

Рефинансирование коммерческих банков Центральным банком Российской Федерации: современное состояние, тенденции и перспективы развития

© 2014 Тершукова Марина Борисовна
кандидат экономических наук, профессор
Самарский государственный экономический университет
443090, г. Самара, ул. Советской Армии, д. 141
E-mail: tershukowa.marina@yandex.ru

Рассматривается содержание и назначение кредитов рефинансирования центральных банков как инструмента денежно-кредитной политики. Проводится анализ отечественной практики рефинансирования Центрального банка РФ на различных этапах его развития в нашей стране. Делаются выводы об основных тенденциях в использовании данного инструмента в современных условиях сложившегося структурного дефицита банковской ликвидности и перспективах развития рефинансирования кредитных организаций.

Ключевые слова: кредиты рефинансирования центральных банков, кредитные аукционы центральных банков, ломбардный список Центрального банка РФ, прямые целевые кредиты Центрального банка РФ, операции Центрального банка прямого РЕПО, совокупная банковская ликвидность, единый пул обеспечения кредитов рефинансирования.

Рефинансирование банков (кредитование) является важнейшей функцией центральных банков, а также инструментом реализации денежно-кредитной политики государства.

При использовании данного инструмента центральные банки осуществляют безналичную денежную эмиссию и регулируют денежное предложение экономике.

Рефинансирование банков имеет назначение на микро- и макроуровне:

- 1) как косвенный инструмент денежно-кредитного регулирования и воздействия на денежные агрегаты;
- 2) способ регулирования банковской ликвидности;
- 3) один из источников ресурсной базы банков для проведения активных операций.

В международной практике денежно-кредитного регулирования накоплен большой опыт в области рефинансирования банков. Формы и виды данных кредитов различают по широкому кругу критериев. Это сроки предоставления, обеспечение, целевое направление, механизм предоставления и др.

В России рефинансирование Центральным банком коммерческих банков в своем развитии проходит такие этапы:

1. С 1990 г. до 1995 г. осуществлялась выдача Центральным банком страны прямых целевых кредитов.

2. С середины 1990-х гг. на смену вышеназванного порядка приходит этап использования рыночных элементов в рефинансировании банков.

3. С конца 2008 г. начинается этап активизации рефинансирования и комбинирования как косвенных рыночных, так и прямых административных элементов в использовании данного инструмента денежно-кредитного регулирования.

В начале 1990-х гг. рефинансирование банков Центральным банком нашей страны еще не имело рыночного характера. Кредиты преимущественно выдавались лишь банкам, созданным на базе государственных, специализированных для поддержания предприятий приоритетных отраслей экономики (конверсионных, топливно-энергетического комплекса, агропромышленного комплекса).

Таким образом, данные кредиты имели строго целевой характер, что контролировалось Центральным банком, по ним устанавливалась процентная маржа в целях прямого ограничения доходности банка от размещения полученных ресурсов, обеспечения по таким кредитам им не требовалось.

Только к середине 1990-х гг. рефинансирование банков постепенно приобретает рыночную природу, присущую данному инструменту денежно-кредитного регулирования. Это выразилось в переходе к обеспеченному, ломбардному кредитованию (вначале предметом залога были только государственные долговые обязательства, позже Банк России расширяет ломбардный список).

Кроме того, рефинансирование банков стало осуществляться не только по фиксированным процентным ставкам, но и в форме кредитных аукционов. Кредитные аукционы имеют такие

отличительные особенности в сравнении с прямыми целевыми кредитами Центрального банка:

- отбор коммерческих банков с учетом их финансовой устойчивости и, следовательно, возможностей погашения кредитов рефинансирования;
- участие банков - потенциальных заемщиков в формировании процентной ставки по кредиту рефинансирования;
- отсутствие прямых ограничений и контроля по направлениям использования полученного кредита.

В настоящее время именно аукционная форма предоставления кредитов рефинансирования получает наиболее широкое распространение в отечественной практике. Так, задолженность кредитных организаций перед Центральным банком РФ по кредитам рефинансирования под залог векселей финансово устойчивых эмитентов и под поручительство банков в конце 2013 г. составила 863,7 млрд руб., при этом лишь 56,9 млрд руб. пришлось на кредиты рефинансирования, размещенные по фиксированной процентной ставке, т.е. 6,6 % от совокупной задолженности по данному виду кредита¹.

По срокам кредиты рефинансирования Центрального банка РФ всегда носили ярко выраженный краткосрочный характер, использовались, главным образом, как регулятор банковской ликвидности, особую роль всегда имели внутрисдневные кредиты и кредиты овернайт, предназначенные для завершения расчетов с контрагентами при недостаточности денежных средств на корреспондентском счете банка.

В условиях финансового кризиса 2008-2009 гг. в РФ Банк России существенно изменяет политику рефинансирования кредитных организаций, направляя ее на устранение сформировавшегося впервые за долгие годы дефицита банковской ликвидности и пополнение ресурсной базы банков. Это выразилось в предоставлении банкам беззалоговых необеспеченных кредитов сроком до 6 месяцев, долгосрочных субординированных кредитов, которые были размещены на льготных условиях среди отдельных системообразующих банков (ОАО "Банк ВТБ", ОАО "Сбербанк России" и ОАО "Россельхозбанк"), в увеличении сроков кредита рефинансирования до одного года.

Что касается субординированных кредитов, то они были предназначены для наращивания капитализации банков и получения возможности расширения кредитных операций, прежде всего, с организациями приоритетных отраслей экономики.

Как и в начале 1990-х гг., Банк России осуществляет контроль за целевым использованием дан-

ных кредитов через своих уполномоченных представителей во избежание направления полученных банками централизованных ресурсов на валютный рынок либо в другие сферы, что в конечном итоге может способствовать росту инфляции.

Таким образом, механизм рефинансирования банков Центральным банком РФ в кризисных условиях получает дальнейшее развитие, сочетая в себе как элементы косвенного характера (ломбардное кредитование, кредитные аукционы), так и прямого, административного характера (предоставление прямых необеспеченных кредитов, контроль за их целевым направлением) по аналогии с зарубежной практикой в подобных ситуациях.

Потребность банков в кредитах рефинансирования с учетом их предназначения, о котором говорилось выше, всегда зависит от состояния банковской ликвидности, выражающейся в наличии добровольных резервов, т.е. остатков денежных средств на корреспондентских счетах в Центральном банке РФ.

В последние годы в банковской системе России имеет место структурный дефицит совокупной ликвидности кредитных организаций, когда по мере развития, расширения банковских активных операций спрос на ликвидные средства банков превышает предложение этих средств, что отражает естественное состояние банков и не связано с кризисными явлениями, как, например, в конце 1990-х гг., в 2008 г.²

Неслучайно объемы кредитов рефинансирования Центрального банка РФ постепенно увеличиваются, растет их доля в структуре активов баланса Центрального банка РФ.

Так, если на начало 2011 г. доля кредитов рефинансирования в суммарных активах баланса Банка России составляла 3 %, то к началу 2013 г. увеличилась до 15 % и к концу 2013 г. уже достигла 17,5 %³.

Наиболее распространенным по срокам и целевому назначению является внутрисдневной кредит Банка России, доля которого в общем объеме предоставленных банкам кредитов в 2013 г. составила 96,2 %, за период с 2010 г. по 2014 г. суммарно он вырос примерно в 2 раза⁴. Таким образом, рефинансирование банков по-прежнему носит сверхкраткосрочный характер.

Вместе с тем в 2013 г. Банк России впервые проводит аукционы на нерегулярной основе по предоставлению кредитов рефинансирования, обеспеченных активами и поручительствами по плавающей процентной ставке на сроки 12 месяцев и 3 месяца.

В качестве плавающего компонента при расчете стоимости кредита принимается значение

ключевой ставки Банка России. В настоящее время ключевая ставка, введенная регулятором в сентябре 2013 г., является важнейшим индикатором денежно-кредитной политики. Ее значение соответствует уровню процентных ставок по операциям предоставления и изъятия ликвидности на аукционной основе сроком на одну неделю.

Альтернативными формами размещения ресурсов у банков в последние годы выступают операции прямого РЕПО, проводимые Банком России во взаимодействии с кредитными организациями, а также операции “валютный своп”. За рубежом операции прямого РЕПО классифицируются как разновидность кредитов рефинансирования, поскольку имеют то же назначение - увеличение ликвидности банков - и базируются на тех же принципах срочности, возвратности и платности.

В России объектом операции РЕПО выступает широкий перечень ценных бумаг, который регулярно пополняется, как и ломбардный список Банка России. В перечне ценных бумаг, помимо государственных долговых обязательств, обязательства финансово-устойчивых организаций, в том числе банков, а также ипотечных агентств, субъектов РФ, международных финансово-кредитных организаций.

В качестве примера можно назвать облигации таких эмитентов, как ОАО “Сургутнефтегаз”, ОАО “Ростелеком”, ОАО “Транснефть”, ОАО “Норильский никель”, ОАО «Банк “Зенит”», ОАО “МДМ Банк”, ООО “Русфинанс банк”, ОАО “Газпромбанк”, Международный банк Реконструкции и развития и др.

Расширение перечня ценных бумаг, являющихся объектом операции РЕПО, входящих в ломбардный список Центрального банка РФ, способствует повышению доступности для банков кредитов рефинансирования и других инструментов предоставления ликвидности, выступает фактором роста объемов кредитования Банка России, а также предпосылкой для развития рынка ценных бумаг.

За 2013 г. задолженность по операциям прямого РЕПО, проводимым на сроки 1 день и 1 неделя выросла с 1,8 трлн руб. до 2,4 трлн руб., т.е. в 1,3 раза, а среднеедневное значение данного показателя увеличилось в 1,6 раза⁵.

Одной из предпосылок существенного расширения объемов операций РЕПО в сравнении с традиционным рефинансированием было то, что с 2013 г. были внесены изменения в технологию операции, дающие право банкам осуществлять замену ценных бумаг, проданных Банку России, на другие ценные бумаги, предусмотренные в ломбардном списке, что важно заем-

щику с точки зрения управления портфелем ценных бумаг и поддержания его оптимальной структуры.

Операции “валютный своп” использовались ограничено, в основном в связи с нехваткой или отсутствием у банков ценных бумаг из ломбардного списка, принимаемых в качестве обеспечения по кредиту Банка России.

Развитие политики Центрального банка РФ в области рефинансирования проявляется и в расширении перечня предметов обеспечения кредитов для банков в целом. На протяжении ряда лет осуществляется кредитование банков под поручительство финансово устойчивых кредитных организаций, под залог прав требований по кредитным договорам, под залог золота в слитках. Все это дает банкам РФ дополнительные возможности для получения кредитов рефинансирования с учетом наличия конкретных видов ликвидных активов.

Что касается банков - поручителей по кредитам рефинансирования, то в настоящее время такой статус имеют 69 финансово-устойчивых банков РФ, таких, например, как, ОАО “АЛЬФА-БАНК”, ОАО “Банк ВТБ”, ЗАО “ЮниКредит Банк”, ОАО “Сбербанк России”, ОАО “Газпромбанк”, ОАО АКБ “РОСБАНК” и многие другие.

Оценка экономического положения банков, выступающих в качестве поручителей, осуществляется Центральным банком РФ по отдельной методике, позволяющей изучить различные аспекты: капитальную базу банка, качество его активов, уровень ликвидности, рентабельность, уровень банковского менеджмента.

Таким образом, анализируя современное состояние рефинансирования банков Центральным банком РФ можно выявить следующие тенденции.

- В последние годы наблюдается увеличение объемов рефинансирования Центрального банка РФ и постепенное его превращение в важнейший и определяющий источник денежного предложения. Одновременно с этим происходит заметное снижение участия Банка России на внутреннем валютном рынке, благодаря которому долгие годы операции по покупке иностранной валюты являлись доминирующим направлением безналичной денежной эмиссии, что делало эмиссию непосредственно зависящей от внешнеэкономического фактора.

- Кредиты рефинансирования Центрального банка РФ носят преимущественно краткосрочный характер, что следует считать совершенно естественным. Их основная роль - регулирование банковской ликвидности, использование дан-

ного инструмента в качестве источника фондирования активов банков на среднесрочной и долгосрочной основе осуществляется нерегулярно, как показывает отечественная практика.

В рефинансировании банков в России используются в основном рыночные элементы, такие как ломбардное кредитование, кредитные аукционы, плавающая процентная ставка Центрального банка РФ. Административные элементы применяются в условиях кризиса как временные меры (прямые целевые кредиты, необеспеченные кредиты, контроль за направлением использования кредита).

В условиях роста спроса банков на ликвидные средства становятся популярными альтернативные рефинансированию Банка России инструменты, такие как операции РЕПО, “валютный своп”. Данные инструменты позволяют банкам оперативно управлять портфелями своих активов.

В качестве важнейшего направления развития рефинансирования коммерческих банков Центральным банком РФ можно считать формирование единого пула обеспечения кредитов рефинансирования.

Представляется, что это позволит сформировать совокупный пул обеспечения, состоящий из рыночных активов (ценные бумаги из ломбардного списка), а также нерыночных (векселя, права требования по кредитным договорам), под которые банк сможет получить несколько кре-

дитов. Причем “привязка” конкретного вида кредита рефинансирования к конкретному обеспечению осуществляться не будет, как в настоящее время, согласно действующему порядку кредитования Банка России.

В сформированном едином пуле обеспечения банки получают возможность заменять конкретные виды активов, а Центральный банк РФ, в свою очередь, контролирует только соотношение между стоимостью данного залогового пула и общей задолженностью по всем кредитам рефинансирования, предоставленным под единый пул.

Таким образом, процедура кредитования банков Центральным банком РФ будет иметь более унифицированный характер, что полностью соответствует международной практике.

¹ Основные направления денежно-кредитной политики РФ на 2014 год и период 2015 и 2016 годов.

² Терцукова М.Б. Процентная политика Центрального банка РФ и ее роль в реализации приоритетной цели денежно-кредитного регулирования // Вестник Самарского государственного экономического университета. 2013. □ 2. С. 118.

³ Бюллетень банковской статистики. 2012. □ 6, 12; 2013. □ 6.

⁴ Состояние денежной сферы и реализация денежно-кредитной политики в январе-сентябре 2013 года. URL: <http://www.cbr.ru>.

⁵ Основные направления денежно-кредитной политики РФ на 2014 год и период 2015 и 2016 годов. URL: <http://www.cbr.ru>.

Поступила в редакцию 06.04.2014 г.