Тысячникова Наталья Александровна. Перспективы и приоритеты развития банковского надзора в Российской Федерации с учетом современных международных стандартов : диссертация ... кандидата экономических наук : 08.00.10 / Тысячникова Наталья Александровна; [Место защиты: Акад. нар. хоз-ва при Правительстве РФ]. - Москва, 2008. - 177 с. : ил. РГБ ОД, 61:08-8/567

**Содержание к диссертации**

Введение

ГЛАВА I ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ И МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ РИСК-

ОРИЕНТИРОВАННОГО БАНКОВСКОГО НАДЗОРА 10

1.1. Банковский надзор: его сущность, цели и методы 10

1.2. Эволюция принципов банковского регулирования и надзора 24

1.3. Способы организации банковского надзора 36

ГЛАВА II СОВРЕМЕННЫЕ ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ БАНКОВСКОГО

НАДЗОРА 51

2.1. Международные стандарты в области оценки рисков и организации банковского надзора 51

2.2. Перспективы влияния новой концепции банковского надзора на банковский сектор

и экономику в целом 67

2.3. Организация введения современных международных стандартов в области управления и контроля банковских рисков в различных странах

мира 83

ГЛАВА Ш ПЕРЕХОД К РИСК-ОРИЕНТИРОВАННОМУ БАНКОВСКОМУ НАДЗОРУ

И СОВРЕМЕННЫМ МЕЖДУНАРОДНЫМ СТАНДАРТАМ УПРАВЛЕНИЯ РИСКАМИ В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ 95

3.1. Текущее состояние российской банковской системы 95

3.2. Оценка готовности банковского надзора и банковской системы России к введению современных подходов к оценке рисков и организации банковского надзора 108

3.3. Организация перехода к новой концепции банковского надзора в Российской Федерации 123

ЗАКЛЮЧЕНИЕ 145

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ 151

ПРИЛОЖЕНИЯ 162

**Введение к работе**

**Актуальность исследования. В**настоящее время во многих странах мира, в том числе и России, происходит процесс перехода к принципиально новым стандартам оценки рисков банковской деятельности и организации банковского надзора. Это позволит повысить качество управления рисками, и, соответственно, укрепить стабильность финансовой системы.' Вместе с тем, ожидаемый эффект от введения новой концепции организации банковского надзора может быть получен при условии создания . необходимого законодательного, методологического и финансового обеспечения. В этой связи решения о порядке введения стандартов оценки рисков банковской деятельности и принципов риск-ориентированного надзора должны базироваться на объективной оценке степени развитости правовых, регулятивных и учетных систем в стране, понимании природы рисков, при чем не только со стороны банков, но и самих надзорных органов.

Разработка международных стандартов, направленных на повышение устойчивости банковских систем, обусловлена стремлением надзорных органов большинства стран мира создать «подушку безопасности» от глобальных и локальных финансовых кризисов. Основной причиной их возникновения является, с одной стороны, переход мировой экономики в новое качественное состояние, а, с другой, - неготовность банковского надзора к адекватному и своевременному реагированию на рост объема и разновидностей сопутствующих банковских рисков. В то же время, как показал мировой опыт, повышение эффективности надзорной деятельности может существенно смягчить последствия глобального финансового кризиса на экономику страны.

Одной из ключевых организаций, осуществляющих разработку стандартов в области регулирования банковской деятельности и предотвращения финансовых кризисов, является Базельский комитет по банковскому надзору, который в 2004 году принял свод стандартов оценки рисков финансовых институтов и организации банковского надзора, получивший название как Новое Базельское Соглашение по капиталу, или Базель П. В этом документе отражена концепция стабильного функционирования банковской системы через комбинацию надзора, профессионального управления банковскими рисками и рыночной дисциплины. Документ меняет саму роль надзора и его философию, смещает акценты его деятельности: от формального выполнения количественных нормативов, хотя это и сохраняет свое значение, к пониманию сути рисков, знанию методик оценки и управлению ими. При этом следует иметь в виду, что стандарты разработаны в форме рекомендаций, не имеют юридической силы и статуса «обязательных для исполнения». Национальные надзорные органы могут

4 использовать их в качестве руководства для выработки подходов к организации надзора с учетом специфики развития экономики страны.

Тема перехода к современным стандартам оценки рисков и организации банковского надзора является чрезвычайно актуальной. Свои намерения ввести стандарты выразили в общей сложности более чем 100 стран мира. При этом вопрос о том, насколько эффективно эти стандарты способны противостоять финансовым кризисам остается к настоящему времени открытым - процесс их введения начался только с января 2007 года и пока только в странах «группы десяти». Подобная осторожность привела к возникновению разрыва во времени между принятием стандартов и началом их введения. Это объясняется значительными сложностями, связанными с решением правовых, организационных и финансовых вопросов, требующих решения при переходе к практическому применению стандартов.

Как известно, Банк России также поддержал Базельские принципы организации банковского регулирования и надзора и современные международные подходы к оценке рисков, продекларировав свои намерения по их введению как только они были приняты — в июне 2004 года Тогда же был избран вариант и установлены сроки введения стандартов - 2008-2009 гг. Однако несмотря на то, что срок введения фактически наступил, проблемы готовности надзора и банковской системы России к практическому применению современных международных стандартов оценки рисков до сих пор не решены. Среди них особую значимость приобретают вопросы организации использования стандартов в российской банковской практике.

Цель исследования - обоснование и разработка предложений и рекомендаций по совершенствованию деятельности банковского надзора в условиях перехода российской банковской системы к международным стандартам.

Цель исследования определила постановку следующих основных задач-

выявление и систематизация основных инструментов и механизмов банковского надзора, способов его организации, оценка эффективности надзорной практики различных стран мира в контексте поддержания финансовой стабильности и нейтрализации возникновения банковских кризисов;

исследование основных направлений развития мировой банковской надзорной практики, анализ причин возникновения и особенностей современной концепции организации банковского надзора и методах его реализации;

определение целесообразности применения в Российской Федерации международных стандартов банковского надзора и выявление условий, обеспечивающих эффективность этого процесса;

исследование специфики и оценка современного состояния российского банковского сектора и надзорной практики в России, определение возможности введения международных стандартов банковского надзора в сроки, установленные Банком России;

разработка предложений по эффективной реализации в российском банковском секторе современных принципов и стандартов банковского надзора.

Объект исследования - российский банковский сектор.

Предмет исследования — перспективы и приоритеты развития российского банковского регулирования и надзора в условиях перехода к современным международным стандартам.

Научная новизна диссертационного исследования определяется следующими результатами:

1. Предложен научно-методический подход к систематизации моделей и способов  
организации финансового регулирования и надзора, основанный на построении  
единой классификации, расширяющей возможности выбора тех приоритетов и  
направлений развития банковского регулирования, которые в наибольшей степени  
отвечают специфике национального финансового сектора. В этих целях:

выделены и обобщены признаки, присущие национальной системе финансового регулирования и надзора (орган, выполняющий роль регулятора, его место в финансовой системе, функции и объекты регулирования). На их основе произведена классификация наиболее распространенных способов организации и ведения финансового регулирования и надзора;

определены и исследованы основные этапы эволюции механизмов регулирования и надзора банковской деятельности; выявлены и методически обоснованы условия! и предпосылки для перехода надзора к более совершенной форме его организации -риск-ориентированному надзору;

обоснованы приоритетные направления усиления взаимодействия органов регулирования финансовых рынков и их поэтапной консолидации в единый орган -мегарегулятор; выявлены необходимые для этого условия и возможные ограничения.

2. Выявлены и оценены условия и возможные последствия от введения современных  
международных стандартов оценки рисков и организации банковского надзора на  
устойчивость развития банковского сектора Российской Федерации. При этом:

аргументирован вывод, что ужесточение надзорных требований к капиталу,  
финансовой устойчивости и качеству управления кредитных организаций, будет  
сопровождаться структурными изменениями в банковском секторе, в частности,

сокращением количества малых и средних банков и усилением консолидации банковского капитала;

определены те элементы международного опыта перехода к современной концепции организации банковского надзора, которые могут быть применены в российских условиях в кратко- и среднесрочной перспективе. Обосновано, что введение основных положений стандартов оценки рисков и организации банковского надзора должно сопровождаться разработкой и последующим мониторингом плана, определяющего задачи правового, финансового, информационного и кадрового обеспечения, и подкрепляться оценкой возможных финансовых последствий от действий надзорного органа;

предложены научно-практические рекомендации по устранению отдельных нормативно-правовых, организационных проблем, сдерживающих переход российского банковского сектора к современной концепции банковского надзора.

1. Обоснованы и сформулированы концептуальные положения по переходу российской банковской системы к использованию современных стандартов оценки рисков и организации банковского надзора, предусматривающие: основные направления и этапы перехода; постоянный мониторинг и оперативную корректировку хода реализации мероприятий по введению современной концепции банковского надзора; оценку экономического эффекта мероприятий и достаточности информационного, методологического и кадрового обеспечения.
2. Аргументирована авторская позиция о целесообразности корректировки механизмов регулирования банковской деятельности, предлагаемых Базельским комитетом для обеспечения ликвидности банковской системы в условиях повышения рискованности банковской деятельности и усиления волатильности финансовых рынков. Кроме того, автор считает необходимым изменить некоторые подходы Банка России/ к организации введения избранной опции Нового Базельского Соглашения, в частности, за основной ориентир предлагается принимать не сроки, а степень готовности банковской системы. **Теоретическая и методологическая база исследования**

**В**качестве теоретической основы диссертационного исследования были использованы концептуальные положения, представленные в классических и современных работах в области экономической теории, банковского дела, банковского регулирования и надзора таких отечественных ученых и специалистов, как Буздалин А.В., Козлов А А., Лаврушин О.И., Лобанов А.А., Меликьян Г.Г., Никитина Т.В., Осипенко Т.В, Симановский А.Ю., Тулин Д.В., Хандруев А.А., Чернова А.Д., Чугунов А.В. и

7 других, а также зарубежных теоретиков и практиков: Барсден Г., Барфилд Р., Бэк Т., Гудхарт А., Каприо Дж., Кармайкл Дж., Корнфорд А., Крокет А., Ланг В., Левеллин Д., Маркварт Э., Мартинес Ж., Маскиандаро Дж., Мендоза Дж., Мишкин Ф., Нагь П., Нуи Д., Олсен М , Роуз Т., Синки Дж., Степано К., Эндрюс Д и других.

Информационная база диссертационного исследования была сформирована на основе законодательных и нормативных актов Российской Федерации, справочных официальных материалов Федеральной службы государственной статистики, Центрального Банка Российской Федерации, Министерства экономического развития и торговли Российской Федерации, данных рейтинговых агентств, документов и аналитических исследований Базельского комитета по банковскому надзору, статистической информации зарубежных стран, текущей информации периодической печати России и других стран, информации официальных сайтов национальных надзорных органов, включая Банк России, а также прочих оперативных данных, имеющих непосредственное отношение к проблематике исследования.

Методология и методика диссертационного исследования основаны на сочетании макро- и микроэкономических подходов к анализу процессов, происходящих в области банковского регулирования и надзора, с использованием системно-структурного подхода. В процессе работы применялись статистические и экономико-математические методы и приемы анализа: классификация и систематизация, группировка и сравнение, анализ и построение динамических рядов, факторный анализ и экономическое моделирование.

**Практическая значимость диссертационного исследования'**

Результаты исследования могут быть использованы для дальнейшего развития методик и подходов к поддержанию финансовой стабильности, обеспечению устойчивости банковской системы, в том числе возможностей ее регулирования и надзора (применительно к России). Разработка проблематики исследования способствует определению влияния современных тенденций в области оценки рисков финансовых институтов на банковскую систему и надзорную практику, а также изучению особенностей функционирования риск-ориентированного надзора как самостоятельного и значимого экономического явления, способствующего повышению защищенности национальной банковской системы от внешних и внутренних финансовых потрясений.

Практическая значимость диссертационного исследования определяется тем, что его выводы и практические рекомендации могут быть использованы Банком России в целях повышения эффективности введения международных стандартов оценки рисков банковской деятельности и принципов риск-ориентированного надзора, и подготовки для этого необходимой платформы. Результаты исследования дают возможность амортизации

8 угроз дестабилизации банковской системы, возникающих в процессе введения избранных Банком России опций Нового Базельского Соглашения по капиталу, а также могут быть использованы в качестве основы для дальнейших расчетов инвестиционных затрат программы перехода к современным механизмам банковского надзора и определения степени готовности российской банковской системы и состояния надзорной практики.

Одним из ключевых практических результатов исследования является формирование концептуальных предложений по переходу к международным стандартам оценки рисков **и**организации банковского надзора в Российской Федерации.

Концептуальные подходы, положения и выводы работы используются в преподавании учебных курсов по финансовым и управленческим дисциплинам.

**Апробация результатов диссертационного исследования.**

Основные положения работы прошли апробацию на банковских конгрессах и заседании Комитета Ассоциации российских банков (АРБ) по денежно-кредитной политике и банковскому надзору, в частности:

доклад по вопросам организации в России перехода к риск-ориентированному надзору и новым стандартам оценки рисков финансовых институтов на XV Международном банковском конгрессе «Базельские рекомендации: подходы и реализация» (в рамках заседания секции «Эффективный банковский надзор: предпосылки, критерии, оценки»), проводившемся с 7 по 10 июня 2006 года Санкт-Петербургским общественным фондом поддержки международных банковских конгрессов. При этом часть предложений, прозвучавших в докладе, была включена в Рекомендации Конгресса;

выступление на заседании Комитета АРБ по денежно-кредитной политике и банковскому надзору, проводившемся 18.07.2007г. в г.Москве. Автор в своем докладе предложила план введения международных стандартов оценки банковских рисков и банковского надзора в России, в обсуждении которого приняли участие представители Департамента банковского регулирования и надзора Центрального Банка РФ, руководители и ведущие специалисты крупнейших российских банков. Материалы выступления послужили концептуальной основой для разработки Банком России системы мер по повышению эффективности организации процесса введения Нового Базельского Соглашения по капиталу в России;

доклад на XVI Международном банковском конгрессе «Банки: капитализация, устойчивость, конкурентоспособность» (на заседании секции «Капитализация банков: цели и способы достижения»), проводившемся 6-9 июня 2007 года, раскрывал вопросы издержек организации введения в России принципов риск-

9 ориентированного надзора и степени текущей готовности средних и малых российских банков;

выступление на УШ Всероссийской банковской конференции «Инфраструктура кредитования в России: возможности повышения эффективности кредитного процесса», организованной Ассоциацией региональных банков России в марте 2006 года, было посвящено вопросам организации кредитования в российских банках, сопутствующим рискам и возможностям их нейтрализации, в том числе с учетом рекомендаций Базельского Комитета. **Публикации.**Автором опубликованы 12 работ общим объемом 16 п.л., в том числе

по теме диссертационного исследования 6 публикаций общим объемом около 6,8 п.л.

**Объем и структура диссертационного исследования.**Диссертационное

исследование включает в себя введение, три главы, заключение, список использованной

литературы и приложения:

Работа изложена на 177 страницах, содержит 17 рисунков, 10 таблиц и 10

приложений. Список литературы включает 141 наименование.

class1 **ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ И МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ РИСК-**

**ОРИЕНТИРОВАННОГО БАНКОВСКОГО НАДЗОРА** class1

## Банковский надзор: его сущность, цели и методы

В современных условиях основным фокусом макроэкономической политики любого государства является финансовая стабильность. Повышенное внимание к проблемам по её достижению и поддержанию обусловлено ростом интенсивности кризисных явлений в финансово-банковской сфере, участившихся за последние 30 лет. Их негативные финансово-экономические последствия затронули как развивающиеся, так и промышленно развитые страны; как реформируемые, так и стабильно развивающиеся экономические системы.

В этой связи особенно актуальным становится поиск эффективных сочетаний рыночных механизмов и инструментов регулирования, направленных на минимизацию вероятности возникновения дефолта. Использование последних оправдывается тем, что рыночные механизмы, в силу недостаточности и ассиметричности информации, часто оказываются несостоятельными в роли внутренних стабилизаторов финансовой системы.

Выбор подходов и конкретных действий, которые должны быть предприняты для предупреждения кризисных ситуаций, в свою очередь, зависит от определения набора количественных критериев сохранения условий для устойчивости в экономике, а также от того, что же подразумевается под финансовой стабильностью. Как это не парадоксально, но однозначного определения этого понятия нет до сих пор.

Многочисленные высказывания на эту тему руководителей центральных банков и известных экономистов демонстрируют заметный разброс в формулировках. И если смысловые противоречия обнаружить трудно, то сами подходы к определению заметно разнятся. В частности, акцент может переноситься на определение критериев финансовой нестабильности и финансового кризиса1. Однако с точки зрения возможности использования данных подходов в практике работы регулирующих органов, наиболее приемлемым является определение финансовой стабильности через оценку существующего потенциала возникновения кризисов.

Функционирование всех элементов финансовой системы (институтов, рынков, инфраструктуры, регулятивной среды) оказывает непосредственное влияние на экономику, а потому является основным объектом пристального изучения и контроля со стороны регулирующих органов.

Финансовая система представляет собой органичное сочетание всех финансовых посредников, организованных и неорганизованных рынков, платежных и расчетных систем, инфраструктуры, обеспечивающей финансовую деятельность, нормативно-правовой базы, органов регулирования и надзорных инстанций. Данное определение охватывает все способы направления сбережений в инвестиции, распространения и обработки информации, распределения риска между хозяйствующими субъектами и проведения платежей [34, с.113].

Определяющую роль в финансовой системе и обеспечении её устойчивости играют банки. Зачастую их сравнивают с кровеносной системой экономики, от которой зависит ее" жизнеспособность. И это вполне справедливо, поскольку банки управляют потоками денежных средств, поступающих от вкладчиков и инвесторов, вьшолняя по сути посреднические функции и осуществляя многочисленные трансформации. В частности, они трансформируют:

объемы, когда незначительные вклады отдельных физических и юридических лиц становятся составной частью крупных займов;

сроки погашения, когда краткосрочные привлеченные средства трансформируются в долгосрочные займы;

ликвидность, когда наиболее ликвидные средства - вклады, трансформируются в менее ликвидные займы;

риски, когда требование вкладчиков обеспечить возврат своих вкладов трансформируется в потенциальный (для банка) риск непогашения заемщиком взятого займа;

географию размещений, когда денежные накопления в одном регионе (стране) трансформируются в возможности кредитования в другом регионе (стране).

В процессе своей деятельности банки принимают на себя риски и подвергаются угрозам оказаться неплатежеспособными и потерпеть банкротство. При чем банкротство одного банка может повлечь за собой потерю доверия со стороны клиентов и вкладчиков ко всей банковской системе, спровоцировать среди них панику и, как результат, системный финансовый кризис, т.е. дезорганизацию денежной сферы, оказывающую негативное воздействие на экономику и влекущую за собой рост социальной напряженности. Это лишь один из вариантов развития кризисной ситуации, предполагающий, что структура, терпящая крах, достаточно крупная. Однако финансовая неустойчивость даже небольшого по размеру банка может быть не менее угрожающей для. финансовой стабильности, в целом.- Специфика банковской деятельности предусматривает наличие взаимных требований финансовых институтов друг к другу. Это означает, что банкротство одного из них автоматически ухудшает качество активов другого, подвергая риску потерь уже его контрагентов и т.д. При этом речь идет не только о межбанковских кредитах, но и о требованиях и обязательствах, возникающих в процессе работы платежно-расчетных систем.

Таким, образом, информационная асимметрия ведет к сбоям рыночных механизмов в банковской системе, и, соответственно, дестабилизирует её. Принимая во внимание тот факт, что банки занимают в финансовой системе центральное место, являясь основными: финансовыми посредниками, нарушение стабильности в их функционировании чревато более серьезными последствиями для-реальной экономики, чем срывы в работе других финансовых и нефинансовых структур. Банковский, сектор несет в себе достаточно высокий потенциал для возникновения системного кризиса. Именно- по этой причине банки традиционно находятся под пристальным наблюдением специально созданных для этого органов государственного управления.

class2 **СОВРЕМЕННЫЕ ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ БАНКОВСКОГО**

**НАДЗОРА** class2

## Международные стандарты в области оценки рисков и организации банковского надзора

В июне 2004 года Базельский комитет по банковскому надзору утвердил новый свод стандартов оценки рисков финансовых институтов и организации банковского надзора, широко известный как Новое Базельское Соглашение по капиталу или Базель П1. Многие эксперты сравнивают этот документ с революцией в организации банковского бизнеса и надзора, с новым этапом его развития. Соглашение несет в себе глубокие изменения в правилах жизнедеятельности финансового сектора, которые в целом способны оказать влияние на повышение качества управления рисками, и, соответственно, укрепить стабильность финансовой системы.

В этом документе отражена концепция стабильного функционирования банковской системы через комбинацию надзора, высокого профессионального управления.банками и рыночной дисциплины. При этом акценты,в надзорных процедурах смещаются на оценку рисков банковской деятельности. Таким образом; изменяется сама роль надзора и характер его деятельности: от формального контроля за выполнением количественных нормативов, хотя это и сохраняет свое значение, к риск-ориентированному банковскому надзору, что предполагает концентрацию усилий на содержательной составляющей надзора. Соглашение акцентирует внимание органов банковского надзора на необходимости понимания сути рисков, знания методик оценки и управления ими. Коммерческие банки также вовлекаются в процесс контроля за своими рисками на основании стимулирующих к этому мер. Между надзорными органами и коммерческими банками должен быть установлен диалог, на основе которого они будут сообща участвовать в поддержании финансовой устойчивости.

Разработка Нового Базельского Соглашения началась с апреля 1999 года, когда для открытого обсуждения была представлена «Новая схема, достаточности капитала». В итоговом варианте Соглашение представляет собой детализированный документ, состоящий из трех «столпов»: требования к минимальному размеру банковского капитала, банковский надзор и рыночная дисциплина. Предполагается, что сочетание именно этих компонентов сможет обеспечивать повышение эффективности банковского регулирования и устойчивость финансово-банковских систем.

Подробное описание рекомендаций Комитета по всем трем компонентам изначально занимало более 500 страниц, а в 2006 году оно было дополнено рекомендациями по расчету рыночных рисков, принятыми в 1996 году, и некоторыми элементами Соглашения по капиталу 1988 года, которые принимались во внимание в Новом Соглашении по капиталу, но не упоминались в нем ранее.

Важно отметить, что Базельским комитетом предоставлена беспрецедентная самостоятельность национальным надзорным органам при определении необходимости введения Базеля її в конкретной стране и установлении сроков, что было поддержано и Международным валютным фондом. Так, при проведении экспертизы банковской системы страны на предмет соблюдения норм достаточности капитала МВФ не намерен разделять страны по принципу присоединения их к Соглашению1.

Варианты введения Базеля П и сроки устанавливаются национальными надзорными органами в соответствии с оценкой степени своей готовности и готовности банковской системы в целом. Причина проявления такой осторожности очевидна - последствия спешки введения Базеля II для банковской системы страны могут быть непредсказуемыми. К тому же, по признанию самого Базельского комитета, Новое Соглашение не является панацеей от локальных и системных банковских кризисов, а его подлинное значение будет осознано лишь после начала широкого и единообразного применения.

class3 **ПЕРЕХОД К РИСК-ОРИЕНТИРОВАННОМУ БАНКОВСКОМУ НАДЗОРУ**

**И СОВРЕМЕННЫМ МЕЖДУНАРОДНЫМ СТАНДАРТАМ УПРАВЛЕНИЯ РИСКАМИ В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ** class3

## Текущее состояние российской банковской системы

В ситуации сохраняющейся нестабильности в мировой финансовой системе Россия остается одной, из наиболее привлекательных в инвестиционном отношении национальных экономик. С одной стороны, высокую оценку получает ее устойчивость к влиянию внешних конъюнктурных факторов, с другой - потенциал долгосрочного развития. Аккумулированньїйі запас международных резервов (более 480 млрд.долл. США) практически сводит к минимуму вероятность дестабилизации платежного баланса РФ по причине оттока» краткосрочного капитала: В свою очередь, сформированный механизм- управления избыточными доходами бюджета от экспорта нефти служит гарантией того, что падение цен на энергоносители не приведет к резкому сжатию государственных расходов, и, в конечном плане, внутреннего спроса.

В настоящее время можно говорить о сохранении в российской экономике благоприятных условийдля развития сферы финансового посредничества. Интенсивность производственной динамики остается на высоком, уровне, а реальные доходы населения соответствуют выраженному повышательному тренду. В 2007 году объемы ВВП увеличились на 8,1% по сравнению с предыдущим периодом: Среднесрочный прогноз социально-экономического развития МЭЕТ РФ- [27] определяет на ближайшие годы незначительное снижение показателей прироста ВВПл(на временном промежутке 2007-2010 годов ВВП должен увеличиваться в среднем на 5,7% в год). Ключевым фактором роста для России остается благоприятная внешнеэкономическая конъюнктура и, в частности, высокие цены на энергоносители. В 2007 году в отдельные периоды (в 1-м квартале) стоимость сырой нефти марки Urals на мировом рынке составляла 700 долл. за тонну [25]. Положительная разница между фактической и ожидаемой ценой на нефть [6] обычно задает объем перечисления средств в стабилизационный фонд В 2007 году размер трансферта в Стабилизационный фонд РФ, составил по отношению к ВВП 5,6%. Масштабы резервирования доходов федерального бюджета, напрямую связанных с поставками нефти на внешние рынки были снижены по сравнению с прошлыми периодами, а полученные ресурсы направлены на повышение оплаты труда работников бюджетной сферы, закупку военной техники и вооружений, на формирование Инвестиционного фонда РФ.

В перспективе увеличение вклада бюджетных расходов будет иметь все большее значение в формировании внутреннего спроса в экономике. В свою очередь, переход к активной бюджетной политике формирует новые условия для развития финансовой сферы российской экономики. Органы денежного регулирования, решающие задачу сдерживания укрепления рубля и, одновременно, снижения инфляции, более активно будут использовать инструменты процентной политики - ставки по депозитам и по операциям с облигациями Банка России.

Так, в 2006-2007 годах Банком России было произведено поэтапное повышение ставок по депозитам со стандартными условиями: с 0,5% до 2,75%. Одновременно, возросли масштабы стерилизации ликвидных средств банков на основе выпуска облигаций Банка России (ОБР): за 2006-2007 годы объем вложений кредитных организаций в данные бумаги увеличился более чем в 3 раза (с 32,8 до 102,4 млрд.руб.).

Политика управляемого плавания национальной валюты, проводимая ЦБ РФ [31], объективно накладывает ограничения на возможности снижения избыточной ликвидности в экономике. В условиях нового режима регулирования валютных операций Банк России использует в основном такой инструмент воздействия на объемы трансграничных потоков капитала, как изменение ставки резервирования по средствам, привлеченным кредитными организациями от банков-нерезидентов. В 1 квартале 2008 года ставка была повышена до 5,5%, что позволило в определенной степени нейтрализовать давление на курс рубля.

В условиях дестабилизации мирового финансового рынка во второй половине 2007 года Банк России постарался в полном объеме удовлетворить спрос на ликвидность со стороны кредитных организаций, существенно расширив объемы предоставляемого рефинансирования. [23] В целях повышения доступности ликвидных средств для коммерческих банков было принято решение об изменении требований к ценным бумагам, формирующим ломбардный список Банка России. Начиная с 5 октября 2007 года, в список включены ценные бумаги эмитентов, которым присвоен рейтинг долгосрочной кредитоспособности по обязательствам в иностранной валюте как минимум одним из иностранных рейтинговых агентств - на уровне не ниже «В+» по классификации рейтинговых агентств Standard & Poor s или Fitch Ratings, либо «В1» по классификации рейтингового агентства Moody s Investors Service.

Исходя из вышеизложенного, с высокой долей уверенности можно предположить, что стратегия Банка России в денежной сфере будет опираться на расширение использования инструментов управления ликвидностью и постепенное сокращение присутствия на внутреннем валютном рынке. Ставки по инструментам рефинансирования будут корректироваться в соответствии с темпами инфляции, а по стерилизационным инструментам — в привязке к интенсивности роста денежного предложения. В ситуации, когда препятствием для дальнейшего повышения нижней границы диапазона ставок станет масштабный приток спекулятивного капитала, Банк России будет нейтрализовать давление на рубль посредством регулирования нормы резервирования по средствам, привлеченным кредитными организациями от банков-нерезидентов.