

УДК 336.717

**Ключевые слова:**

система рефинансирования,  
ключевая ставка,  
рынок межбанковского кредитования,  
ликвидность, единый пул обеспечения,  
беззалоговый кредит

**Р. А. Мусаев**, д. э. н.,

проф. кафедры макроэкономической политики  
и стратегического управления МГУ им. М. В. Ломоносова  
(e-mail: [rasmous@mail.ru](mailto:rasmous@mail.ru))

**Д. В. Клешко**,

аспирант кафедры макроэкономической политики  
и стратегического управления МГУ им. М. В. Ломоносова  
(e-mail: [deniskleshko@gmail.com](mailto:deniskleshko@gmail.com))

# Развитие системы рефинансирования банковского сектора России

*В последние годы наблюдается существенное переформатирование банковских систем отдельных стран, в частности России. Перспективные задачи и особенности экономического развития страны предъявляют новые требования к устойчивости функционирования банковской системы. Обеспечение устойчивости банковского сектора не представляется возможным без выстраивания эффективного механизма государственного управления банковской ликвидностью. Целью настоящей публикации является разработка комплекса мер и рекомендаций по повышению эффективности системы рефинансирования Банка России как ключевого элемента формирования ликвидности коммерческих банков.*

**В** общем виде все источники финансирования деятельности коммерческого банка (КБ) могут быть разделены на две категории: собственные средства и заемные средства. Собственные средства (собственный капитал) обеспечивают порядка 10 % общей потребности банка в ресурсах. Однако большая часть средств формируется за счет привлеченных ресурсов. Размер и структура привлеченных банком средств зависят от его специализации, конъюнктуры финансового рынка, политики центрального банка (ЦБ) и других регулирующих государственных органов. Внешние источники банковской ликвидности, как правило, подразделяются на привлеченные депозиты юридических и физических лиц, собственные долговые обязательства (например, выпуск облигаций, размещение акций), кредиты, привлеченные на рынке межбанковского кредитования (МБК) от других банков, кредиты центрального банка.

В период финансовой стабильности рынок МБК, наряду с вкладами физических и юридических лиц, выступает основным источником финансирования деятельности коммерческих банков. Однако в период кризисных явлений в экономике межбанковское кредитование не может служить гарантированным средством привлечения финансовых ресурсов. К тому же стоимость ресурсов на рынке МБК становится дороже

рефинансирования Банка России (ЦБ РФ) (см. рис. 1). Также снижается объем свободных денежных средств у населения, в некоторых случаях происходит отток депозитов с целью необходимости использования денежных средств на текущие нужды либо их размещения в других кредитных организациях под более высокую процентную ставку, что приводит к истощению депозитной базы коммерческих банков.

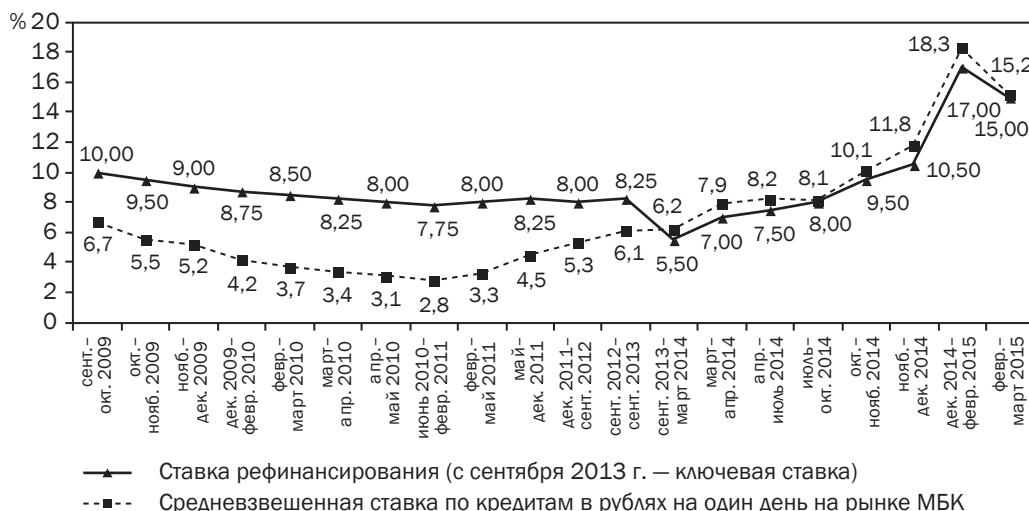
В последние годы рынок МБК перестал выступать надежным источником привлечения заемных ресурсов для банков на фоне начавшихся банкротств и массового отзыва лицензий кредитных организаций со стороны Банка России. Степень доверия банков друг к другу значительно снизилась. Таким образом, одним из основных источников формирования ликвидности банковской системы в настоящее время стали заемные средства ЦБ РФ.

Привлечение кредитных средств от Банка России осуществляется посредством системы рефинансирования. Под рефинансированием понимается предоставление центральным банком коммерческим банкам (КБ) заимствований, когда они исчерпали свои ресурсы и не имеют возможности пополнить их из других источников (например, на межбанковском кредитном рынке или на рынке ценных бумаг) на приемлемых для себя условиях.

Рефинансирование кредитных организаций осуществляется Банком России по ставке не ниже уровня ключевой ставки (до сентября 2013 г. — ставки рефинансирования). Снижение ключевой ставки — один из факторов повышения уровня экономической активности. Центральный банк, снижая стоимость заемных средств для кредитных организаций, тем самым повышает спрос на банковские услуги. В своей процентной политике коммерческие банки в значительной степени ориентируются на ключевую ставку при установлении процентных ставок на кредитные и депозитные продукты<sup>1</sup>.

Рисунок 1

**Динамика процентных ставок межбанковского рынка и ставки рефинансирования (ключевой ставки) Банка России**



Источник: составлено авторами на основе данных Банка России (информацию о ключевой ставке и средневзвешенных фактических ставках по кредитам MIACR можно найти на сайте <http://www.cbr.ru/>).

<sup>1</sup> Благушин Д. С. К вопросу о теории организации системы рефинансирования в Российской Федерации // Ценные бумаги. 2008. № 2. С. 76.

Из рисунка можно сделать вывод, что в период финансовой стабильности ставка рефинансирования (ключевая ставка) Банка России находится на более высоком уровне, чем процентная ставка кредитов на рынке МБК. С 2012 г. начался рост процентных ставок по межбанковским кредитам в связи с ожиданием второй волны финансового кризиса и долговым кризисом в Европе. В 2013 г., когда темпы замедления роста российской экономики приобрели ясные очертания, он продолжился. В начале 2014 г. ставки на рынке МБК стали выше уровня ключевой ставки ЦБ РФ, и такая ситуация сохраняется до настоящего времени.

## **ВИДЫ РЕФИНАНСИРОВАНИЯ БАНКА РОССИИ**

Операции **РЕПО** — важнейший инструмент предоставления ликвидности банковскому сектору. Они представляют собой сделку продажи коммерческим банком Банку России ценных бумаг из ломбардного списка ЦБ РФ с последующей их покупкой через определенный срок по заранее установленной цене. Проведение операций РЕПО Банком России возможно на аукционной основе и по фиксированной ставке. Аукционы РЕПО с предоставлением денежных средств на 1 день проводятся на ежедневной основе, на срок 7 дней — не чаще одного раза в неделю, на срок 3 и 12 месяцев — в случае принятия ЦБ РФ решения о необходимости проведения аукциона на основе поданных коммерческими банками заявок на участие.

Кредитная операция РЕПО отличается от других кредитов ЦБ РФ (например, ломбардного кредита) тем, что при заключении сделки РЕПО ценные бумаги коммерческого банка переходят в собственность Банка России, возвращаясь обратно в собственность банка-заемщика по завершении их выкупа в установленный срок. При предоставлении ломбардного кредита право собственности на ценные бумаги принадлежит банку-заемщику, они лишь блокируются Банком России до возврата КБ заемных средств.

С момента своего появления около века назад механизм проведения сделок РЕПО не претерпел существенных изменений. Отличия между сделками РЕПО, которые заключаются между коммерческими банками и Банком России, в настоящее время касаются только валюты соглашения, ставки (процентная составляющая, включенная в цену обратного выкупа ценных бумаг банком-заемщиком) и срока подписываемого договора. Несмотря на важное место сделок РЕПО в системе рефинансирования Банка России, они обладают рядом специфических особенностей (в частности, проводятся на рынке ценных бумаг). Поэтому считаем целесообразным дальнейший анализ посвятить только кредитным сделкам Банка России.

Наиболее востребованы банками **внутридневные кредиты**, покрывающие кассовые разрывы корреспондентских счетов КБ. На них приходилось более 95 % денежных средств, выделенных Центральным банком в 2010–2013 гг. (см. табл. 1). Заключив договор с Банком России с указанием лимита, КБ может осуществлять расчеты со своего корреспондентского счета, несмотря на временное отсутствие или недостаточность денежных средств на нем, при условии что вся задолженность по счету будет погашена в конце операционного дня. Популярность данного вида рефинансирования связана с его безвозмездностью для кредитных организаций. Согласно положению Банка России от 26.06.1998 № 39-П, проценты на привлеченные и размещенные денежные средства начисляются банком на остаток задолженности по основному долгу на начало операционного дня. В 2014 г. объем внутридневных кредитов снизился до 85 % в общем объеме финансирования Банка России, в то же время существенно увеличилась доля кредитов, обеспеченных нерыночными активами и поручительствами. Это объясняется санкционным ограничением доступа крупнейших государственных банков России к рынкам капитала ЕС с середины 2014 г., а также дефицитом ликвидности банковской системы, связанным в том числе с существенной девальвацией рубля во второй половине года.

Таблица 1

## Объемы операций рефинансирования Банка России в 2010–2014 гг., млн руб.

Год	Объем внутридневных кредитов	Объем кредитов «овернайт»	Объем ломбардных кредитов	Объем кредитов, обеспеченных нерыночными активами и поручительствами	Объем кредитов, обеспеченных золотом
2010	28 359 580	229 940	74 993	334 557	-
2011	38 189 241	208 961	112 743	431 311	19
2012	52 673 667	172 284	211 227	1 520 369	2150
2013	57 773 132	146 483	224 890	1 904 104	2113
2014	51 516 591	184 075	87 669	9 203 994	2018

Источник: данные Банка России ([http://www.cbr.ru/DKP/print.aspx?file=standart\\_system/refinan.htm#2-2](http://www.cbr.ru/DKP/print.aspx?file=standart_system/refinan.htm#2-2)).

Если КБ по каким-либо причинам не погасил задолженность перед Банком России на конец операционного дня, то кредит автоматически переходит в категорию «овернайт» с начислением на сумму задолженности процентной ставки, равной ставке рефинансирования. Данная практика находила применение до осени 2013 г.

В сентябре 2013 г. советом директоров Банка России было принято решение о введении ключевой ставки путем унификации процентных ставок по операциям предоставления и абсорбирования ликвидности на аукционной основе на срок 1 неделя. Для этого максимальная ставка по депозитам Банка России на срок 1 неделя была выравнена с минимальной процентной ставкой предоставления кредитов на срок 1 неделя на уровне 5,5 %. После этого ключевая ставка менялась несколько раз, составив 15 % в феврале 2015 г. Ставки по операциям Банка России по абсорбированию и предоставлению ликвидности образовали, соответственно, нижнюю (14 % годовых) и верхнюю (16 % годовых – ставка выдачи кредитов «овернайт») границы процентного коридора, симметричные относительно ключевой ставки. Формирование коридора процентных ставок Банком России было предпринято в рамках концепции перехода к процессу таргетирования инфляции. С сентября 2013 г. ставка рефинансирования приобрела номинальное значение и, согласно планам ЦБ РФ, должна быть выравнена с уровнем ключевой ставки к 1 января 2016 г.

Традиционным элементом российской системы рефинансирования являются **ломбардные кредиты**, предоставляемые КБ под залог ценных бумаг из ломбардного списка Банка России, реже под ликвидный залог движимого имущества (товары, товарораспорядительные документы, драгоценные металлы и т. д.). Необходимо отметить, что ценными бумагами из ломбардного списка, а также векселями и правом требования по кредитным договорам обеспечиваются также внутридневные кредиты и кредиты «овернайт». Ломбардный кредит предоставляется на аукционной основе, как правило, на срок 1 неделя, 3 месяца, 12 месяцев. До 14 сентября 2012 г. ломбардные кредиты предоставлялись также по фиксированной ставке без аукциона.

Следующий вид рефинансирования Центробанка – предоставление **кредитов, обеспеченных нерыночными активами** (векселями и кредитными требованиями) и поручительствами. Чтобы получить данный вид кредита, кредитная организация должна заблаговременно обратиться в Банк России и предоставить ему соответствующие векселя и (или) кредитные договоры на проверку. Кроме того, заемщик банка, кредитные требования которого предполагается заложить в ЦБ, должен быть представлен в лице Российской Федерации, ее субъекта или муниципального образования или входить в перечень стратегических предприятий ЦБ, или пройти проверку финансового состояния, проводимую Банком России на основании бухгалтерской отчетности.

В мае 2014 г. были смягчены требования к заемщикам банков для включения их в перечень предприятий, обязательства по кредитам которых могут быть заложены в ЦБ. Теперь туда могут быть включены нефинансовые организации — резиденты РФ с годовой выручкой более 1 млрд руб. Их отбор проводится на основе анализа их кредитоспособности в соответствии с требованиями Банка России. Тем не менее данный вид рефинансирования по-прежнему остается доступным ограниченному кругу российских банков, имеющих в кредитном портфеле крупнейшие российские предприятия, которые входят в перечень Банка России (это 237 компаний, не обладающих рейтингом необходимого уровня, но обеспеченных государственными гарантиями или прошедших комплексную оценку кредитоспособности Банка России на 29.12.2014). Также ограничивающим фактором в случае кризиса ликвидности выступает срок принятия решений по оценке залога со стороны ЦБ РФ. По состоянию на 1 декабря 2014 г. только 454 кредитные организации (54 % от общего количества) заключили с Банком России генеральные кредитные договоры на предоставление кредитов рефинансирования, обеспеченных нерыночными активами или поручительствами.

Кредиты Банка России могут выдаваться под поручительство третьей кредитной организации, которая помимо соответствия стандартным условиям (должна быть отнесена к 1-й или 2-й классификационной группе, выполнять обязательные резервные требования, не иметь просроченных денежных обязательств перед Банком России) должна обладать международным кредитным рейтингом не ниже B+ по классификации Standard & Poor`s и Fitch Ratings либо B1 по классификации Moody`s. Инвестиционные рейтинги имеет ряд крупных коммерческих банков России, которые, как правило, предоставляют поручительства банкам, нуждающимся в кредитных средствах ЦБ РФ, за комиссионное вознаграждение. Однако данный механизм имеет серьезные ограничения в кризисных условиях. Выдавая поручительство, кредитная организация автоматически снижает свой лимит рефинансирования, установленный Банком России, на сумму поручительства, что ограничивает ее возможности по привлечению ликвидности. В настоящий момент выдавать поручительства по кредитам Банка России имеют право 75 финансово устойчивых кредитных организаций.

В начале 2015 г. Банк России дополнил механизм предоставления кредитов, обеспеченных нерыночными активами, новым инструментом рефинансирования — **кредитами в иностранной валюте, обеспеченными залогом прав требования по кредитам в иностранной валюте**. Предполагается, что привлеченные банками заемные средства будут способствовать расширению возможностей кредитных организаций по управлению валютной ликвидностью, а также будут использоваться ими для рефинансирования валютных кредитных обязательств отечественных организаций-экспортеров перед зарубежными кредиторами в условиях ограниченного доступа на международные рынки капитала.

**Валютный своп** представляет собой сделку, заключаемую между кредитной организацией и Банком России на условиях «овернайт» по обмену иностранной валюты за российские рубли на определенный операционный день по текущему официальному (базовому) курсу с последующей ее продажей на следующий день по базовому курсу, увеличенному на своп-разницу.

Перечень ценных бумаг, принимаемых в обеспечение Банком России, ежедневно публикуется на его сайте и регулярно расширяется, тем не менее рефинансирование по-прежнему остается доступным ограниченному кругу кредитных организаций. Ломбардный список представлен в основном облигациями крупных промышленных отечественных предприятий и нефинансовых организаций, облигациями федерального займа, которые котируются на Московской бирже. Согласно оценке авторов, объем рынка приемлемого обеспечения составляет 6 трлн руб. (из них около  $\frac{3}{4}$  представлены ценными бумагами,

¼ — нерыночными активами), что в относительном выражении составляет около 10 % ВВП. Это на порядок ниже, чем доля банковской системы в ВВП страны (более 80 % по итогам 2013 г.). В развитых странах размер обеспечения находится в диапазоне от 60 % ВВП в еврозоне до 180 % ВВП в Японии<sup>2</sup>. Проблема осложняется недостаточной емкостью и неразвитостью фондового рынка России.

Таблица 2

**Виды кредитов Банка России и условия кредитования (обеспечения)**

Виды кредитов	Срок	Текущее обеспечение	Предлагаемое авторами статьи обеспечение
Внутридневные кредиты	-	1. Блокировка ценных бумаг 2. Векселя, права требования 3. Золотые слитки из хранилища Банка России	Без обеспечения
«Овернайт»	1 день	1. Блокировка ценных бумаг 2. Векселя, права требования 3. Золотые слитки из хранилища Банка России	
Ломбардные кредиты	1 день	Залог ценных бумаг из ломбардного списка Банка России	Без обеспечения
	1 неделя		Любой вид залога из «единого пула обеспечения»
	3 мес.		
	12 мес.		
Кредиты, обеспеченные нерыночными активами или поручительствами	1 день	Залог векселей и прав требования или поручительства кредитных организаций	Без обеспечения
	от 2 до 365 дней		Любой вид залога из «единого пула обеспечения»
Кредиты, обеспеченные золотом	1 день	Залог слитков золота, находящихся в хранилище Банка России	Без обеспечения
	от 2 до 365 дней		Любой вид залога из «единого пула обеспечения»

Источник: составлено авторами.

Неравномерное распределение обеспечения среди банков порождает проблему привилегированного доступа к денежно-кредитным инструментам<sup>3</sup>. Банки, в чьих портфелях находится обеспечение, не испытывают особых проблем с ликвидностью и в периоды финансовой неустойчивости могут получать гарантированные доходы. Банки, имеющие широкий доступ к системе рефинансирования, также могут получать спекулятивный доход путем размещения дешевого финансирования Банка России на рынке МБК под более высокую процентную ставку. Специфика российской системы рефинансирования приводит к привилегированному положению государственных банков и завышению издержек рефинансирования для остальных кредитных организаций. Укрупнение и усиление роли государственных банков в качестве квазицентральных кредитных организаций только усугубляет ситуацию. Так, доля пяти крупнейших государственных банков в активах и собственном капитале банковской системы России за пять лет — с 2008 по 2013 г. — увеличилась с 46 до 53 % и с 49 до 56 % соответственно<sup>4</sup>.

<sup>2</sup> Ильина Л. И., Ружанская Н. В. Перспективы развития системы рефинансирования коммерческих банков // *Финансы и кредит*. 2011. № 48. С. 9.

<sup>3</sup> Моисеев С. Р. Беззалоговое кредитование в практике центральных банков // *Банковское дело*. 2008. № 3. С. 48.

<sup>4</sup> Обзор банковского сектора Российской Федерации. № 136. Февраль 2014 г. ([http://www.cbr.ru/analytics/bank\\_system/obs\\_1402.pdf](http://www.cbr.ru/analytics/bank_system/obs_1402.pdf)); Годовой отчет Банка России за 2008 г. ([http://www.cbr.ru/publ/God/ar\\_2008.pdf](http://www.cbr.ru/publ/God/ar_2008.pdf)).

По нашим расчетам, задолженность коммерческих банков перед ЦБ РФ по состоянию на ноябрь 2014 г. составила 6,5 трлн руб. По оценкам главы Департамента денежно-кредитной политики И. А. Дмитриева, потребность банков в рублевой ликвидности на конец 2014 г. составляет 7,6 млрд руб.<sup>5</sup> Таким образом, структурный дефицит ликвидности или устойчивая потребность коммерческих банков в получении кредитных средств от Банка России посредством механизма рефинансирования оценивается в 1 трлн руб.; по оценкам регулятора, в 2015–2017 гг. его рост составит 0,3–0,8 трлн руб. в год<sup>6</sup>. Структурный дефицит всегда был присущ российскому банковскому сектору, однако потребность банков в рефинансировании резко увеличилась во второй половине 2014 г., что связано с сокращением объемов размещений на внутреннем рынке публичного долга, замедлением темпов роста объемов депозитов физических лиц (основного источника пассивов российских банков), активными валютными интервенциями ЦБ в III квартале 2014 г., спросом на валюту со стороны населения, закрытием внешних рынков капитала для крупных государственных корпораций и кредитных организаций.

### **ПОВТОРЕНИЕ ОПЫТА БАНКА РОССИИ ПО ПРЕДОСТАВЛЕНИЮ БЕЗЗАЛОГОВЫХ КРЕДИТОВ**

Решить проблему дефицита ликвидности и обеспечить равноправный доступ кредитных организаций к инструментам рефинансирования Банка России может краткосрочное необеспеченное кредитование. Такие кредиты используются для восстановления ликвидности регуляторами банковских систем Японии, ОАЭ, Тайваня, Чили, Казахстана, Белоруссии, некоторых других стран. Операции по предоставлению краткосрочной ликвидности относятся к категории низкорискованных операций. Данный факт подтверждается практикой самого Банка России по предоставлению беззалоговых кредитов в острую фазу финансового кризиса, а также рынком МБК.

Всего к аукционам по привлечению беззалоговых кредитов, которые проводились ЦБ в 2008–2010 гг., были допущены 244 кредитные организации, 192 банка получили кредиты, 188 банков погасили задолженность перед ЦБ РФ в полном объеме. Не были возвращены 46 млрд руб., что составляет менее 1 % от общей суммы предоставленных ссуд такого рода. По беззалоговым кредитам Банком России были получены процентные платежи от КБ в сумме более 150 млрд руб., что многократно превысило убытки от списания просроченной задолженности обанкротившихся кредитных организаций.

Анализ показателей российского рынка МБК, которые обладают наиболее близкими характеристиками к кредитам рефинансирования ЦБ РФ (такими как краткосрочность, цели получения, размеры, обеспеченность, процентные ставки), показывает достаточно низкую вероятность невозврата краткосрочного заемного финансирования. Согласно «Обзору финансовой стабильности за 2009 год», подготовленному Банком России, доля просроченной задолженности в общем объеме межбанковских кредитов, предоставленных российским банкам, даже в острую фазу кризиса не превышала 0,5 %. В то же время доля просроченных кредитов нефинансовых организаций в общем объеме выданных кредитов составила 6,1 %<sup>7</sup>. При анализе просроченной задолженности учитывались все кредиты, выданные на рынке МБК вне зависимости от срока. Можно предположить, что доля просроченной задолженности для краткосрочных кредитов будет еще ниже.

<sup>5</sup> ЦБ РФ ожидает сохранения дефицита рублевой ликвидности / РИА Новости (<http://ria.ru/economy/20141125/1035055812.html>).

<sup>6</sup> ЦБ поборется с дефицитом ликвидности // Коммерсантъ. 15.09.2014 (<http://www.kommersant.ru/doc/2567354>).

<sup>7</sup> Обзор финансовой стабильности за 2009 год ([http://www.cbr.ru/today/publications\\_reports/fin-stab-2009r.pdf](http://www.cbr.ru/today/publications_reports/fin-stab-2009r.pdf)).

Кроме того, потенциальная убыточность части беззалоговых кредитов не должна быть сдерживающим фактором при принятии решения о введении данного инструмента рефинансирования, так как, согласно ст. 3 Федерального закона «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)», получение прибыли не является его основной целью. Поэтому при принятии решения о возможности беззалогового кредитования банков необходимо учитывать альтернативные издержки санации/ликвидации кредитных организаций в случае дефолта, а также потери экономики от падения потребления/инвестиционной активности.

Взвешенный подход риск-менеджмента к размеру лимитов, адекватные методы оценки и управления позволяют минимизировать кредитный риск<sup>8</sup>. Банк России обладает необходимыми рычагами для ограничения или запрета кредитной организации использовать тот или иной инструмент рефинансирования, а также для взыскания просроченной задолженности. Не будут лишними меры по повышению эффективности риск-менеджмента Банка России при анализе заявок на предоставление кредитных средств со стороны КБ, а также по оперативному реагированию на изменение макроэкономических параметров рынка.

На наш взгляд, на примере функционирования инструмента беззалогового доступа к моментальной ликвидности возможно апробирование предоставления беззалоговых кредитов на срок до семи дней, что с большой долей вероятности потребует пересмотра подхода к инструментам «овернайт» и ломбардного кредита в их настоящем виде (см. табл. 2). В дальнейшем при увеличении устойчивого структурного дефицита ликвидности банковского сектора или возникновении значительных угроз стабильности банковской системы возможно повторение практики предоставления беззалоговых кредитов на срок до одного года коммерческим банкам, соответствующим определенным критериям. В декабре 2014 г. пресс-служба Банка России в ответ на письмо Национального совета финансового рынка с просьбой о возобновлении беззалогового кредитования КБ подтвердила возможность проведения беззалоговых аукционов в случае необходимости как нерегулярную меру поддержки банковского сектора<sup>9</sup>.

### **СОЗДАНИЕ «ЕДИНОГО ПУЛА ОБЕСПЕЧЕНИЯ»**

Для повышения эффективности механизма рефинансирования Банк России в последние годы проводит работу, направленную на создание единого подхода к обеспечению выдаваемых кредитов, который даст возможность коммерческим банкам привлекать кредиты на срок до одного года под любой вид обеспечения<sup>10</sup>. Работа по созданию «единого пула обеспечения», в который войдут векселя, права требования по кредитным соглашениям, ценные бумаги из ломбардного списка Банка России, иные виды активов, ведется с 2007 г., однако до сих пор не окончена.

Основная проблема создания единого механизма рефинансирования — унификация инструментов рефинансирования, препятствием для которой выступают регулярно меняющиеся требования ЦБ к перечням разных видов обеспечения вследствие изменения конъюнктуры рынка и потребностей участников банковской системы. Например, в 2013 г. ломбардный список Банка России был дополнен размещенными в России облигациями и российскими депозитарными расписками нерезидентов. А недавно

<sup>8</sup> Моисеев С. Р. Беззалоговое кредитование в практике центральных банков.

<sup>9</sup> Центробанк готов вернуть беззалоговые аукционы // Известия. 19.12.2014 (<http://izvestia.ru/news/581002>).

<sup>10</sup> Родичева В. Б. Тенденции развития системы рефинансирования Центрального банка Российской Федерации (Банка России) / *Фундаментальные исследования*. 2014. № 11 (ч. 11). С. 2492.



стало известно о возможном включении Банком России в ломбардный список бумаг эмитентов, не имеющих международных рейтингов и государственных гарантий в течение 2015 г.

Другие проблемы — разработка порядка и периодичности мониторинга залогового обеспечения и стандартизация формы рамочного соглашения, содержащего общие условия кредитования. Также предполагается, что в рамках единого механизма рефинансирования будет разработан порядок предоставления банками залогового имущества в Банк России (его блокировка) в целях дальнейшего получения кредитов рефинансирования под залог (блокировку) указанного имущества в сжатые сроки.

Создание «единого залогового пула» позволит:

- унифицировать и оптимизировать механизм предоставления кредитных средств КБ;
- увеличить доступность кредитов Банка России не только для крупнейших, но и для всех остальных кредитных организаций;
- снизить частоту трудозатратной процедуры переоценки и структурирования обеспечения по кредитам при изменении стоимости отдельных активов, находящихся в залоге, тем самым сократив время принятия кредитного решения со стороны регулятора;
- приблизить систему рефинансирования Банка России к лучшим международным практикам. Механизм систематизации обеспечения успешно применяется центральными банковскими регуляторами США, стран Западной Европы, некоторых развивающихся стран.

На практике Банк России ограничивается только поддержкой мгновенной и краткосрочной ликвидности банковского сектора, предоставление долгосрочной кредитной базы не является для него приоритетной задачей. Долгосрочные вливания играют существенную роль в инновационном развитии экономики, предоставляя финансовым организациям возможность инвестировать в долгосрочные проекты, способствующие укреплению экономики и развитию промышленных и других секторов<sup>11</sup>. В некоторых случаях возможно предоставление Банком России избыточной ликвидности на аукционной основе под залог имущества из «единого пула обеспечения», что будет являться одним из важных источников формирования долгосрочных пассивов банковской системы.

## **ВЫВОДЫ И ПРЕДЛОЖЕНИЯ**

По нашему мнению, способствовать повышению эффективности системы рефинансирования банковского сектора России будет реализация следующих мер:

- создание «единого пула обеспечения» из векселей, прав требования по кредитным договорам, ценных бумаг из ломбардного списка ЦБ при одновременном расширении перечня организаций, ценные бумаги которых могут служить предметом залога, иных видов имущества. Это позволит расширить доступ кредитных организаций к внутрисдневным кредитам, кредитам «овернайт» и другим кредитам сроком до одного года под любой вид обеспечения из создаваемого пула (см. табл. 2), минимизировать временные издержки заключения кредитного соглашения, снизить трудоемкость процесса по переоформлению залогового имущества и пр.;
- продолжение работы по расширению перечня нерыночных активов, которые могут выступать залогом при рефинансировании (например, портфель потребительских и ипотечных кредитов, портфель кредитов субъектам малого и среднего бизнеса, основные средства коммерческих банков, акции и т. д.);

<sup>11</sup> Гладкова В. Е. Оценка эффективности рефинансирования кредитных организаций Банком России // Научно-практический журнал «Мир». 2012. Октябрь-декабрь. С. 74.

— переход к беззалоговому предоставлению краткосрочной ликвидности кредитным организациям на один календарный день. В процессе появления рыночной практики использования беззалоговых кредитов, статистических данных по просроченной задолженности возможно поэтапное апробирование Банком России предоставления ликвидности без обеспечения сроком до одного года;

— широкое использование разработанного Банком России инструмента проведения аукционов по предоставлению кредитов, обеспеченных нерыночными активами, по плавающей процентной ставке до 12 месяцев с целью создания условий для более активного перераспределения средств на межбанковском рынке, повышения эффективности управления кредитными организациями собственной ликвидностью;

— совершенствование системы риск-менеджмента Банка России, что позволит минимизировать риски, возникающие при рефинансировании коммерческих банков.

Реализация задач совершенствования механизма рефинансирования будет способствовать снижению структурного дефицита ликвидности российского банковского сектора. Подход Банка России, направленный на развитие вариативности существующих инструментов рефинансирования и обеспечения, внедрение беззалогового кредитования, позволит расширить возможности коммерческих банков по привлечению ликвидности и поддержать устойчивость банковской системы в период неблагоприятной конъюнктуры на финансовых рынках.

### **Библиография**

1. Благушин Д. С. К вопросу о теории организации системы рефинансирования в Российской Федерации // Ценные бумаги. 2008. № 2.
2. Гладкова В. Е. Оценка эффективности рефинансирования кредитных организаций Банком России // Научно-практический журнал «Мир». 2012. Октябрь–декабрь.
3. Ильина А. И., Ружанская Н. В. Перспективы развития системы рефинансирования коммерческих банков // Финансы и кредит. 2011. № 48.
4. Моисеев С. Р. Беззалоговое кредитование в практике центральных банков // Банковское дело. 2008. № 3.
5. Родичева В. Б. Тенденции развития системы рефинансирования Центрального банка Российской Федерации (Банка России) // Фундаментальные исследования. 2014. № 11 (ч. 11).
6. Годовой отчет Банка России за 2008 г. [Электронный ресурс] / Официальный сайт Центрального банка Российской Федерации. Режим доступа: [http://www.cbr.ru/publ/God/ar\\_2008.pdf](http://www.cbr.ru/publ/God/ar_2008.pdf).
7. Обзор банковского сектора Российской Федерации. № 136. Февраль 2014 г. [Электронный ресурс] / Официальный сайт Центрального банка Российской Федерации. Режим доступа: [http://www.cbr.ru/analytics/bank\\_system/obs\\_1402.pdf](http://www.cbr.ru/analytics/bank_system/obs_1402.pdf).
8. Обзор финансовой стабильности за 2009 год [Электронный ресурс] / Официальный сайт Центрального банка Российской Федерации. Режим доступа: [http://www.cbr.ru/today/publications\\_reports/fin-stab-2009r.pdf](http://www.cbr.ru/today/publications_reports/fin-stab-2009r.pdf).
9. ЦБ поборется с дефицитом ликвидности [Электронный ресурс] // Коммерсантъ. 15.09.2014. Режим доступа: <http://www.kommersant.ru/doc/2567354>.
10. Центробанк готов вернуть беззалоговые аукционы [Электронный ресурс] // Известия. 19.12.2014. Режим доступа: <http://izvestia.ru/news/581002>.
11. ЦБ РФ ожидает сохранения дефицита рублевой ликвидности [Электронный ресурс] / РИА Новости. Режим доступа: <http://ria.ru/economy/20141125/1035055812.html>.