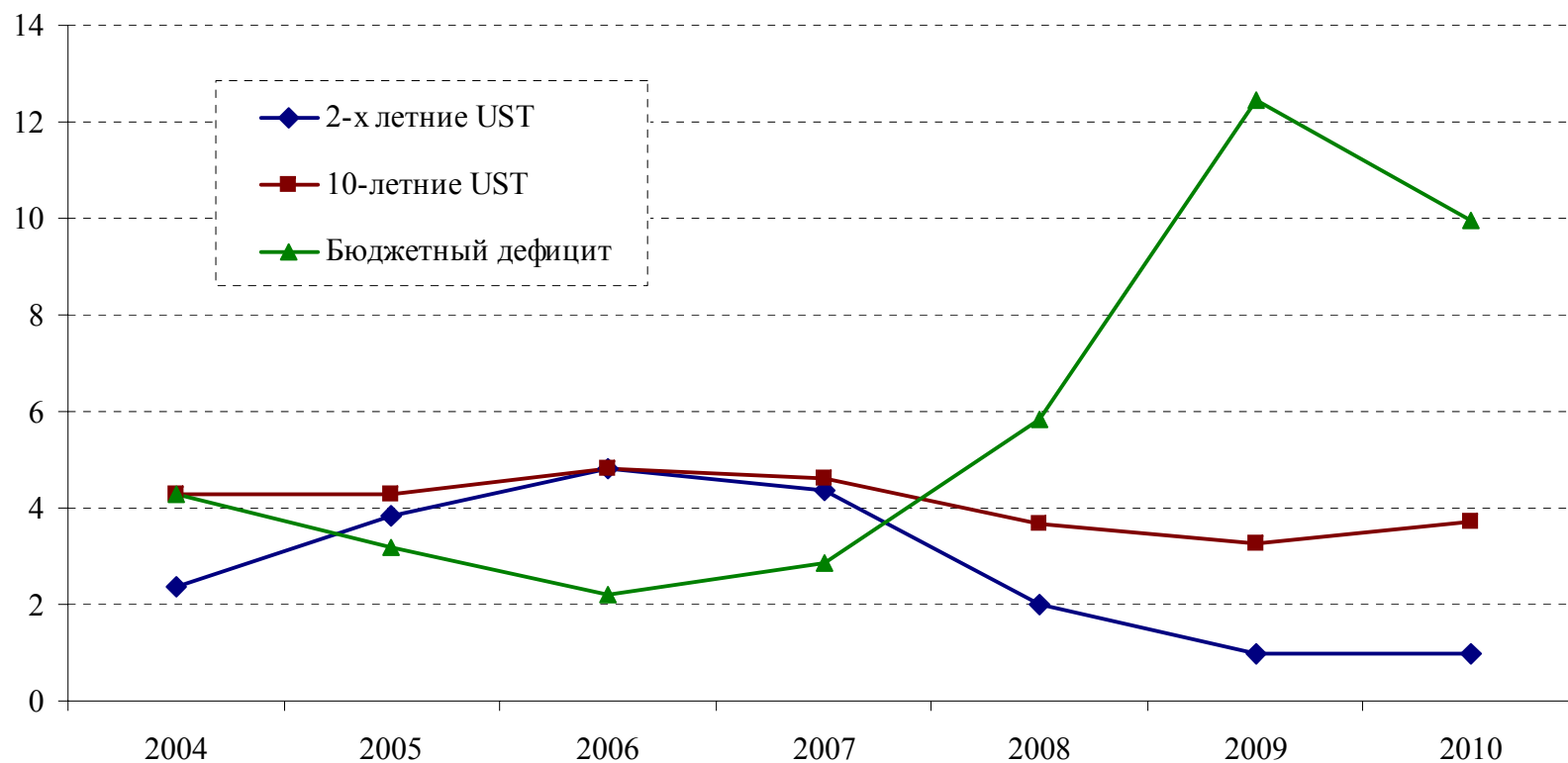
Повышение ставки по долгосрочным облигациям



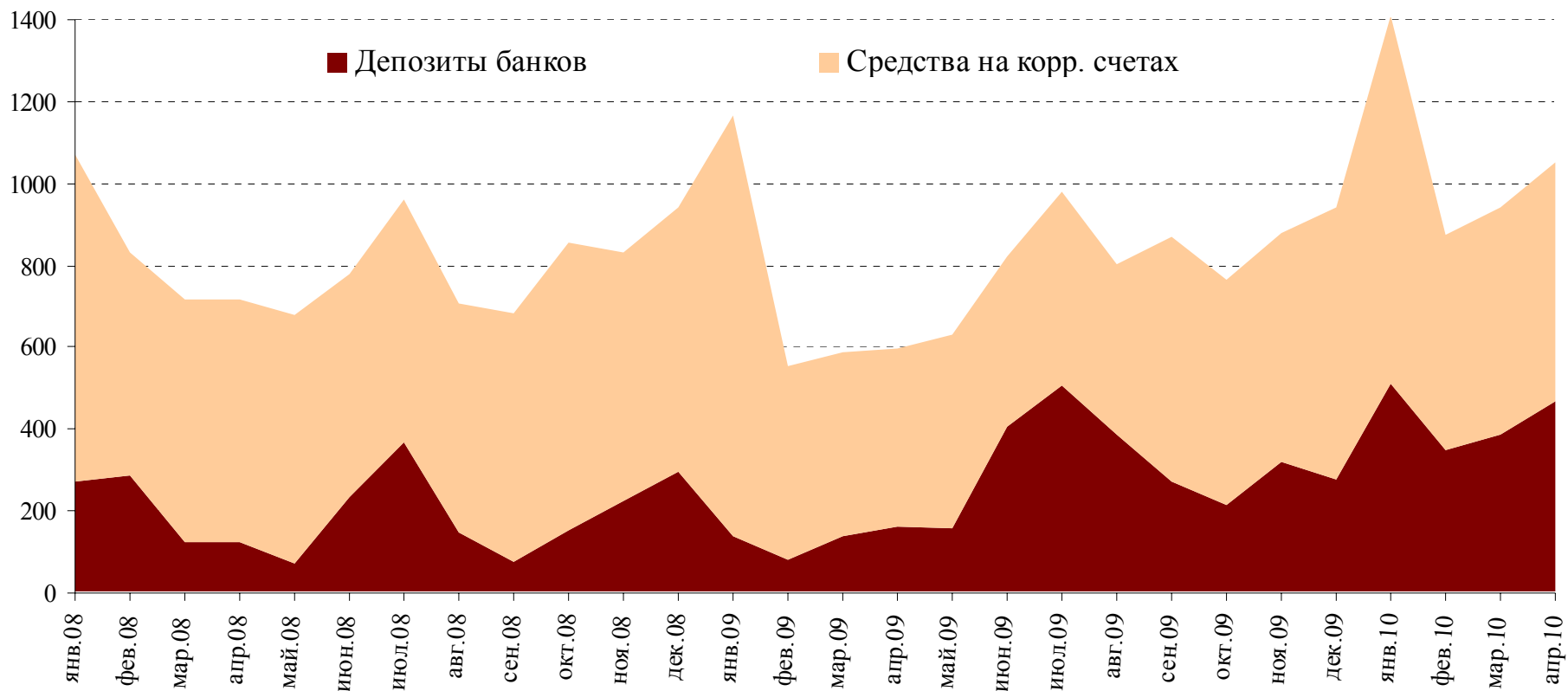
Увеличение наклона кривой доходности



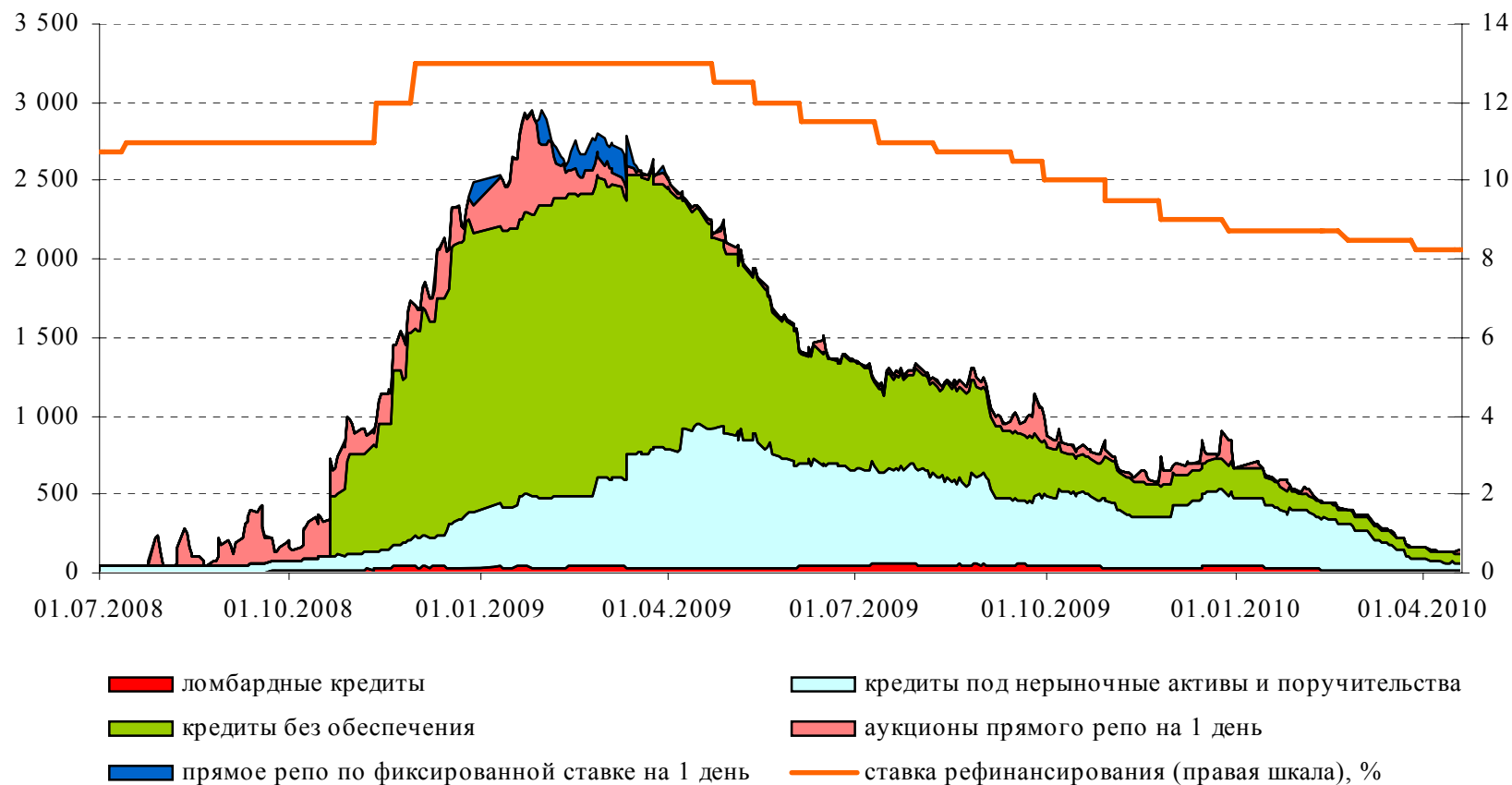
Бюджетный дефицит США (% от ВВП) и доходность UST



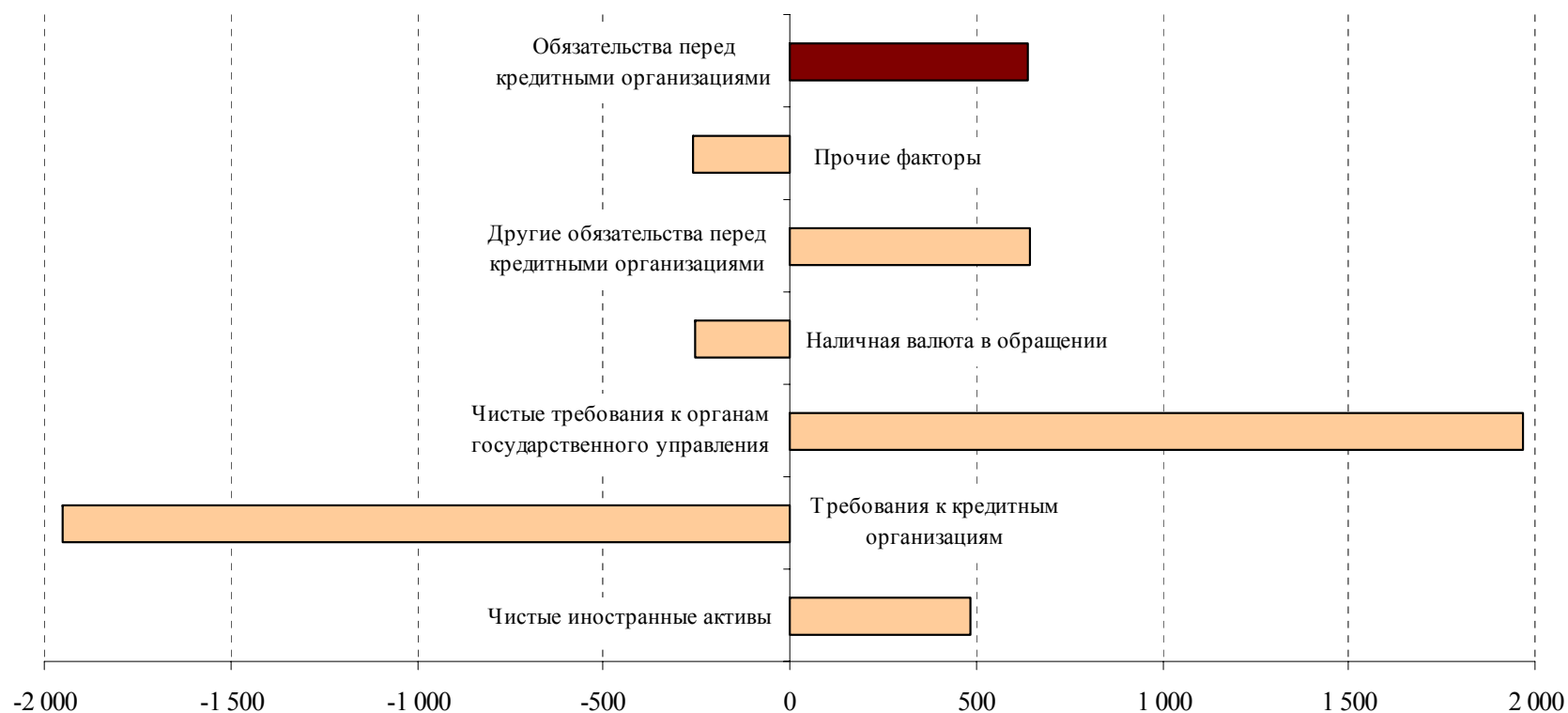
Средства кредитных организаций в Банке России, млрд. рублей



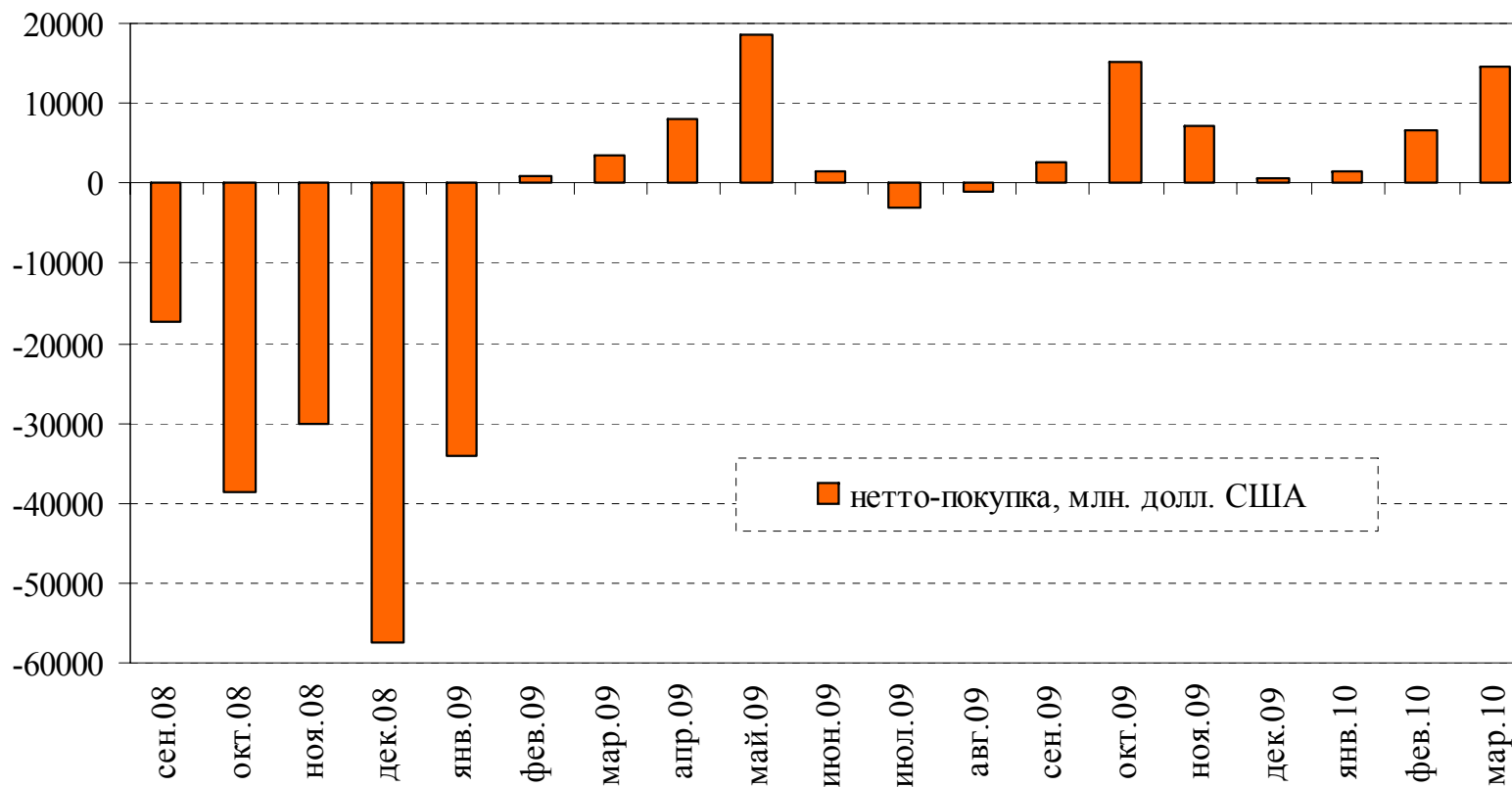
Рефинансирование кредитных организаций (объем задолженности), млрд. рублей



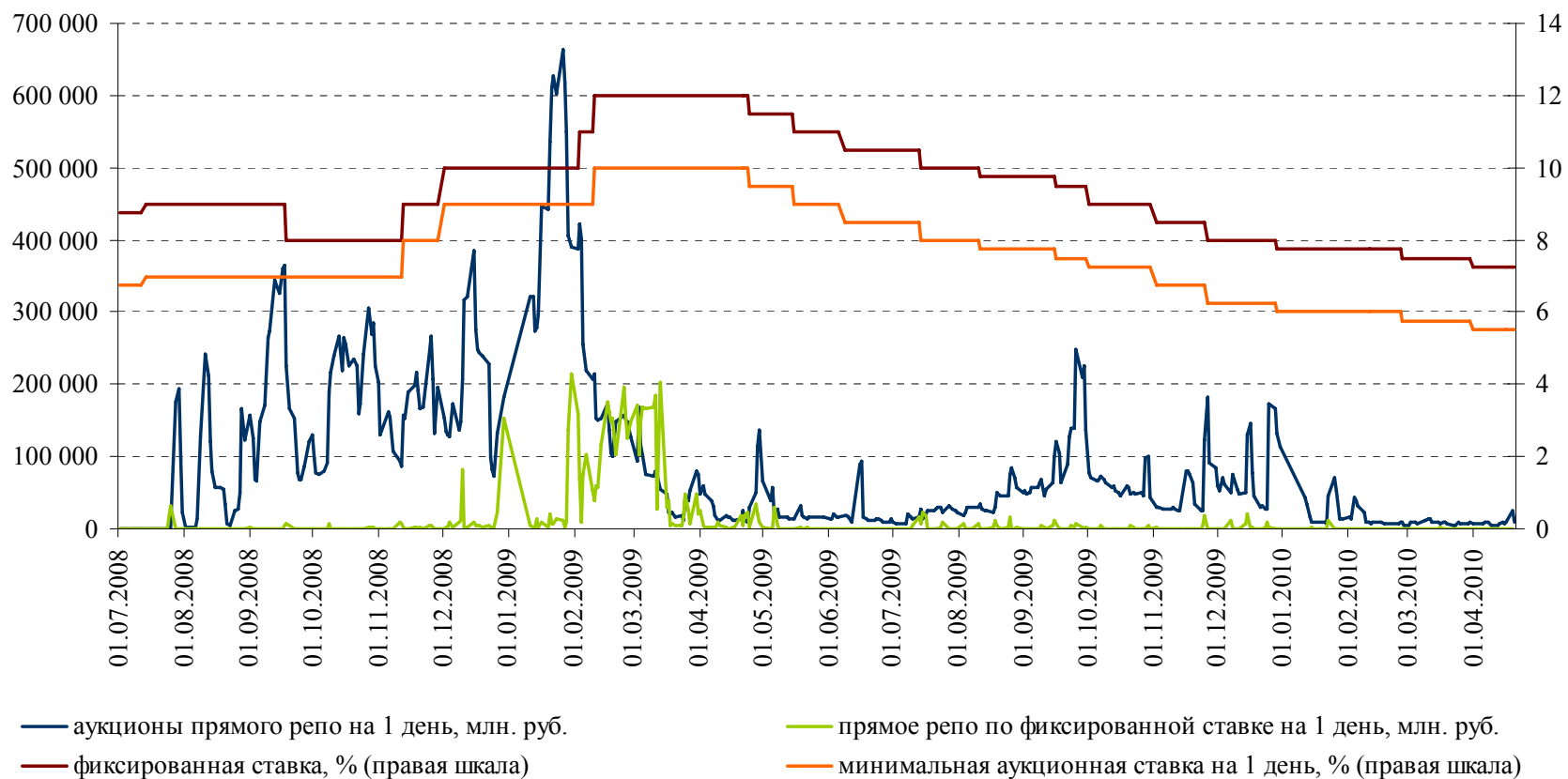
Факторы изменения средств коммерческих банков на счетах в Банке России в 2009 году, млрд. рублей



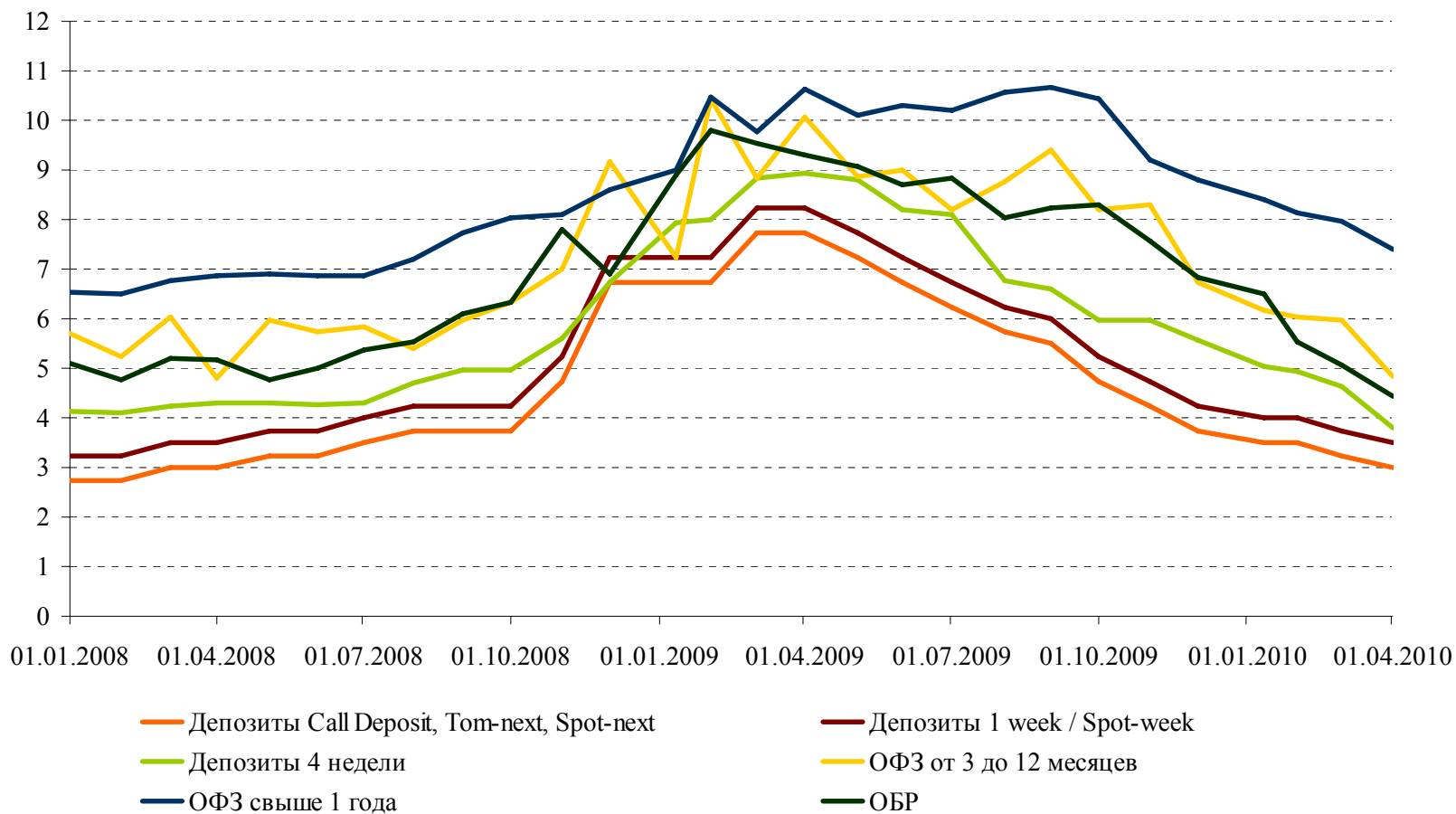
Валютные интервенции Банка России



Операции прямого РЕПО



Сравнение доходности инструментов управления ликвидностью





Спасибо за внимание!
