

Особенности инструментов «скорой помощи» Банка России

Аннотация. Статья посвящена анализу эффективности краткосрочных мер поддержки Центральным банком банковской системы России и оценке их соответствия потребностям отечественной банковской системы. В работе представлен обзор основных инструментов, использованных мегарегулятором в 2015 г.

Ключевые слова: денежно-кредитная политика; Банк России; рефинансирование; система управления; ликвидность.

Abstract. The article is devoted to analysis of the effectiveness of short-term measures of Central bank's emergency support to the Russian banking system and estimate of their accordance to the domestic banking needs.

Keywords: monetary policy; Bank of Russia; refinancing; management system; liquidity.



Яндиева Э.В.,

студентка Финансового университета

✉ elle.yandieva@mail.ru

Банковская система является наиболее уязвимым компонентом всей экономической системы и центральным звеном финансово-кредитного сектора. Опыт мировых финансовых кризисов служит этому подтверждением. Банковский кризис выступает в роли лакмусовой бумажки общего состояния экономики.

Проанализировав тенденцию банковских кризисов, можно выявить закономерность: примерно раз в пять лет банковская система России переживает кризис. На сегодняшний день уже четвертый за последние двадцать лет. Переживает, надо сказать, довольно болезненно. Детонатором кризисов всякий раз становились макроэкономические потрясения, связанные со стагнацией в реальном секторе, падением рубля и бюджетными проблемами.

Есть два существенных отличия нынешнего кризиса от предыдущих:

1) заметное сокращение валютных вкладов наряду с рублевыми, что вызвано снижением

доверия населения к банковской системе в целом;

2) острая проблема «плохих долгов» и рост просроченной задолженности.

Особенности нынешнего финансового кризиса в сравнении с кризисами прошлых лет представлены в *табл. 1* [1].

Уровень потерь, с которыми мы выйдем из кризиса, во многом определяется денежно-кредитной политикой отечественного банка банков. Так какой же рецепт пропишет большой экономике Центральный банк? По результатам исследования *Bank in solvency: Bad Luck, Bad Policy, or Bad Banking*, степень влияния недостатков регулирования и надзора на развитие кризисных явлений в банковском секторе составляет 90%.

Инструменты денежно-кредитного регулирования различаются по объектам воздействия, по характеру параметров, по форме и срокам.

Все представленные в *табл. 2* методы денежно-кредитного регулирования используются во взаимодействии друг с другом системно. Согласно статье 35 ФЗ «О Центральном банке РФ» основными инструментами и методами денежно-кредитной политики Банка России являются:

1) процентные ставки по операциям Банка России;

2) обязательные резервные требования;

Научный руководитель: **Афанасьева О.Н.**, кандидат экономических наук, доцент кафедры «Денежно-кредитные отношения и монетарная политика».

Таблица 1

Отличительные особенности российских финансовых кризисов

	2014	2008	1998
Рост курса доллара (в %)	87	44	233
Максимум за 1 месяц (в %)	23	21	103
Сокращение рублевых вкладов физлиц (в %)	-3,5	-21,8	-6,5
Максимум за 1 месяц (в %)	-1,2	-8,7	-10
Просрочка юр. лиц (без Сбербанка, в %)	6,5	2,6	Нет данных
Просрочка физ. лиц (без Сбербанка, в %)	7,8	5,0	Нет данных
Отзыв лицензии через год после начала кризиса	134	79	245

- 3) операции на открытом рынке;
 4) рефинансирование кредитных организаций;
 5) валютные интервенции;
 6) установление ориентиров роста денежной массы;

7) прямые количественные ограничения;

8) эмиссия облигаций от своего имени и другие инструменты, определенные Банком России [2].

Эффективное построение денежно-кредитной политики базируется на анализе ситуации и мониторинге ликвидности банковского сектора. Процентные ставки по основным операциям Банка России представлены в *табл. 3*.

Несоблюдение кредитными организациями обязательных резервных требований и других нормативов стало одной из наиболее распространенных причин отзыва банковских лицензий в 2015 г. Основные причины и количество отозванных лицензий представлены на *рисунке*.

Особенно важными для целей денежно-кредитного регулирования являются операции РЕПО. По состоянию на 11.12.2015 г. объем за-

ключенных сделок по операциям РЕПО с Банком России составил 1 трлн 144 млрд 463,7 млн руб. Из них 751 млрд 643,1 млн руб., или 65,7% от общего объема заключенных сделок, пришлось на сделки РЕПО, заключенные на аукционной основе; 392 млрд 820,6 млн руб., или 34,3% от общего объема, составили сделки с фиксированной ставкой [3]. Операции РЕПО – один из наиболее гибких и эффективных механизмов регулирования ликвидности банковской системы. Данный инструмент используется как при избытке ликвидности, так и при ее дефиците.

Анализ процесса рефинансирования представляет особый интерес в сложившихся условиях. В соответствии со статьей 4 ФЗ «О Центральном банке РФ» одной из функций Банка России, наряду с разработкой и проведением единой государственной денежно-кредитной политики и эмиссией наличных денег, является организация системы рефинансирования кредитных организаций. Банк России является для них кредитором последней инстанции [4].

Таблица 2

Различия инструментов денежно-кредитного регулирования

По объектам воздействия	<ul style="list-style-type: none"> • Спрос на деньги • Предложение денег
По форме	<ul style="list-style-type: none"> • Прямые (административно-количественные) • Косвенные
По характеру параметров	<ul style="list-style-type: none"> • Качественные • Количественные
По срокам воздействия	<ul style="list-style-type: none"> • Краткосрочные • Долгосрочные

Значения процентных ставок по основным операциям Банка России [3].

Инструменты предоставления ликвидности	
РЕПО; кредиты «овернайт»; ломбардные кредиты; кредиты, обеспеченные золотом; кредиты, обеспеченные нерыночными активами или поручительствами; сделки «валютный своп» (рублевая часть)	12,00%
Аукционы по предоставлению кредитов, обеспеченных нерыночными активами	11,25%
Аукционы РЕПО	11,00%
Инструменты абсорбирования ликвидности	
Депозитные аукционы	11,00%
Депозитные операции	10,00%

Банковская система влияет на экономику посредством денежного предложения и оказания финансовых услуг хозяйствующим субъектам. В нынешний кризис банки вступили без должного запаса прочности. Платежеспособный спрос на банковские услуги сокращался, снижалась деловая активность.

Чтобы не допустить кризиса ликвидности, осенью прошлого года Центральный банк ввел новые механизмы предоставления валютной ликвидности через свопы и РЕПО. Банковский сектор стал пациентом, в вены которого вливают кровь. Однако если прекратится подача крови, пациент не сможет самостоятельно поддерживать жизнедеятельность, и это нельзя забывать. Коллапс национальной финансовой системы неизбежен, если ЦБ остановит рефинансирование банковского сектора.

Развитие рефинансирования коммерческих банков Банком России прошло следующие этапы:

1. 1990–1995 гг. – выдача прямых целевых кредитов Центральным банком;
2. Середина 1990-х гг. – этап использования рыночных элементов в рефинансировании банков;
3. С конца 2008 г. – этап активизации рефинансирования и комбинирования как косвенных рыночных, так и прямых административных элементов в использовании данного инструмента денежно-кредитного регулирования.

В кризисный период механизм рефинансирования банков сочетает в себе элементы управления косвенного (кредитные аукционы) и административного характера. Причем административные элементы играют роль временных мер (прямые целевые кредиты, необеспеченные кредиты).



Причины и количество отзыванных лицензий в 2015 г.

В то же время мегарегулятору необходимо постоянно применять меры по надзору. И если с банками, утратившими ликвидность, все просто, то куда сложнее выявить банки, утратившие капитал. Они могут не отражать убытки, не создавать резервы, а направляющие послабления будут им содействовать.

Средства Банка России стали главным источником пассивов в банковском секторе – опорой и поддержкой коммерческих банков. На 1 января 2008 г. доля средств ЦБ в пассивах банковского сектора составляла 0,2%, на 1 ноября 2013 г. – 6%, а на 1 ноября 2014 г. – 9,2%. Доля участия ЦБ в пассивах отечественных банков в 2015 г. достигла 13% [5]. Исчерпан объем активов, которые можно было бы заложить в сделки РЕПО. Аукцион под залог нерыночных активов доступен не для всех участников банковской системы.

Дальнейшее увеличение зависимости от средств ЦБ практически невозможно. Для фондирования банков остаются средства корпоративных клиентов. Но и тут ситуация нестабильна. Отзыв лицензий, достигший небывалого прежде размаха, сложная геополитическая ситуация и отток иностранного капитала из России послужили сигналом для перехода крупных корпоративных клиентов на обслуживание в банки с государственным участием. Возможно снижение базы пассивов в условиях сокращения кредитных портфелей.

Таким образом, характер депозитной базы вполне предсказуем. По итогам 2014 г. в связи с повышенной волатильностью банковского рынка процентный риск был признан системным. Существенные риски банковского сектора связаны с сегментом кредитования.

Переходя к анализу валютных интервенций, следует отметить, что их принято использовать в качестве основного механизма регулирования валютной политики. Банк России с 10 ноября 2014 г. отменил коридор бивалютной корзины и регулярные интервенции на границах коридора и за его пределами [6]. Применение валютных интервенций оказалось неэффективным. Плавающий курс позволяет гибко отражать внешние воздействия. Использование интервенций возможно в случае возникновения угроз для финансовой стабильности.

В целом 2015 г. выдался очень непростым для российской банковской системы. Кризис 2015 г.

был признан системным, что означает несостоятельность большей части банковской системы. В связи с этим следует подчеркнуть адекватность и своевременность краткосрочных мер поддержки, реализованных мегарегулятором. Так, ослабление норм резервирования по ряду кредитных операций позволило избежать чрезмерной нагрузки на капитал. Докапитализация крупнейших банков предотвратила падение показателя достаточности капитала (Н1) ниже 10%.

Однако краткосрочных мер может оказаться недостаточно. Необходимо в оставшиеся сроки максимально продуктивно адаптироваться к новым реалиям экономики и разработать долгосрочную стратегию развития. В числе главных задач – решение структурных проблем и обеспечение финансовой стабильности.

Как ведут себя банки в сложившейся ситуации? «Русский стандарт», к примеру, занимается капитализацией капитала посредством регулярных вливаний. «Банк Хоум Кредит» скупает собственные долговые обязательства. «Совкомбанк» провел перестройку собственной бизнес-модели и изменил стратегию. В результате объем корпоративных кредитов увеличился с 2,8 до 31 млрд руб. [7].

Текущая обстановка ярко продемонстрировала проблемы банковского сектора, привела многие кредитные организации на грань банкротства. Что же делать в этой непростой ситуации? Очевидно, что не стоит и даже нельзя ждать «спасительной вакцины» ЦБ. Банки должны пересматривать систему риск-менеджмента и выходить на новые рынки.

Литература

1. Данные аналитического центра «Эксперт-Урал».
2. Федеральный закон от 10.07.2002 № 86-ФЗ «О Центральном банке РФ», статья 35.
3. Данные Центрального банка РФ. [Электронный ресурс]. URL: <http://www.cbr.ru> (дата обращения: 11.12.2015).
4. Федеральный закон от 10.07.2002 № 86-ФЗ «О Центральном банке РФ», статья 4.
5. Финам.ру. Инвестиционная компания. [Электронный ресурс]. URL: <http://www.finam.ru/> (дата обращения: 08.12.2015).
6. Banki.ru. Банковский портал. [Электронный ресурс]. URL: <http://www.banki.ru/news/lenta/?id=7307214> (дата обращения: 09.12.2015).
7. Яковенко Д. Сумерки вчерашних богов // Эксперт. 2015. № 37.