

Измерение эффективности и результативности управления ликвидностью и прогнозирования ликвидности: результаты самооценки Группа 3

Страны: Босния и Герцеговина, Хорватия, Румыния, Сербия, Турция

1. Результаты управления ликвидностью

Показатель: диапазон значения	БиГ	Хорватия	Румыния	Сербия	Турция
Доля (%) платежей, которые не были произведены в установленный срок (из-за нехватки ликвидности), от общей суммы платежей (в стоимостном выражении) за месяц	0	0	0	0	0
Соотношение непогашенных авансов или других заимствований у Центрального банка и общих ежемесячных расходов, %	0	0	0	0	0

- ❑ **РУМЫНИЯ:** Все расчеты производятся в полном объеме в день отправки платежа, за последние десять с лишним лет не было отказов по причине нехватки ликвидности, теперь все платежи производятся ежедневно. Второй показатель неактуален, поскольку в странах ЕС финансирование через кредиты ЦБ запрещено. Только краткосрочные депозиты в коммерческих банках и другие инструменты управления ликвидностью, такие как валютные инструменты. Активное управление ликвидностью. Каждое утро после прогноза мы проверяем, есть ли необходимость брать кредит в коммерческом банке или через валютный рынок.
- ❑ **ХОРВАТИЯ:** Задержек платежей по тому, что было введено в систему на ежедневной основе, нет, но иногда бывают задержки, если отраслевые министерства не ввели данные вовремя. Первый показатель актуален. Сроки прописаны в законе - до 60 дней по договору и до 30, если это не предусмотрено договором. Второй показатель не актуален для стран-членов ЕС. Можно добавить показатель для измерения стоимости поддержания избыточной ликвидности из-за неудовлетворительного планирования бюджета отраслевыми министерствами. Можно измерять дополнительные расходы, связанные с заимствованиями, которые оказываются неоправданными из-за некачественных прогнозов или задержек в выполнении обязательств по оплате (особая проблема для крупных проектов, часто финансируемых ЕС). Это актуально для инвестиционных проектов и проектов, финансируемых из фондов ЕС, которые часто имеют задержки в реализации. Хорватия не имеет формального буфера ликвидности, но предусмотрены ресурсы для покрытия всех потенциальных обязательств.
- ❑ **СЕРБИЯ:** Задержек с платежами нет в течение многих лет, все проходит через систему SPIRI с 2023 года, в которую БУ вводят многолетние обязательства на 3 года. Нет заимствований у ЦБ.
- ❑ **БОСНИЯ И ГЕРЦЕГОВИНА:** Данный показатель отражает консолидированные данные по центральным уровням государства и двух субъектов. Задержек платежей и заимствований у ЦБ нет. Используются казначейские векселя/облигации. Операционные планы - БУ получают ежемесячные ассигнования, которые используются для ежемесячных расходов БУ.
- ❑ **ТУРЦИЯ:** Подробности в презентации, представленной ранее в День 2. Никаких отклонений платежей, и особенно в связи с проблемой ликвидности. Заимствования у ЦБ законодательно запрещены.

2. Охват ЕКС

Показатель: средние значения	БиГ	Хорватия (за год)	Румыния	Сербия	Турция
А. Остатки денежных средств на ЕКС под контролем Казначейства и доступные для выполнения обязательств (в национальной валюте)*	1691,5 млн марок	2909.9 млн евро	Около 1,5 млрд евро	Не актуально	
В. Общая сумма прочих остатков средств органов государственного управления в банковской системе (в национальной валюте) **	2582,4 млн. марок	2824.3 млн евро	0	Не актуально	
С. = A/(A+B) x 100%	39,56%	50,74%	100%		92.1%

- ❑ **РУМЫНИЯ:** Все проходит через ЕКС, включая субнациональный уровень. Депозитарный счет отсутствует. Буфер ликвидности в ЦБ, а не на ЕКС. Большой разброс от месяца к месяцу, например, из-за того, что пенсионные выплаты приходятся на разные даты, или из-за циклов погашения казначейских облигаций.
- ❑ **ХОРВАТИЯ:** Субнациональные уровни и их ВБФ имеют свои собственные ЕКС, охват центрального уровня составляет около 90% (с тенденцией к росту, с некоторыми колебаниями в зависимости от размера финансирования ЕС от года к году). Необходимо расширять охват ЕКС на центральном уровне.
- ❑ **СЕРБИЯ:** Ответственность МФ, нет данных по органам государственного управления в Казначействе. Начиная с 2025 года местный уровень также будет включен в SPIRI, но ответственность/данные по органам государственного управления не находятся в Казначействе. За показатель А отвечает МФ, а не Казначейство; по показателю В данные отсутствуют. [Члены группы отметили, что такие данные, тем не менее, должны предоставляться Казначейству]
- ❑ **БИГ:** Показатель А включает ЕКС центрального правительства и двух энтитетов, показатель В включает также кантоны, муниципалитеты и города; ВБФ находятся за пределами ЕКС. Средства пенсионных фондов находятся на ЕКС, других фондов – нет. У кантонов и муниципалитетов/городов есть ЕКС. В целом 60%, главным образом из-а кантонов в БиГ, которые также отвечают за вопросы образования и здравоохранения.
- ❑ **ТУРЦИЯ:** Данных об остатке средств в публичном доступе нет. Данные об остатках денежных средств в банковской системе и данные о депозитах в госбанках не публикуются (данные по госбанкам не публикуются даже ретроспективно). Разница между 92% и 100% главным образом из-за муниципалитетов.

3. Точность прогнозирования ликвидности

Показатель (средние значения)	БиГ	Хорватия	Румыния	Сербия	Турция
Ошибка, доходы	3,28%	8,0%	5,0%	0,85%	3,8%
Ошибка, расходы	8,00%	3,6%	3,8%	1,65%	3,0%
Чистое отклонение	11,39%	11,6%	0,3%	1,52%	

- ❑ **РУМЫНИЯ:** Пессимистичный подход к доходной части. Что касается расходов, то их колебания иногда обусловлены изменениями в политике (например, повышение пенсий) или квартальным циклом распределения бюджета или графиком поступления дивидендов от ГП. Прогнозы и фактические результаты отслеживаются, в настоящее время - не на очень детальном уровне; в будущем планируется более высокая степень детализации, чтобы понять движущие факторы. Фактический ход поступления средств в течение месяца по сравнению с прогнозом, по-видимому, также влияет на сроки осуществления расходов.
- ❑ **ХОРВАТИЯ:** Консервативные прогнозы по доходам. Расходы в эти месяцы исполнялись медленнее из-за некоторых задержек в осуществлении вышеупомянутых расходов на крупные проекты. Прогнозы других расходов более точны. Прогнозирование расходов проводится совместно с отраслевыми министерствами/бюджетными учреждениями. Для самых значительных оттоков средств установлены даты (например, пенсии всегда выплачиваются в одно и то же число каждого месяца), что повышает предсказуемость. Члены Совета по ликвидности запрашивают объяснения по поводу отклонений в прогнозах; в основном это связано с крупными переменными инвестициями/проектами ЕС.
- ❑ **СЕРБИЯ:** Все БУ ежемесячно вводят через SPIRI план исполнения на оставшуюся часть года на 3-м уровне экономической классификации по всем источникам финансирования. На их основе Казначейство готовит ежемесячные прогнозы расходов. Департамент управления долгом занимается депозитами, аукционами и т. д. Несколько ежемесячных совещаний с представителями бюджетного, долгового и казначейского департаментов по прогнозам.
- ❑ **БОСНИЯ И ГЕРЦЕГОВИНА:** Это только уровень Федерации. Значительные ежемесячные колебания в эти три месяца объясняются главным образом тем, что в 3-м месяце выплата дивидендов не была запланирована, но произошла по доходам. Что касается расходов, то во втором месяце (август), вероятно, из-за праздников, БУ не выполнили все запланированные расходы, а центральный трансферт муниципалитетам/городам был отложен до следующего месяца. Это были экстремальные месяцы. Первые два показателя очень полезны, третий можно было бы дополнительно проанализировать/доработать.
- ❑ **ТУРЦИЯ:** Приведенные числа представляют собой абсолютные значения. Чистое отклонение не включено, поскольку данные об абсолютном уровне доходов не публикуются. Кроме того, не уверены, что предлагаемый показатель «Чистое отклонение» рассчитывается наиболее подходящим способом. Показатели прогноза доходов и расходов уже используются и докладываются заместителю министра.

Резюме



■ Показатели РЕЗУЛЬТАТОВ УПРАВЛЕНИЯ ЛИКВИДНОСТЬЮ:

- Не актуальны для данной группы стран, так как нет проблем с ликвидностью, а заимствования у ЦБ запрещены. Тем не менее, существуют издержки чрезмерной защиты ликвидности, когда расходы задерживаются/не осуществляются.

■ Показатели ОХВАТА ЕКС:

- Актуальны. Однако возникают вопросы о том, что измеряется (например, включаем ли мы депозиты овернайт или другие депозиты под контролем Казначейства; также для стран, где на ЕКС не размещены субнациональные балансы, может потребоваться учитывать два показателя)

■ Показатели ПРОГНОЗИРОВАНИЯ ЛИКВИДНОСТИ:

- Некоторые показатели могут включать переменные, связанные с политикой или ограничениями. (Если расходы ограничены ранее согласованным планом, способность прогнозировать расходы не оценивается должным образом).
- Сложно определить наиболее точный или полезный показатель ошибки при прогнозировании чистого отклонения.
- Некоторые рассуждения о том, как лучше усреднять ошибки (чистые или без учета знака минус)
- Что «хуже» - ошибки, предполагающие большее выбытие, или ошибки, предполагающие большее поступление средств??

СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ!

