Кудинова Галина Алексеевна. Развитие рефинансирования как инструмента денежно-кредитной политики Банком России для обеспечения экономического роста : диссертация ... кандидата экономических наук : 08.00.10 / Кудинова Галина Алексеевна; [Место защиты: Рост. гос. эконом. ун-т].- Ростов-на-Дону, 2008.- 213 с.: ил. РГБ ОД, 61 08-8/915

**Содержание к диссертации**

Введение

Глава 1. Теоретические подходы к исследованию взаимосвязи факторов экономического роста и денежно-кредитной политики 14

1.1. Устойчивый экономический рост как стратегический приоритет денежно-кредитной политики 14

1.2. Денежно-кредитная политика, ее цели и инструменты 38

1.3. Рефинансирование как инструмент денежно-кредитной политики 64

Глава 2. Анализ практики рефинансирования в условиях рыночной экономики 81

2.1. Практика рефинансирования в зарубежных странах 81

2.2. Анализ практики рефинансирования в Российской Федерации 100

2.3. Направления активизации денежно-кредитной политики Банка России... 117

Глава 3. Меры по усилению воздействия денежно-кредитной политики на хозяйственную активность 132

3.1. Развитие видов рефинансирования Банка России в целях активизации действенности механизма денежно-кредитной политики 132

3.2. Совершенствование процедуры получения ломбардного кредита 141

3.3. Обеспечение прозрачности денежно-кредитной политики Банка России как условие ее эффективной реализации 159

Заключение 180

Библиографический список 187

Приложения 201

**Введение к работе**

Актуальность темы исследования. Перспективы развития современной российской экономики связаны с необходимостью повышения роли денежно-кредитной политики в целях обеспечения устойчивого экономического роста. Во избежание тяжелых кризисов необходимо проводить политику стабилизации, стараясь предотвращать не только сильные спады, но и сильные подъемы (поскольку чем сильнее подъем, тем сильнее будет и последующий спад). Иначе говоря, государство своими действиями уменьшает амплитуду колебаний темпов экономического роста, стремится приблизить реальную экономическую динамику к средним темпам экономического роста. Главным способом антициклического регулирования является, денежно-кредитная политика, в частности один из ее инструментов - рефинансирование кредитных организаций.

Значимость инструмента рефинансирования кредитных организаций для экономики в целом объясняется способностью регулировать ликвидность на макро- и микроуровнях в соответствии с целями денежно-кредитной политики. В посткризисном периоде использование рефинансирования1 в российской 1 практике было недостаточно эффективным, в то время как в развитых странах этот инструмент денежно-кредитной политики являлся и является приоритетным. Одной из причин такого положения является существование-недостаточно четко определенных как условий, так и видов рефинансирования кредитных организаций в России. Это обусловило необходимость и целесообразность совершенствования видов и условий рефинансирования кредитных организаций для достижения устойчивого экономического роста.

Степень разработанности проблемы. Общеизвестно, что развитие рефинансирования кредитных организаций тесно связано с проводимой в стране денежно-кредитной политикой. В диссертационной работе совершенствование инструмента рефинансирования денежно-кредитной политики России опирается на совокупность накопленного теоретического и практического опыта, как зарубежного, так и российского. Проблеме теории экономического роста посвящены работы Ж.Б. Сэя, Н.Г. фон Тютена и К. Маркса, У. Джевонса и Дж. Кларка. Анализ факторов экономического роста получил развитие в трудах С. Кузнецова, В. Леонтьева, Э. Денисова, Дж. Кендрика, Д. Джоргенсона, А. Меддисона, Я. Тинбергена, Р. Солоу, А. Анчишкина, В: Дадаяна, В. Камаева, В. Немчинова, С.С. Шаталина.

Работы М.Н. Чепурина, Г.Н. Климко, Эдвин Дж. Доллана, Ю.С. Голиковой, М.А. Хохленковой, Л.М. Куликовой, В. Крылова посвящены проблемам определения целей, задач и методов, механизма действия денежно-кредитной политики. Наиболее систематизированными теоретическими работами о денежно-кредитной политике, ее инструментах являются труды следующих авторов: Г.Н. Белоглазовой, В.И. Букато, Н.И. Валенцевой, О.В. Вьюгина, B.C. Геращенко, Е.Ф. Жукова, Г.Г. Коробовой, Л.Н. Красавиной, Л.И. Кроливецкой, О.И. Лаврушина, Г.С. Пановой, A.M. Тавасиева и др. Над проблемой разработки каналов механизма денежной трансмиссии работали Дж. М. Кейнс, Ф. Мишкин, Б. Бернанке, М. Гертлер, М. Фридмен, К. Корищенко, И. Крючкова, СР. Моисеев. Исследованию «правила денежно-кредитной политики» уделяется внимание в работах таких западных экономистов, как Дж. Тейлор, К. Виксель, М. Фридмен, Б. МакКаллам, Г. Рудебуш, Л. Свенссон, Л. Болл, Н. Батини, Р. Харрисон, С. Милард; а также в работах отечественных исследователей: А.Г. Вдовиченко, В.Г. Вороненко, С. Дробышевского, А. Козловской, СР. Моисеева.

Анализу денежно-кредитной политики и ее инструментов в зарубежных странах посвящены труды Ю.Г. Вешкина, Г.Л. Авагяна, А.А. Шустрова, К.В. Рудый.

Однако, несмотря на достаточно большой интерес к проблемам денежно-кредитной политики, как в целом, так и влиянию отдельных ее инструментов на экономику страны, остается нерешенным ряд вопросов, связанных с недостаточностью разработанных теоретико-методических проблем в области рефинансирования кредитных организаций. Так, остро стоящие проблемы совершенствования данного инструмента для достижения целей экономического роста и обусловили выбор объекта, предмета, постановку цели и задач исследования.

Цель и задачи исследования. Целью диссертационной работы является развитие теоретико-методических основ анализа макроэкономического эффекта воздействия рефинансирования кредитных организаций на достижение устойчивого экономического роста и разработка рекомендаций по совершенствованию практики Банка России по рефинансированию кредитных организаций.

Для достижения поставленной цели были определены следующие задачи:

- уточнить и обосновать предложения в сфере понятийного аппарата денежно-кредитной политики;

- выявить взаимосвязь факторов экономического роста и целей денежно-кредитной политики;

- осуществить сравнительное исследование практики рефинансирования в зарубежных странах и в Российской Федерации;

- определить направления активизации денежно-кредитной политики на современном этапе;

- дать рекомендации по развитию рефинансирования кредитных организаций в Российской Федерации, способствующие обеспечению устойчивого экономического роста;

- разработать предложения по совершенствованию ломбардного кредитования в Российской Федерации.

Объект и предмет исследования. Объектом исследования выступает Банк России как институт денежно-кредитной политики. Предметом исследования являются экономические отношения, возникающие при рефинансировании кредитных организаций.

Теоретико-методологическую основу исследования составили концепции, гипотезы и взгляды отечественных и зарубежных ученых в области исследования теории экономического роста и денежно-кредитной политики государства, методическая и учебная литература по данной проблеме.

Диссертационная работа выполнена в рамках паспорта научной специальности 08.00.10 - финансы, денежное обращение и кредит, части 2 «Деньги, кредит и банковская деятельность» раздела 8 «Денежное обращение» п. 8.5 «Критерии и методы повышения эффективности денежно-кредитной политики», п. 8.10 «Приоритеты современной денежно-кредитной политики и реакция реального сектора на ее осуществление».

Инструментарно-методический аппарат. В ходе исследования были использованы общенаучные методы, познания социально-экономических явлений и процессов. На разных этапах работы применялись методы системного и сравнительного анализа, синтеза, аналогии, формальнологический, исторический методы, метод статистической обработки данных.

Информационно-эмпирической базой; исследования, обеспечивающей достоверность результатов исследования, послужили аналитические материалы Банка России, зарубежных банков, статистические данные Госкомстата. Нормативно-правовой основой исследования- послужили нормативные и законодательные акты Банка России. Исследование опиралось также на аналитические изыскания российских и зарубежных ученых-экономистов, материалы конференций, статьи в периодических изданиях, данные, размещенные в сети Интернет, посвященные проблемам роли рефинансирования в обеспечении устойчивого экономического роста.

Эмпирическую базу исследования составили также данные финансовой отчетности кредитных организаций, размещенные на Интернет-сайте Банка России.

Рабочая? гипотеза диссертационного исследования заключается в признании» в качестве приоритетной цели денежно-кредитной политики обеспечение устойчивого экономического роста, а одним из важнейших ее инструментов в реализации этой цели - рефинансирование кредитных организаций. Совершенствование Банком России видов рефинансирования кредитных организаций, и в частности ломбардного кредитования, дает импульс инвестиционного развития и роста ВВП. Положения, выносимые на защиту

1. Для любого государства важнейшим способом антициклического регулирования экономики является денежно-кредитная политика, поскольку посредством регулирования количества денег в обращении можно воздействовать на качество роста национального производства. Основная проблема заключается в том, что при проведении денежно-кредитной политики нет возможности контролировать и управлять поведением всей совокупности целевых переменных, поэтому выбирается определенный набор промежуточных и оперативных целей. В современной экономической ситуации приоритетной целью денежно-кредитной политики Российской Федерации должно являться обеспечение устойчивого экономического роста. Реализация денежно-кредитной политики для достижения указанной цели (и других целей государственной экономической политики) осуществляется через механизм денежной трансмиссии, который включает в себя процентный, кредитный каналы, канал цен активов. Необходимо выбрать такой механизм денежной трансмиссии в экономике, который позволит влиять на всю совокупность макроэкономических процессов.

2. В условиях перспективных направлений развития современной российской экономики возникла необходимость повышения роли денежно-кредитной политики в целях обеспечения экономического роста. В таких условиях прежде всего необходимо уточнить определение сущности и содержания понятия «денежно-кредитная политика». Одним из ведущих инструментов денежно-кредитной политики в обеспечении устойчивого экономического роста является рефинансирование кредитных организаций. Макроэкономический эффект регулирования ставки рефинансирования подтверждается наличием определенной взаимосвязи между изменением ее величины и темпом роста валового национального продукта. Данный макроэкономический эффект взаимосвязи ставки рефинансирования и темпов роста ВНП описывается как «правило денежно-кредитной политики».

3. Рефинансирование кредитных организаций в России требует дальнейшего совершенствования, разработки и внедрения новых видов рефинансирования. Для этой цели в диссертационном исследовании осуществлен анализ практики рефинансирования кредитных организаций в зарубежных странах, которая показала, что денежно-кредитная политика тесно связана с экономической политикой при активной роли государства. Использование положительного опыта зарубежных стран в области рефинансирования кредитных организаций даст импульс развитию рефинансирования в России.

4. Для повышения эффективности реализации денежно-кредитной политики в Российской Федерации необходимо определить приоритетные направления активизации денежно-кредитной политики Банка России. К таким направлениям относятся:

1) совершенствование процедуры получения ломбардного кредита;

2) расширение перечня возможного обеспечения) по кредитам Банка Россюъза счет создания «единого пула» обеспечения, который будет состоять из единого перечня обеспечения для всех видов кредитов Банка России;

3) корректирование институционального механизма денежно-кредитной политики за счет расширения, функций Комитета по денежно-кредитной политике;

4) усиление прозрачности денежно-кредитной политики Банка России за счет внедрения опыта зарубежных стран, который базируется на четком определении в законодательстве или нормативно-правовом акте основных целей, инструментов, институционального механизма денежно-кредитной политики.

5. В целях усовершенствования институционального механизма денежно- кредитной политики как одного из направлений активизации денежно- кредитной политики функции Комитета по денежно-кредитной политике должны быть расширены в следующих направлениях: разработка собственного независимого прогноза основных показателей денежно-кредитной сферы и корректирование прогнозов, представленных Правительством; публикация регулярных отчетов о состоянии денежно-кредитной сферы, содержащих оценку соответствия основных показателей (прежде всего - инфляции, ВВП) их целевым значениям; анализ причин и рекомендации по устранению выявленных отклонений. Представляется возможным переименование его в Независимый Комитет по денежно-кредитной политике, цель которого — отвечать за мониторинг и прогнозирование основных показателей денежно-кредитной сферы.

6. Среди видов рефинансирования немаловажное место занимают ломбардные кредиты, которые, во-первых, уже применяются в России (объем выданных ломбардных кредитов Банком России за период с 2003 по 2007 гг. увеличился на 24154,3 млн руб.)1, а во-вторых, относятся, по авторской классификации, к виду рефинансирования кредитных организаций, служащему источником ресурсов банковской системы для наращивания активов. Поэтому среди направлений активизации денежно-кредитной политики одним из актуальных является совершенствование процедуры получения ломбардных кредитов.

Научная новизна диссертационного исследования заключается в теоретическом обосновании и разработке практических рекомендаций организации процесса рефинансирования кредитных организаций, в частности ломбардного кредитования, с целью обеспечения экономического роста.

В ходе исследования получены новые научные результаты.

1. Уточнено определение денежно-кредитной политики на основе синтеза зарубежных и отечественных разработок как составной части экономической , политики, представляющей собой комплекс взаимосвязанных мероприятий, предпринимаемых центральным банком для достижения определенных экономических целей (экономического роста, уровня занятости, стабильности цен, изменения реального обменного курса) путем планируемого воздействия на состояние рынка кредита и денежного обращения.

2. Предложено на основе сравнительного анализа опыта использования рефинансирования кредитных организаций в зарубежных странах и России расширить, используемые виды рефинансирования за счет развития операций рефинансирования сроком на 1 неделю с еженедельным аукционом (ломбардный кредит на аукционной основе с фиксированной процентной ставкой сроком на 1 неделю; ломбардный кредит на аукционной основе сроком на 1 неделю), чрезвычайного кредита, сезонного кредита, что позволит активизировать процесс рефинансирования кредитных организаций в России.

3. Обоснована классификация видов рефинансирования, исходя из целей и сроков использования,, на две группы: 1-я группа - виды рефинансирования кредитных организаций, используемые для покрытия кратковременной-нехватки ликвидности; 2-я группа - виды рефинансирования кредитных организаций, служащие источником ресурсов банковской системы для. наращивания активов, что позволит разработать для каждой группы видов, одинаковые условия рефинансирования, набор документов на получение кредитов .рефинансирования; перечень достаточного обеспечения. К 1-й группе-классификации относятся кредиты «овернайт», внутридневные кредиты, операции «валютный своп», прямое «Репо» сроком на 1 и 3 дня, ломбардный кредит сроком на 1 день на фиксированных условиях; ко- 2-й группе — ломбардные кредиты сроком на 7 дней по фиксированным условиям и сроком, на 14 дней с еженедельным аукционом; ломбардный кредит на аукционной-основе «с фиксированной процентной ставкой сроком на 1 неделю с еженедельным аукционом; ломбардный кредит на аукционной основе сроком на 1 неделю с еженедельным аукционом;- кредиты, обеспеченные залогом векселей; прав требования по кредитным договорам или поручительствами; кредиты, обеспеченные активами; прямое «Репо» сроком на 7 дней и 3 месяца; чрезвычайный кредит; сезонный кредит.

4. Разработан алгоритм усовершенствованной процедуры получения ломбардных кредитов, позволяющий эффективно использовать ломбардное кредитование и состоящий из шести шагов (шаг 1 — объявление аукциона; шаг 2 - подготовка сторон и подача заявок; шаг 3 - анализ Банком России полученных документов участников ломбардного кредитного аукциона; шаг 4 — суммирование заявок; шаг 5 - принятие решения о выделении средств для проведения( аукциона и объявление индивидуальных результатов выделения средств; шаг 6 - расчеты по операциям), обоснованы его преимущества, заключающиеся в том, что: 1) кредитные организации имеют равный доступ к пользованию ломбардными кредитами; 2) аукционы проводятся» с фиксированной процентной ставкой, по «американскому» и «голландскому» способу; 3) расширен перечень видов ломбардного кредитования; 4). определяется и утверждается график проведения аукционов на весь следующий год; 5).предполагается использование программного обеспечения, позволяющее получать денежные средства в день проведения ломбардного аукциона, отвечающее целям денежно-кредитной политики и охватывающее все регионы России; 6) - разграничен перечень обеспечения по ломбардным кредитам на обеспечение 1-й категории и обеспечение 2-й категории.

5. Предложен авторский вариант разграничения принимаемого- обеспечения по ломбардным кредитам, состоящий из. обеспечения 1-й категории (корпоративные облигации, корпоративные векселя юридических лиц-резидентов, облигации кредитных организаций и международных институтов) и обеспечения 2-й категории (остальные ценные бумаги, входящие в Ломбардный список Банка России), что позволит коммерческим банкам при выборе активов исходить из сбалансированного сочетания минимального риска этих активов, а Банку России - исключить необходимость проведения, независимой оценки их качества, с целью обеспечения оперативности предоставления кредитов.

Теоретическая значимость исследования: Теоретические и методологические положения, выдвинутые автором и обоснованные в диссертации, дополняют и развивают методическую базу по совершенствованию инструмента рефинансирования кредитных организаций.

Теоретическая значимость исследования заключается в разработке и обосновании совершенствованного алгоритма получения ломбардного кредита.

Практическая значимость исследования. Разработанные теоретические положения и практические рекомендации имеют универсальный характер и могут быть использованы Банком России при осуществлении денежно-кредитной политики и организации ломбардного кредитования. В частности, самостоятельное практическое значение имеют:

• предложения по расширению видов рефинансирования кредитных организаций за счет развития рефинансирования сроком на 1 неделю с еженедельным аукционом (ломбардный кредит на аукционной основе с фиксированной процентной ставкой сроком на 1 неделю; ломбардный кредит на.аукционной основе сроком на 1 неделю), чрезвычайного кредита; сезонного кредита;

• алгоритм по совершенствованию процедуры получения ломбардных кредитов;

• обоснование целесообразности использования предложений по совершенствованию институционального механизма денежно-кредитной политики за счет расширения функций действующего Комитета по денежно-кредитной политике;

• рекомендации по усилению прозрачности денежно-кредитной политики Банка России за счет внедрения опыта зарубежных стран, который базируется, на четком определении в законодательстве или нормативно-правовом акте основных целей, инструментов, институционального механизма денежно-кредитной политики;

• предложения по разграничению обеспечения, принимаемому Банком России по ломбардным кредитам, на обеспечение 1-й категории и обеспечение 2-й категории.

Апробация работы. Основные идеи и выводы диссертационного исследования прошли апробацию на II межрегиональной научно-практической интернет-конференции (Ростов-на-Дону, 2006), 7-й Международной научно-практической конференции (Санкт-Петербург, 2006).

Положения диссертационной работы, касающиеся разграничения перечня обеспечения по ломбардному кредиту на обеспечение 1-й и 2-й категории прошли апробацию в ОАО АКБ «Стелла-банк». Предложения по устранению критерия отнесения банка к «финансово стабильным» кредитным организациям, являющегося обязательным при выдаче ломбардного кредита, прошли апробацию в Ростовском филиале ОАО АКБ «Промсвязьбанк».

По теме диссертационного исследования опубликовано 7 работ объемом 2,8 п.л., в том числе авторских 2,52 п.л.

Структура работы. Цели и задачи диссертационного исследования определили логику, структуру и содержание работы. Работа состоит из введения, трех глав, содержащих 9 параграфов, заключения, библиографического списка и приложений. Диссертация изложена на 186 страниц компьютерного текста, включает 11 таблиц, 8 рисунков, 7 приложений и библиографический список, состоящий из 184 наименований.

## Устойчивый экономический рост как стратегический приоритет денежно-кредитной политики

Расширенное производство общественного продукта воплощается в экономическом росте. Экономический рост и расширенное воспроизводства - это идентичные, однако не тождественные понятия. Расширенное воспроизводство принадлежит как к макро- и глобальному уровню (национальное и мировое хозяйство), так и к микроуровню (предприятие, фирма, отрасль). Если речь идет о расширенном общественном воспроизводстве, то в центре находится1 проблема пропорциональности в растущем «общественном производстве, внимание акцентируется на капиталонакоплении и повышении общественной производительности труда.

Экономический рост преимущественно характеризует цели экономической системы, например, хозяйства страны, группы стран. Главное внимание уделяется макропоказателям, таким как, валовый продукт, национальный доход, занятость, общественный капитал и т.п. Они характеризуют абсолютные результаты хозяйственной деятельности макроэкономических объектов.

Экономический рост служит основой повышения благосостояния, а анализ факторов, его определяющих, позволяет объяснить различия в уровне и темпах экономического развития разных стран (межстрановые различия) в один» и тот же период времени и в одной и той же стране в разные периоды времени (межвременные различия).

Родоначальником теории экономического роста являются Ж.Б. Сэй, Н.Г. фон Тютен и К. Маркс. Позднее в ее разработку внесли вклад У. Джевонс и Дж. Кларк. Анализ факторов экономического роста получил развитие в трудах С. Кузнецова, В. Леонтьева, Э. Денисова, Дж. Кендрика, Д. Джоргенсона, А Мед-дисона, Я. Тинбергена, Р. Солоу, А. Анчишкина, В. Дадаяна, В. Камаева, В. Немчинова, С.С. Шаталина и др.

В толковом словаре Островская О.М. определяет экономический рост как «экономическое явление, для которого характерны следующие признаки: увеличение объемов общественного производства, снижение безработицы, рост доходов населения, стабилизация денежно-кредитной и валютной сфер и др: Эк. р. измеряется темпами роста таких экономических показателей, как валовый национальный доход, валовый внутренний продукт, национальный доход».1

«Экономический рост есть увеличение объема создаваемых полезностей, а следовательно, есть повышение жизненного уровня населения».2 Сам по себе экономический рост противоречив. Так, можно добиться увеличения производства" и потребления материальных благ за счет ухудшения их качества, за счет экономии на очистных сооружениях и ухудшения условия жизни, добиться временного роста производства можно и за счет хищнической эксплуатации ресурсов. Такой рост или неустойчив, или вообще лишен смысла. Поэтому экономический рост имеет смысл тогда, когда он сочетается с социальной стабильностью. Экономический рост - устойчивое увеличение год от года производственных возможностей страны. Конечными целями экономического роста являются рост производительных сил общества, повышение уровня благосостояния народа и поддержание национальной безопасности.

## Практика рефинансирования в зарубежных странах

Мировой; экономикой; накоплен; огромный, опыт функционирования денежно-кредитных И: финансовых институтов; позволяющий»; оценить, их роль, в? общем денежномфегулированитэкономики; поддержании?ликвидности рынка-. переливе; сбережений1 в г инвестиции . .В условиях перехода; нашей страны; кры-ночной5 экономике определенный; интерес представляет ознакомление с зарубежным опытом использования инструмента-рефинансирования: Это обуслов-лено тем, что у рефинансирования кредитных; организаций: как инструмента де-нежно-кредитношполитики особая;роль в обеспечении!экономического роста; о;, чем; было изложено ;в параграфе; 1.3.

Федеральная; резервная; система ЄІІЕ& делит страну,, состоящую из 50;; штатов, на 12! федеральных; резервных округов: Каждый округ охватывает, как правило; более; чем один штат: В "каждом федеральном резервном округе; нахо-дитсяодинфедеральныюрезервный банк., Это означает, что в стране имеется-12 федеральных резервных банков; каждый;из которых контролируется советом; состоящимшз 9 управляющих, 6 из; которых, выбираются национальными коммерческими банками; а остальные 3 назначаются Советом управляющих ФВЄ. Федеральныерезервные:банки;имеют 24 филиала-в важнейших:промышленных и; деловьшцентрах США .40 Каждый отдельньгШбанкхамшозсебё; играет важную, роль в; проведении определенной; Советом; управляющих; денежно-кредитной; политики; относительнаясамостоятельность действий каждого банкаше должна противоречить общей направленности действий.

Основной функцией ФРС является контроль над денежным предложением в стране. В распоряжении ФРС имеется целый набор инструментов для проведения соответствующей денежной политики в этом направлении.41 Одним, из инструментов является дисконтная (учетная) политика. Начиная с 1980г. депозитарии получили возможность одалживать деньги в Федеральных резервных банках своих округов.

В настоящее время, система рефинансирования банковской системы в США носит название «дисконтного окна». В рамках данной системы существует несколько инструментов. Так называемое дисконтное окно ФРС доступно любому депозитному институту, имеющему трансакционные счета и срочные депозиты юридических лиц. Трансакционные счета — это чековые счета, НАУ-счета, сберегательные и карточные (дебетные) счета, по которым производится автоматическое списание средств.42

Основным инструментом в рамках дисконтного окна является первичный кредит, который предоставляется устойчивым кредитным учреждениям (практически большинству) на условиях, как правило, «овернайт». Кредит может предоставляться и на большие сроки (несколько«- недель), если платежеспособная кредитная организация по каким-то основаниям оказывается неспособной привлечь ресурсы с рынка. Ограничений по целям использования ресурсов не существует. Возможность их размещения на межбанковском рынке и делает ставку по первичному кредиту своего рода ограничителем цены ресурсов на рынке.

## Развитие видов рефинансирования Банка России в целях активизации действенности механизма денежно-кредитной политики

Анализ практики использования рефинансирования зарубежных стран и России, представленный в главе 2, является основой для предложенных ниже направлений развития рефинансирования кредитных организаций в России.

Следовательно, набор видов рефинансирования кредитных организаций в России, исходя из целей и срока использования, можно представить следующим образом:

1. виды рефинансирования кредитных организаций для покрытия кратко

временной нехватки ликвидности банковскойсистемы:

- кредиты «овернайт»;

- внутридневные кредиты;

- ломбардный кредит на срок 1 день на фиксированных условиях;

- операции «РЕПО» на срок 1 и 3 дня;

- операции «валютный своп».

Данные виды рефинансирования должны играть роль, как уже говорилось, все-таки-в большей степени страховочного механизма при дефиците ликвидности, т.е. данные виды кредитов служат только для покрытия кратковременной нехватки ликвидности у банков.

2. виды рефинансирования кредитных организаций, служащие источником ресурсов банковской системы для наращивания активов:

- ломбардные кредиты на срок 7 дней на фиксированных условиях и на срок 14 дней с еженедельным аукционом + операции рефинансирования- на срок одна неделя с еженедельным аукционом;

- кредиты, обеспеченные залогом векселей, прав требования по кредитным договорам или поручительствами;

- кредиты, обеспеченные активами;

- чрезвычайный кредит;

- сезонный кредит;

- операции РЕПО на срок 7 дней и на срок 3 месяца.

Указанный выше набор видов рефинансирования кредитных организаций должен являться источником ресурсов банковской системы для наращивания активов с целью создания денежных потоков в реальный сектор экономики.

Под действием изменения ставки рефинансирования изменится качественный набор видов рефинансирования кредитных организаций, предложенный выше а также на рис. 8.

Подробнее остановимся на каждом виде рефинансирования кредитных организаций.

Кредиты "овернайт" предоставляются Банком России банкам при отсутствии либо недостаточности средств на корреспондентском счёте банка в расчётном подразделении Банка России путём зачисления на корреспондентский счёт банка суммы кредита и проведения списания средств с его корреспондентского счёта по неиспользованным платёжным документам, находящимся в расчётном подразделении Банка России.

Предоставление в Банк России заявления кредитной организации на получение кредита "овернайт" не требуется, кредиты предоставляются, если банком выполняются определенные условия.

Внутридневные кредиты предоставляемые Банком России банкам, расположенным в регионах с валовой прибылью (непрерывной) или порейсовой обработкой платёжных документов в течение операционного дня, путём проведения списания средств с корреспондентского счёта банка по платёжным документам при отсутствии либо недостаточности средств на счёте банка в расчётном подразделении Банка России.