



Банк России

Центральный банк Российской Федерации



№ 2  
2018

ОБЗОР ДЕЯТЕЛЬНОСТИ  
БАНКА РОССИИ ПО УПРАВЛЕНИЮ  
АКТИВАМИ В ИНОСТРАННЫХ  
ВАЛЮТАХ И ЗОЛОТЕ

МОСКВА



Обзор деятельности Банка России  
по управлению активами  
в иностранных валютах и золоте  
№ 2 (46)  
2018

При использовании материала ссылка на Центральный банк  
Российской Федерации обязательна.

107016, Москва, ул. Неглинная, 12  
E-mail: [reservesmanagement@mail.cbr.ru](mailto:reservesmanagement@mail.cbr.ru)

# Содержание

ПРЕДИСЛОВИЕ.....	2
1. ПРИНЦИПЫ УПРАВЛЕНИЯ АКТИВАМИ В ИНОСТРАННЫХ ВАЛЮТАХ И ЗОЛОТЕ И ФИНАНСОВЫМИ РИСКАМИ.....	3
2. ОБЗОР ОСНОВНЫХ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИХ ТЕНДЕНЦИЙ В ОКТЯБРЕ 2016 – СЕНТЯБРЕ 2017 ГОДА.....	5
3. УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ В ИНОСТРАННЫХ ВАЛЮТАХ И ЗОЛОТЕ В ОКТЯБРЕ 2016 – СЕНТЯБРЕ 2017 ГОДА.....	9
ГЛОССАРИЙ.....	12

## ПРЕДИСЛОВИЕ

*В настоящем обзоре деятельности Банка России по управлению активами в иностранных валютах и золоте представлены результаты управления активами за период с октября 2016 г. по сентябрь 2017 года.*

*Данные о деятельности Банка России по управлению активами публикуются не ранее чем через шесть месяцев после окончания рассматриваемого периода, что обусловлено высокой чувствительностью цен на мировых финансовых рынках к действиям крупнейших участников рынка, в том числе Банка России.*

*Информация об активах Банка России представлена также в Годовом отчете Банка России (управление резервными активами в иностранных валютах и золоте) и в некоторых разделах официального сайта Банка России (информация о величине международных резервов Российской Федерации). Показатели, приведенные в настоящем обзоре и в указанных источниках, отличаются друг от друга, так как различаются состав данных, включаемых в расчет величины активов, и методика расчета.*

*Определения терминов, выделенных в тексте обзора курсивом, приведены в глоссарии.*

*Замечания и предложения, касающиеся содержания обзора или формы представления материала, просим направлять по адресу [reservesmanagement@mail.cbr.ru](mailto:reservesmanagement@mail.cbr.ru).*

# 1. ПРИНЦИПЫ УПРАВЛЕНИЯ АКТИВАМИ В ИНОСТРАННЫХ ВАЛЮТАХ И ЗОЛОТЕ И ФИНАНСОВЫМИ РИСКАМИ

Рассматриваемые в настоящем обзоре активы Банка России в иностранных валютах включают: государственные и негосударственные долговые ценные бумаги; депозиты и остатки на счетах ностро; средства, инвестированные по *сделкам обратного репо*; чистую позицию Российской Федерации в МВФ; еврооблигации Российской Федерации, а также иные права требования к контрагентам по заключенным сделкам. Указанные инструменты номинированы в долларах США, евро, фунтах стерлингов, канадских и австралийских долларах, юанях, иенах, швейцарских франках и *специальных правах заимствования* (далее – иностранные валюты). Ценные бумаги, приобретенные Банком России с обязательством обратной продажи по сделкам обратного репо, не учитываются при определении общего объема валютных активов.

Целью управления валютными активами является обеспечение оптимального сочетания задач по их сохранности, ликвидности и доходности.

Управление активами в драгоценных металлах осуществляется отдельно от управления валютными активами Банка России. Активы Банка России в золоте состоят из монетарного золота, хранящегося на территории Российской Федерации.

Валютные активы группируются в портфели по валюте номинала. Для оценки эффективности управления указанными портфелями их доходность сравнивается с доходностью *нормативных портфелей*.

Управление валютными активами осуществляется с учетом обязательств Банка России в иностранной валюте (остатки на валютных счетах клиентов, в основном

средства *государственных фондов*) и связано с принятием Банком России финансовых рисков: кредитного, валютного, процентного, риска ликвидности.

Под кредитным риском понимается риск неисполнения контрагентом или эмитентом ценных бумаг своих обязательств перед Банком России. Кредитный риск ограничивается различными лимитами и требованиями, предъявляемыми к кредитному качеству контрагентов и эмитентов. Минимальный *кредитный рейтинг* для иностранных контрагентов и эмитентов установлен на уровне «А» по классификации Fitch Ratings и S&P Global Ratings и уровне «A2» по классификации Moody's Investors Service.

Под валютным риском понимается риск снижения стоимости чистых валютных активов (активы за вычетом обязательств) в результате изменений курсов иностранных валют. Уровень принимаемого Банком России валютного риска устанавливается целевыми долями валют в чистых валютных активах и ограничивается величиной допустимых отклонений от них.

Под процентным риском понимается риск снижения стоимости валютных активов вследствие неблагоприятного изменения процентных ставок. Уровень принимаемого Банком России процентного риска в каждой из иностранных валют определяется целевой *дюрацией* активов. Для управления процентным риском устанавливаются минимальное и максимальное значения *дюрации* активов в каждой из иностранных валют, а также ограничиваются сроки до погашения ценных бумаг, сроки депозитов и сделок репо.

Под риском ликвидности понимается риск потерь вследствие недостаточности средств для исполнения Банком России текущих обязательств в иностранных валютах. Для снижения риска объем ликвидных активов в каждой из валют поддерживается на уровне, превышающем объем обязательств в соответствующей валюте. Наиболее ликвидными активами являются государственные ценные бумаги, которые составляют основную долю валютных активов. К источникам ликвидности относятся также остатки на счетах ностро, кредитные линии, краткосрочные депозиты и сделки репо, приток денежных средств от купонных выплат и погашений ценных бумаг в иностранных валютах.

На остатки денежных средств на валютных счетах государственных фондов Банк России начисляет проценты, эквивалентные доходности индексов, сформированных из долговых обязательств иностранных государств. Обязательства по выплате

процентов исполняются Банком России в российских рублях. Банк России – эмиссионный банк, поэтому указанные обязательства не создают для него процентного риска или риска ликвидности.

В Банке России действует многоуровневая коллегиальная система принятия инвестиционных решений. Совет директоров Банка России определяет цели управления активами, перечень допустимых инструментов для инвестирования и целевой уровень валютного риска. Подотчетный Совету директоров коллегиальный орган Банка России, ответственный за инвестиционную стратегию, принимает решения об уровне процентного и кредитного рисков и определяет перечень контрагентов и эмитентов. Реализация принятых инвестиционных решений осуществляется структурными подразделениями Банка России. Сторонние организации для управления активами в иностранных валютах и золоте не привлекаются.

## 2. ОБЗОР ОСНОВНЫХ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИХ ТЕНДЕНЦИЙ В ОКТЯБРЕ 2016 – СЕНТЯБРЕ 2017 ГОДА

В рассматриваемый период динамика курсов иностранных валют и доходности государственных ценных бумаг основных развитых стран определялась в первую очередь денежно-кредитной политикой Федеральной резервной системы (ФРС), а также политическими событиями в США (последствия итогов президентских выборов) и в Европе (официальное начало процесса по выходу Соединенного Королевства из Европейского союза (ЕС) и выборы президента Франции). Кроме того, влияние на финансовые рынки оказывало действие программ *количественного смягчения* в еврозоне и Японии.

### Америка

Возобновление позитивной динамики на рынке труда США в IV квартале 2016 г., а также снижение негативных ожиданий, связанных с последствиями референдума в Великобритании (выход из ЕС) и замедлением экономического роста в Китае, позволили ФРС прервать длившуюся целый год паузу в повышении ключевой ставки и в декабре 2016 г., а также в марте и июне 2017 г. повысить целевой диапа-

зон ключевой ставки до 1,00–1,25%. Кроме того, регулятор в сентябре 2017 г. объявил о начале программы сокращения баланса с октября 2017 г. путем постепенного сворачивания программы реинвестирования денежных средств от погашения ценных бумаг, купленных в рамках программ количественного смягчения, в обращающиеся на рынке выпуски.

Ужесточение денежно-кредитной политики ФРС, а также победа Д. Трампа на выборах президента США в ноябре 2016 г., и связанные с ней ожидания масштабных фискальных стимулов от новой администрации привели к существенному укреплению доллара США к другим мировым валютам и росту долгосрочных ставок по государственным облигациям США в IV квартале 2016 года. Однако уже в I–III кварталах 2017 г. переоценка инвесторами скорости принятия фискальных реформ, а также замедление инфляции в совокупности привели к значительной коррекции долгосрочных ставок, а также ослабили позиции доллара США. На ослабление доллара США к другим валютам также оказало влияние устранение дезинтеграционного политического

Рисунок 1

Изменение курсов валют основных развитых стран и золота к доллару США (% к началу периода)

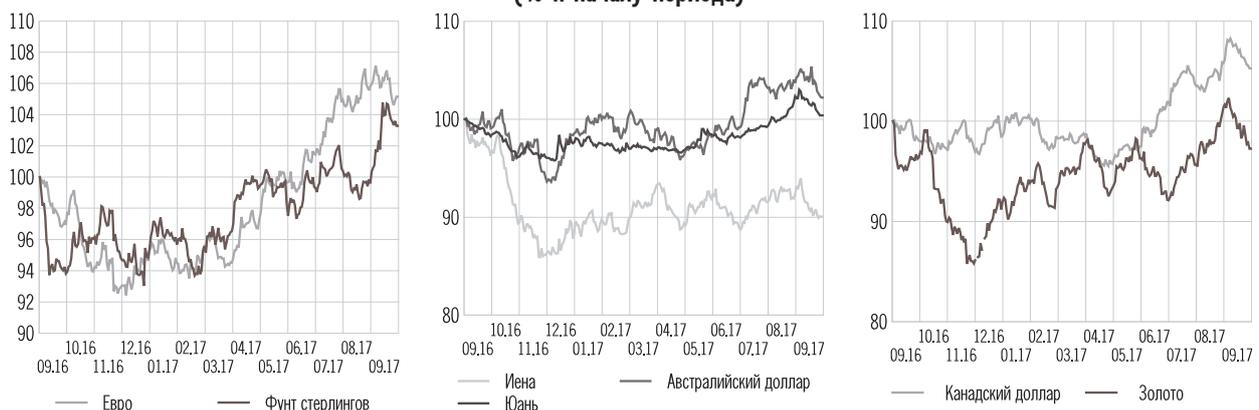
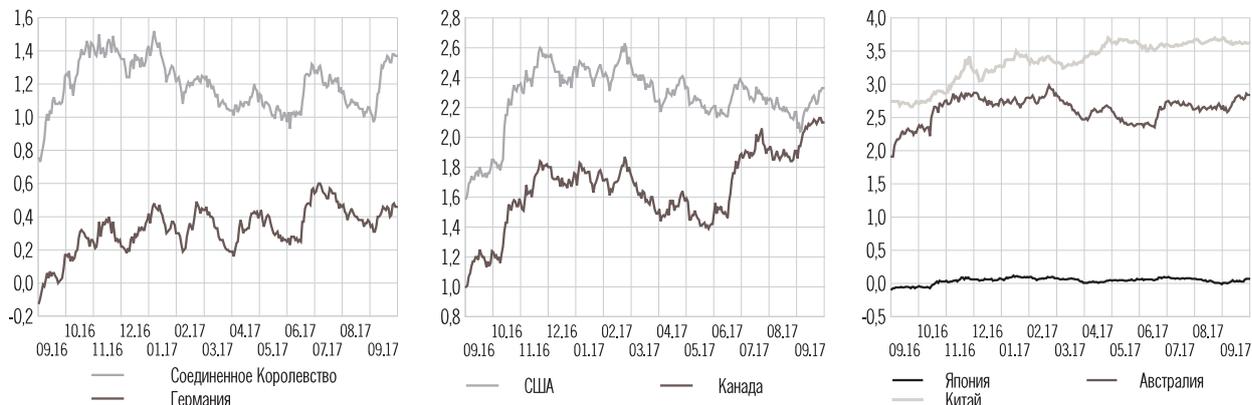


Рисунок 2

### Динамика доходности к погашению по государственным 10-летним облигациям основных развитых стран (% годовых)



риска в еврозоне после победы Э. Макрона на президентских выборах во Франции.

Плавное ослабление канадского доллара, наблюдавшееся с середины 2016 г., в середине II квартала 2017 г. сменилось значительным укреплением на фоне резкого улучшения статистики по ВВП и рынку труда Канады и сопутствующего роста ожиданий повышения ключевой ставки. Эти ожидания оправдались уже в июле 2017 г., когда Банк Канады поднял ключевую ставку впервые за 7 лет. Сохранение позитивных тенденций в экономике Канады позволило регулятору в сентябре 2017 г. пойти на еще одно, на этот раз неожиданное для рынка, повышение ставки, возвращая ее тем самым на уровень конца 2015 г. и сигнализируя рынку об адаптации экономики Канады к относительно более низким нефтяным ценам.

Долгосрочные ставки гособлигаций Канады в рассматриваемый период выросли вслед за ростом ставок в США, а также (в II–III кварталах 2017 г.) на фоне ожиданий повышения ключевой ставки в Канаде.

## Европа

Высокий суд Лондона в ноябре 2016 г. признал незаконным выход Великобритании из ЕС без санкции парламента. Два месяца спустя данное постановление было подтверждено Верховным судом Великобритании. Несмотря на это, парламент Ве-

ликобритании позволил британскому правительству начать процедуру выхода из ЕС без каких-либо оговорок. Правительство подало заявку на выход из ЕС 29 марта 2017 года.

Вследствие удешевления фунта стерлингов февральский показатель инфляции в Великобритании впервые с 2014 г. превысил 2% – целевой уровень Банка Англии. Однако Банк Англии в своем отчете отметил, что текущие ценовые тенденции пока не являются поводом для ужесточения монетарной политики.

В апреле 2017 г. британский парламент проголосовал за проведение досрочных парламентских выборов 8 июня 2017 года. Вопреки первоначальным прогнозам выборы привели к дестабилизации политической ситуации в стране и утрате правящей партией парламентского большинства, что вызвало кратковременное ослабление фунта стерлингов.

Агентство Moody's в сентябре 2017 г. понизило суверенный рейтинг Великобритании на одну ступень – до уровня Aa<sup>2</sup>, ссылаясь на неопределенность в отношении переговоров по Brexit и будущей консолидации бюджета. Данное событие не оказало влияния на курс фунта стерлингов и ставки гособлигаций, так как Moody's стало последним агентством из «большой тройки», которое снизило до соответствующего уровня рейтинг Великобритании после референдума по Brexit.

Курс евро начал заметно снижаться в IV квартале 2016 г. на фоне слабых данных по инфляции и ожиданий сохранения стимулирующей политики ЕЦБ. В декабре 2016 г. ЕЦБ продлил программу количественного смягчения до конца 2017 г., объявив о сокращении с апреля 2017 г. месячных покупок до 60 млрд евро.

Основным фактором, определявшим динамику курса евро в первом полугодии 2017 г., стала угроза прихода к власти евроскептиков в Нидерландах и Франции, а также ожидания ужесточения денежно-кредитной политики ЕЦБ. В ходе предвыборной кампании во Франции наблюдался рост риска прихода к власти евроскептиков, сопровождавшийся расширением спреда между доходностями десятилетних гособлигаций Германии и Франции. Однако указанные риски не реализовались – евроскептики потерпели поражение на выборах. Это положило начало укреплению евро по отношению к доллару США. Укреплению евро, а также росту ставок по гособлигациям стран еврозоны способствовали и возросшие ожидания ужесточения монетарной политики ЕЦБ: несмотря на то, что инфляция в еврозоне после кратковременного ускорения в I квартале вернулась к уровню 1,5% (год к году), глава ЕЦБ М. Драги в конце июня 2017 г. выразил уверенность в достижении инфляцией целевого уровня и оптимизм относительно будущей динамики ВВП.

Ожидания ужесточения монетарной политики ЕЦБ продолжали оказывать влияние на евро в сторону его укрепления и в III квартале 2017 года. Оно было лишь отчасти ограничено ростом политической неопределенности в Германии, где 24 сентября 2017 г. состоялись парламентские выборы. Из-за ослабления позиций партии канцлера ФРГ А. Меркель возникла необходимость нового формата правящей коалиции, участники которой имеют существенные разногласия по ключевым вопросам.

## Австралия и Азия

После снижения ключевой ставки на 0,25 п.п. в августе 2016 г. Резервный банк Австралии (РБА) занял выжидательную позицию, сохраняя ставку неизменной на протяжении всего рассматриваемого периода. Динамика курса австралийской валюты и ставок по гособлигациям определялась скорее не действиями регулятора, а публикуемой макроэкономической статистикой, а также событиями на международных финансовых и товарных рынках. В IV квартале 2016 г., после подведения итогов выборов президента США, курс австралийского доллара снижался на фоне укрепления доллара США, а ставки по гособлигациям росли вслед за ростом ставок в США. Восстановление цен на железную руду и рост объемов экспорта в КНР оказывали поддержку австралийской валюте в I квартале 2017 года. Опубликованные данные по инфляции за IV квартал 2016 г., которая оказалась ниже целевых значений РБА, привели к снижению ставок по гособлигациям в I–II кварталах 2017 года. Однако значительно улучшившаяся статистика по безработице, а также заявления РБА, о том, что, скорее всего, следующим решением по ставке будет ее повышение, а не снижение, способствовали росту ставок в III квартале 2017 года. Снижение цен на железную руду вместе с падением ставок привели к небольшому ослаблению австралийского доллара в апреле – июне 2017 г., но после возобновления роста цен на руду в III квартале 2017 г. австралийская валюта вновь укрепилась.

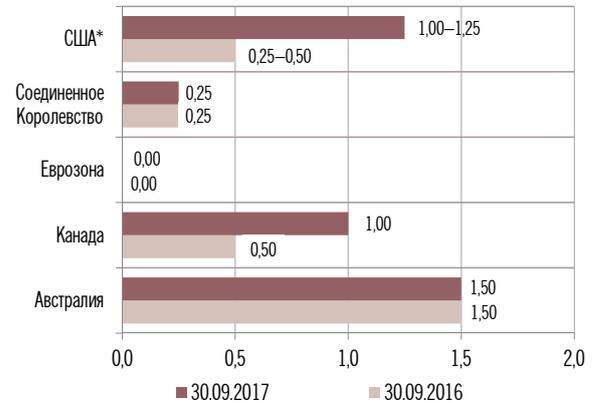
После объявления Банком Японии в сентябре 2016 г. о введении политики таргетирования долгосрочных ставок по государственным облигациям последние вышли из отрицательной зоны к середине IV квартала 2016 г. и колебались в пределах 0–0,1% на протяжении всего рассматриваемого периода. Краткосрочные ставки по-

сле относительно стабильной динамики в IV квартале 2016 г. – I квартале 2017 г. продемонстрировали незначительный рост в II–III кварталах 2017 г., в отдельные периоды приближаясь к значениям, максимальным с момента введения Банком Японии отрицательной ставки по привлекаемым им депозитам. Такая динамика была вызвана ростом ожиданий возможного скорого ужесточения монетарной политики из-за публикации позитивной статистики по инфляции, которая ускориалась в рассматриваемый период. Иена после падения относительно доллара США в IV квартале 2016 г., вызванного итогами выборов президента США, впоследствии укреплялась на протяжении I–III кварталов 2017 г., чему способствовали как рост ожиданий ужесточения монетарной политики Банком Японии, так и рост японского экспорта.

Опасения относительно перспектив роста экономики КНР оказывали давление на юань в конце 2016 г., в результате китайская валюта ослабла относительно доллара США. В то же время публикация положительных данных по экономике за IV квартал 2016 г. и I–II кварталы 2017 г. способствовала стабилизации юаня в январе – марте 2017 г. и укреплению в последующие периоды. В конце мая 2017 г. Народный банк Китая (НБК) объявил об изменении механизма формирования официального курса, который ранее определялся в том числе исходя из стоимости корзины валют (корзина НБК). Согласно новым правилам, если курс одной из валют, входящей в корзину НБК, претерпевает сильные изменения, НБК оставляет за собой право не учитывать эти изменения при определении официального курса юаня или учитывать их частично. Это решение также способствовало укреплению юаня относительно доллара США. Ужесточение контроля со стороны НБК за банковским сектором с целью ограничить объемы кредитования, проводимая регулятором политика сжатия ликвидности, а также повышение в январе 2017 г. кра-

Рисунок 3

### Ключевые ставки центральных банков основных стран с развитыми рынками (в том числе еврозоны) (% годовых)



\* ФРС США установлен целевой диапазон ставок: на 30.09.2016 – 0,25–0,50%, на 30.09.2017 – 1,00–1,25%.

ткосрочных ставок по инструментам предоставления ликвидности банковскому сектору привели к росту доходностей гособлигаций в IV квартале 2016 г. – II квартале 2017 года. В III квартале 2017 г. ставки оставались относительно стабильными.

## Золото

В октябре – декабре 2016 г. цена на золото значительно снизилась на фоне ужесточения риторики представителей ФРС, последовавшего повышения регулятором ключевой ставки и итогов выборов президента США, которые рынок трансформировал в ожидания ускорения экономического роста. В первые три месяца 2017 г. цена на золото скорректировалась – поддержку металлу оказал рост дезинтеграционных рисков в еврозоне, связанный с опасениями победы евроскептиков на президентских выборах во Франции. Переоценка инвесторами в сторону снижения вероятности реализации инфляционных рисков в США, возникших после победы Д. Трампа на выборах президента США, ослабила спрос на золото и привела к нейтральной динамике металла в II квартале 2017 г., а следовавшее в III квартале ослабление доллара предопределило рост стоимости золота в июле – сентябре 2017 года.

### 3. УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ В ИНОСТРАННЫХ ВАЛЮТАХ И ЗОЛОТЕ В ОКТЯБРЕ 2016 – СЕНТЯБРЕ 2017 ГОДА

За рассматриваемый период объем активов Банка России в иностранных валютах и золоте увеличился на 27,1 млрд долл. США и составил 432,8 млрд долл. США (таблица 1). Одним из факторов увеличения активов является заключение Банком России сделок прямого репо с иностранными контрагентами. Указанные сделки в основном заключаются для привлечения денежных средств по сделке репо и одновременного размещения иностранными контрагентами соответствующего объема денежных средств по более высокой ставке в депозит, обратное репо или на счет ностро в банке-корреспонденте. Также положительное влияние на размер активов оказали изменение курсов иностранных валют к доллару США, покупка золота

и иностранной валюты на внутреннем рынке, а отрицательное влияние оказали отток клиентских средств и изменение цены золота (рисунки 1 и 4).

С октября 2016 г. по сентябрь 2017 г. значительно увеличились объемы вложений Банка России в государственные ценные бумаги иностранных эмитентов и средств, размещенных в депозиты и на корреспондентских счетах ностро в иностранных банках. Объемы вложений в негосударственные ценные бумаги иностранных эмитентов и объемы прав требования в иностранной валюте к российским кредитным организациям по сделкам репо за рассматриваемый период уменьшились (таблица 1).

Сверхмягкая денежно-кредитная политика ЕЦБ при одновременном ужесточе-

Таблица 1

Величина активов и их распределение по видам инструментов

Активы	На 30.09.2016		На 30.09.2017		Изменение в октябре 2016 – сентябре 2017 г., млрд долл. США
	млрд долл. США	доля в активах, %	млрд долл. США	доля в активах, %	
Государственные ценные бумаги иностранных эмитентов*	208,2	51,3	229,1	52,9	20,9
Депозиты с иностранными контрагентами и остатки на счетах у иностранных корреспондентов	63,6	15,7	82,9	19,1	19,3
Золото	64,8	16,0	70,4	16,3	5,6
Негосударственные ценные бумаги иностранных эмитентов**	41,1	10,1	30,1	7,0	-11,0
Ценные бумаги международных организаций	8,7	2,2	9,1	2,1	0,4
Права требования в иностранной валюте к российским контрагентам или эмитентам	15,1	3,7	6,0	1,4	-9,1
Сделки обратного репо с иностранными контрагентами	2,2	0,5	3,4	0,8	1,2
Чистая позиция в МВФ	2,0	0,5	1,8	0,4	-0,2
Права требования к иностранным контрагентам по поставке валюты	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Итого***</b>	<b>405,7</b>	<b>100,0</b>	<b>432,8</b>	<b>100,0</b>	<b>27,1</b>

\* Ценные бумаги, выпущенные иностранным правительством или иностранными эмитентами, имеющими явную гарантию правительства.

\*\* Ценные бумаги иностранных эмитентов, имеющих ожидаемую с высокой вероятностью государственную поддержку в силу особой роли или значимости организации в экономике страны или региона (подразумеваемую гарантию).

\*\*\* Здесь и далее из-за округления итоговое значение может отличаться от суммы указанных величин (классов активов).

Рисунок 4

### Факторы изменения величины активов в октябре 2016 – сентябре 2017 г. (млрд долл. США)



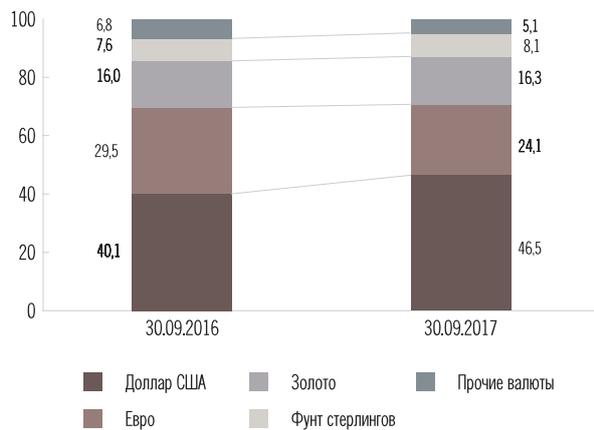
Рисунок 6

### Географическое распределение активов (%)



Рисунок 5

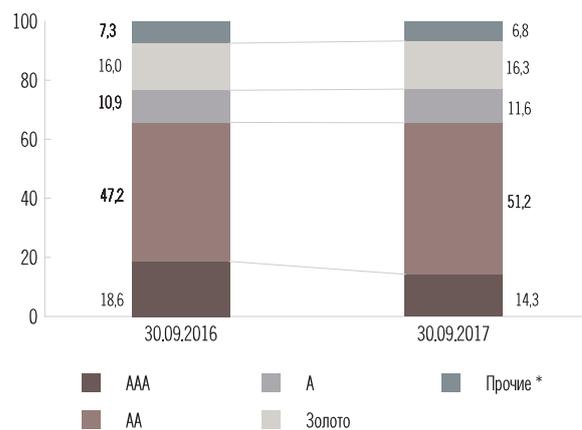
### Распределение активов Банка России в иностранных валютах и золоте\* (% от их рыночной стоимости)



\* Распределение активов Банка России приведено с учетом конверсионных сделок, расчеты по которым не были завершены.

Рисунок 7

### Распределение активов по кредитному рейтингу (%)



\* К данной категории в основном относятся права требований к российским контрагентам и эмитентам, а также позиция Российской Федерации в МВФ.

Таблица 2

### Доходность валютных активов Банка России в октябре 2016 – сентябре 2017 г. (% годовых)

Показатель	Доллар США*	Евро	Фунт стерлингов	Канадский доллар	Австралийский доллар	Юань
Доходность фактических портфелей валютных активов	0,64	-0,47	-0,06	0,07	1,70	0,72
Доходность нормативных портфелей валютных активов	0,56	-0,60	-0,10	-0,05	1,53	-0,03**

\* Значительное превышение фактической доходности над нормативной связано с тем, что доходность инструментов, входящих в фактический портфель (российских еврооблигаций, сделок репо с российскими кредитными организациями), превышает доходность инструментов соответствующего нормативного портфеля.

\*\* Оценка осуществляется с учетом издержек (связанны с особенностью проведения расчетов в юанях и большой разницей между котировками спроса и предложения), которые возникали бы при совершении сделок с соответствующими ценными бумагами в фактическом портфеле при приведении его в соответствие с изменившимся составом нормативного портфеля вследствие регулярных ребалансировок последнего. Значение доходности нормативного портфеля активов в юанях без учета указанных издержек составляет 0,72% годовых.

нии денежно-кредитной политики ФРС привела к росту дифференциала процентных ставок между активами в долларах США и евро. На этот период Банк России считал возможным изменить валютную структуру активов, снизив объемы инвестиций в активы в евро в пользу доллара США. На рисунке 5 к категории «Прочие валюты» на 30 сентября 2017 г. отнесены в том числе активы в канадских (3,2%) и австралийских (1,0%) долларах, а также активы в юанях (1,0%), японских иенах (0,0%) и швейцарских франках (0,0%).

На рисунке 6 приведено распределение активов по месту регистрации контрагента или эмитента ценных бумаг.

На рисунке 7 представлено распределение активов по их кредитному качеству. График построен на основе рейтингов агентств Fitch Ratings, S&P Global Ratings и Moody's Investors Service, при этом во внимание принимались наиболее низкие значения кредитного рейтинга.

Снижение доли активов в категории «Прочие» по состоянию на 30 сентября 2017 г. частично обусловлено сокращением рефинансирования российских кредитных организаций в иностранной валюте.

Данные о доходности фактических и нормативных портфелей валютных активов Банка России представлены в таблице 2.

## ГЛОССАРИЙ

Валютный своп	Соглашение, по которому стороны обмениваются платежами в разных валютах. На внутреннем рынке сделки «валютный своп» заключаются Банком России с целью предоставления российским кредитным организациям денежных средств в российских рублях под обеспечение иностранной валютой.
Государственные фонды	Резервный фонд и Фонд национального благосостояния Российской Федерации, управление средствами которых осуществляет Министерство финансов Российской Федерации, в том числе путем их размещения на счета в иностранной валюте (в долларах США, евро, фунтах стерлингов) в Банке России.
Доходность валютных активов Банка России	Доходность за период рассчитывается по методу цепных индексов исходя из доходности активов за каждый день периода. Однодневная доходность одновалютного портфеля рассчитывается как отношение совокупного (реализованного и нереализованного) дохода портфеля к его рыночной стоимости на конец предыдущего дня.
Дюрация	Процентное изменение стоимости финансового инструмента либо класса инструментов к изменению соответствующих процентных ставок на один процентный пункт.
Ключевая ставка центрального банка	Ставка, устанавливаемая центральным банком в целях оказания воздействия на уровень процентных ставок в экономике. Изменение ключевой ставки, как правило, является основным инструментом денежно-кредитной политики. Примеры ключевых ставок, используемых ведущими центральными банками: <ul style="list-style-type: none"> <li>• Федеральная резервная система США (ФРС США) – целевой уровень ставки на межбанковском рынке по размещению денежных средств, хранящихся у банков на счетах в ФРС США;</li> <li>• Европейский центральный банк (ЕЦБ) – минимальная ставка на аукционах репо с ЕЦБ;</li> <li>• Банк Англии – процентная ставка по резервам коммерческих банков на счетах в Банке Англии;</li> <li>• Банк Канады – целевой уровень ставки на рынке межбанковских кредитов;</li> <li>• Резервный банк Австралии – целевой уровень ставки на рынке межбанковских кредитов;</li> <li>• Банк Японии – таргетирует целевой объем выкупа государственных облигаций (с апреля 2013 г.) и ставку по 10-летним облигациям правительства (с 2016 г.), а также использует ставку на резервы банков, размещенные в Банке Японии и превышающие обязательные (с 2016 г.).</li> </ul>
Количественное и качественное смягчение (quantitative and qualitative easing)	Монетарная политика, используемая центральными банками для стимулирования национальных экономик. При количественном смягчении центральный банк для увеличения объема денежной массы в экономике покупает финансовые активы или предоставляет денежные средства под залог активов. Качественное смягчение сводится к изменению состава уже находящихся на балансе центрального банка активов в пользу менее ликвидных и более рискованных активов при неизменном объеме самого баланса центрального банка.
Кредитный рейтинг	Оценка рейтинговым агентством способности и готовности заемщика своевременно и в полном объеме выполнять свои финансовые обязательства.
Нормативный портфель	Набор инструментов в каждой из иностранных валют, взятых с определенными весами. Нормативные портфели отражают целевое распределение активов Банка России в каждой из иностранных валют.

Сделки прямого (обратного) репо	Сделки по продаже (покупке) ценных бумаг с обязательством последующего выкупа (продажи) через определенный срок по заранее оговоренной цене. В основном заключаются для привлечения денежных средств и одновременного размещения соответствующего объема денежных средств по более высокой ставке.
СДР (special drawing rights) – специальные права заимствования	Расчетная единица, используемая в операциях МВФ. Курс СДР определяется на основе долларовой стоимости корзины из пяти валют: доллара США, евро, иены, фунта стерлингов и юаня (с 1 октября 2016 г.).

