

Трибуна молодого ученого

УДК 336.7

ГРИГОРЯН Мери Армановна, студентка,
кафедра «Денежно-кредитные отношения и
монетарная политика», Финансовый Университет
при Правительстве Российской Федерации,
Москва (Email: Mary29.06.1993@gmail.com)

СИРБИЛАДЗЕ Кетеван Китаевна, студентка,
кафедра «Денежно-кредитные отношения и
монетарная политика», Финансовый Университет
при Правительстве Российской Федерации,
Москва (Email: ketisirbiladze@mail.ru)

**РЕФИНАНСИРОВАНИЕ КРЕДИТНЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ КАК
ИНСТРУМЕНТ РЕГУЛИРОВАНИЯ ЛИКВИДНОСТИ
БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ В УСЛОВИЯХ ГЛОБАЛЬНОЙ
ТУРБУЛЕНТНОСТИ¹**

Аннотация

Предмет/тема. В условиях глобальной турбулентности проблемы рефинансирования кредитных организаций, для того чтобы регулировать ликвидность банковской системы приобрела еще большую актуальность. Предметом исследования является рефинансирование современных кредитных организаций.

Цели/задачи.

Цель исследования – изучение роли рефинансирования кредитных организаций как инструмента регулирования ликвидности банковской системы в условиях глобальной турбулентности.

Задачами исследования являются: Рассмотрение общих сведений о рефинансировании кредитных организаций; изучение недостатков, связанных со ставкой рефинансирования; предложение собственных устраниений указанных недостатков; подведение итогов и выводов на основе исследования; решение выделенных в статье проблем.

Методология. Методами исследования в нашей работе являются: теоретический анализ и синтез, индукция и дедукция, сравнение и классификация.

Результаты. Результативность политики ставки рефинансирования зависит от притока в страну иностранного капитала, но в условиях нестабильности процентные ставки не всегда определяют движение капиталов. Если процентные ставки снижаются в целях оживления конъюнктуры, то это отрицательно влияет на платежный баланс, и вызывает отлив капиталов. Повышение ключевой ставки в целях

¹ Научный руководитель Захарова Ольга Владимировна, магистр экономики, старший преподаватель, заместитель заведующего кафедрой «Денежно-кредитные отношения и монетарная политика» ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», Москва

улучшения платежного баланса отрицательно влияет на экономику, если она находится в состоянии застоя.

Выводы/значимость. Сделан вывод о том, что в условиях глобальной турбулентности, к сожалению, эффективность политики ставки рефинансирования кредитных организаций снизилась. Но снижение процентных ставок, несмотря на отрицательный платежный баланс и отлив капитала, положительно влияет на оживление конъюнктуры.

Ключевые слова: *банковская система, глобальная турбулентность, денежно-кредитная политика, инструменты денежно-кредитной политики, ключевая ставка, рефинансирование, Центральный Банк РФ, экономика*

Young scientist tribune

Meri A. GRIGORYAN, Financial University
Under the Government of the Russian Federation,
Moscow (Email: Mary29.06.1993@gmail.com)

Ketevan K. SIRBILADZE, Financial University
Under the Government of the Russian Federation,
Moscow (Email: ketisirbiladze@mail.ru)

REFINANCING OF CREDIT INSTITUTIONS AS AN INSTRUMENT OF REGULATION LIQUIDITY OF BANKING SYSTEM THE GLOBAL TURBULENCE

Abstract

Importance Problems of refinancing of credit institutions, in order to regulate the liquidity of the banking system, has become even more urgent in the conditions of global turbulence. The subject of the study is refinancing of credit institutions today.

Objectives

Intention of our research is the study of the role of the refinancing of credit institutions as an instrument to regulate the liquidity of the banking system in conditions of global turbulence.

The objectives of the study are: consideration of general information about the refinancing of credit institutions; study of the disadvantages associated with the discount rate; the proposal ourselves elimination these disadvantages; summing results and conclusions based on the study; solution of the problems highlighted in the article.

Methods Research methods in our work are: theoretical analysis and synthesis, induction and deduction, comparison and classification.

Results Productivity of the policy of refinancing rate depends on the inflow of foreign capital, but interest rate does not always determine the movement of capital in conditions of instability. If interest rates fall to revitalize the environment, it adversely affects the balance of payments, and causes outflow of capital. If a country's economy is in a state of stagnation then raising the bank rate in order to improve the balance of payments adversely affects the economy.

Conclusions and Relevance We concluded that under the conditions of the global turbulence, unfortunately, the effectiveness of the policy of discount

rate of credit institutions has decreased. But reduction interest rates, despite the negative balance of payments and outflow of capital, has a positive effect on the recovery situation.

Keywords: *banking system, global turbulence, monetary policy, monetary policy instruments, bank rate, refinancing, the Central Bank of the Russian Federation, the economy*

Признательность

Авторы выражают глубокую признательность рецензентам за детальное рассмотрение рукописи и ценные замечания. Авторы выражают глубокую благодарность Захаровой Ольге Владимировне за помощь и постоянный интерес к работе, ценные советы и замечания.

За последнее время произошло множество глобальных изменений в банковских системах различных стран мира, особенно в России. После формирования рыночных отношений в нашей стране, перспективных задач развития экономики государства, появились новые требования к масштабам и устойчивости функционирования банковской системы страны. Нельзя обеспечить равновесие и устойчивость банковской системы в условиях глобальной турбулентности без решения таких вопросов, как управление банковской деятельностью и регулирование банковской ликвидности [1].

Целью нашего исследования является изучение сущности и роли рефинансирования кредитных организаций как инструмента регулирования ликвидности банковской системы в условиях глобальной турбулентности.

В условиях глобальной турбулентности необходимы инструменты монетарной политики для того, чтобы решить множество проблем, стоящих перед экономикой. В российской практике одним из главных ее инструментов является политика ключевой ставки, то есть регулирование процентной ставки, которую устанавливает Центральный банк по кредитам, выдаваемым коммерческим банкам (в России для этих целей используется ключевая ставка процента, ранее применялась процентная ставка рефинансирования), кроме того важны объем и условия кредитов, предоставляемых Банком России.

В статье 40 Федерального закона № 86-ФЗ «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» от 10 июля 2002 года уточнено, что под рефинансированием понимается кредитование Банком России кредитных организаций [2].

Порядок предоставления кредитов рефинансирования регламентируется Положением Банка России от 12 ноября 2007 г.

№ 312-П «О порядке предоставления Банком России кредитным организациям кредитов, обеспеченных активами» (с изменениями и дополнениями).

Поддержание ликвидности для коммерческих банков является одним из самых болезненных вопросов, так как любая кредитная организация, получившая лицензию от ЦБ, обязана соблюдать нормативы ликвидности, невыполнение которого ведет со стороны регулятора к отзыву лицензии. По требованию ЦБ мгновенная ликвидность должна составлять минимум 15%, а текущая 50%.

Дело в том, что для пополнения своей ликвидности коммерческие банки все больше обращаются к межбанковскому кредиту, который выгоден и низкими процентными ставками, и оперативностью предоставления.

Из мировой практики можно сделать вывод о том, что для коммерческих банков ключевая ставка - это издержки избыточных резервов. Поэтому в нашей работе мы хотели бы рассмотреть положительные стороны снижения ключевой ставки не только для коммерческих банков, но и для экономики страны. Введенные санкции – самый лучший шанс развить свою систему рефинансирования для поддержания ликвидности отечественных банков.

Безусловно, ставка рефинансирования, как и любой инструмент монетарной политики, имеет свои недостатки, которые не дают основания рекомендовать ее в качестве наиболее эффективного инструмента контроля над денежным предложением. Рассмотрим эти недостатки подробнее и предложим всевозможные пути их решения.

Первый недостаток – фиксация ключевой ставки при изменениях рыночной ставки процента может привести к резким колебаниям разницы между рыночной ставкой процента и ключевой ставкой, что ведет к незапланированным изменениям объемов рефинансирования и, соответственно, предложения денег. Мы предлагаем два направления снижения негативного влияния данного эффекта:

• **ЦБ РФ может активно использовать свой самый эффективный инструмент – операции на открытом рынке, купля-продажа у банков государственных ценных бумаг, что может привести к увеличению/ уменьшению банковских**

резервов, а, следовательно, регулированию предложения денег.

• **Более частый пересмотр процентной ставки с изменением экономических условий и спроса на кредиты (на межбанковском рынке кредитования).**

Вторым недостатком является слабое влияние ставки рефинансирования на денежное предложение, в отличие от операций на открытом рынке, поскольку объемы рефинансирования банков зависят не только от уровня ключевой ставки, а определяются и дугими объективными и субъективными факторами. Центральный банк может изменить ключевую ставку, но не может заставить банки обращаться за кредитами (снижение ключевой ставки не приведет к мгновенному увеличению объема рефинансирования). Мы предлагаем два пути решения данной проблемы:

• Во-первых, для того чтобы привлечь коммерческие банки получать кредиты именно у регулятора, необходимо снизить ставку рефинансирования ниже процентных ставок межбанковского рынка. Это будет выгодно для любого коммерческого банка. Данная мера может привести к тому, что реальная процентная ставка по кредитам Центрального банка станет отрицательной. Однако следует отметить, что применение реальной отрицательной процентной ставки широко применялось в европейских странах в период мирового финансового кризиса 2008-2010гг., и, с нашей точки зрения, может применяться в современных условиях введения санкций в финансовой сфере, ограничения доступа к международным кредитным ресурсам, нехватки ликвидности в банковской сфере, необходимости поддержки национального производителя.

• Во-вторых, условием привлечения большего количество кредитов может быть совмещение изменения процентной ставки по кредитам Банка России с какими-либо дополнительными стимулами и льготами. Например, предоставление всевозможных ссуд на более длительный срок (свыше года), снижение требований к величине и качеству обеспечения по кредитам Центрального Банк. В целом, снижение требований к коммерческому банку как к заемщику.

Третий недостаток политики рефинансирования – недостаточный объем рефинансирования в условиях отсутствия

доступа российских банков к иностранным кредитам. Здесь возможно использование увеличения объемов рефинансирования, использование опыта применения антикризисных мер [1].

Четвертый недостаток – это проблема получения кредита у ЦБ РФ мелкими и средними банками. В нынешней экономической ситуации мероприятия Банка России по предоставлению ликвидности коммерческим банкам не являются эффективными в полной мере, поскольку потенциально нуждающиеся заемщики не получают необходимые ликвидные ресурсы. Они оседают в крупнейших банках, минимизирующих риски возникновения недостатка ликвидности. Сегодня коммерческие банки, у которых имеется избыток ликвидности, увеличивают свою деловую активность, в то время как мелкие и средние банки вынуждены ее сокращать. Для получения кредитов рефинансирования в нашей стране у кредитных организаций не хватает необходимого залогового обеспечения. Если банковские активы концентрируются в нескольких крупных банках, то это может привести к нестабильности на рынке межбанковского кредитования (включая и спекуляции). При всем этом важно отметить, что вклады населения являются основным источником ресурсов для мелких и средних коммерческих банков, которые, в свою очередь, являются важнейшим связующим звеном между населением и банковским сектором нашей страны. Данные банки также являются единственным институтом, который гарантирует гражданам как сохранность их сбережений (в пределах страховой суммы), так и реальный доход выше уровня инфляции в стране, который позволяет сберегать и накапливать денежные средства. Однако для них характерна ограниченность дальнейшего размещения, поскольку они не могут предложить необходимые условия кредитования крупным компаниям, соответственно, рентабельность средних и малых коммерческих банков существенно ниже аналогичного показателя банков первой группы [3].

В решении данной проблемы может помочь расширение перечня активов, принимаемых в обеспечение (например, недвижимость). Также мы можем предложить расширение Ломбардного списка Банка России, включив в него в дальнейшем векселя и корпоративные облигации устойчивых предприятий с высокими позициями в международных рейтингах, ценные

бумаги органов государственного и муниципального управления, а также публичных акционерных обществ и корпораций, государственных институтов развития и при этом упразднить требования поручительств данных эмитентов. Если осуществить данную процедуру, то она может, в свою очередь, привести как к более равномерному наращиванию ликвидности, так и к ее притоку в регионы-эмитенты и неэкспортные отрасли, а также к межотраслевому перетоку капитала.

Пятый недостаток – сегодня большинство банков имеют возможность получать только краткосрочные ресурсы, соответственно, данные ресурсы могут быть рассмотрены только в качестве источника разрешения краткосрочных проблем с текущей ликвидностью, которые носят скорее технический характер. Другими словами, данные ресурсы нельзя рассматривать как средство разрешения проблемы российской банковской системы, которая связана с трансформацией относительно краткосрочных и мобильных пассивов в среднесрочные активы. Решение данной проблемы может быть очевидным – увеличение долгосрочных финансовых ресурсов на анализе зарубежного опыта, однако необходимо учесть, что каждое государство сформировало свои способы аккумуляции финансовых ресурсов для осуществления экономического роста.

Необходимое условие оздоровления российской банковской системы, повышения эффективности монетарной политики и развития механизмов кредитования в нашей стране – именно совершенствование системы рефинансирования. Мы предлагаем следующие пути решения проблем, касающихся данного направления:

- создание межбанковской площадки рефинансирования под управлением Банка России;
- предоставление беззалогового финансирования кредитным организациям на срок до недели;
- развитие и совершенствование системы риск-менеджмента в данном секторе.

В условиях глобальной турбулентности, на наш взгляд, эффективность политики ставки рефинансирования снизилась. Какие могут быть для этого причины? Это объясняется, прежде всего, противоречивостью ее внутренних и внешних целей. Если

процентные ставки снижаются в целях оживления конъюнктуры, то это отрицательно влияет на платежный баланс, и вызывает отлив капиталов. Повышение ключевой ставки в целях улучшения платежного баланса отрицательно влияет на экономику, если она находится в состоянии застоя. Результативность политики ставки рефинансирования зависит от притока в страну иностранного капитала, но в условиях нестабильности процентные ставки не всегда определяют движение капиталов. Регулирование международного движения капиталов и кредитов также ослабляет воздействие политики ставки рефинансирования на платежный баланс. Отсюда вытекают кратковременность и сравнительно низкая эффективность политики ставки рефинансирования. Данная политика ведущих стран, например, США, отрицательно влияет на конкурентов, которые вынуждены повышать или снижать ключевые ставки вопреки национальным интересам. В итоге периодически разгорается война ключевых ставок.

Сегодня необходимо расширение возможностей рефинансирования кредитных организаций, однако вместе с этим нужно учитывать интересы страны. Соответственно, кредитование, прежде всего, должно быть направлено на поддержку тех кредитных организаций, которые помогают развитию экономики нашей страны, а затем, соответственно, способствуют росту уровня жизни населения.

Если говорить о направлениях развития рефинансирования в нашей стране, то необходимо отметить следующее:

- увеличение объемов рефинансирования коммерческих банков и повышение значимости данных операций для того, чтобы формировалась ресурсная база банковского сектора;
- активное развитие операций рефинансирования в регионах нашей страны;
- расширение операций рефинансирования со стороны Центрального Банка РФ и использование им рыночных механизмов.

Подытожив все вышесказанное, можно сделать вывод о том, что сегодня экономическая ситуация в нашей стране требует необходимость сдерживания инфляционных процессов при единовременном стимулировании экономического роста. Денежно-кредитная политика Банка России очень важна для

экономики нашей страны и ее особенность, как известно, состоит в том, что имеется несколько инструментов и методов денежно-кредитного регулирования, активно используемые Банком России для того, чтобы регулировать ликвидность банковской системы нашей страны в условиях глобальной турбулентности, что, соответственно, требует наличия эффективной системы рефинансирования кредитных организаций в России. Должна существовать четкая структурированная система с ясной законодательной базой и эффективно функционирующими инструментами, которая включает в себя сам финансовый рынок, в котором должна быть сформирована работающая система межбанковского кредитования и Центральный Банк России, который должен со своей стороны обеспечивать необходимое рефинансирование доступное для банковской системы. Новая система спровоцирует улучшение механизма рефинансирования в банковской системе нашей страны посредством внедрения новых видов и вариантов предоставления обеспечения, признанных приемлемыми для выдачи краткосрочных займов Банком России. Данный подход позволит расширить возможности участников кредитного рынка в России и поддержать функционирование экономической системы страны в целом на мировом уровне.

Список литературы:

1. *Захарова О.В.* Развитие системы рефинансирования российских банков как фактор обеспечения ликвидности банковского сектора. // Экономика. Налоги. Право. 2015. № 1. С. 43–52.
2. Федеральный закон № 86-ФЗ «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» от 10 июля 2002 года
3. Астрелина В.В. Управление ликвидностью в российском коммерческом банке: учеб. пособие / В.В. Астрелина, П.К. Бондарчук, П.С. Шальнов. – М.: ИНФРА-М, 2012. – 175 с.
4. Официальный сайт Банка России. Режим доступа: http://www.cbr.ru/analytics/standart_system/print.asp?file=refinan.htm#3-1
5. Официальный сайт Банка России, доступно по адресам: http://www.cbr.ru/analytics/standart_system/print.asp?file=spr_2.htm, http://www.cbr.ru/analytics/standart_system/print.asp?file=spr_6.htm

References:

- Zakharova O.V. The System of Refinancing of Russian Banks Aims to Ensure the Liquidity of the Banking Sector // Economy. Taxes. Right. 2015. n 1. P. 43–52.
- Federal Law «On The Central Bank of the Russian Federation (Bank of Russia)» of July 10, 2002 №86-FZ

Astrelin V.V. Liquidity management in the Russian commercial banks: studies. Benefit / V.V. Astrelin, P.K. Bondarchuk, P.S. Shalnov. М.: INFRA-M, 2012. 175 p.

The official website of the Central Bank of the Russian Federation. Mode of access:

http://www.cbr.ru/analytics/standart_system/print.asp?file=refinan.htm#3-1

The official website of the Central Bank of the Russian Federation. Mode of access: http://www.cbr.ru/analytics/standart_system/print.asp?file=spr_2.htm,

http://www.cbr.ru/analytics/standart_system/print.asp?file=spr_6.htm