

На правах рукописи

Родичева Валерия Борисовна

**СИСТЕМА РЕФИНАНСИРОВАНИЯ КРЕДИТНЫХ
ОРГАНИЗАЦИЙ ЦЕНТРАЛЬНЫМ БАНКОМ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ И ЕЕ ВЛИЯНИЕ НА
СОВОКУПНУЮ БАНКОВСКУЮ ЛИКВИДНОСТЬ**

Специальность 08.00.10 - Финансы, денежное обращение
и кредит

АВТОРЕФЕРАТ
диссертации на соискание ученой степени
кандидата экономических наук

Екатеринбург 2016

Работа выполнена на кафедре финансов, денежного обращения и кредита в ФГАОУ ВО «Уральский федеральный университет имени первого Президента России Б.Н. Ельцина»

Научный руководитель Мокеева Наталья Николаевна
кандидат экономических наук, доцент

Официальные оппоненты: ...

...

Ведущая организация: ...

Защита состоится «__» _____ 2016 г. в ____ на заседании диссертационного совета Д212.169.03 при ФГБОУ ВПО «Новосибирский государственный университет экономики и управления» по адресу: ул. Каменская, д.56, ауд. 29, г. Новосибирск, 630099.

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеке и на сайте <http://nsuem.ru>

ФГБОУ ВПО «Новосибирский государственный университет экономики и управления»

Автореферат разослан «_____» _____ 2016 г.

Ученый секретарь
диссертационного совета

Серга Л.К.

ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Актуальность темы диссертационного исследования. В последние годы произошли значительные изменения в банковских системах отдельных стран, в частности, России. Сформированные рыночные отношения в Российской Федерации и перспективные задачи развития экономики всей страны представляют новые требования к устойчивости и масштабам функционирования всей банковской системы. Обеспечение устойчивости и равновесия банковской системы, как правило, невозможно без разрешения вопросов управления банковской деятельностью и регулирования банковской ликвидности.

Для целей эффективного обеспечения комплексного подхода к урегулированию вопросов банковской ликвидности и обеспечения стабильности в банковском секторе, Центральный банк Российской Федерации организует их рефинансирование, будучи кредитором последней инстанции для всех кредитных организаций.

Общеизвестно, что развитие инструмента рефинансирования ЦБ РФ кредитных организаций непосредственно связано с проводимой денежно-кредитной политикой в стране. Важность инструмента рефинансирования денежно-кредитной политики как рефинансирование кредитных организаций для экономики, прежде всего, объясняется способностью регулирования ликвидности как на макро- так и на микроуровнях в соответствии с целями денежно-кредитной политики страны.

Инструмент рефинансирования ЦБ РФ динамично развивается, расширяется спектр и объем операций рефинансирования, расширяется инструментальный анализ финансового состояния банков – заемщиков. Вместе с тем, история развития банковской системы России отчетливо демонстрирует тот факт, что в период кризисной ситуации существующая система рефинансирования кредитных организаций не способна обеспечить ожидаемую эффективность.

В 2000-е гг. использование рефинансирования Центрального банка Российской Федерации в российской экономике было недостаточным, однако, в развитых странах данный инструмент был приоритетным уже несколько десятилетий. Одна из причин такого положения была связана с имеющей место избыточной банковской ликвидностью. Кроме того, в этот период времени многие банки Российской Федерации пользовались более дешевыми ресурсами, привлекаемыми у нерезидентов и не прибегали к получению кредитов рефинансирования Банка России.

В последние годы в банковской сфере нашей страны сложился структурный дефицит ликвидности, выражающийся в стабильном и долговременном превышении спроса банков на ликвидные средства над их предло-

жением. Это создает предпосылки для расширения и развития рефинансирования кредитных организаций Банком России.

Об актуальности темы исследования свидетельствуют следующие обстоятельства: во-первых, высокая значимость указанного инструмента для деятельности банковского сектора как способа регулирования ликвидности кредитных организаций, обеспечение достаточного объема ресурсной базы кредитных организаций для реализации среднесрочных и краткосрочных проектов банков, оснащения финансовой устойчивости всего банковского сектора. Во-вторых, аффектация межбанковского кредитного рынка к внутренним и внешним воздействиям, что требует от системы рефинансирования кредитных организаций ЦБ РФ разнообразия инструментария, гибкости, оперативности, совершенствования и постоянного развития. В-третьих, отсутствие планомерной оценки востребованности и эффективности элементов рефинансирования ЦБ РФ.

Кроме того, до настоящего времени так и не сформировался системный подход к изучению рефинансирования кредитных организаций, который позволил бы объединить теоретические аспекты функционирования данного инструмента Банка России, организационно-практические основы данного регулятора денежно-кредитной сферы.

Итак, несмотря на большой интерес к данной теме, остается ряд нерешенных вопросов, которые связаны с несовершенностью теоретико-методологических, а также практических проблем в области рефинансирования кредитных организаций Банком России.

Степень научной разработанности проблемы. В процессе работы над диссертационной работой были использованы труды ряда российских ученых, которые внесли существенный вклад в развитие исследовательской базы денежно-кредитного регулирования. Вопросы, связанные с рефинансированием ЦБ РФ кредитных организаций, обзор применяемых инструментов и используемых методов нашли свое отражение в работах Б.А. АLEXИНА, Г.Н. Белоглазовой, Д.С. Благушина, А.Г. Братко, С.В. Галицкой, В.А. Гамзы, А.Г. Грязновой, Е.Ф. Жукова, А.Ю. Казака, А.А. Казимагомедова, Л.П. Кроливецкой, О.И. Лаврушина, И.Д. Мамоновой, М.С. Марамыгина, М.Б. Тершуковой, Л.И. Юзович и других.

В настоящее время целостное исследование системы рефинансирования ЦБ РФ подразумевает ее системный анализ и обобщение. Особое влияние на научное исследование в рамках данной темы диссертационной работы оказали труды В.В. Геращенко, Г.О. Грефа, С.М. Игнатьева, Г.И. Лунтовского, Н.А. Савинской, Г.А. Тосуняна, А.В. Улюкаева и других, в которых изложены практические аспекты кредитования кредитных организаций.

Научные труды зарубежных авторов по вопросам рефинансирования кредитных организаций принадлежат Л.С. Брю, Э. Долану, К. Кемпбеллу, Р. Кемпбеллу, К.Р. Макконнеллу и другим.

На разных этапах написания диссертационной работы автором применялись методы системного и сравнительного анализа, экспертных оценок, метод статистической обработки данных, графические методы и моделирование.

Несмотря на значительный вклад авторов в изучение данной проблемы, не сложился системный подход к исследованию рефинансирования банков Центральным банком Российской Федерации.

Цель исследования состоит в углублении научных основ системы рефинансирования кредитных организаций Центральным банком Российской Федерации, в построении и аргументации практических рекомендаций по совершенствованию системы рефинансирования Банка России, усилению ее влияния на совокупную банковскую ликвидность РФ.

Для реализации поставленной цели автору необходимо решить следующие задачи:

- обобщить совокупные научные подходы к определению рефинансирования кредитных организаций Центральным банком;
- уточнить сущность системы рефинансирования ЦБ РФ кредитных организаций, выделить ее элементы;
- рассмотреть содержание совокупной банковской ликвидности и роль ЦБ РФ в ее регулировании;
- изучить организацию функционирования системы рефинансирования ЦБ РФ кредитных организаций, особенности взаимодействия ее элементов;
- проанализировать современную практику рефинансирования ЦБ РФ кредитных организаций, определить и выявить проблемы действующей системы рефинансирования в России;
- разработать предложения и рекомендации по развитию системы рефинансирования ЦБ РФ кредитных организаций в Российской Федерации, способствующие усилению ее влияния на банковскую ликвидность.

Область исследования. Диссертационное исследование и его научные результаты соответствуют паспорту специальности ВАК 08.00.10 «Финансы, денежное обращение и кредит» (экономические науки) согласно п. 11.2 «Особенности формирования денежно-кредитной политики РФ и механизмов ее реализации в современных условиях», п. 11.3 «Критерии и методы повышения эффективности денежно-кредитной политики», п. 11.10 «Стратегия и тактика использования инструментов денежно-кредитного регулирования».

Объектом исследования выступает система рефинансирования кредитных организаций Центральным банком РФ в России, ее элементы, воздействующие на совокупную ликвидность банковской системы.

Предметом исследования являются экономические отношения, возникающие в процессе функционирования системы рефинансирования кредитных организаций Центральным банком РФ.

Теоретико-методологическую основу диссертационной работы составили законодательные и нормативные акты, которые регулируют банковскую деятельность в Российской Федерации, труды отечественных и зарубежных авторов в области денежно-кредитной политики государства, рефинансирования кредитных организаций Банком России, банковского дела и межбанковских операций кредитных организаций, публикации и статьи в отечественной периодической литературе, материалы научных конференций, дискуссий, периодической печати. В работе использованы экономические, статистические, историко-логические методы обработки информации.

Научная новизна диссертационного исследования заключается в развитии научных основ системы рефинансирования кредитных организаций ЦБ РФ и в разработке практических рекомендаций, направленных на усиление влияния системы рефинансирования кредитных организаций на совокупную банковскую ликвидность.

1) уточнено содержание понятия «рефинансирования кредитных организаций ЦБ РФ» как способа реализации денежно-кредитной политики государства, который направлен на кредитование Центральным банком Российской Федерации кредитных организаций на различных условиях с целью поддержания ликвидности банковской системы и регулирования денежного предложения в экономике (с. 13-19);

2) сформулировано определение системы рефинансирования ЦБ РФ кредитных организаций как совокупности субъектов, принципов организации, видов и способов кредитования банков, а также нормативно-правовой базы, с помощью которых осуществляется регулирование денежно-кредитной сферы с целью воздействия на объект – совокупную банковскую ликвидность, что позволило построить схему системы рефинансирования Банка России (с. 30-33);

3) предложена разновидность облигаций Банка России – облигации особого назначения, эмиссия которых позволит сформировать долгосрочный источник рефинансирования банков, а также использовать полученные ресурсы в условиях кризиса для поддержания банковской системы (с. 154-156);

4) обоснована необходимость расширения состава нерыночного обеспечения кредитов рефинансирования Банка России и включения в него такого актива, как, права требования банков по кредитным договорам с системообразующими предприятиями региона в целях повышения доступности кредитов рефинансирования ЦБ РФ для региональных банков (с. 165-168);

5) разработаны сценарии функционирования системы рефинансирования кредитных организаций ЦБ РФ в зависимости от состояния экономики и совокупной банковской ликвидности: инерционный и кризисный на основе проанализированной отечественной практики, изученного зарубежного опыта рефинансирования банков (с. 140-141).

Теоретическая значимость исследования. Предложенные авторские определения рефинансирования Банка России, денежно-кредитной политики ЦБ РФ, построенная автором схема системы рефинансирования ЦБ РФ, а так же выводы и положения, обоснованные в диссертационной работе позволяют расширить и углубить научные основы системы рефинансирования.

Практическая значимость работы заключается в возможности использовать полученные результаты диссертационного исследования в целях дальнейшего совершенствования системы рефинансирования кредитных организаций. Реализация рекомендаций, выработанных в ходе исследования, позволит, на наш взгляд, привести систему рефинансирования в Российской Федерации согласно с потребностями банковского сектора.

Информационную и эмпирическую базу диссертационного исследования составили данные статистики Уральского главного управления Центрального банка Российской Федерации, статистическая и бухгалтерская отчетность, опубликованная на сайте ЦБ РФ, результаты авторских исследований и расчетов, материалы научно-практических конференций, экспертные сведения периодических изданий, справочные материалы и электронные системы информации.

Апробация результатов исследования. Основные выводы и рекомендации диссертационного исследования докладывались, обсуждались и были ободрены на: X Всероссийском форуме молодых ученых и студентов «Конкурентоспособность территории и предприятий меняющейся России (г.Екатеринбург, 2007 г.); XI Всероссийском форуме молодых ученых и студентов «Конкурентоспособность территорий и предприятий в формирующейся новой экономике (г.Екатеринбург, 2008 г.); I Международной студенческой научно-практической конференции «Актуальные проблемы экономики и управления» (г.Воронеж, 2008 г.); III Международной научной конференции «Актуальные проблемы науки и образования» (Куба (Варадеро), 2008 г.); Международной научно-практической конференции «Современные проблемы экономики, менеджмента и маркетинга» (г.Нижний Тагил, 2008 г.); Всероссийской научно-практической конференции «Инновационные механизмы управления инвестициями. Недвижимость. Банки. Страхование.» (г.Екатеринбург, 2008 г.); XII Всероссийском форуме молодых ученых и студентов «Евразийское экономическое пространство: проблемы и тенденции развития» (г.Екатеринбург, 2009 г.); XIII Всероссийском форуме молодых ученых и студентов «Конкурентоспособность регионов и субъектов хозяйствования в условиях преодоления кризиса» (г.Екатеринбург, 2010 г.); XIV Всероссийском экономическом форуме научно-исследовательских работ молодых ученых и студентов «Конкурентоспособность территорий» с международным участием в рамках II Евразийского экономического форума молодежи «ДИАЛОГ ЦИВИЛИЗАЦИИ - „ПУТЬ

НА СЕВЕР“» (г.Екатеринбург, 2011 г.); IV Международной научно-практической конференции молодых налоговедов» (г.Екатеринбург, 2012 г.); XI Международной научно-практической конференции «Новые тенденции в экономике и управлении организацией» (г.Екатеринбург, 2012 г.); Девятой Международной научно-практической конференции по проблемам экономического развития в современном мире «Устойчивое развитие российских регионов: экономика политических процессов и новая модель пространственного развития» (г.Екатеринбург, 2012 г.); X Международной научной конференции по проблемам экономического развития в современном мире «УСТОЙЧИВОЕ РАЗВИТИЕ РОССИЙСКИХ РЕГИОНОВ: РОССИЯ И ВТО» (г.Екатеринбург, 2013 г.); XI Международной научно-практической конференции по проблемам экономического развития в современном мире «Устойчивое развитие российских регионов: от Таможенного союза к Евразийскому» (г.Екатеринбург, 2014 г.); XII Международной научно-практической конференции «Устойчивое развитие российских регионов: экономическая политика в условиях внешних и внутренних шоков» (г.Екатеринбург, 2015 г.).

По результатам теоретических, методологических и практических исследований по теме диссертационного исследования опубликовано 24 работы, объемом 18,0 печатных листов, в том числе 8 статей в рецензируемых журналах ВАК общим объемом авторского текста 3,2 печ. л.

Результаты исследования апробированы в деятельности Уральского главного управления Центрального банка Российской Федерации, применяются в деятельности Уральского банка ПАО Сбербанк и Филиала «Газпромбанк» (АО) в г. Екатеринбурге, используются в учебном процессе кафедрой финансовых рынков и страхования при проведении занятий по дисциплинам «Стратегия и современная модель управления в сфере денежно-кредитных отношений» и «Международный валютный рынок» в Уральском федеральном университете имени первого Президента России Б.Н. Ельцина.

Материалы диссертации легли в основу разработанных автором курсов лекций «Банковское дело», «Международные валютно-кредитные отношения», «Теория рисков коммерческих банков».

Структура и объем диссертационного исследования. Структура работы определяется логикой исследования. Работа состоит из введения, трех глав, заключения, библиографического списка и 11 приложений, изложенных на 229 страницах машинописного текста. Цифровой и графический материал представлен в 21 таблице и 24 рисунках. Список использованных источников содержит 188 наименований.

ОСНОВНЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ИССЛЕДОВАНИЯ, ВЫНОСИМЫЕ НА ЗАЩИТУ

Первая глава «**Научные основы системы рефинансирования кредитных организаций Центральным банком Российской Федерации**» посвящена исследованию подходов в экономической литературе к определению понятия рефинансирования кредитных организаций ЦБ РФ, изучению принципов его организации, а также базовых положений теории денежно-кредитной политики.

В российском научном мире вопрос содержания понятия рефинансирования центрального банка является дискуссионным. Все приведенные в диссертационном исследовании определения рефинансирования кредитных организаций центральными банками автору представляются неполными и не позволяют в достаточной мере использовать их для решения задач, поставленных в данной диссертационной работе.

Автор считает, что рефинансирование центрального банка представляет собой способ реализации денежно-кредитной политики государства, который направлен на кредитование Центральным банком Российской Федерации кредитных организаций на различных условиях с целью поддержания ликвидности банковской системы и регулирования денежного предложения в экономике.

Существует множество трактовок понятия системы. В целях настоящего исследования под системой следует понимать комбинацию взаимодействующих элементов, организованных для достижения одной или нескольких целей.

В рамках системы можно выделить субъект и объект управления.

Субъект управления представляет собой совокупность средств сбора сведений и способов воздействия на объект, для достижения поставленных целей. Используя системный подход к изучению рефинансирования кредитных организаций Банком России, в качестве субъекта управления видится Центральный банк Российской Федерации, а объекта – совокупная банковская ликвидность, то есть средства кредитных организаций, поддерживаемые денежные средства на корреспондентских счетах ЦБ РФ для целей осуществления платежных операций и выполнения резервных требований.

В тоже время, совокупная банковская ликвидность зависит не только от действий Центрального банка Российской Федерации, но и от менеджмента каждой конкретной кредитной организации, которая имеет рычаги воздействия на собственную ликвидность, а значит и на ликвидность банковского сектора в целом.

Автору диссертационного исследования схема системы рефинансирования представляется следующим образом (см. рисунок 1).

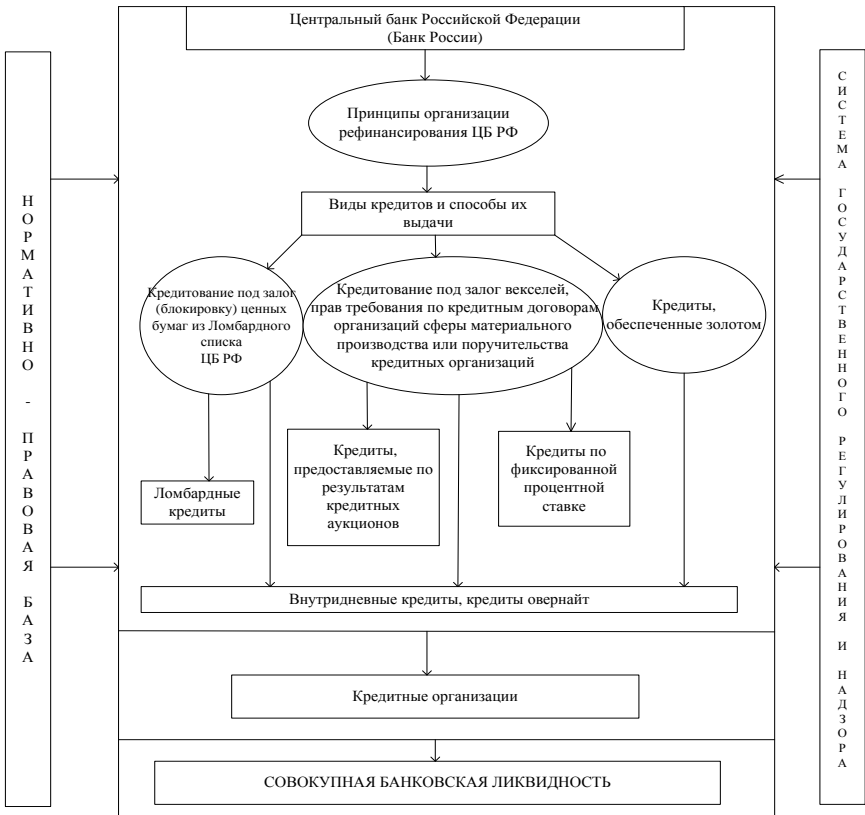


Рисунок 1 – Схема системы рефинансирования кредитных организаций ЦБ РФ

Автор отмечает, что в данной схеме субъект управления (Центральный банк Российской Федерации) воздействует на объект (совокупную банковскую ликвидность) с помощью отдельных инструментов (аукционные кредиты, кредиты по фиксированной процентной ставке и др.) через кредитные организации.

Поскольку совокупная банковская ликвидность – это элемент, объект системы рефинансирования ЦБ РФ, автор останавливается на исследовании подходов к определению понятия банковской ликвидности в экономической литературе.

По нашему мнению, на сегодняшний день в экономической литературе не сложилось единого мнения, раскрывающего сущность понятия банковской ликвидности.

Приведенные определения – свидетельства многогранности и многофакторности понятия ликвидности. Авторская позиция такова, что ликвидность банка подразумевает его способность за счет эффективного управления соответствующими статьями активов и пассивов (в том числе путем привлечения дополнительных ресурсов на рынке, роста собственного капитала) своевременно, в полном объеме и с минимальными издержками отвечать по своим обязательствам перед кредиторами и быть готовым удовлетворить потребности заемщиков в денежных средствах.

Кроме того, существует понятие совокупной банковской ликвидности, как суммы свободных денежных средств банков, размещенных на корреспондентских счетах в Банке России.

Совокупная банковская ликвидность по своему характеру может быть в состоянии избытка или дефицита в зависимости от соотношения спроса и предложения на ликвидные средства банков.

Дефицит совокупной банковской ликвидности вызывает необходимость привлечения заимствований с денежного рынка, а также кредитов рефинансирования центральных банков.

Автор отмечает, денежно-кредитное регулирование является одной из важных функций Банка России. Система денежно-кредитного регулирования в Российской Федерации сформировалась, в том числе с учетом международного опыта. Банк России в своей практике использует расширенный спектр инструментов денежного регулирования: рефинансирование коммерческих банков, нормативы обязательного резервирования, операции на открытом рынке, депозитные операции и валютные интервенции. Использование указанных инструментов Банка России позволяет охарактеризовать его как целостный и эффективно действующий механизм для принятия особо важных экономических решений, а также проведения денежно-кредитной политики на уровне всего государства. ЦБ РФ, выполняя роль главного координирующего и регулирующего органа всей банковской системы страны.

Во второй главе диссертационного исследования **«Анализ системы рефинансирования кредитных организаций на примере Уральского главного управления Центрального банка Российской Федерации»** рассмотрена роль территориального учреждения в реализации функций Банка России, структура Уральского главного управления Центрального банка Российской Федерации. Проведен анализ функционирования системы рефинансирования кредитных организаций в целом по стране и в региональном аспекте.

В данной главе диссертационного исследования изучены способы и условия предоставления ЦБ РФ кредитов коммерческим банкам, виды обеспечения по кредитам ЦБ РФ, проанализирована динамика объемов операций рефинансирования ЦБ РФ за период с 2011 по 2014 гг. (таблица 1).

Таблица 1 – Динамика объемов рефинансирования Банком России кредитных организаций в 2011-2014 гг.

Показатели	Объемы предоставленных кредитов							
	2011 г.		2012 г.		2013 г.		2014 г.	
	<i>млрд. руб.</i>	<i>Уд. вес, %</i>	<i>млрд. руб.</i>	<i>Уд. вес, %</i>	<i>млрд. руб.</i>	<i>Уд. вес, %</i>	<i>млрд. руб.</i>	<i>Уд. вес, %</i>
Внутри-дневные	38 189,2	98,1	52 673,7	96,5	57 773,1	96,2	60 742,9	83,0
Овернайт	209,0	0,5	172,3	0,3	146,5	0,2	203,9	0,3
Ломбард-ные	112,7	0,3	211,2	0,4	224,9	0,4	113,3	0,2
Обеспе-ченные активами или пору-чительст-вами	431,3	1,1	1 520,4	2,8	1 904,1	3,2	12 144,8	16,6
Обеспе-ченные золотом	0,02	0,0	2,2	0,0	2,1	0,0	2,8	0,0
ИТОГО	38 942,3	100	54 579,7	100	60 050,7	100	73 207,6	100

Данные таблицы 1 свидетельствуют, что внутридневные кредиты наиболее востребованы, как инструменты рефинансирования ЦБ РФ. Объем операций по данному виду кредитов Банка России в среднем составляет более 82,9% от общего объема операций рефинансирования в 2014 году. Прежде всего, это объясняется тем, что указанные кредиты предназначены для бесперебойного осуществления расчетов между кредитными организациями и достаточно эффективному управлению мгновенной ликвидности в течении всего операционного дня. Следует отметить, что требования к получению внутредневных кредитов упрощены.

В результате проведенного анализа автор установил, что региональные банки предпочитают использовать кредиты Банка России, так как ставки по таким кредитам намного ниже, чем ставки межбанковского рынка. Следует отметить, что возрастает доля кредитов, обеспеченных активами или поручительствами.

Как показывает проведенный в диссертации анализ, доступ к кредитам рефинансирования ЦБРФ имеют, главным образом, крупные и средние кредитные организации, о чем свидетельствует группировка кредитных организаций Свердловской области, заключивших с ЦБ РФ договора на предоставление обеспеченных кредитов, в зависимости от величины уставного капитала. Таким образом, система рефинансирования ЦБ РФ нацелена, в большей степени, на крупные банки.

Автор обращает внимание на то, что в последнее время повышается роль операций РЕПО ЦБ РФ по покупке ценных бумаг у кредитных организаций, что в свою очередь, является альтернативой рефинансирования. В настоящее время операции РЕПО используются Банком России только для предоставления ликвидности. Следует отметить, что для банковского сектора страны с начала 2008 года особое значение получили операции РЕПО. Так, в 2008 году совокупный оборот данных операций с регулятором увеличился в 2,7 раза по сравнению с 2007 годом; значение данного показателя составило около 21 трлн. рублей. В 2013 году объем сделок с РЕПО с Банком России составил более 145,5 трлн. рублей (рост к 2007 году составил более чем 18 раз). В конце 2008 – начале 2009 гг., в связи с мировым финансовым кризисом, который, в том числе, охватил экономику нашей страны, был отмечен значительный рост использования данного инструмента. В 2010 году наблюдалось последовательное снижение активности использования операций РЕПО с Банком России, прежде всего это связано с тем, рыночные процентные ставки были гораздо ниже, чем на межбанковском рынке. Однако, уже в 2012-2013 гг. объемы данных сделок значительно возросли из-за корреляции рыночных процентных ставок со ставками по операциям РЕПО с Банком России и увеличением вложений кредитных организаций в ценные бумаги. С 2014 года операции РЕПО ЦБ РФ на аукционной основе на срок 1 неделя стали основным инструментом рефинансирования кредитных организаций, что призвано повысить эффективность управления банковской ликвидности и обеспечить более активное распределение средств на межбанковском рынке.

Изменение потребности банков в кредитах рефинансирования ЦБ РФ непосредственно зависит от состояния совокупной банковской ликвидности. В настоящее время наблюдается структурный дефицит ликвидности, что ведет к росту объемов рефинансирования. Доля кредитов рефинансирования в суммарных активах Центрального банка Российской Федерации заметно возрастает в течении 2008 года. Так, если в начале 2000-х годов данный показатель был практически нулевым, то по состоянию на 01.01.2009 года он увеличился и составил 3,7%. Максимального объема предоставленные кредиты рефинансирования достигают в 2009 году и их доля в совокупных активах баланса Банка России поднимается до 18,1%. Данный инстру-

мент превращается в нашей стране в главный канал денежного предложения.

Третья глава диссертационного исследования **«Проблемы и перспективы развития действующей системы рефинансирования ЦБ РФ в России»** обобщает перспективы дальнейшего развития рефинансирования кредитных организаций, а также содержит разработанные пути совершенствования механизмов реализации операций рефинансирования кредитных организаций в Российской Федерации.

Аналитические показатели банковской системы в 2014 году снизились. По некоторым направлениям удалось добиться сбалансированности, однако возник также ряд негативных тенденций.

На основе эмпирического анализа можно констатировать следующее: стремительными темпами стала нарастать просроченная задолженность физических лиц, опережая динамику данного сегмента кредитования; остались низкими темпы роста корпоративного кредитования, хотя рост просроченной задолженности компаний удалось сократить; за счет активизации рынка межбанковского кредитования кредитные организации сократили темпы роста привлеченной от Банка России ликвидности, однако это обстоятельство также свидетельствует о дефиците надежных заемщиков из числа нефинансовых организаций; по причине замедления роста объема собственного капитала банков в сравнении с совокупными активами, достаточность собственных средств по системе в целом продолжает снижаться; ускоренными темпами растут отчисления банков в резервы на возможные потери по ссудам.

На сегодняшний день в функционировании системы рефинансирования коммерческих банков Банком России есть целый ряд проблем, которые взаимосвязаны с проблемами банковской системы такие как:

1. недостаток ликвидности у коммерческих банков;
2. ухудшение условий кредитования реального сектора экономики;
3. существенным оттоком капитала через банковский сектор.

Автор диссертационного исследования считает, что Центральному банку Российской Федерации необходимо проводить реструктуризацию системы рефинансирования кредитных организаций, прежде всего, не дожидаясь очередных финансовых потрясений. При проведении данного процесса необходимо предпринять меры, позволяющие устранить имеющиеся недостатки механизма перераспределения банковской ликвидности, а также усовершенствовать денежный рынок и ввести процентные ориентиры денежно-кредитной политики.

С учетом проанализированной практики, изученного зарубежного опыта рефинансирования банков Центральным банком Российской Федерации, нами разработаны сценарии функционирования системы рефинансирования

ЦБ РФ в зависимости от состояния экономики и совокупной ликвидности: инерционный и кризисный (таблица 2).

Таблица 2 – Сценарии функционирования системы рефинансирования кредитных организаций Центральным банком Российской Федерации

Условия кредитования/ Сценарий	Инерционный	Кризисный
Цель	Обеспечение достаточного равновесия между потребностями банковского сектора в ликвидности и требованиями контроля в денежно-кредитной сфере, которое необходимо для адекватного развития экономики	Создание дополнительных мер для укрепления и защиты банковской системы для предотвращения риска потери банковской ликвидности в условиях кризисной экономики
Виды кредитов в зависимости от сроков, целей, обеспечения	<p>Овернайт</p> <p>Внутридневные кредиты</p> <p>Кредиты под залог прав требования по кредитным договорам</p> <p>Кредиты под инвестиционные проекты</p> <p>Кредиты под военную ипотеку</p>	<p>Необеспеченные кредиты</p> <p>Валютные кредиты</p> <p>Субординированные кредиты на льготных условиях</p> <p>Прямые и целевые кредиты</p> <p>Кредиты под обеспечение активами градообразующих (системообразующих) организаций</p>
Способы предоставления кредитов рефинансирования	аукционы по фиксированной ставке	
Изменение ключевой ставки	Поддержание на определенном уровне	Временное снижение
Критерии отбора кредитных организаций	Финансово-стабильные банки (I и II классификационная группа)	Банки I, II и III классификационных групп, в том числе оценка соответствующих рейтинговых агентств долгосрочной кредито-

		способности Системно значимые кредитные организации
Контроль Банка России за использованием кредитов рефинансирования	Контроль отсутствует	Контроль через уполномоченных представителей Банка России
Результаты использования инструмента рефинансирования	Должен заработать механизм, включающий инструменты регулирования краткосрочной ликвидности, а также инструменты среднего срочного финансирования, которые имеют целевое назначение при реализации через широкий круг банков социально значимых программ, для которых указанные инструменты будут более доступными.	С помощью антикризисных инструментов рефинансирования ЦБРФ снижается дефицит банковской ликвидности, укрепляется ресурсная база банков.

В рамках инерциального сценария автором рекомендовано ЦБ РФ выпускать облигации «особого назначения» (рисунок 2).



Рисунок 2 - Схема использования облигаций «особого назначения» Банка России кредитными организациями

Таким образом, в случае наступления кризиса путем возмещения банкам денежных средств в перевод на собственные облигации «особого назначения».

чения» ЦБ РФ увеличит ликвидность банковской системы. Их основным отличием от предлагаемых ранее облигаций Банка России будет являться возможность досрочного погашения в случае кризиса.

В диссертационном исследовании предлагается продолжение создания ЦБ РФ «Единого пула обеспечения», который включает в себя рыночные и нерыночные активы (рисунок 3).



Рисунок 3 – Этапы создания Центральным банком Российской Федерации «единого пула обеспечения»

В целях совершенствования механизмов рефинансирования кредитных организаций РФ, автором построена конструктивная модель на основе расчета коэффициента парной корреляции с представлением отклонений основных показателей развития российской банковской системы.

Для оценки качественной эффективности механизмов рефинансирования автором предлагается рассмотреть моделирование влияния денежно-кредитной политики ЦБ РФ на величину денежной массы (агрегат M2), то есть, уровень инфляции. По мнению автора, актуальность моделирования связана с надобностью прогнозирования результатов применения одних или других инструментов денежно-кредитного предложения.

Центральный банк Российской Федерации может опосредовано влиять на уровень инфляции, изменяя параметры механизмов денежно-кредитной политики. К наиболее важным параметрам, которые будут рассмотрены автором, относятся величина ставки рефинансирования по кредитам, выдаваемым Банком России и величина норм обязательного резервирования.

Для определения связи между исследуемыми переменными, а также для определения структуры этих связей использован корреляционный анализ. Результирующим показателем является денежная масса (M2) в разрезе месяцев, объясняющей переменной будет являться ставка рефинансирования ЦБ РФ (ключевая ставка) и норматив обязательного резервирования. Количество наблюдений n=96, уровень надежности 95%.

Коэффициенты парной корреляции вычисляются по формуле:

$$r(x, y) = \frac{\sum_{i=1}^n (x_i - \bar{x})(y_i - \bar{y})}{\sqrt{\sum_{i=1}^n (x_i - \bar{x})^2 \sum_{i=1}^n (y_i - \bar{y})^2}}, \quad (1)$$

Рассчитанные по данной формуле коэффициенты парной корреляции представлены автором в таблице 4.

Таблица 4 – Коэффициенты парной корреляции

Денежная масса (M2)	Ставка рефинансирования	Норматив обязательного резервирования
y	x1	x2
$r(y, x1) = -0,7668$	$r(y, x2) = 0,4694$	$r(x1, x2) = -0,4884$

Наибольшей статистической значимостью обладает зависимость денежной массы от ставки рефинансирования, при этом она носит обратный характер.

Для рассмотрения качественных зависимостей денежной массы от ставки рефинансирования разобьем рассматриваемый период на 4 участка, со следующими параметрами (рисунок 4).

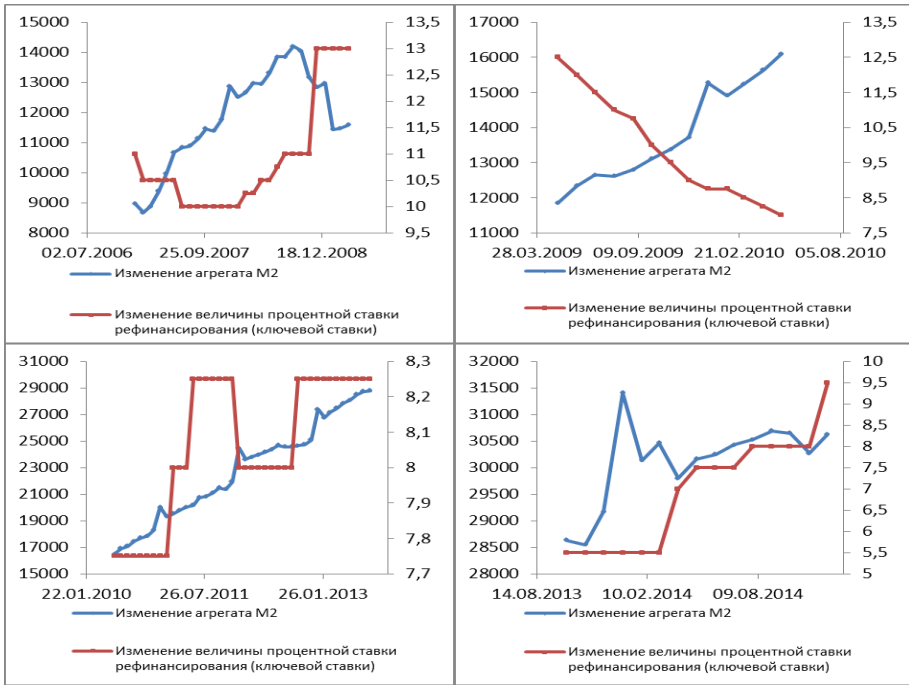


Рисунок 4 – Деление исследуемого промежутка времени на отдельные периоды в зависимости от состояния экономики

Качественный анализ 4-х периодов позволяет сделать следующие

выводы и рекомендации по совершенствованию изменения параметров механизмов денежно-кредитной политики:

1. Увеличение величины ключевой ставки при переходе через определенное максимальное значение позволяет изменить рост объемов денежной массы в противоположное направление (период 1).

2. Медленное уменьшение величины ключевой ставки дает возможность не наращивать скорость увеличения объемов денежной массы (период 2).

3. Незначительное уменьшение величины ключевой ставки и дальнейшее увеличение на ту же величину ключевой ставки позволяет стабилизировать на определенном уровне объем денежной массы (период 3).

4. Резкое снижение величины ключевой ставки приводит к значительному росту объемов денежной массы (период 4).

Предложенные автором сценарии функционирования системы рефинансирования кредитных организаций Банком России и конструктивная модель демонстрируют необходимость постоянного контроля за объемами

денежной массы и своевременного поэтапного изменения величины ключевой ставки в правильном направлении для предотвращения существенных скачков денежной массы.

Основная задача рефинансирования сегодня заключается в использовании дифференцированного подхода, рассчитанного как на крупных, так и на малых и средних игроков на рынке, возможно, с применением различных залоговых инструментов, включая и ценные бумаги, закрепленные в ломбардном списке.

Комплекс предложенных мер позволит поддерживать ликвидность банковской системы на приемлемом уровне, тем самым обеспечивая способность кредитных организаций отвечать по принятым обязательствам.

ОСНОВНЫЕ ПУБЛИКАЦИИ АВТОРА ПО ТЕМЕ ИССЛЕДОВАНИЯ

Статьи в изданиях, определенных перечнем ВАК

1. *Красногор В.Б.* Инструменты денежно-кредитной политики Банка России в современных условиях [Текст] / В.Б. Красногор, Н.Н. Мокеева // Вестник УрФУ. Серия Экономика и управление.-2012. - № 4. - С. 151-162. - 0,72/0,60 печ. л.
2. *Красногор В.Б.* Методология оценки целей деятельности и функций Центрального банка РФ [Текст] / В.Б. Красногор, Е.А. Качанова // Научный вестник Уральской Академии государственной службы. Вопросы управления. Выпуск №2 (4), 2013 г. С. 42-50. – 0,81/0,65 печ. л.
3. *Красногор В.Б.* Проблемы и перспективы банковского регулирования в Российской Федерации [Текст] / В.Б. Красногор // Финансы и кредит. -2013. - № 21(549). - С. 36-39. - 0,53 печ. л.
4. *Красногор В.Б.* Понятие, виды и порядок рефинансирования банков [Текст] / В.Б. Красногор, Н.Н. Мокеева // Финансы и кредит. - 2013. - № 29 (557). - С. 43-48. - 0,83/0,50 печ. л.
5. *Красногор В.Б.* Деятельность федеральных органов власти и Банка России по реализации мероприятий в сфере банковского регулирования [Текст] / В.Б. Красногор, Н.Н. Мокеева // Фундаментальные исследования. - 2013. - №10 . Часть. - С. 173-177. - 0,37/0,25 печ. л.
6. *Родичева В.Б.* Тенденции развития системы рефинансирования Центрального банка Российской Федерации (Банка России) [Текст] / В.Б. Родичева // Фундаментальные исследования. - 2014. - № 11. Часть 11. - С. 2488-2494. - 0,51 печ. л.
7. *Родичева В.Б.* Эволюционная парадигма политики рефинансирования Центрального банка Российской Федерации [Электронный ресурс] / В.Б. Родичева // Современные проблемы науки и образования. – 2014. - № 6 - Режим доступа: <http://www.science-education.ru/120-15917> - 0,45 печ. л.

Учебники и учебные пособия

8. *Родичева В.Б.* Международный валютный рынок и валютный дилинг : учеб. пособие [Текст] / Е. Г. Князева, Н. Н. Мокеева, В.Б. Родичева, В.Е. Заборовский. – Екатеринбург : Изд-во Урал. ун-та, 2014. – 120 с. С. 114-120. – 7,5/1,9 печ. л.

Публикации в прочих изданиях

9. *Красногор В.Б.* Валютная политика России в современных условиях [Текст] / В.Б. Красногор, Н.Н. Мокеева // Конкурентоспособность территорий и предприятий меняющейся России: Материалы X Всероссийского форума молодых ученых и студентов / Отв. за выпуск В.П. Иваницкий: В 4 ч. – Екатеринбург: Изд-во Урал. гос. экон. ун-та, 2007. Ч. 2. – 247 с. – С. 31. – 0,07/0,05 печ. л.

10. *Красногор В.Б.* Основные направления совершенствования денежно-кредитной политики в 2007 г. [Текст] / В.Б. Красногор, Н.Н. Мокеева // Конкурентоспособность территорий и предприятий меняющейся России: Материалы X Всероссийского форума молодых ученых и студентов / Отв. за выпуск В.П. Иваницкий: В 4 ч. – Екатеринбург: Изд-во Урал. гос. экон. ун-та, 2007. Ч. 2. – 247 с. – С. 49-50. – 0,15/0,08 печ. л.

11. *Красногор В.Б.* Проблемы денежно-кредитной политики России [Текст] / В.Б. Красногор, А.Ю. Казак // Фундаментальные исследования. – 2008. – № 2. – С. 126-127. – 0,18/0,09 печ. л.

12. *Красногор В.Б.* Необходимость совершенствования правовых аспектов банковской системы России [Текст] / В.Б. Красногор, Н.Н. Мокеева // Конкурентоспособность территорий и предприятий в формирующейся новой экономике: материалы XI Всерос. форума молодых ученых и студентов / отв. за выпуск Ю.Э. Слепухина, В.П. Иваницкий: в 4 ч. – Екатеринбург: Изд-во Урал. гос. экон. ун-та, 2008. Ч. 3. – 194 с. – С. 64-65. – 0,10/0,06 печ. л.

13. *Красногор В.Б.* Проблематика рынка банковских услуг в России [Текст] / В.Б. Красногор, Н.Н. Мокеева // Современные проблемы экономики, менеджмента и маркетинга: материалы международной науч.-практ. конф. (6 июня 2008 г., г. Нижний Тагил) – Нижний Тагил: НТИ (ф) УГТУ-УПИ, 2008. – 198 с. – С. 112-115. – 0,23/0,13 печ. л.

14. *Красногор В.Б.* Методы банков по управлению валютными рисками [Текст] / В.Б. Красногор, Н.Н. Мокеева // Инновационные механизмы управления инвестициями. Недвижимость. Банки. Страхование : материалы Всероссийской научно-практической конференции (с международным участием) (Екатеринбург, 28-29 октября 2008 г.) / [отв. за выпуск М.В. Фёдоров, Ю.Э. Слепухина] ; Федер. агентство по образованию ; Правительство Свердловской области ; Регион. отделение Федер. службы по финансовым рынкам в УрФО ; Ин-т экономики УрО РАН ; Междунар. академия наук высшей школы; Евразийский национальный ун-т им. Л. Н. Гумилева ; Урал. гос. экон. ун-т. – Екатеринбург : Изд-во Урал. гос. экон. ун-та, 2008. – 175 с. – С. 81-83. – 0,50/0,30 печ. л.

15. *Красногор В.Б.* Политика управления международными резервами РФ в современных условиях [Текст] / В.Б. Красногор // Евразийское экономическое пространство: проблемы и тенденции развития [Текст] : материалы XII Всерос. форума молодых ученых и студентов (Екатеринбург, 22-23 апреля 2009 г.): в 4 ч. / [отв. за выпуск Ю.Э. Слепухина] ; Федер. агентство по образованию, Ин-т экономики Урал. отд-ния РАН, Урал. гос. экон. ун-т. – Екатеринбург: Изд-во Урал. гос. экон. ун-та, 2009. Ч. 2. – 220 с. – С. 43-44. – 0,07 печ. л.

16. *Красногор В.Б.* Особенности девальвации рубля в России [Текст] / В.Б. Красногор, Н.Н. Мокеева // Евразийское экономическое пространство: проблемы и тенденции развития [Текст] : материалы XII Всерос. форума молодых ученых и студентов (Екатеринбург, 22-23 апреля 2009 г.): в 4 ч. / [отв. за выпуск Ю.Э. Слепухина] ; Федер. агентст-

во по образованию, Ин-т экономики Урал. отд-ния РАН, Урал. гос. экон. ун-т. – Екатеринбург: Изд-во Урал. гос. экон. ун-та, 2009. Ч. 2. – 220 с. - С. 44-45. - 0,05/0,03 печ. л.

17. *Красногор В.Б.* Современная политика Центрального банка РФ в области рефинансирования [Текст] / В.Б. Красногор, Н.Н. Мокеева // Конкурентоспособность регионов и субъектов хозяйствования в условиях преодоления кризиса [Текст] : материалы XIII Всерос. форума молодых ученых и студентов (Екатеринбург, 21-22 апреля 2010 г.) : в 4 ч. / [отв. за выпуск М. В. Фёдоров, В. П. Иваницкий] ; Ин-т экономики Урал. отд-ния РАН ; Урал. гос. экон. ун-т. – Екатеринбург : Изд-во Урал. гос. экон. ун-та, 2010. Ч. 1. – 310 с. - С. 120. - 0,04/0,03 печ. л.

18. *Красногор В.Б.* Влияние валютных интервенций на валютный курс [Текст] / В.Б. Красногор, Н.Н. Мокеева // Молодежь в образовании, науке, бизнесе и власти : тезисы докладов XIV Всерос. экон. форума науч.-исслед. работ молодых ученых и студентов «Конкурентоспособность территорий» с международным участием в рамках II Евразийского экономического форума молодежи «ДИАЛОГ ЦИВИЛИЗАЦИЙ – „ПУТЬ НА СЕВЕР“» (Екатеринбург, 28–30 апреля 2011 г.) : в 11 ч. / отв. за вып. М. В. Фёдоров, Э. В. Пешина. – Екатеринбург : Изд-во УрГЭУ, 2011. – Ч. 11. – 274 с. - С. 35-36. - 0,06/0,03 печ. л.

19. *Красногор В.Б.* Политика Банка России в области рефинансирования [Текст] / В.Б. Красногор, М.С. Марамыгин // Молодежь в образовании, науке, бизнесе и власти : тезисы докладов XIV Всерос. экон. форума науч.-исслед. работ молодых ученых и студентов «Конкурентоспособность территорий» с международным участием в рамках II Евразийского экономического форума молодежи «ДИАЛОГ ЦИВИЛИЗАЦИЙ – „ПУТЬ НА СЕВЕР“» (Екатеринбург, 28–30 апреля 2011 г.) : в 11 ч. / отв. за вып. М. В. Фёдоров, Э. В. Пешина. – Екатеринбург : Изд-во УрГЭУ, 2011. – Ч. 11. – 274 с. - С. 15-16. - 0,06/0,04 печ. л.

20. *Красногор В.Б.* Влияние фискальной и денежно-кредитной политики на экономику страны [Текст] / В.Б. Красногор, Н.Н. Мокеева // Актуальные проблемы налоговой политики: сборник статей участников IV Международной научно-практической конференции молодых налоговедов. – Екатеринбург: УрФУ, 2012. – 450 с. - С. 262-267. - 0,24/0,15 печ. л.

21. *Красногор В.Б.* Новые механизмы рефинансирования ЦБ РФ [Текст] / В.Б. Красногор, Н.Н. Мокеева // Новые тенденции в экономике и управлении организацией : сб. науч. тр. XI Междунар. науч.-практич. конференции, Екатеринбург, 16-18 апр. 2012 г. / Урал. федерал. ун-т. – Екатеринбург : УрФУ, 2012 – 398 с. - С. 174-177. - 0,82/0,52 печ. л.

22. *Красногор В.Б.* Перспективные направления развития банковской системы России [Текст] / В.Б. Красногор, Н.Н. Мокеева // Устойчивое развитие российских регионов: экономика политических процессов и новая модель пространственного развития. Доклады Девятой Международной научно-практической конференции по проблемам экономического развития в современном мире. (Екатеринбург, 20-21 апреля 2012 г.). Екатеринбург: Изд-во УрФУ, 2012. – 432 с. - С. 202-203. - 0,21/0,11 печ. л.

23. *Родичева В.Б.* Теоретические основы сущности и функций центрального банка [Текст] / В.Б. Родичева, Н.Н. Мокеева // Актуальные проблемы финансовых рынков и финансовых институтов [Текст]: сборник научных трудов / под ред. Е. Г. Князевой, Л. И. Юзович. – Екатеринбург : издательство АМБ, 2013. – 322 с. - С. 146-156. - 0,63/0,40 печ. л.

24. *Родичева В.Б.* Центральный банк Российской Федерации: новые механизмы рефинансирования [Текст] / В.Б. Родичева, Н.Н. Мокеева // Актуальные проблемы финансовых рынков и финансовых институтов [Текст]: сборник научных трудов / под ред. Е. Г.

Князевой, Л. И. Юзвович. – Екатеринбург : издательство АМБ, 2013. – 322 с. - С. 157-169. - 0,70/0,50 печ. л.

25. *Родичева В.Б.* Реализация государственными органами правовых принципов регулирования банковской деятельности в Российской Федерации [Текст] / В.Б. Родичева // Устойчивое развитие российских регионов: от Таможенного союза к Евразийскому : материалы XI Международ. науч.-практ. конф. по проблемам экон. развития в соврем. мире (г. Екатеринбург, 18–19 апреля, 2014 г.). – Екатеринбург : УрФУ, 2014. – 720 с. - С. 380-383. - 0,72 печ. л.

26. *Родичева В.Б.* Характеристика современного состояния и анализ проблем российской банковской системы [Текст] / В.Б. Родичева // Устойчивое развитие российских регионов: экономическая политика в условиях внешних и внутренних шоков: сборник материалов XII Международной научно-практической конференции, 17-18 апреля 2015 г. - С. 395-412. – 0,77 печ. л.

27. *Rodicheva V.B.* Financial and Credit Mechanism for Attraction of Real Investments in a System of Money Flows Regulation [Text] / L.I. Yuzvovich, E.G. Knyazeva, Lugovtsov R.Y., Kuklina E.V., Rodicheva V.B. // *Mediterranean Journal of Social Sciences* (Vol. 6, No. 3 S3, May 2015, Supplement 3, Rome, Italy 2015; ISSN 2039-9340 (print) ISSN 2039-9340 (online) Index Copernicus Year 2012 Impact Factor 6.44). - С. 90-100. – 2,13/0,12 print pages.