Лялькова, Елена Юрьевна. Обеспечение ликвидности коммерческих банков : диссертация ... кандидата экономических наук : 08.00.10 / Лялькова Елена Юрьевна; [Место защиты: Иван. гос. хим.-технол. ун-т].- Иваново, 2013.- 198 с.: ил. РГБ ОД, 61 14-8/243

**Содержание к диссертации**

Введение

**Глава 1. Теоретические и методологические основы обеспечения ликвидности коммерческих банков 9**

1.1. Исследование понятия «обеспечение ликвидности» коммерческих банков 9

1.2. Функции и принципы обеспечения ликвидности коммерческих банков 22

1.3. Методы обеспечения ликвидности коммерческих банков в российской и зарубежной практике 38

**Глава 2. Оценка современной факторной среды обеспечения ликвидности коммерческих банков России 53**

2.1. Анализ факторов и риски обеспечения ликвидности коммерческого банка 53

2.2. Инструментарий Банка России в обеспечении ликвидности коммерческих банков 76

2.3. Обоснование места и роли факторов регионального уровня в системе обеспечения ликвидности банков 94

**Глава 3. Перспективные направления обеспечения ликвидности российских коммерческих банков 115**

3.1. Совершенствование инструментария Банка России по дифференцированному предоставлению ликвидности для нивелирования различий в уровнях развития регионов 115

3.2. Социальная составляющая механизма формирования источников ресурсной базы ликвидности коммерческих банков с учетом развития фондового рынка . 125

3.3. Предложения по использованию системно-функционального подхода к обеспечению ликвидности коммерческих банков 139

Заключение 156

Список литературы

* [Функции и принципы обеспечения ликвидности коммерческих банков](http://www.dslib.net/finansy/obespechenie-likvidnosti-kommercheskih-bankov.html#5456831)
* [Методы обеспечения ликвидности коммерческих банков в российской и зарубежной практике](http://www.dslib.net/finansy/obespechenie-likvidnosti-kommercheskih-bankov.html#5456832)
* [Инструментарий Банка России в обеспечении ликвидности коммерческих банков](http://www.dslib.net/finansy/obespechenie-likvidnosti-kommercheskih-bankov.html#5456833)
* [Социальная составляющая механизма формирования источников ресурсной базы ликвидности коммерческих банков с учетом развития фондового рынка](http://www.dslib.net/finansy/obespechenie-likvidnosti-kommercheskih-bankov.html#5456834)

**Введение к работе**

**Актуальность диссертационного исследования.** В экономике любой страны особая роль отводится гибкости систем обеспечения ликвидности коммерческих банков. Их низкая результативность может привести к снижению устойчивости не только отдельных банков, банковской системы стран и регионов, но и мировой банковской системы (как это наблюдалось в 2008 году).

Современный этап развития российской банковской системы страны характеризуется нарастающим дефицитом ликвидности. Внедрение в этих условиях более жестких требований к ликвидности по показателям «Базель III», отягощается тем, что еще не решен ряд проблем, связанных с созданием эффективных систем ее обеспечения. Региональная банковская система страны представлена преимущественно малыми и средними банками, которые во многом по независящим от них причинам не готовы к преобразованиям. Поэтому назрела необходимость развития такого механизма обеспечения ликвидности банков, в котором будет возможен более объективный учёт Банком России их усилий по поддержанию ликвидности.

В литературе до сих пор не сформулировано определение понятия  
«обеспечение ликвидности», встречаются противоречия при характеристике функций, факторов и принципов ликвидности коммерческого банка. Актуальность темы исследования возрастает в связи с недостаточным учетом изменений, происходящих с банковской ликвидностью под влиянием глобализации и интеграции мировых экономических процессов, модернизации российской банковской системы и ее возрастающей социальной роли, специфики развития регионов, уровня используемых инноваций, базирующихся на интернет-технологиях, и других явлений в факторной среде, определяющих риски ликвидности. В контексте обеспечения ликвидности особого внимания требует анализ преобразований, связанных с введением норм Базель II и III и расширением полномочий мегарегулятора в сфере фондового рынка.

Многоаспектность, сложность и недостаточная глубина разработанности ряда теоретических и практических вопросов обеспечения ликвидности банков, их возросшая практическая значимость диктуют необходимость научного осмысления этого понятия и комплексного анализа сопровождающей его проблематики, что обусловило выбор темы и логики диссертационного исследования.

**Степень научной разработанности проблемы.** Различные аспекты ликвидности коммерческих банков исследованы в трудах многих известных экономистов, среди которых можно выделить: Г.Н. Белоглазову, Н.И. Валенцеву, О.В. Горюкову, Э. Долана, Е.Ф Жукова, В.И. Колесникова, О.И. Лаврушина, И.В. Ларионову, И.Д. Мамонову, Г.С. Панову, М.А. Поморину, Э. Рида, Дж. Синки, Ю.А. Соколова, А.М. Тавасиева, К.Р. Тагирбекова, В.И. Тарасова, М.М. Ямпольского и др.

Созданная ими научная база является основой, позволяющей проводить разработку вопросов обеспечения ликвидности коммерческих банков, поскольку комплексные исследования данной научной проблемы отсутствуют.  
Ее терминологические и сущностные стороны принимаются в научных разработках априори без единообразного подхода к содержанию понятия «обеспечение ликвидности», что не позволяло выделить все наиболее существенные влияющие на нее факторы, сформулировать ее основные принципы, раскрыть резервы ее механизма через осмысление новых явлений и фактов.

Отмечая значимость научных результатов, полученных вышеназванными авторами, полагаем, что проблема обеспечения ликвидности коммерческого банка в изменяющихся условиях требует дальнейшего исследования в теоретических и практических аспектах, что определило актуальность, цель и задачи диссертации.

**Цель диссертационного исследования** заключается в развитии теории и практики банковского дела в части обеспечения ликвидности кредитной организации за счет уточнения категориального аппарата, разработки принципов и инструментов обеспечения ликвидности, а также формирования более совершенного механизма ее реализации в современных условиях.

Для достижения поставленной цели в работе сформулированы и решены следующие взаимосвязанные задачи:

1. Определено содержание понятия «обеспечение ликвидности» коммерческих банков и его функциональное назначение;
2. Выявлены, систематизированы и охарактеризованы функции и принципы обеспечения ликвидности коммерческих банков;
3. На основе анализа существующей российской и зарубежной практики обеспечения ликвидности коммерческого банка определены направления развития ее механизма;
4. Проведена оценка и структуризация факторной среды и рисков, сопутствующих процессу обеспечения ликвидности коммерческих банков России;
5. Проанализированы и выявлены резервы механизма регулирования ликвидности Банком России;
6. Обоснована целесообразность учета воздействия на банковскую ликвидность региональных факторов и даны рекомендации по усовершенствованию отдельных элементов механизма обеспечения ликвидности, способствующие адаптации банков к требованиям «Базель III»;
7. Предложена организационно-процессная система обеспечения ликвидности коммерческого банка.

**Объект исследования** – ликвидность коммерческих банков.

**Предмет исследования**– система факторов, функций, принципов и механизма обеспечения ликвидности коммерческих банков.

**Область исследования** соответствует паспорту специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит (п.10.20 «Финансовое обеспечение банковской деятельности. Долевое и долговое финансирование банковской деятельности»).

**Теоретическую основу** разработки вопросов ликвидности коммерческих банков составили фундаментальные и прикладные исследования, представленные в научных трудах российских и зарубежных ученых.

**Методологической основой** диссертационного исследования является системный подход, в рамках которого обеспечение ликвидности коммерческого банка описано и исследовано как комплекс действий с сопутствующими ему элементами. При выполнении исследования были использованы следующие методы научного познания: сравнения, аналогий, наблюдения, индукции (типологизация банков) и дедукции (выделение факторов, оказывающих влияние на обеспечение ликвидности банка), классификаций, сочетания анализа и синтеза, а также статистико-математические методы.

**Информационную базу исследования** составили монографические исследования, периодическая литература, данные Центрального банка Российской Федерации, Минфина России, Минэкономразвития России, Федеральной службы государственной статистики, российских и зарубежных коммерческих банков, рейтинговых агентств и международных финансовых организаций.

**Научная новизна диссертационного исследования** включает обоснование нового понятия «обеспечение ликвидности» и перспективных направлений его реализации в коммерческих банках Российской Федерации. В рамках научной новизны исследования представлены следующие положения, выносимые на защиту:

1. Предложена трактовка понятия «обеспечение ликвидности коммерческого банка», характеризующая динамику координируемых управленческих действий и финансовых операций Банка России и коммерческих банков для своевременного и полного выполнения последними своих обязательств;
2. Обоснована необходимость расширенной классификации функций ликвидности коммерческого банка, дополненной организационно-управленческой и стратегической функциями, что позволяет всесторонне охарактеризовать основополагающие черты ликвидности и наиболее полно оценить возможности ее обеспечения;
3. Выделены основные принципы, определяющие круг условий обеспечения ликвидности, включающие полную экономическую самостоятельность и ответственность банка за состояние его ликвидности; системный подход к обеспечению ликвидности; объективность, стандартизацию и универсализацию процесса обеспечения ликвидности и другие;
4. Уточнен состав и предложена авторская классификация факторов, способствующих возникновению рисков ликвидности, путем дополнения факторами, учитывающими негативное воздействие специфики регионов на деятельность банков, развитость банковской инфраструктуры, социальными факторами и факторами глобального уровня, что позволит Банку России и коммерческим банкам принимать более взвешенные решения по обеспечению ликвидности;
5. Рекомендованы меры совершенствования процесса обеспечения ликвидности:

даны предложения по совершенствованию системы РЕПО в качестве инструмента обеспечения ликвидности путем применения понижающих коэффициентов при установлении ставки по кредитам региональным банкам;

предложен проект регламента для федеральных органов исполнительной власти Российской Федерации с целью сохранения средств населения как потенциального источника ресурсов банков, исключающий недобросовестную рекламу, ориентированную на привлечение физических лиц в качестве игроков фондового рынка;

показана целесообразность использования организационно-процессной системы обеспечения ликвидности, сформированной на основе системно-функционального подхода, практический эффект которого достигается в том числе за счет учета срока мобилизации ресурсов.

**Теоретическая значимость проведенного исследования** состоит в развитии и углублении теории управления банковской ликвидностью за счет обоснования места и роли обеспечения ликвидности как экономической категории.

**Практическая значимость полученных результатов** определяется возможностью использования содержащихся в работе рекомендаций по развитию системы обеспечения ликвидности на макроуровне при функционировании банковской системы страны с учетом специфики субъектов Российской Федерации и деятельности Банка России как мегарегулятора, а также на микроуровне в части обеспечения ликвидности отдельного коммерческого банка на основе системно-функционального подхода. Ряд положений диссертации доведены до внедрения и могут быть использованы в практической деятельности коммерческих и Центрального банка страны, а также в высших учебных заведениях при подготовке и переподготовке специалистов в области финансов, денежного обращения и кредита.

**Апробация и внедрение результатов исследования.** Вопросы, рассматриваемые в диссертации, обсуждались: на международных и межвузовских научно-практических конференциях: «Вторая Московская межвузовская научно-практическая конференция «Студенческая наука» (Москва, 3.12.2007), «Международная научно-практическая конференция, посвященная 60-летию высшего экономического образования в Казахстане» (Алматы, 11.12.2009), «Актуальные проблемы историко-экономических исследований» (Москва, 23.03.2012), «Экономический рост и конкурентоспособность России» (Москва, 25.04.2012), «Развитие экономики страны как системы взаимодействующих регионов: закономерности и особенности функционирования, региональная экономическая политика и механизмы ее реализации» (Москва, 2.10.2013-4.10.2013); «Обеспечение устойчивости финансовой системы России путем введения мегарегулятора. Международный опыт регулирования, контроля и надзора» (Москва, 17.10.2013). Результаты диссертационного исследования апробированы, что подтверждается соответствующими актами о внедрении и справками, в деятельности ОАО АКБ «Церих», а также в учебном процессе ФГБОУ «Всероссийский заочный финансово-экономический институт».

По теме исследования опубликовано 7 работ общим объемом 25,55 п.л., в том числе вклад соискателя 2,03 п.л., из них 5 работ опубликованы в изданиях, рекомендованных ВАК Российской Федерации.

**Объем и структура диссертации**. Структура исследования обусловлена поставленной целью и сформулированными задачами работы и отражает логику исследуемой проблемы. Диссертация состоит из введения, трех глав, заключения и списка литературы общим объемом 181 страница текста без приложений. В диссертации содержится 10 таблиц, 22 рисунка.  
Список использованной литературы включает 188 источника.

## Функции и принципы обеспечения ликвидности коммерческих банков

Обоснованность подобного подхода подтверждается и теми определениями, которые даны в нормативных материалах. Словосочетание «обеспечение ликвидности», в частности, присутствует в наименованиях 5 диссертаций, разработанных за последние 10 лет [96, 73, 95, 26, 62] и используется в 250 официальных документах, присутствующих по состоянию на 19 сентября 2013 г. в правовой системе «Консультант Плюс» , но нигде не приводится определение этого понятия. Так, согласно действовавшей до 2004 г. Инструкции № 1 Банка России от 01 октября 1997 г. под ликвидностью банка понималась его «...способность обеспечивать своевременное исполнение своих обязательств» [105, глава 3]. Инструкция ЦБ РФ № 110-И в период 2004 по 2013 гг. трактовала ликвидность как способность банка «обеспечить своевременное и полное выполнение своих денежных и иных обязательств, вытекающих из сделок с использованием финансовых инструментов» [111, глава 3]. В настоящее время она прекратила свое действие, а сущность и нормативы ликвидности определены в Инструкции ЦБ РФ № 139-И [ПО, глава 3] в том же виде и в них также присутствуют термины «обеспечение», «способность» и определена необходимость полного возврата всех обязательств банка.

Однако приведенные определения характеризуют обеспечение ликвидности больше с лингвистических позиций, в то время как в рамках данного исследования важна смысловая оставляющая экономических отношений, складывающихся при обеспечении ликвидности и их результативность.

Выяснение данных вопросов предполагает, во-первых, исследование того, что представляет собой ликвидность как экономическое понятие, во-вторых, поскольку обеспечение ликвидности это практическое действие, исследование того, как понимают ее содержательную сторону те, кто непосредственно разрабатывает системы мер по ее управлению.

Для обоснования приведенных нами умозаключений обратимся к более детальному анализу приведенных в таблице 1.1. определений ликвидности коммерческих банков. Если анализировать их с позиции общеэкономического понятийного аппарата, то можно выявить единые подходы к наиболее существенным чертам ликвидности коммерческих банков. Расположив их по степени использования, можно выяснить, какие из этих черт являются наиболее существенными для характеристики ликвидности коммерческого банка.

Исходя из анализа определений (см. таблицу 1.1.) наиболее существенным для характеристики ликвидности являются следующие черты: 1) цель возврата обязательств - отмечается в 93,3% определениях; 2) способность выполнения обязательств - отмечается в 93,3% определениях; 3) своевременность выполнения обязательств - отмечается в 86.7% определениях; 4) денежная форма осуществления обязательств - отмечается в 80% определениях; 5) экономические отношения с другими участниками - отмечается в 80% определениях; 6) источник/способ создания высоколиквидных активов - отмечается в 60% определениях; 7) наличие затрат при осуществлении обязательств - отмечается в 40% определениях; 8) контрагент экономических отношений - отмечается в 33,3% определений; 9) полнота возврата обязательств - отмечается в 33,3% определений. По существу, современные авторы основывают свои определения на выделении основных характеристик, отличающих ликвидность банка от других экономических явлений, и, предложенном нами расположении данных характеристик по значимости, позволяет выявить наиболее существенные из них и дать в первом приближении свое определение ликвидности банка. Она предстает как «способность банка строить свои экономические отношения со всеми контрагентами, в том числе клиентами-владельцами привлеченных средств на основе своевременного, полного выполнения своих обязательств в денежной форме за счет собственных активов и внешних заимствований». При этом мы исходим из общего понимания категории (греч. kategoria - свидетельство) ликвидности как набора основополагающих понятий (функций, принципов, методов, факторов, инструментов и т.п.), образующих в совокупности модель, характерную для данной конкретной экономической ситуации, облеченную в практические действия по обеспечению ликвидности и отражающую наиболее общие и существенные свойства ликвидности [149].

Для анализа ликвидности во взаимосвязи с характеристикой ее обеспечения в наибольшей степени подходят разработки ведущих отечественных и западных экономистов, которые исследуют ее управление. Их подход к ликвидности в экономической среде условно делят на два направления, которые предстают не как антагонисты, а скорее как теории определяющие ликвидность банка с разных сторон. Первый из них определяет ликвидность через величину ликвидных средств, доступных банку для использования в рамках повседневной деятельности. Второй увязывает понятие ликвидности с концепцией платежеспособности.

Ученые, относящие себя к сторонникам первого направления, условно разделяются на приверженцев теории перемещения капитала, считающих, что сфера экономических отношений ликвидности банка базируется на анализе запаса средств, или активов на данный момент, и их оппонентов, утверждающих, что установление уровня ликвидности банка должна строиться через «поток» (активов) [127, с. 47]. Последняя позиция представляется более универсальной, так как в своей методологической основе оценивает динамику развития финансовых рынков и изменения процентных ставок.

## Методы обеспечения ликвидности коммерческих банков в российской и зарубежной практике

При этом риски увязываются с особенностями построения процесса управления экономическим капиталом [133, с.43], что можно считать вполне обоснованным. Кроме того, риск может рассматриваться с точки зрения оценки всего банковского сектора страны [86, с. 16-17]. Возможны и другие подходы к выделению рисков ликвидности коммерческих банков. Система рисков не является статичной. В частности, по утверждению Ершова М., после кризисов могут появляться новые риски «...спровоцированные легкостью регулирования банков и формированием теневой банковской системы» [49, с. 18]. Не оспаривая данное утверждение, тем более, что под «легкостью», по нашему пониманию, подразумевается недостаточная глубина (отработанность) в том числе системы обеспечения ликвидности, считаем целесообразным отметить, что для данного исследования важно определить не виды рисков, а место и значение риска ликвидности в системе рисков.

Среди многообразия классификаций банковских рисков, присутствующих в отечественной экономической литературе. Многие экономисты в качестве ведущих выделяют риск кредитный, ликвидности и фондовый (инвестиционный) риск. Такое деление можно считать обоснованным, если исходить из реальной практики банков, в которой кредитный риск является постоянно возникающей проблемой и доминирует по объемам возможных потерь. Однако, если согласить с мнением о том, что качество управления рисками сегодня, является определяющим фактором выживаемости банков [12, с.98], то приоритет следует отдать рискам ликвидности, определяющим надежное развитие банков на перспективу.

Это подтверждается также определением системы банковских рисков, данным в письме ЦБ РФ от 23 июня 2004 г. № 70-Т «О типичных банковских рисках» [109]. Система банковских рисков рассматривается в нем как присущая банковской деятельности совокупность возможностей (вероятности) понесения кредитной организацией потерь и (или) ухудшения ликвидности вследствие наступления неблагоприятных событий, связанных с внутренними факторами (сложность организационной структуры, уровень квалификации служащих, организационные изменения, текучесть кадров и т.д.) и (или) внешними факторами (изменение экономических условий деятельности кредитной организации, применяемые технологии и т.д.)». В данном контексте риск ликвидности «отделяется» от иных банковских рисков и увязывается с факторами их вызывающими. При этом риск ликвидности как бы концентрирует в себе иные виды рисков, являясь их своеобразной «точкой бифуркации». В этом и состоит уникальность риска ликвидности по сравнению с другими видами рисков банковской деятельности.

В связи с вышесказанным, можно согласиться с утверждением некоторых авторов, что наиболее угрожающий риск, находящийся на вершине пирамиды банковских рисков- это риск банкротства [143], проявляющийся через потерю банком ликвидности, под которым мы понимаем вероятность потерь в результате выполнения финансовых операций и возникновения ситуаций, при которых банк теряет способность осуществлять платежи по своим обязательствам или текущие платежи по поручению клиентов. При этом он не может воспользоваться реструктуризацией своих активов и/или мобилизацией иных источников средств, необходимых для осуществления платежей.

В связи с этим в дальнейшем исследовании мы будем исходить из того, что риск ликвидности является объективно существующим и одним из ключевых. Какие бы коммерческий банк не предпринимал усилия для его нивелирования, он в любой момент может проявиться как «...возможность неисполнения банком платежей по своим обязательствам в связи с несовпадением потоков поступлений и отчислений денежных средств по срокам и в разрезе валют» [14, с. 178]. Иначе говоря, ситуационная характеристика риска ликвидности коммерческого банка означает оценку вероятности наступления случая неспособности банка выполнять свои обязательства вследствие неэффективной деятельности, приведшей к чрезмерному разрыву между активами и пассивами, что отражает полную или частичную неопределенность будущего состояния этого банка.

Исследуя риски ликвидности коммерческого банка как экономического субъекта, прежде всего, следует учитывать что обеспечение ликвидности осуществляется посредством соответствующих организационных, прогнозных и управленческих решений, призванных создавать необходимые условия их минимизации. Характерная особенность, подчеркивающая необходимость качественного управления рисками ликвидности, заключается в потенциальной цепной реакции при распространении кризиса ликвидности. Яркий пример такой ситуации наблюдался в 2008 г., когда банки массово закрывали лимиты кредитования друг на друга. То есть несбалансированная ликвидность в одном коммерческом банке может оказывать негативное влияние на всю банковскую систему.

В практической деятельности коммерческие банки сталкиваются с необходимостью регулирования и управления целой группой рисков ликвидности коммерческих банков, которая структурно вбирает в себя всю совокупность, провоцирующих эти риски факторов. Речь может идти о рисках соблюдения обязательных нормативов Банка России (Н2, НЗ, Н4) [110]: риск мгновенной ликвидности, соотносимый с нормативом Н2; риск текущей и ликвидности, соотносимый с нормативом НЗ; риск долгосрочной ликвидности, соотносимый с нормативом Н4. Риски ликвидности как предмет настоящего исследования принято оценивать с двух категориальных точек зрения - качественной и количественной.

В соответствии с качественной оценкой риски ликвидности представлены возможностью потери банком его способности отвечать в перспективе по принятым на себя обязательствам за счет имеющихся в его распоряжении средств в результате несбалансированности сроков и объемов будущих входящих и исходящих денежных потоков, обусловленной действием риск-факторов ликвидности. За основу оценки качества ликвидности можно взять предлагаемые в современной литературе методы их оценки (тестирование, качественный обзор, проверка системной реализации, контроль менеджмента, проверка качества данных, проверка предположений) [133, с.41-42].

## Инструментарий Банка России в обеспечении ликвидности коммерческих банков

Кроме установления норм обязательных резервов ЦБ РФ воздействует на показатели ликвидности банка через поддержание стабильности национальной денежной единицы, используя валютные интервенции. Однако в условиях плавающего валютного курса Банк России фактически остался без традиционного канала предоставления рублевой ликвидности через наращивание международных (золотовалютных) резервов и система валютных интервенций срабатывает слабоэффективно. При этом в современных условиях предоставление ликвидности банковскому сектору под обеспечение иностранной валюты «валютный своп» используется ЦБ РФ так же, как и в основной части стран мира , в качестве дополнительных инструментов регулирования банковской ликвидности в относительно небольших масштабах. Объясняется это тем, что использование данного инструмента характерно для центральных банков стран с высокой открытостью (значительными потоками средств в иностранной валюте), либо экономик с развивающимися финансовыми рынками, для которых низкая емкость внутреннего рынка ценных бумаг приемлемого качества ограничивает потенциал использования традиционных залоговых инструментов (под обеспечение ценных бумаг).

Вместе с тем данный инструмент Банка России может срабатывать, например, в условиях существенного увеличения потребности банковского сектора в ликвидности. Так, Банк России в 2012 г. в качестве одной из мер, направленных на расширение круга инструментов рефинансирования и доступа к ним кредитных организаций, были возобновлены операции «валютный своп» с кредитными организациями. Причем во втором полугодии 2012 г., после принятия Банком России решений о снижении процентной ставки по рублевой части операции «валютный своп» частота и объемы проводимых операций заметно увеличились: среднедневной объем ликвидности, предоставляемой посредством данного инструмента, составил 17,3 млрд руб. по сравнению с 3,1 млрд руб. в первом полугодии 2012 г. [124]. Наиболее активно операции «валютный своп» Банка России проводились в периоды, характеризовавшиеся ростом процентных ставок на денежном рынке, в том числе в дни основных налоговых выплат. С декабря 2012 г. ставка по рублевой части операций «валютный своп» была снижена на четверть процентного пункта, до 6,5% годовых, что соответствовало отсутствию ожиданий какого-либо направления в колебаниях обменного курса рубля [32].

Страны, использующие на регулярной основе «валютный своп»- Норвегия, Австралия, Бразилия. Имеет свои преимущества и проводимая ЦБ РФ для кредитных учреждений процентная политика. Установление уровня ставки рефинансирования оказывает существенное влияние на стабильность банковской системы, несмотря на то, что коммерческие банки обычно свободны в выборе конкретных ставок по кредитам и депозитам и поэтому во многих странах, в том числе и в России , ставка рефинансирования используется банками при осуществлении процентной политики преимущественно в качестве ориентира, так как она находится в неизмененном состоянии длительное время, тогда как реальные ставки на денежном рынке меняются каждый день.

Ставки связаны с тем, что политика проводимая ЦБ РФ для кредитных учреждений обычно учитывает прогнозируемые внутренние и внешние макроэкономические тенденции и балансы рисков. Так, в октябре 2012 - январе 2013 г. он сохранял ставку рефинансирования без изменений на уровне 8%, установленном с 26 декабря 2011г. В декабре 2012 г. для технического сужения процентного коридора, ограничения волатильности ставок денежного рынка и усиления действенности процентного канала ставки по рублевой части сделок «валютный своп» были снижены с 6,75 до 6,5%, а ставки по депозитным операциям Банка России на фиксированных условиях были повышены с 4,25 до 4,5% [57]. Одновременно для повышения действенности процентной политики Банк России в течение рассматриваемого периода также принимал меры, направленные на ограничение колебаний краткосрочных ставок межбанковского рынка [33].

Фиксированная ставка по депозитам банков в ЦБ РФ последние два года неуклонно росла. К 2013 г. она была повышена на четверть процентного пункта, до 4,5%. В итоге маржа между ценами покупки денежных ресурсов у банков и продажи

Процентные ставки по кредитам и депозитам как инструменты прямого регулирования в мировой практике применяются не часто. Так, например, Народный банк Китая устанавливает такие ставки, которые считаются индикативными для банковской системы. При этом политика банка направлена на снижение спрэда, который в первой половине 2006 г. составлял 3,65%, а к концу 2009 г. — 3,06%, что свидетельствует о достаточной ликвидности банковской системы Китая. их Банком России снизилась до исторически минимального уровня. Ставку рефинансирования и ставку недельного аукционного РЕПО регулятор оставил без изменений — 8,25 и 5,5% годовых соответственно [177]. В результате сложилась ситуация, когда реальные процентные ставки были уменьшены практически до минимума и, по признанию подавляющей части специалистов банковской сферы, как следствие, образовалась так называемая «ликвидная ловушка» [76], при которой для стимулирования экономического роста не срабатывают монетарные методы понижения процентных ставок . На рынке в это время из-за ожиданий падения цен все предпочитают держать средства в наличных деньгах, позволяющих в силу своей высокой ликвидности реально выиграть на уровне дефляции. Монетарные власти теряют способность стимулировать инвестиции уменьшением реальных процентных ставок и для преодоления финансовой нестабильности и стимулирования внутреннего спроса в реальном секторе экономики используется увеличение денежного предложения и послабление системы кредитования, приводящее к росту количества кредитов .

Коммерческие банки практически перестали «создавать деньги» на основе денежного мультипликатора, который опустился до очень низкого уровня (около 2,8), в то время как для стран с сопоставимым уровнем дохода на душу населения он равен 4-8, а в развитых странах зачастую превышает 20 [89].

## Социальная составляющая механизма формирования источников ресурсной базы ликвидности коммерческих банков с учетом развития фондового рынка

Право заключать сделки РЕПО с Банком России возникает лишь у банков, входящих I или II категории надежности. Рефинансирование банков в более низких категориях надежности в некоторых случаях рассматривается Банком России эквивалентно потери активов и поэтому не производится. Однако банки с невысокой категорией надежности, по нашему мнению, вполне могут быть системообразующими в региональном контексте, а низкий показатель уровня надежности банков, работающих в регионах, может быть обусловлен слабостью экономики региона и низкими доходами клиентов банка.

Проблема диспропорции развития различных регионов России - структурная проблема страны. По уровню бюджетных возможностей (до межбюджетного выравнивания) дифференциация между 10 наиболее и наименее финансовообеспеченными субъектами Российской Федерации отличается в разы (6,5 раз), а количество регионов, получающих дотации, составляет в настоящее время свыше 80% [54].

Разный уровень развития регионов и разный уровень жизни в них усиливают социальную напряженность, ухудшают условия ведения бизнеса. Это затрудняет привлечение средств в депрессивные регионы и формирует «замкнутый круг» -диспропорция все больше возрастает.

На выравнивание различий в регионах направляются значительные государственные финансовые ресурсы. Например, только по одной из статей финансовой помощи бюджетам РФ (Дотации на выравнивание бюджетной обеспеченности субъектов Российской Федерации и муниципальных образований) в бюджете страны на 2013 год предусмотрено 418,8 млрд руб., что составляет 3% от расходной части бюджета РФ [168]. И хотя без государственной поддержки регионов проблему сглаживания существующих между ними диспропорций не решить, это не исключает необходимости поиска иных путей повышения эффективности механизма перераспределения ресурсов в субъекты РФ.

Поскольку региональные банки из экономически менее развитых регионов, имеют более слабую в сравнении с крупными банками ресурсную базу и меньший объем потенциального залогового обеспечения для операций РЕПО, кроме расширения круга формально допускаемых к системе РЕПО банков, по мнению авторов, целесообразно использовать взвешенный подход при проведении операций РЕПО между ЦБ РФ и коммерческими банками из субъектов РФ.

В связи с этим нами предлагается совершенствование системы обеспечения ликвидности банковской системы субъектов РФ за счет льготного кредитования с использованием регионального понижающего коэффициента при проведении операций РЕПО. Для его использования необходимо ввести поправочный коэффициент, сокращающий ставки при предоставлении Банком России посредством операций РЕПО средств коммерческим банкам, зарегистрированным и ведущим деятельность в субъектах Российской Федерации. Исключением должны стать такие регионы, как Москва, Московская область, Санкт-Петербург, поскольку в них зарегистрировано абсолютное большинство крупнейших банков, осуществляющих свою деятельность на территории всей страны, и для них нехарактерны особенности, свойственные региональным банкам. Таким образом, в последующих обоснованиях мы исходим из того, что перечисленные субъекты РФ классифицируются рейтинговыми агентствами в качестве финансово-экономических центров [136].

Учитывая вышеизложенное, предлагаемая нами мера по поправочному коэффициенту РЕПО направлена на то, чтобы сократить дисбаланс социально-экономического развития в масштабе страны, а также развить ее финансовый рынок за счет увеличения источников ликвидности и повышения гибкости механизма РЕПО. Разработка предложения по значению регионального понижающего коэффициента при проведении операций РЕПО осуществлялось на базе рейтинга инвестиционной привлекательности российских регионов «Эксперт РА». Альтернативными точками отсчета могут также быть рейтинг «Социально-экономическое положение регионов» Рейтингового агентства «РИА Рейтинг» [137] или расположение степени дохода населения в регионах по мере убывания (см. параграф 2.3., таблицу 2.4.).

Проведем условный расчет по варианту инвестиционной привлекательности российских регионов. При этом следует иметь ввиду, что в качестве составляющих инвестиционного климата в рейтинге используются две относительно самостоятельные характеристики: инвестиционный потенциал и инвестиционный риск [136].

Первый дает количественную характеристику, в которой учитывается насыщенность территории региона существующими в нем факторами производства, среди которых рассматриваются доходы населения и другие факторы, способные повлиять на обеспечение ликвидности работающих в регионе коммерческих банков. При этом делается акцент на природно-ресурсную, трудовую, производственную, инновационную, институциональную, инфраструктурную и финансовую составляющие экономики региона.

Что касается инвестиционного риска, то в данном рейтинге его величина показывает качественную зависимость потерь инвестиций и дохода от политической, социальной, экономической, финансовой, экологической и криминальной ситуации в регионе. При этом учитываются экономический, финансовый, социальный и другие виды рисков.