

УДК 336.711

Скибинская О. В.,*аспирант кафедри банківського дела, магістр економічних наук УО “Полеский государственный университет”*

ПЕРСПЕКТИВНЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ РЕФИНАНСИРОВАНИЯ БАНКОВ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

Проблема регулювання ліквідності банківської системи, в частині, використання ефективного інструментарія по рефінансуванню банків в одній певній ступені існує в ряду держав. Міжбанківський ринок виступає основним джерелом рефінансування банківського сектора як в нормальних, так і в надзвичайних умовах його роботи. При цьому формування і функціонування біржового ринку первинного міжбанківського кредитування, проведення аукціонів своп, на думку автора, в значительній мірі будуть сприяти вдосконаленню діючого в Республіці Білорусь механізму рефінансування банків.

Ключевые слова: рефінансування, міжбанківський ринок, сделки СВОП, центральний банк, банківський сектор.

Проблема регулювання ліквідності банківської системи, зокрема, використання ефективного інструментарія рефінансування банків в певній мірі існує в низці країн. Міжбанківський ринок виступає основним джерелом рефінансування банківського сектору як у нормальних, так і в надзвичайних умовах його роботи. При цьому формування і функціонування біржового ринку первинного міжбанківського кредитування, проведення аукціонів своп, на думку автора, значною мірою будуть сприяти вдосконаленню діючого в Республіці Білорусь механізму рефінансування банків.

Ключові слова: рефінансування, міжбанківський ринок, угоди СВОП, центральний банк, банківський сектор.

In some ways, the problem of liquidity regulation of the banking system, particularly, using the effective instruments of the banks' refinancing is actual for many countries. The interbank market is the main source of refinancing of the banking sector as in normal as emergency conditions of its operation. In author's judgment, the functioning and generation of the primary interbank credit on the exchange market, auctions swap process will assist to operational mechanism of banks' refinancing development in the Republic of Belarus.

Keywords: refinancing, interbank market, swap, central bank, banking sector.

Постановка проблеми. Система рефінансування вследствие ока-

зважаемого ее непосредственного влияния на уровень ликвидности банков призвана обеспечить стабильность и безопасность функционирования банковского сектора. Основными поставщиками рефинансирования выступают банки и центральный банк в рамках выполнения им функции кредитора последней инстанции, каждый из которых располагает соответствующими источниками рефинансирования: межбанковский кредит, валютные сделки, инструменты фондового рынка. При этом особую значимость приобретают применяемые виды рефинансирования (стандартное и нестандартное) [1, с. 24].

Анализ последних исследований и публикаций. В области организации рефинансирования банков в рамках регулирования их текущей ликвидности имеются работы С. С. Ткачука, В. М. Петрушиной, Г. А. Кудиновой, Д. С. Благушина, Е. А. Измалковой и других авторов, в которых изложены теоретико-методологические подходы к рефинансированию банков, выявлены основные направления совершенствования и развития действующих систем рефинансирования [2-6]. Вопросы применения нестандартных инструментов рефинансирования банков в условиях системной нестабильности в банковском секторе рассмотрены, главным образом, исследователями МВФ, ЕЦБ, а также российскими экономистами [7-10]. Некоторые аспекты организации рынка биржевого межбанковского кредита (МБК) отражены в экономических статьях Н. Ивановой и Р. Токарева [11, с. 15; 12, с. 21]. Положения авторов по данному инструменту регулирования ликвидности не выявляют основных ключевых преимуществ его применения, а также необходимости создания соответствующих взаимосвязанных блоков электронной системы МБК.

Цель и задания исследования. Внедрение в банковскую практику Республики Беларусь перспективных инструментов рефинансирования банков, принимая во внимание зарубежный опыт регулирования как текущей ликвидности банков, так и осуществления нестандартного рефинансирования, будет способствовать снижению негативных последствий системной нестабильности в банковском секторе при их использовании в кризисных ситуациях. В связи с этим целью настоящей статьи является разработка практических рекомендаций по совершенствованию действующих в республике процедур заключения сделок на рынке первичного межбанковского кредита, сделок СВОП по рефинансированию банковского сектора.

Изложения основного материала. При первичном межбанковском кредите организация кредитных отношений осуществляется между банками как самостоятельными кредитными организациями, которые на дискретной основе устанавливают уровень процентной ставки по межбанковским кредитам с учетом сложившейся на данный момент времени рыночной конъюнктуры. В Республике Беларусь первичное межбанковское кредитование, действующее на основе договорных отно-

шений (телефонные переговоры), осуществляется в основных свободно конвертируемых валютах, российских и белорусских рублях при соответствующих лимитах и (или) видах обеспечения. Так, размер предоставленного кредита не может превышать 20% нормативного капитала банка в первые года после его государственной регистрации и 25% – в последующие годы деятельности. Однако сами банки в некоторых случаях в целях снижения кредитных рисков устанавливают и более жесткие ограничения: лимит предоставленного кредита, к примеру, равен 15-10% нормативного капитала банка-кредитора. Представляется целесообразным увеличение лимитов кредитования с полной отменой в перспективе по межбанковским кредитам в соответствии с уровнями кредитоспособности и финансовой устойчивости заемщиков.

Отметим, что значительная доля кредитных организаций, которые, как правило, не располагают требуемым обеспечением в виде высоколиквидных ценных бумаг, ограничена в доступе на межбанковский рынок. В связи с этим, учитывая зарубежный опыт, возможно расширение видов принимаемого залога по операциям межбанковского кредитования за счет облигаций, акций белорусских предприятий, обращающихся на рынке и обладающих соответствующими кредитными рейтингами, присвоенными как международными, так и национальными рейтинговыми агентствами, а также ценных бумаг, выраженных в иностранной валюте, в условиях недостаточности базы высококачественного обеспечения в национальной валюте.

Межбанковские кредиты наиболее оперативно реагируют на изменение конъюнктуры рынка, повышаются ежемесячно по мере приближения сроков клиентских платежей и налоговых выплат. Так, начало чрезмерного дефицита ликвидности банковского сектора Республики Беларусь – ноябрь 2008 года. В условиях мирового финансового кризиса ставка по межбанковским кредитам достигла своего максимального показателя, равного 26%.

По мнению автора, перспективным инструментом в области первичного (децентрализованного) межбанковского кредитования представляется межбанковский кредит, полученный через систему электронных торгов. Организация биржевого МБК будет способствовать:

1. Формированию средней процентной ставки по однодневным межбанковским кредитам на уровне, близком к ставке рефинансирования, а также обеспечению колебаний процентных ставок МБК внутри установленного коридора постоянно-доступными инструментами поддержки и изъятия ликвидности центральным банком.

2. Обеспечению равномерности и равной доступности банков к первичному межбанковскому кредиту, так как в результате наличия постоянного недостатка ликвидности у отдельных, как отмечено выше, заемщиков, которые оперативно выбирают всю ликвидность системы, другие банки, по причине также и отсутствия в режиме реального времени информации о доступности свободных ресурсов, ограничены в участии в

первичном межбанковском кредитовании, что в значительной мере снижает эффективность функционирования рынка межбанковского кредита и приводит к неудовлетворению интересов ряда экономических субъектов.

Представляется достаточно полезным и важным предусмотреть создание в составе ОАО "Белорусская валютно-фондовая биржа" специального структурного подразделения по организации первичного межбанковского кредитования через систему электронных торгов. Так, наряду с уже существующими секциями на бирже – валютной, фондовой, секцией срочного рынка – появится секция межбанковского кредитования. В становлении электронной системы межбанковского кредитования предполагается участие Национального банка Республики Беларусь при установлении критериев допуска банков к заключению данных сделок, что будет способствовать снижению кредитного риска и риска ликвидности системы.

При этом необходимо создание следующих взаимосвязанных блоков системы биржевого МБК:

1. Информационный блок на основе Web-технологии, на котором размещается следующая информация, представленная банками:

– о текущей стоимости и возможных лимитах ресурсов на территории Республики Беларусь;

– по результатам торгов за предыдущий и текущий день.

2. Комплекс программных средств, предназначенный для ввода информации о результатах торгов предшествующего дня и размещения данных о заявках банков на кредитные ресурсы в режиме on-line;

3. Средства для организации общения специалистов банков, ответственных за межбанковское кредитование через корпоративную межбанковскую сеть: ICQ сервер, электронная почта и т.п.

4. Блок администрирования прав доступа специалистов банков к ресурсам системы.

5. Собственно торговля кредитными ресурсами:

– проведение кредитных аукционов и заключение сделок с обеспечением осуществления соответствующих денежных расчетов;

– юридическое оформление сделок по заключенному межбанковскому кредиту.

Вывод первичного межбанковского кредитования на биржу в определенной степени окажет влияние на снижение стоимости заимствования на межбанковском рынке в целом.

В свою очередь, снижению стоимости предоставляемых Национальным банком ресурсов банковскому сектору наряду с увеличением доли операций на открытом рынке будет способствовать рефинансирование банков посредством проведения центральным банком сделок своп на аукционной основе. Отметим, что уже с марта 2010 года Национальный банк использует в практике регулирования ликвидности банковской системы механизм проведения двусторонних сделок СВОП по фиксированной процентной

ставке, устанавливаемой на уровне ставки последнего состоявшегося ломбардного кредитного аукциона.

Сделка СВОП на аукционной основе является перспективным инструментом регулирования как текущей ликвидности, так и осуществления рефинансирования в условиях системной нестабильности в банковском секторе. Разработка эффективного механизма проведения данных сделок с учетом структуры и особенностей функционирования белорусского банковского сектора, а также зарубежной практики осуществления операций представляется достаточно полезным и важным. В связи с этим автором, принимая во внимание практику Евросистемы по осуществлению операций СВОП с иностранной валютой в форме быстрых тендеров (*quick tender*), правила Национального банка Республики Беларусь по проведению ломбардных кредитных аукционов, составлен возможный алгоритм осуществления аукционов СВОП.

Так, временной интервал осуществления быстрого тендера Евросистемой – 90 минут – с момента уведомления о проведении аукциона до окончательного проведения расчетов по состоявшимся в результате аукциона сделкам [13,106]. Целесообразным представляется возможность применения данного временного интервала при осуществлении аукционов своп, что обеспечивает оперативность предоставления ликвидности и адекватность принятия решений по валютным сделкам. При этом возможны два варианта осуществления аукционов своп центральным банком страны:

1. Аукцион с твердой процентной ставкой.

При осуществлении аукциона с твердой процентной ставкой Национальным банком заранее определяется и объявляется процентная ставка по своп-операции (r). В свою очередь, контрагент предоставляет информацию об объеме денежных средств, который они готовы приобрести по данной ставке. С целью обеспечения большей доступности банков к данному инструменту рефинансирования представляется необходимым, чтобы фиксированная процентная ставка была максимально приближена к ставке рефинансирования:

1. Соответствовать ей в условиях чрезмерного дефицита банковской ликвидности;
2. Возможно, превышать ставку рефинансирования на 1-2 процентных пункта в относительно стабильных условиях функционирования банковского сектора.

При этом сумму оплаты по сделке предполагается определить, используя формулу простых процентов:

$$P = S * r * t / 360 * 100, \quad (1)$$

где P – сумма начисленных процентов за срок пользования денежными ресурсами;

S – основная сумма своп-операции в национальной валюте;

r – процентная ставка по своп-операции;

t – срок своп – операции в днях.

Сумма начисленных процентов подлежит перечислению Национальному банку Республики Беларусь банками в момент возврата денежных средств в национальной валюте (при обратной сделке).

2. Аукцион конкурса процентных ставок.

В данном случае Национальным банком наряду с общими (дата, срок предоставления средств и пр.) определяются следующие значимые параметры проведения аукциона:

- общий объем размещаемых средств;
- минимальная процентная ставка (за пользование денежными средствами в национальной валюте) принимаемых на аукцион заявок.

К аукциону допускаются заявки банков с процентной ставкой выше или равной минимальной процентной ставке СВОП, установленной Национальным банком. При проведении аукциона, в первую очередь, удовлетворяются заявки участников, предложивших наивысшие (выше минимальной процентной ставки) процентные ставки. Таким образом, удовлетворение заявок осуществляется с наивысшей предложенной процентной ставки и далее в порядке убывания, заканчиваясь на наименьшей ставке, при которой исчерпывается весь объем выставленных на аукцион денежных средств. В случае совпадения в заявках двух или более участников аукциона на предложенных процентных ставках, заявки удовлетворяются пропорционально их удельным весам. При проведении аукциона используется принцип множественности цен, согласно которому все конкурентные заявки подлежат удовлетворению по указанным в них процентным ставкам. Сумма процентных платежей, выплачиваемая банками по своп-операции при обратном обмене денежных средств, также рассчитывается по формуле 1.

Выводы. Таким образом, применяемые инструменты рефинансирования банков непосредственным образом воздействуют на уровень ликвидности банковского сектора, что является необходимым и обязательным условием надежности и устойчивости банков и в целом определяет развитие экономики государства. Для нормального функционирования банку необходимо располагать определенным объемом ликвидности, который постоянно изменяется под воздействием целого ряда факторов. При этом действующий механизм рефинансирования банков требует постоянного совершенствования и развития, для чего необходимы разработка и внедрение перспективных инструментов рефинансирования, обеспечивающих эффективность регулирования ликвидности.

Новым и перспективным инструментом рефинансирования банков на рынке первичного МБК представляется межбанковский кредит, полученный через систему электронных торгов. Организация биржевого первичного МБК будет способствовать повышению ликвидности рынка МБК, снижению операционных издержек банка на поиск контрагентов по сделкам, обеспечит наиболее эффективное перераспределение ресурсов внутри банковского сектора страны, увеличив доступ контрагентов к системе. Аукционные торги по первичным межбанковским креди-

там и двухсторонним сделкам СВОП будут способствовать повышению эффективности действующего в республике механизма рефинансирования банковского сектора, делая ресурсы для банков более привлекательными, а саму систему рефинансирования более доступной, что приобретает особую значимость в условиях системной нестабильности в банковском секторе, когда возможности банков достаточно ограничены.

Литература:

1. Скибинская О. О выполнении центральными банками функции кредитора последней инстанции / О. Скибинская // *Банковский вестник*. – 2011. – № 7 (516). – С. 17-25.
2. Организация деятельности центрального банка: учеб. пособие / С.С.Ткачук [и др.] ; под общ. ред. С. С. Ткачука, О. И. Румянцевой. – Минск : БГЭУ, 2006. – 295 с.
3. Петрушина В. М. Межбанковский кредитный рынок в условиях развития финансово-кредитной системы Республики Беларусь: дис. ... канд. экон. наук: 08.00.10 / В. М. Петрушина. – Минск, 2007. – 151 л.
4. Кудинова Г. А. Развитие рефинансирования как инструмента ДКП Банком России для обеспечения экономического роста : автореф. дис. ... канд. экон. наук : 08.00.10 / Г. А. Кудинова ; Рост. гос. экон. ун-т. – Ростов-на Дону, 2008. – 25 с.
5. Благушин Д. С. Особенности и направления развития системы рефинансирования коммерческих банков в России : автореф. дис. ... канд. экон. наук : 08.00.10 / Д. С. Благушин ; Фин. акад. при прав. РФ. – М., 2009. – 23 с.
6. Измалкова Е. А. Особенности системы рефинансирования кредитных организаций в Российской Федерации / Е. А. Измалкова // *Вестн. Орен. гос. ун-та. Сер. экон. наук*. – 2009. – № 4. – С. 82-87.
7. Unconventional Choices for Unconventional times: Credit and Quantitative Easing in Advanced Economy / Vladimir Klyuev [et al.] // *IMF Staff Position Note*. – 2009. – Vol. 9. – № 27. – P. 11-19.
8. Financial Stability Frameworks and the Role of Central Banks: Lessons from the Crises / Erlend Walter Nier [et al.] // *IMF Working Paper*. – 2009. – № 70. – P. 27.
9. Юркова Г. Центральные банки в функции кредитора последней инстанции (на примере ФРС и ЕЦБ в период финансового кризиса 2007-2009 годов / Г. Юркова, Л. Залунина // *Деньги и кредит*. – 2010. – № 7. – С. 43-55.
10. Ассоциация региональных банков России и консалтинговая группа “Банки. Финансы. Инвестиции”. Антикризисные меры в банковской сфере / Аналитический обзор // *Финансовая аналитика*. – 2010. – № 1 (25). – С. 48-66.
11. Иванова, Н. Становление и развитие организованного межбанковского рынка вотребованного временем / Н. Иванова // *Биржевое обозрение*. – 2005. – № 10. – С. 15-16.
12. Токарев Р. Рынок межбанковского кредтования на ММВБ – новый этап развития российского денежного рынка / Р. Токарев // *Биржевое обозрение*. – 2005. – № 10. – С. 21– 24.
13. The implementation of the monetary policy in the euro area / General documentation on eurosystem monetary policy instruments and procedures. – Germany: European Central Bank, 2008. – 106 p.