Бирюкова Екатерина Ариевна. Система рефинансирования кредитных организаций в России : Дис. ... канд. экон. наук : 08.00.10 : Саратов, 2005 183 c. РГБ ОД, 61:05-8/3135

**Содержание к диссертации**

Введение

Глава 1. Теоретические основы системы рефинансирования кредитных организаций 11

1.1. Сущность и задачи системы рефинансирования кредитных организаций 11

1.2. Система рефинансирования в России и ее элементы 22

1.3. Этапы и тенденции развития системы рефинансирования в России... 35

Глава 2. Организация системы рефинансирования в России 56

2.1. Взаимодействие участников системы рефинансирования 56

2.2. Виды кредитов Банка России и особенности их предоставления 73

2.3. Оценка необходимости развития операций по рефинансированию кредитных организаций 88

2.4. Зарубежный опыт организации системы рефинансирования 102

Глава 3. Перспективы развития системы рефинансирования в России 122

3.1. Направления развития системы рефинансирования в России 122

3.2. Совершенствование организации межбанковского кредитного рынка 131

Заключение 147

Список литературы 155

Приложения 169

**Введение к работе**

**Актуальность исследования.**Формирование рыночных отношений в России и перспективные задачи развития экономики страны предъявляют новые требования к устойчивости и масштабам функционирования банковской системы. Обеспечение равновесия и устойчивости банковской системы, в свою очередь, невозможно без решения вопросов управления банковской деятельностью и регулирования банковской ликвидности. Именно поэтому эти задачи являются одними из приоритетных для Банка России. Для выполнения своих функций Банк России использует ряд инструментов и методов единой государственной денежно-кредитной политики (операции на открытом рынке, операции рефинансирования, обязательные резервные требования, процентная политика по операциям Банка России). В целях обеспечения комплексного подхода к решению вопросов регулирования банковской ликвидности и обеспечения стабильности банковского сектора Банк России, являясь кредитором последней инстанции для кредитных организаций, организует систему их рефинансирования.

Система рефинансирования активно развивается, расширяется спектр и объем операций рефинансирования, оттачивается инструментарий анализа финансового состояния банков-контрагентов. В то же время история развития банковской системы последнего десятилетия наглядно демонстрирует тот факт, что в кризисных ситуациях существующая система рефинансирования кредитных организаций в России не всегда способна обеспечить ожидаемую эффективность.

Об актуальности диссертационного исследования свидетельствуют следующие обстоятельства:

- значимость системы рефинансирования кредитных организаций для деятельности банковского сектора страны как механизма регулирования банковской ликвидности, обеспечения достаточного размера ресурсной базы

**4**кредитных организаций для реализации краткосрочных и среднесрочных проектов банков, обеспечения финансовой устойчивости банковского сектора;

высокая чувствительность межбанковского кредитного рынка к внешним и внутренним воздействиям, что требует от системы рефинансирования большого разнообразия элементов, гибкости, оперативности и, разумеется, постоянного совершенствования и развития;

отсутствие механизмов комплексной оценки востребованности и эффективности существующих элементов системы рефинансирования.

Указанные факторы и нерешенные вопросы подтверждают актуальность выбранной темы исследования как в методологическом, так и практическом аспектах.

Степень разработанности проблемы. Вопросы развития системы рефинансирования кредитных организаций тесно связаны с проводимой в стране государственной денежно-кредитной политикой. Экономическая ситуация в России на современном этапе характеризуется необходимостью сдерживания инфляционных процессов при одновременном стимулировании экономического роста. Реализация поставленных задач осложняется отсутствием отечественной теории и практики рыночного регулирования денежно-кредитной сферы до 90-х годов. Поэтому совершенствование системы рефинансирования в России должно опираться на всю совокупность теоретических знаний и накопленного практического опыта по развитию финансовых рынков и регулированию спроса и предложения на деньги, в том числе зарубежного.

Наиболее подробными и систематизированными теоретическими работами о государственной денежно-кредитной политике страны, ее инструментах и методах являются труды таких авторов, как: А.И.Бажана, В.С.Барда, Г.Н.Белоглазовой, В.И.Букато, Н.И.Валенцевой, О.В.Вьюгина, В.С.Геращенко, А.Г.Грязновой, Е.Ф.Жукова, В.С.Захарова, Ю.Б. Зеленского, Г.Г.Коробовой Л.Н.Красавиной, Л.П.Кроливецкой, О.И.Лаврушина,

**5**С.И.Моисеева, А.Н.Новикова, Г.С.Пановой, В.С.Пашковского,

И.В.Пашковской, А.М.Тавасиева, В.М.Усоскина, В.Н.Шенаева, Е.Б.Ширинской и др. Детально проработаны вопросы осуществления операций кредитных организаций на межбанковском кредитном рынке в научных работах А. А. Арсланбекова-Федорова, В.В.Иванова, Ю.С.Масленченкова.

Среди работ зарубежных ученых и практиков, посвященных проблемам денежной теории, изучению спроса и предложения денег, влиянию на эти процессы процентной политики, как наиболее значимые можно выделить труды таких авторов, как С.Л. Брю, К. Варбюртон, Дж. Кейнс, К.Р. Макконнелл, Дж.Тобин, М. Фридмен, вопросами денежно-кредитной политики также глубоко занимались С. Борио, Э.Дж. Долан, Э.Дж. Кэмпбелл.

Однако ряд вопросов, связанных с сущностью и эффективностью системы рефинансирования кредитных организаций, до сих пор исследован не в полной мере, проблема совершенствования системы рефинансирования кредитных организаций в России требует постоянного изучения.

Актуальность и недостаточная разработанность проблем, связанных с формированием системы рефинансирования кредитных организаций и направлениями ее развития, определили выбор темы, цели и задачи диссертационного исследования.

**Цель настоящего исследования**состоит в изучении современной системы рефинансирования кредитных организаций в России, оценке ее соответствия потребностям банковского сообщества и экономики в целом и разработке методических положений и практических рекомендаций по совершенствованию системы рефинансирования кредитных организаций.

**Задачи исследования.**Для реализации поставленной цели потребовалось решить следующие задачи, определившие логику диссертационного исследования и его структуру:

обосновать сущность системы рефинансирования кредитных организаций;

определить структуру системы рефинансирования кредитных организаций, выделить ее элементы;

выделить этапы и тенденции развития системы рефинансирования кредитных организаций в России;

изучить современное состояние системы рефинансирования кредитных организаций в России, особенности взаимодействия ее участников;

проанализировать положительный опыт зарубежных стран по организации системы рефинансирования на предмет возможности использования в российских условиях;

определить критерии оценки эффективности системы рефинансирования кредитных организаций;

определить перспективные направления совершенствования системы рефинансирования кредитных организаций в России и выработать механизмы их реализации.

**Предметом исследования**являются экономические отношения, складывающиеся в процессе рефинансирования кредитных организаций.

**Объектом исследования**является система рефинансирования кредитных организаций в России, ее элементы, политика Банка России по формированию механизмов и условий рефинансирования кредитных организаций.

**Методологической основой исследования**послужили

общепризнанные принципы диалектического познания, законы диалектической логики и системный подход. В процессе исследования использовались такие общенаучные методы и приемы как научная абстракция, классификация, сравнение, анализ и синтез, индукция и дедукция, экономико-математические методы.

**Теоретическую базу диссертационного исследования**составили законодательные и нормативные акты, регулирующие банковскую деятельность в России, труды российских и зарубежных авторов, диссертационные исследования в области государственной денежно-кредитной политики, банковского дела и межбанковских операций кредитных организаций.

**Информационной базой исследования**являются государственная статистическая отчетность Госкомстата РФ, данные Банка России, Минфина РФ, аналитические обзоры Института экономики переходного периода, Института экономики РАН, Центра макроэкономического анализа и краткосрочного прогнозирования, материалы ГУ Банка России по Саратовской области, отчетность кредитных организаций России и Саратовской области, материалы по проблематике исследования, опубликованные в периодической печати («Деньги и кредит», «Банковские услуги», «Коммерсантъ», «Аналитический банковский журнал», «Банковское дело», «Финансы и кредит», «Бизнес и банки» и др.).

**Научная новизна диссертационной работы**определяется тем, что в ней проведено комплексное исследование системы рефинансирования кредитных организаций в России и предложены пути ее дальнейшего развития. Наиболее существенные научные результаты диссертационного исследования состоят в следующем:

- теоретически обосновано и дано определение сущности системы  
рефинансирования кредитных организаций как регулируемой центральным  
банком совокупности операций рефинансирования кредитных организаций,  
осуществляемых коммерческими банками (отечественными и зарубежными)  
и центральным банком;

- дана комплексная характеристика структуры действующей в  
настоящее время системы рефинансирования кредитных организаций в  
России, включающая организационную (субъектную) и объектную  
составляющие. Организационная (субъектная) структура системы

**8**рефинансирования в качестве элементов рассматривает центральный банк, кредитные организации-резиденты, банки-нерезиденты, организации-посредники на межбанковском кредитном рынке. Объектная структура системы рефинансирования выделяет и систематизирует ее элементы по видам операций рефинансирования и соответствующим классификационным признакам;

- выделены этапы развития системы рефинансирования кредитных  
организаций в России и выявлены тенденции этого развития: рост объемов  
рефинансирования, в том числе со стороны Банка России, и повышение  
значимости этих операций для формирования ресурсной базы банковского  
сектора; активное развитие рефинансирования в регионах России;  
сохранение преимущественной роли банков-нерезидентов в  
рефинансировании кредитных организаций России; снижение процентных  
ставок по операциям рефинансирования;

- разработана структурная модель взаимодействия участников системы  
рефинансирования кредитных организаций России на межбанковском  
кредитном рынке как совокупность определяющих взаимосвязей: Банк  
России - кредитные организации, кредитные организации друг с другом,  
кредитные организации - организации посредники по межбанковскому  
кредитованию, кредитные организации - банки-нерезиденты;

- обоснована целесообразность использования опыта зарубежных  
стран по применению механизмов рефинансирования Банком России  
кредитных организаций на льготных условиях в целях стимулирования  
кредитования внутренне ориентированных отраслей экономики;

- выделены критерии оценки эффективности системы  
рефинансирования кредитных организаций: оперативность осуществления  
операций рефинансирования; оперативность регулирования объема  
рефинансирования со стороны Банка России; доступность операций  
рефинансирования; степень влияния операций рефинансирования на  
инфляционные ожидания субъектов финансового рынка;

определены основные пути развития системы рефинансирования кредитных организаций в России: 1) активизация кредитования со стороны Банка России за счет расширения Ломбардного списка, снижения требований к финансовым показателям предприятий и объему обеспечения по кредитам Банка России, упрощения процедуры рассмотрения заявок банков на заключение кредитных договоров; 2) обеспечение бесперебойной работы межбанковского кредитного рынка; 3) расширение средне- и долгосрочных операций прямого РЕПО за счет изменения порядка налогообложения сделок РЕПО со сроками 6 месяцев и более; 4) запуск банковских операций по секьюритизации активов;

разработана межрегиональная модель межбанковского кредитного рынка и принципы ее организации: бесспорность списания денежных средств с корреспондентского счета банка-заемщика в случае неисполнения им обязательств по финансовой сделке; доступность информации о финансовом состоянии банков-контрагентов; оперативность согласования спроса и предложения на межбанковском кредитном рынке, получения информации о сложившихся параметрах сделок на рынке.

**Теоретическая и практическая значимость исследования**заключается в том, что данная работа развивает понятийный и методологический аппарат научного направления, связанного с развитием системы рефинансирования кредитных организаций. В диссертационном исследовании на основе зарубежного опыта и российской практики разработаны пути совершенствования механизмов осуществления операций рефинансирования кредитных организаций в России.

Реализация рекомендаций, выработанных в ходе исследования, позволит привести систему рефинансирования в России в соответствие с потребностями банковского сектора, будет способствовать повышению эффективности денежно-кредитного регулирования и расширению кредитования реального сектора экономики.

**Апробация результатов исследования.**Основные результаты исследования докладывались и обсуждались на научных конференциях в Саратовском государственном социально-экономическом университете (2001-2004гг.). Автор принимал участие в научно-практической конференции «Механизмы развития инвестиционных и инновационных процессов в Саратове: состояние, перспективы, опыт» (г. Саратов, 2001 г.), всероссийской научно-практической конференции «Мониторинг рынка банковских услуг» (г. Саратов, 2003 г.).

Результаты исследования апробированы в деятельности ГУ Банка России по Саратовской области, используются в учебном процессе кафедрой банковского дела Саратовского государственного социально-экономического университета.

Предложения автора по организации модели межбанковского кредитного рынка используются в практической деятельности ООО Банк «Саратов» при заключении межбанковских сделок и Национальным банком Республики Башкортостан - для координации деятельности кредитных организаций своего региона на межбанковском кредитном рынке.

По теме диссертации автором опубликовано 7 работ общим объемом 2,6 п.л.

**Структура и объем диссертации.**Работа состоит из 154 страниц текста, в том числе введения, 3 глав, развернутых выводов, 6 таблиц, 6 рисунков, 5 схем, а также 14 приложений, списка литературы, включающего 163 источника.

## Сущность и задачи системы рефинансирования кредитных организаций

Успешное развитие экономики любой страны во многом определяется состоянием финансового рынка и банковской системы в частности. Очевидно, что достижение оптимальных значений таких макроэкономических показателей, как прирост ВВП, уровень инфляции, валютный курс зависят от равновесия и устойчивости банковской системы, обеспечение которых, в свою очередь, невозможно без решения вопросов внутреннего управления банковской деятельностью и регулирования

банковской ликвидности. В силу специфики проведения банковских операций по привлечению и размещению средств у любого банка время от времени возникает или излишек, или недостаток ресурсов. В случае недостатка ресурсов кредитные организации обращаются за получением заемных средств в Банк России или другие банки, т.е. за рефинансированием. Хотя понятие «система рефинансирования кредитных организаций» закреплено в Федеральном законе «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» как объект государственного регулирования единой трактовки этого понятия в экономической литературе не существует.

Поэтому необходимость четкого определения сущности системы рефинансирования кредитных организаций и задач, которые стоят перед ней, обусловлена как теоретическими, так и практическими факторами.

Классическое определение рефинансирования (от англ. refinancing) -погашение заемного капитала посредством получения новых займов, ссуд или кредитов. Однако мнения ученых-экономистов о том, что считать . рефинансированием, сильно расходятся. В зарубежных справочных изданиях под рефинансированием понимается замена старого облигационного выпуска новым до наступления срока погашения старого выпуска или при наступлении этого срока, которое производится в целях уменьшения процентной ставки по долгу1. К.Р. Макконнелл и С.Л. Брю не дают четкого определения рефинансирования кредитных организаций, но отмечают, что, получая ссуды от федеральных резервных банков, коммерческие банки увеличивают свои резервы (активы) в обмен на долговые обязательства2. Э. Долан также считает, что механизм обеспечения ликвидности центральным банком состоит в кредитовании коммерческих банков3.

Зачастую в российской экономической литературе рефинансирование кредитных организаций выступает как один из основных инструментов денежно-кредитной политики Банка России4, т.е. рефинансированием банков занимается только центральный банк. Данная трактовка обусловлена тем, согласно Федеральному закону «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» под рефинансированием понимается кредитование Банком России кредитных организаций. Банк России устанавливает формы, порядок и условия рефинансирования, регулирует общий объем выдаваемых им кредитов в соответствии с принятыми ориентирами единой государственной денежно-кредитной политики5.

Профессор О.И. Лаврушин под рефинансированием понимает возможность кредитных институтов получать при необходимости кредиты центрального банка путем переучета векселей или под залог ценных бумаг. Смысл дисконтной и залоговой политики, по его мнению, заключается в том, чтобы методом изменения условий рефинансирования коммерческих банков влиять на ситуацию на денежном рынке и рынке капиталов6. Учетная и залоговая политика центрального банка является способом его непосредственного воздействия на ликвидность кредитных институтов путем изменения условий переучета и залога ценных бумаг, что влечет за собой косвенное воздействие на экономику страны1. Профессор К.Р. Тагирбеков считает, что под рефинансированием банков подразумевается предоставление Центральным банком кредитных ресурсов в форме прямых кредитов, переучета векселей, ссуд под залог ценных бумаг, а также через механизм организации кредитных аукционов2.

По мнению В.И. Букато, процесс рефинансирования заключается в том, что Банк России как кредитор в последней инстанции выдает кредиты коммерческим банкам, которые обращаются к нему в том случае, когда исчерпывают все возможности приобретения дополнительных ресурсов для поддержания своей платежеспособности на определенном уровне3. Однако в данных определениях рефинансирование ограничивается только одной формой кредитования и не рассматривается как политика.

## Взаимодействие участников системы рефинансирования

Понятие взаимодействие, как одна из основных философских категорий, отражает процессы воздействия различных объектов друг на друга, их взаимную обусловленность и изменение состояния. Свойства объекта могут проявиться и быть познанными только во взаимодействии с другими объектами. Взаимодействие выступает как интегрирующий фактор, посредством которого происходит объединение частей в определенный тип целостности. Взаимодействие носит динамический характер, поскольку предполагает движение информации, материальных объектов, денежных средств и т.п. во времени и пространстве, и находится в глубокой связи с понятием структуры. Каждая из взаимодействующих сторон выступает как причина действий другой и, как следствие, одновременного обратного влияния противоположной стороны. Как писал Гегель, «ближайшим образом взаимодействие представляется взаимной причинностью предположенных, обусловливающих друг друга субстанций; каждая есть относительно другой одновременно и активная и пассивная субстанция»1. Взаимодействие обусловливает развитие объектов системы, являясь одновременно регулирующим и управляющим фактором.

Как уже отмечалось в разделе 1.2., участниками системы рефинансирования могут быть: Банк России, кредитные организации России, банки-нерезиденты, небанковские организации-посредники.

Исходя из особенностей структуры системы рефинансирования, по нашему мнению, взаимодействие участников системы рефинансирования включает в себя совокупность прямых и обратных связей Банка России, кредитных организаций России, банков - нерезидентов и организаций -посредников на межбанковском кредитном рынке, осуществляемых как напрямую, так и опосредованно. При этом под прямой связью понимается начальное воздействие, а под обратной связью - воздействие результатов процесса на его протекание или управляемого процесса на управляющий орган. Обратная связь, усиливающая результаты процесса, называется положительной, ослабляющая - отрицательной1. Отрицательная обратная связь стабилизирует протекание процессов. Положительная обратная связь, напротив, обычно приводит к ускоренному развитию процессов, возникновению колебаний, однако в сложных системах (как, например, наша система рефинансирования) определение типов обратных связей затруднительно, а иногда и невозможно, поэтому в данном исследовании нашей задачей является выявление возможных направлений взаимодействия участников системы рефинансирования и их влияния на общий результат функционирования системы рефинансирования.

Направления взаимодействия участников системы рефинансирования представлены на схеме 2. Разработанная нами модель позволяет четко выделить 4 группы связей: «Банк России - кредитные организации России», «кредитные организации России друг с другом», «кредитные организации России - организации посредники по межбанковскому кредитованию», «кредитные организации России - банки-нерезиденты».

## Направления развития системы рефинансирования в России

Рассматривая направления развития системы рефинансирования, необходимо учитывать тот факт, что в настоящее время российским банковским сектором более востребованы долгосрочные ресурсы. Безусловно, структурная перестройка ресурсной базы кредитных организаций в сторону повышения доли долгосрочной составляющей не может быть решена только за счет рефинансирования со стороны Банка России. Это макроэкономическая проблема, которая связана с низким уровнем доверия населения к проводимой государством экономической политике, а также с движением, минуя банки, огромного потока денежных средств, включающего бюджетные и пенсионные средства. Доступ к ним имеет только очень узкий круг банков. К тому же при высокой скорости обращения денег, которая естественна в условиях низкой монетизации, доля долгосрочных кредитов не будет велика. Тем не менее, «стабильность краткосрочного финансового рынка, его регулирование и поддержка со стороны Центрального банка - второй по значимости фактор, позволяющий банкам удлинять свои активы»1.

В условиях достаточной или избыточной банковской ликвидности более эффективно, на наш взгляд, в качестве инструмента регулирования банковской ликвидности использовать межбанковские кредиты, которые в масштабах одной страны в отличие от кредитов Банка России не увеличивают денежную базу, а значит, и не формируют у экономики инфляционные ожидания. Поэтому межбанковское кредитование без особого риска роста инфляции заставляет работать избыточные резервы ликвидности у отдельных банков, эффективно перераспределяя денежные ресурсы в банковском секторе. Одновременно операции рефинансирования Банка России должны подстраховывать межбанковское кредитование и иметь отлаженный механизм, позволяющий в кратчайшие сроки вбрасывать на рынок недостаточные денежные средства, а в дальнейшем уже с помощью других инструментов денежно-кредитной политики абсорбировать излишнюю ликвидность.

Развитие системы рефинансирования в России должно быть подчинено цели обеспечения оперативности и доступности операций рефинансирования для кредитных организаций. Прежде всего, доработки требуют условия и порядок предоставления кредитов Банка России.

В целях активизации процесса рефинансирования при предоставлении внутридневных кредитов, кредитов овернайт и ломбардных кредитов Банка России, на наш взгляд, необходимо:

- расширить перечень видов залога, принимаемых в обеспечение, за счет включения в него ценных бумаг крупных российских эмитентов с высоким уровнем международных рейтингов. В настоящее время емкость рынка ГКО-ОФЗ незначительна - около 5 млрд. долларов и имеет тенденцию к сокращению1, при этом операции с ГКО сходят на нет. Одновременно высокими темпами растет рынок корпоративных облигаций: за 2004 год его объем вырос со 160 млрд. до 223 млрд. рублей или на 39% . На этот рынок выходят новые эмитенты, но главными остаются РАО «ЕЭС России» и ОАО «Газпром». На рынке корпоративных векселей активно обращаются векселя ОАО «Газпром», Тюменской нефтяной компании, «Норильского никеля».