Колесникова, Екатерина Андреевна. Организация рефинансирования коммерческих банков в Российской Федерации : диссертация ... кандидата экономических наук : 08.00.10 / Колесникова Екатерина Андреевна; [Место защиты: С.-Петерб. гос. инженер.-эконом. ун-т].- Санкт-Петербург, 2010.- 160 с.: ил. РГБ ОД, 61 11-8/1760

**Содержание к диссертации**

Введение

**ГЛАВА 1. Тенденции и проблемы развития рефинансирования коммерческих банков 11**

1.1. Современные тенденции развития рефинансирования коммерческих банков центральными банками: российский и зарубежный опыт 11

1.2. Нормативно-правовое регулирование организации рефинансирования коммерческих банков в Российской Федерации 39

1.3. Анализ теоретических и методических подходов к исследованию проблемы рефинансирования коммерческих банков 51

**ГЛАВА 2. Разработка методических основ организации рефинансирования коммерческих банков 65**

2.1. Система рефинансирования коммерческих банков: определение, сущность, структура и задачи 65

2.2. Механизм рефинансирования коммерческих банков центральным банком 78

2.3. Факторы, влияющие на организацию и развитие рефинансирования коммерческих банков центральным банком 90

**ГЛАВА 3. Методические положения по совершенствованию организации рефинансирования коммерческих банков 99**

3.1. Особенности и проблемы организации системы рефинансирования коммерческих банков в Российской Федерации 99

3.2. Методические положения по оценке эффективности системы рефинансирования коммерческих банков 115

3.3. Направления совершенствования организации рефинансирования коммерческих банков в Российской Федерации 125

Заключение 134

Список использованных источников 140

Приложения 155

**Введение к работе**

**Актуальность темы исследования.**Возможность коммерческих банков беспрепятственного осуществлять операции рефинансирования является важнейшим условием финансовой устойчивости банковской системы, поскольку обеспечивается поддержание текущей ликвидности коммерческих банков на необходимом уровне. Система рефинансирования коммерческих банков имеет большую значимость для деятельности банковского сектора страны, так как является одним из источников формирования достаточного размера краткосрочной ресурсной базы коммерческих банков.

Мировой финансовый кризис, определивший состояние экономик большинства стран мира на современном этапе, нарушив нормальное функционирование механизма перераспределения ликвидности в банковской сфере, вызвал в 2007 - 2009 гг. резкое увеличение спроса коммерческих банков многих стран, в том числе и России, на операции рефинансирования.

Опыт индустриально развитых стран свидетельствует о повышении роли рефинансирования коммерческих банков в стабилизации кризисных ситуаций в банковском секторе, вызванных дефицитом банковской ликвидности, и предотвращении их в последствии. Активное развитие операций рефинансирования в развитых странах определило приоритетные направления денежно-кредитной политики центральных банков, с помощью которых осуществляется эффективное управление параметрами денежного рынка. Так, за 2007 - 2009 гг. объемы операций рефинансирования возросли в десятки раз, достигнув, например, в США, ежемесячного значения в 700 млрд. долл. В большинстве развитых странах проводилось снижение ставок по операциям рефинансирования в 2008 -2009 гг.: с 4,25% до диапазона в 0% - 0,25% снизилась ставка по федеральным фондам в США и с 4,25% до 1% снизилась учетная базовая ставка Европейского центрального банка, а также были внедрены новые антикризисные программы рефинансирования коммерческих банков.

Вместе с тем, значимость операций рефинансирования для банковской системы Российской Федерации с целью обеспечения ресурсной базы коммерческих банков определена ростом доли кредитов,

депозитов и прочих средств, полученных коммерческими банками от Банка России, в суммарном объеме пассивов российской банковской системы с 0,2% в 2008 г. до 12,3% в 2009 г.

Для Российской Федерации важность развития рефинансирования коммерческих банков определяется, прежде всего, тем, что в силу высокой сегментации российского денежного рынка, операции рефинансирования Банка России недостаточно доступны для небольших коммерческих банков, а слабое влияние операций рефинансирования на денежно-кредитную сферу снижает эффективность денежно-кредитной политики Центрального банка Российской Федерации, что обуславливает необходимость совершенствования организации рефинансирования коммерческих банков в Российской Федерации и определяет *актуальность диссертационного исследования.*

**Степень изученности проблемы.**Теоретические и методические вопросы организации рефинансирования коммерческих банков в Российской Федерации являются слабо изученными.

Общим вопросам, связанным с теоретическими основами формирования денежно-кредитной политики и организации системы рефинансирования коммерческих банков в современной экономической литературе посвящены работы таких авторов, как: Б.И. Алехин, Г.Н. Белоглазова, Л.П. Кроливецкая, A.M. Курьянов, О.И. Лаврушин, СР. Моисеев, Р.А. Набиев, Н.А. Савинская, А.С. Селищев, И.П. Скобелева, Б.И. Соколов, Г.А. Тактаров, Г.Г. Фетисов и др.

Перспективы развития денежно-кредитной политики в Российской Федерации в целом и системы рефинансирования, в частности, рассматриваются следующими авторами: СР. Астаповым, П.Е. Жуковым, A.M. Курьяновым, К.Н. Корищенко, О.И. Лаврушиным, СР. Моисеевым, А.В. Улюкаевым.

Вместе с тем, анализ публикаций по выбранной теме диссертационного исследования показал, что вопросы организации рефинансирования коммерческих банков не получили достаточного освещения в теоретических и научно-практических публикациях, что и определило *цель и задачи диссертационного исследования.*

**Цель и задачи диссертационного исследования.**Целью диссертационного исследования является разработка научно обоснованных теоретических положений и практических рекомендаций по совершенствованию организации рефинансирования коммерческих банков.

Для достижения указанной цели были поставлены и решены следующие **задачи:**

проведен анализ и выявлены тенденции развития рефинансирования коммерческих банков центральными банками с учетом российского и зарубежного опыта;

проанализирована нормативно-правовая база, регулирующая организацию рефинансирования коммерческих банков в Российской Федерации;

обобщены разработки отечественных ученых и практиков по проблеме рефинансирования коммерческих банков;

разработаны теоретические и методические подходы к определению сущности, особенностей организации и функционирования системы рефинансирования коммерческих банков;

определены направления и рекомендации по совершенствованию организации рефинансирования коммерческих банков в Российской Федерации.

**Предметом исследования**являются финансово-экономические отношения в сфере рефинансирования коммерческих банков.

**Объектом исследования**выступают операции рефинансирования коммерческих банков.

**Теоретическую и методологическую основу**диссертационного исследования составили труды отечественных и зарубежных ученых и специалистов, посвященные организационным, правовым и экономическим проблемам организации и развития рефинансирования коммерческих банков, а также работы методического и практического характера, связанные с различными аспектами исследуемой проблемы. Для решения поставленных в работе задач применялись статистические методы исследования, методы классификаций, структурный анализ, системный подход, обобщение и систематизация. Также применялись

общие методы научного познания: наблюдение, сравнение, анализ и синтез.

Нормативно-правовую базу исследования составили: Конституция Российский Федерации, Гражданский кодекс Российский Федерации, Федеральные законы Российский Федерации, Постановления Правительства Российский Федерации, Указы Президента Российский Федерации, нормативные документы Центрального банка Российский Федерации. В качестве информационной базы исследования использовались данные Центрального банка Российский Федерации, Федеральной службы по финансовым рынкам, Ассоциации российских банков, Ассоциации региональных банков России, Московской межбанковской валютной биржи, информационные ресурсы сети Интернет и материалы периодической печати за период 2000 - 2010 гг.

**Научная новизна**результатов диссертационного исследования заключается в следующем:

обобщены и классифицированы с учетом зарубежного опыта операции рефинансирования коммерческих банков;

уточнена сущность системы рефинансирования коммерческих банков и сформулированы принципы ее формирования;

определены и конкретизированы основные структурные элементы механизма рефинансирования коммерческих банков центральным банком;

выявлены и классифицированы факторы, оказывающие влияние на организацию и развитие рефинансирования коммерческих банков центральным банком;

разработаны и обоснованы направления и рекомендации по совершенствованию организации рефинансирования коммерческих банков в Российской Федерации.

**Практическая значимость**результатов диссертационного исследования состоит в том, что методические положения, практические рекомендации и выводы, изложенные в работе, могут быть использованы Банком России при организации системы рефинансирования коммерческих банков в целях повышения эффективности денежно-кредитной политики, а также коммерческими банками при определении путей повышения эффективности своей деятельности.

Теоретические положения диссертационной работы используются при проведении занятий по дисциплинам «Деньги, кредит, банки», «Организация деятельности Центрального банка Российской Федерации», «Управление финансами в коммерческом банке» в ГОУ ВПО «Санкт-Петербургский государственный инженерно-экономический университет».

**Апробация результатов исследования.**Основные положения, выводы и рекомендации диссертационного исследования были доложены, обсуждены и одобрены на IX, X и XI Межвузовских конференциях «Теория и практика финансов и банковского дела на современном этапе» в ГОУ ВПО «Санкт-Петербургский государственный инженерно-экономический университет» в 2007 - 2009 гг.

**Структура диссертации.**Диссертация состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованных источников.

Во *Введении*обоснована актуальность темы диссертационного исследования, определены цель и задачи исследования, его предмет и объект, методологическая и информационная база, научная новизна и практическая значимость.

В первой главе диссертации - *«Тенденции и проблемы развития рефинансирования коммерческих банков» -*выявлены современные тенденции развития рефинансирования в Российской Федерации; рассмотрен опыт индустриально развитых стран при осуществлении операций рефинансирования коммерческих банков центральными банками; проанализировано нормативно-правовое регулирование организации рефинансирования коммерческих банков в Российской Федерации; обобщены теоретические и методические подходы к исследованию проблемы рефинансирования коммерческих банков.

Во второй главе - *«Разработка методических основ организации рефинансирования коммерческих банков» -*обобщены и классифицированы с учетом зарубежного опыта операции рефинансирования коммерческих банков; уточнен понятийный аппарат, выявлены сущность, цель и задачи системы рефинансирования коммерческих банков; определены основные структурные элементы механизма рефинансирования коммерческих банков центральным банком; обобщены принципы организации системы рефинансирования

коммерческих банков; выявлены основные методы минимизации рисков при осуществлении операций рефинансирования; выявлены и классифицированы факторы, оказывающие влияние на организацию и развитие рефинансирования коммерческих банков центральным банком.

В третьей главе - *«Методические положения по совершенствованию организации рефинансирования коммерческих банков» -*выявлены особенности организации системы рефинансирования коммерческих банков в Российской Федерации; разработаны и обоснованы направления и рекомендации по совершенствованию организации рефинансирования коммерческих банков в Российской Федерации.

В *Заключении*изложены основные результаты диссертационного исследования.

**Публикации.**Основные положения диссертации опубликованы в 10 научных работах общим объемом 1,97 п.л.

## Нормативно-правовое регулирование организации рефинансирования коммерческих банков в Российской Федерации

Блок нормативно-правового обеспечения является значимым элементом структуры системы рефинансирования коммерческих банков, он регламентирует финансово-организационные отношения в сфере осуществления коммерческими банками рефинансирования.

На протяжении истории формирования системы рефинансирования коммерческих банков в России, рассмотренной в п. 1.1 настоящего диссертационного исследования, Банк России неоднократно применял чрезвычайные инструменты по увеличению текущей ликвидности банков, которые не были отдельно отражены в законодательстве Российской Федерации (например, предоставление кредита в части средств фонда обязательных резервов, стабилизационные кредиты), но основные операции рефинансирования Банка России строго регламентированы законодательными и нормативными актами. Понятие «система рефинансирования кредитных организаций» закреплено в российском законодательстве как объект государственного регулирования. Так, ст. 4 Федерального закона «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» от 10.07.2002 г. № 86-ФЗ определяет одну из функций Банка России как кредитора последней инстанции для кредитных организаций — организацию системы рефинансирования кредитных организаций, другой функцией согласно закона является разработка и проведение единой государственной денежно-кредитной политики во взаимодействии с Правительством Российской Федерации. В соответствии со ст. 35 данного закона рефинансирование кредитных организаций и процентные ставки по операциям Банка России отнесены к инструментам денежно-кредитной политики Банка России. Под рефинансированием согласно ст. 40 закона «О Центральном банке Российской Федерации» понимается кредитование кредитных организаций Банком России, который устанавливает формы, порядок и условия рефинансирования. Необходимо отметить, что помимо прямого кредитования Банк России осуществляет с коммерческими банками операции прямого РЕПО и валютного свопа, имеющие вид сделок купли-продажи, но по своей сущности являющиеся также кредитными сделками по предоставлению денежных средств под залог ценных бумаг и иностранной валюты, что позволяет их также отнести к рефинансированию.

Ст. 2 Федерального закона «О банках и банковской деятельности» от 02.12.1990 г. № 395-1 гласит, что правовое регулирование банковской деятельности осуществляется Конституцией Российской Федерации, Федеральным законом «О банках и банковской деятельности», Федеральным законом «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)», другими федеральными законами и нормативными актами Банка России, ст. 28 данного закона устанавливает право кредитных организаций при недостатке средств для осуществления кредитования клиентов и выполнения принятых на себя обязательств обращаться за получением кредитов в Банк России на определяемых им условиях.

Операции кредитования и прямого РЕПО проводятся в рамках заключенных между Банком России и кредитными организациями генеральных кредитных договоров в соответствии с главами 23, 28, 42, 45 (ст. 850) Гражданского кодекса России. Операции валютного свопа осуществляются в соответствии с российским валютным законодательством, сделки РЕПО в соответствии с законодательством о ценных бумагах, биржевые операции регулируются также правилами проведения торгов, установленными межбанковскими валютными и фондовыми биржами.

Изучение нормативно-правовых актов Банка России, регулирующих процесс рефинансирования, позволило определить основные характеристики существующих на современном этапе операций рефинансирования Центрального банка Российской Федерации (табл. 1.7) и выявить их классификационные признаки. Таковыми признаками являются: цель предоставления: обеспечение завершения расчетов коммерческих банков в расчетных небанковских кредитных организациях, обеспечение осуществления платежей банков в расчетной сети Банка России - кредиты овернайт, внутридневные кредиты и другие операции сроком на 1 день, расширение ресурсной базы коммерческих банков — остальные операции; признак отношения к рынку и порядок определения ставки: операции рефинансирования, совершаемые Банком России на открытом рынке (ставка по ним определяется на аукционной основе) и операции постоянного действия, совершаемые на основании заявления коммерческого банка (ставка по ним фиксирована); виды операций: кредитование, сделки РЕПО, сделки «валютный своп»; срок и периодичность предоставления денежных средств: ежедневно коммерческие банки имеют возможность получить средства по всему спектру операций сроком на 1 день и внутри дня, а также по всем операциям постоянного действия, предоставляемым по фиксированной ставке на основании заявления коммерческого банка, рыночные операции Банк России проводит в зависимости от срока предоставления средств еженедельно, раз в 2 недели, ежемесячно; обеспечение по операциям: залог (приобретение по первой части сделки РЕПО) ценных бумаг из Ломбардного списка Банка России, залог векселей, прав требования по кредитным договорам или поручительства банков, иностранная валюта по сделке «валютный своп», операции без залога.

## Анализ теоретических и методических подходов к исследованию проблемы рефинансирования коммерческих банков

В современной экономической литературе существует большое количество различных теоретических и методических подходов к вопросам формирования и реализации денежно-кредитной политики, а, следовательно, и проблемам организации системы рефинансирования коммерческих банков, являющейся ее составной частью.

Механизм денежно-кредитного регулирования традиционно рассматривается исходя из основополагающих положений двух экономических школ: кеинсианства и монетаризма, основными лидерами которых являются соответственно Дж. Кейнс и М. Фридман [18, 33, 34, 36].

Принципиальные различия между теориями прослеживаются по проблеме оценки рыночной системы, отношения к государственному вмешательству в экономику и методам проведения денежно-кредитной политики. Главная идея кейнсианской теории состоит в невозможности саморегулирования рыночной капиталистической экономики, в связи с чем, во избежание экономических кризисов и обеспечения занятости необходимо постоянное и широкое вмешательство государства в экономическую жизнь. Наоборот, монетаристы считают, что рыночное хозяйство представляет собой в высшей степени устойчивую систему, идеально приспособленную для саморегулирования и находящуюся в естественном состоянии плавного и равномерного роста. Они выступают против государственного регулирования экономики, считая, что оно вредно в силу бюрократизма и некомпетентности государственного аппарата.

Кейнсианцы не считают денежно-кредитную политику важным средством регулирования экономики и даже утверждают, что деньги совсем не имеют значения для стабилизации экономики. Главная роль в создании совокупного эффективного спроса отводится налогово-бюджетной политике.

Согласно кейнсианской концепции конфликт макроэкономических целей (кривая Филлипса) определяет выбор одной из двух основных форм денежно-кредитной политики: политики дорогих или дешевых денег.

Политика дорогих денег имеет в качестве основной цели ограничение совокупного спроса и снижение уровня инфляции, что достигается прежде всего повышением учетной ставки. Политика дорогих денег понижает доступность кредита и увеличивает его издержки, что приводит к сокращению денежного предложения, сокращению спроса на инвестиции, сокращению доходов и к снижению уровня инфляции со стороны спроса.

Политика дешевых денег направлена на увеличение совокупного спроса и сокращение уровня безработицы. Понижение учетной ставки делает кредиты дешевыми и легкодоступными, что в конечном итоге увеличивает предложение денег, увеличивает спрос на инвестиции, растет занятость населения, растут доходы населения, увеличивается совокупный спрос.

По мнению кейнсианцев, влияние денежно-кредитной политики на уровень производства, цены и занятость опосредовано таким большим количеством факторов, плохо поддающихся контролю и управлению, что делает ее малоэффективной. А сам механизм денежно-кредитного регулирования выглядит следующим образом: изменение денежного предложения является причиной изменения уровня процентной ставки, что в свою очередь приводит к изменению в инвестиционном спросе и через мультипликативный эффект инвестиций - к изменению уровня национального производства.

Напротив, монетаристы убеждены, что единственно важным фактором, оказывающим воздействие на уровень производства, цены и занятость, является количество денег в обращении. Так как, по утверждению монетаристов, совокупный спрос (номинальный ВНП) — это предложение денег умноженное на скорость их обращения (формула И. Фишера), а скорость обращения денег стабильна в том смысле, что ее колебания невелики, и она не изменяется в ответ на изменение денежного предложения, то само денежное предложение оказывает предсказуемое воздействие на уровень совокупного спроса.

Монетаристы также выступили с резкой критикой кейнсианских методов прямого воздействия государства на объем и структуру совокупного спроса через бюджет посредством манипуляций с расходами и налогами.

Главная причина макроэкономической неустойчивости, по мнению монетаристов, лежит в сфере денежных процессов. Инфляция, безработица, спад производства не характерны для рыночной системы, а проистекают от неправильной денежной политики, осуществляемой государством. Главным инструментом по поддержанию долгосрочной стабильности должна стать денежно-кредитная политика, основывающаяся на долгосрочном, стабильном росте денежного предложения в соответствии с монетарным правилом. Монетарное правило означает ежегодное расширение денежного предложения в том же темпе, что и ежегодный темп роста реального ВВП.

Монетаризм выступает за проведение жесткой денежно-кредитной политики, не зависящей от состояния конъюнктуры и направленной на ограничение инфляции. М Фридман даже выступил с предложением о полной отмене рефинансирования с целью установления более жесткого денежно-кредитного контроля. Он утверждал, что существование в США Федеральной корпорации по страхованию депозитов исключает возможность возникновения банковской паники, поэтому дисконтная политика (кредитование ФРС США банков) не так уж и необходима. Критики предложений М. Фридмана указывали, что корпорация эффективно предотвращает панику только потому, что за ней стоит ФРС, выступающая в роли кредитора последней инстанции. Большинство экономистов не поддержало данное предложение М. Фридмана [48, С. 492]. Таким образом, данные теории выражают разные аспекты экономического развития и, по существу, они более дополняют, чем исключают друг друга. Современная денежно-кредитная политика использует все положительное, что есть в обеих концепциях.

И кейнсианцам, и монетаристам противостоят сторонники теории реального делового цикла, такие, как Ч. Плоссер, М. Кинг и Р. Бэрроу [18, 36]. Они утверждают, что в экономике причинная связь носит обратный характер: шоки реального сектора (например, технологические инновации) снижают эффективность денежно-кредитной политики. Таким образом, ни в долгосрочном, ни в краткосрочном периодах центральный банк не в состоянии повлиять на экономику.

После Второй мировой войны в большинстве капиталистических стран начиная с 70-80-х гг. наступило падение производства, сопровождавшееся безработицей. Это вызвало острый кризис кейнсианства, отказ многих его сторонников от теории «регулируемого капитализма». И с середины 1970-х годов господствующим направлением экономической мысли в области регулирования рыночной экономики становится монетаристская концепция.

Первым этапом проведения политики монетаризма центральными банками стало включение денежных агрегатов в свои эконометрические модели. А уже к середине 2000-х годов большинство развитых стран перешло к политике определения целевого ориентира инфляции, а не денежных агрегатов [130, С. 92].

## Механизм рефинансирования коммерческих банков центральным банком

Рассмотрение механизма рефинансирования коммерческих банков позволяет определить каким образом реализуется системный подход в организации и проведении рефинансирования центральным банком.

В научной литературе подходы к определению финансового механизма в целом концентрируются вокруг сформулированных профессором И.Т. Балабановым основных идей о том, что структуру финансового механизма составляют пять взаимосвязанных элементов: финансовые методы, финансовые рычаги, правовое обеспечение, нормативное обеспечение, информационное обеспечение [15, С. 125]. Другим обязательным элементом финансового механизма исследователи называют управленческий блок, который обеспечивает соединение всех элементов в одно целое. С точки зрения практической полезности финансовый механизм представляет собой абстрактное понятие, которое отражает процесс перевода совокупности идей и представлений о финансах в последовательность управленческих решений и действий в финансовой сфере [80, С. 29].

Под механизмом рефинансирования коммерческих банков предлагается понимать совокупность методов и процедур, установленных центральным банком, по обеспечению функционирования системы рефинансирования коммерческих банков.

Механизм рефинансирования коммерческих банков представляет собой обособленной понятие по отношению к понятию системы рефинансирования коммерческих банков, поскольку включает в себя помимо элементов системы, элементы инфраструктуры, а также целеполагание как ключевой элемент «настройки» механизма. Таким образом, совокупность элементов механизма рефинансирования коммерческих банков включает в себя: цель и задачи системы рефинансирования коммерческих банков; объект рефинансирования; субъекты рефинансирования, причем в структуре системы рефинансирования коммерческих банков можно выделить упраеляюгций субъект - центральный банк, который определяет первоочередные задачи, формы, методы и все существенные условия рефинансирования, и субъекты, инициирующие рефинансирование — коммерческие банки, определяемые центральным банком как приемлемые контрагенты и осуществляющие рефинансирование по регламентированным процедурам исходя из собственных задач; формы и методы рефинансирования (подробно рассмотрены в п. 2.1 настоящего диссертационного исследования); рычаги рефинансирования, к которым относятся: процентная ставка по операциям, состав и объемы приемлемого обеспечения, объемы предоставляемых денежных средств, состав приемлемых контрагентов; нормативно-правовое обеспечение, включающее в себя: общее финансовое законодательство, нормативные акты центрального банка, регламентирующие порядок осуществления рефинансирования, внутренние нормативные документы коммерческого банка (учетная политика, внутрибанковские положения, приказы и распоряжения по банку и др.); методическое обеспечение, включающее в себя: методики оценки финансового положения коммерческих банков, методики установления лимитов на приемлемых контрагентов и лиц, чьи обязательства или ценные бумаги принимаются в обеспечение по операциям рефинансирования и методики оценки стоимости обеспечения; информационное обеспечение, которое включает внутреннюю и внешнюю экономическую информацию, необходимую коммерческому банку для осуществления рефинансирования, а центральному банку для регулирования данного процесса, сведения о ситуации на фондовом и валютном рынках (ценах, ликвидности, емкости), информация о процентных ставках на денежном рынке, рынке кредитов нефинансовому сектору и инфляции, результаты мониторинга финансового положения коммерческих банков и ликвидности банковского сектора и пр. Выделенные элементы механизма рефинансирования коммерческих банков представляют собой логическое целое, поскольку: цель и задачи системы рефинансирования коммерческих банков, а также круг управляемых субъектов определяются управляющим субъектом рефинансирования; цель и задачи системы рефинансирования коммерческих банков определяют объект рефинансирования; формы и методы рефинансирования определяются управляющим субъектом рефинансирования исходя из задач системы рефинансирования коммерческих банков; рычаги рефинансирования регламентируются управляющим субъектом рефинансирования на основании имеющегося в его распоряжении информационного обеспечения исходя из первоочередных задач рефинансирования и в соответствии с утвержденными формами рефинансирования; эффективность рефинансирования коммерческих банков определяется наличием нормативно-правовой базы рефинансирования, ее полнотой и непротиворечивостью, а также адекватным и достаточным методическим и информационным обеспечением; посредством форм и методов рефинансирования на основании различных видов обеспечения и при помощи специальных рычагов осуществляется регулирование субъектами рефинансирования объекта рефинансирования в целях изменения его количественной характеристики.

## Методические положения по оценке эффективности системы рефинансирования коммерческих банков

Анализ теоретических и методических основ организации системы рефинансирования коммерческих банков и влияния денежно-кредитной политики центрального банка на организацию системы, а также анализ задач, стоящих перед исследуемой системой, позволил выделить следующие критерии оценки эффективности системы рефинансирования коммерческих банков: 1) поддержание системой рефинансирования показателя текущей ликвидности коммерческих банков на стабильном оптимальном уровне; 2) доступность операций рефинансирования для коммерческих банков; 3) степень воздействия операций рефинансирования на денежно-кредитную сферу: величину денежного предложения, значения параметров денежного рынка и рынка кредитов нефинансовому сектору; 4) оперативность действия, гибкость системы рефинансирования в условиях происходящих изменений в банковской сфере. Для анализа каждого из вышеперечисленных критериев применимо для системы рефинансирования коммерческих банков в Российской Федерации необходимо оценить значения соответствующих им показателей (табл. 3.4).

Так, для оценки поддержания показателя текущей ликвидности коммерческих банков на стабильном оптимальном уровне предлагается рассчитывать макропруденциальные показатели ликвидности по банковскому сектору. Ретроспективный анализ значений коэффициентов ликвидности российских коммерческих банков за 2003-2009 гг. позволил выявить максимальные значения показателей, наблюдавшиеся в 2003 — 1 кв. 2004 г. и на протяжении 2009 года в период избытка ликвидных средств у коммерческих банков, и минимальные значения, соответствующие ситуации дефицита ликвидных средств коммерческих банков в 2008 году, и, исходя из полученных значений, предложить оптимальные значения показатели ликвидности по банковскому сектору (табл. 3.4). В связи с наличием безусловной обязанности коммерческих банков соблюдать обязательные нормативы ликвидности, установленные Банком России, предложены критические значения показателей ликвидности по банковскому сектору. При соблюдении предложенных оптимальных значений данных показателей можно утверждать, что задача системы рефинансирования коммерческих банков в Российской Федерации по поддержанию ликвидности банковского сектора полностью выполняется.

По состоянию на начало 2010 г. показатели ликвидности по банковскому сектору России находятся на высоких уровнях - отношение ликвидных активов к краткосрочным обязательствам составляет 102,4%, отношение высоколиквидных активов к обязательствам до востребования 69,2%, отношение ликвидных активов к совокупным активам 28%, отношение высоколиквидных активов к совокупным активам 13,3%, что свидетельствует об избытке ликвидных средств у коммерческих банков.

Для оценки доступности операций рефинансирования для коммерческих банков необходимо рассчитать показатели участия (реального или потенциального) различных групп коммерческих банков и в целом банковского сектора в операциях рефинансирования. Оптимальные значения данных показателей предлагается установить для Российской Федерации на уровне не ниже 75%. Так как на доступность операций рефинансирования влияет уровень сегментации денежного рынка, то для оценки последнего необходимо рассчитать значение доли операций коммерческих банков, сгруппированных по величине активов, в общем объеме активных операций банковской системы на денежном рынке. В случае, если данный показатель превышает величину доли объема активов соответствующей группы банков в общем объеме активов банковской системы, можно утверждать о наличии сегментированности на денежном рынке (табл. 3.4).

Анализ, произведенный в п. 3.1 настоящего исследования, показал, что доля банков, имеющих доступ к различным операциям рефинансирования Банка России, от общего числа действующих коммерческих банков на 01.01.2010 г. находится на уровне 50%, что существенно ниже определенного оптимального значения в 75%.

О высокой сегментации рынка обеспечения по операциям рефинансирования в Российской Федерации свидетельствует тот факт, что доля пяти крупнейших российских банков на рынке государственных ценных бумаг составляет более 66%, что превышает показатель доли объема активов данных банков в общем объеме активов банковской системы на 18%. На межбанковском рынке сегментация по состоянию на 01.01.2010 г. проявляется в группе коммерческих банков, занимающих с 6 по 20 места по величине активов, - их доля объема размещенных средств кредитным организациям составляет 29,14% при том, что доля активов данной группы в общих активах банковской системы находится на уровне 20,15%.

Для оценки степени воздействия системы рефинансирования на денежно-кредитную сферу в рамках достижения целей денежно-кредитной политики Банка России необходимо рассчитать показатели тесноты связи (корреляции) между параметрами операций рефинансирования и параметрами денежно-кредитной сферы, а именно: величиной денежного предложения, параметрами денежного рынка (ставки, объем ликвидности) и рынка кредитов нефинансовому сектору (ставки, объем предоставляемых средств). Коэффициент корреляции показывает, на сколько сильно выражена тенденция к изменению одной переменной при изменении другой, его отрицательное значение свидетельствует о наличии обратной зависимости между переменными, положительное - о прямой.