

## 10.9. СТРАТЕГИЧЕСКАЯ РОЛЬ РЕГУЛЯТОРОВ В ОБЕСПЕЧЕНИИ ФИНАНСОВОЙ БЕЗОПАСНОСТИ БАНКОВ В РОССИИ И ЗА РУБЕЖОМ

Наточеева Н.Н., к.э.н., доцент, профессор  
кафедры «Финансы и кредит»

*Всероссийская государственная  
налоговая академия Минфина РФ*

Для обеспечения финансовой безопасности национальных банков и банковских систем в стратегической перспективе центральные банки многих стран мира предпринимают оперативные меры по снижению негативного влияния экономических угроз, особенно в период глобального финансового кризиса, наполняя ликвидностью, формируя гибкую процентную политику и повышая качество финансового обеспечения.

Текущий финансовый кризис обострил экономические проблемы, в первую очередь, в банковском секторе. Быстрое развитие финансового кризиса на развивающихся рынках и рецессия в развитых странах способствовали кредитному сжатию, особенно в конце 2008 – начале 2009 г. Возникшие проблемы сконцентрировались в финансовой сфере во многих странах мира, в том числе и в Российской Федерации. Возникла угроза развала банковских систем.

Но современный финансовый кризис несет не только угрозы банкам, но и имеет свои особенности. Во-первых, кризису присущ по масштабам беспрецедентный характер, охватывая практически все динамично развивающиеся страны и регионы. Во-вторых, современный кризис носит структурный характер, т.е. предполагает серьезное обновление структуры мировой экономики и ее технологической базы. В-третьих, кризис носит инновационный характер, поскольку в его основе лежит появление и быстрое распространение финансовых инноваций – новых инструментов финансовых рынков, которые смогли создать условия для резкого роста объемов финансовых вложений. В-четвертых, появились виртуальные факторы, влияющие на формирование важнейших финансовых пропорций, например, цена на нефть почти не имеет никакого отношения к действиям производителей нефти и незначительно реагирует на действия Организации стран – экспортеров нефти (ОПЕК). Она формируется на финансовом рынке и существует в головах брокеров, торгующих финансовыми инструментами, связанными с поставками нефти.

Основными причинами современного финансового кризиса явились, в первую очередь, действия администрации США по неадекватной бюджетной и денежной политике, когда в условиях экономического роста страна наращивала бюджетный дефицит.

Самостоятельным фактором кризиса стали огромные темпы экономического роста, которые способствовали за пять лет увеличению на четверть мирового валового внутреннего продукта (ВВП). Такой подъем ВВП неизбежно накапливает системные противоречия, которые не видно сразу при благоприятных условиях.

Одновременно накапливается глобальный дисбаланс, который заключается в следующем: капитал двигается не из центра на периферию, а развивающиеся рынки стали центрами сбережения капитала.

Современному кризису присуща еще одна особенность. Основными целями развития корпораций является рост капитализации, который вступает в противоречие с экономическим законом развития – повышением производительности труда. Текущий рост капитализации для акционеров важнее, чем долгосрочный. Для обеспечения текущего роста капитализации корпораций требуется хорошая отчетность, которую можно добиться увеличением объема активов путем слияний и поглощений и не обязательным закрытием отсталых субъектов.

В РФ современный кризис имеет специфические особенности. Кризис стремительно распространился в стране с благоприятной экономической ситуацией и профицитом бюджета и платежного баланса.

- Во-первых, потому что в предкризисный период двойной профицит стал фактором привлечения капитала, что в период кризиса привело к сжатию фондового рынка.
- Во-вторых, российский фондовый рынок пока не настолько развит, как в передовых экономических странах и способен быстро уменьшиться до первоначального состояния в период кризиса.
- В-третьих, на быстрое распространение финансового кризиса в РФ сказалась неэффективная структура экономики и экспорта. Преобладали сырьевые и инвестиционные товары в экспорте, которые способствовали укреплению зависимости платежного баланса от экономических циклов.
- В-четвертых, в РФ наблюдался рост корпоративных внешних заимствований. Многие корпорации – заемщики тесно связаны с государством, и в случае кризисных ситуаций рассчитывают на поддержку федерального бюджета. Их так воспринимают и другие игроки на рынке.
- В-пятых, в предкризисный период произошли серьезные изменения в динамике внешней задолженности: долговая нагрузка начала увеличиваться, что в значительной мере усилило зависимость отечественной экономики от конъюнктуры мирового финансового рынка. Это отразилось на скорости и масштабах распространения кризиса. Кроме того, деятельность отечественных заемщиков включала залоговые схемы. В кризисных условиях резко снизилась стоимость залогов и возникла реальная угроза их отчуждения.
- В-шестых, кризисная ситуация в РФ оказала серьезное влияние на бюджетную и курсовую политику, которая должна была быть адекватной.

В этих условиях центральные банки и правительства большинства стран предпринимают денежные и фискальные меры для расширения предложения денег и стимулирования экономического спроса. Происходит эмиссионная подпитка национальных банковских систем.

Федеральная резервная система (ФРС) США, выполняющая функции регулятора в банковской сфере, в целях обеспечения финансовой безопасности, проводила изменения процентной политики, снижая ставку по федеральным фондам с 5,25% практически до нуля: 0-0,25%.

ФРС спасала некоторые крупнейшие банки от банкротства, в первую очередь, на ипотечном рынке. Инвестиционный банк США Bear Stearns выкуплен другим банком США Jp Morgan Chase, который получил денежные средства на покупку от ФРС. Осенью 2008 г. ФРС США выкупила 79,9% акций крупнейшей страховой компании AIG за 85 млрд. долл. США, а также ценные бумаги ипотечных агентств Fannie Mae и Freddie Mac и ипотечного банка Indy Mac Ins.

Для повышения финансовой безопасности международных финансов ФРС США заключила договора о валютных СВОПах на сумму 180 млрд. долл. с центральными банками Японии, Англии, Канады и открыла СВОП-линии для центральных банков Дании, Швеции, Австралии и Норвегии. ФРС США выдала кредиты ин-

вестиционным банкам Goldman Sachs и Morgan Stanley. Одновременно ФРС США одобрила сделку об увеличении доли японского банка Mitsubishi UFG Financial Grup до 24,9% в капитале Morgan Stanley.

Для поддержания финансовой безопасности крупнейшему банку Исландии Kaupthing был выделен кредит в объеме 500 млн. евро.

ФРС США в это же время создает фонд для покупки корпоративных векселей (CPFF) объемом 1,8 трлн. долл. и разрабатывает новую программу финансового обеспечения инвесторов на денежном рынке (Money Market Investor Funding Facility, MMIFF). По этой программе ФРС предлагает выкуп краткосрочных долговых обязательств у фондов рынка.

Национальные центральные банки для увеличения финансовой безопасности своих банковских систем объединились в своих решениях по выделению ликвидных средств. Осенью 2008 г. ведущие центральные банки объявили о совместном снижении процентных ставок, которые понижались некоторыми центральными банками неоднократно.

Динамика процентных ставок национальных центральных банков стран мира представлена в табл. 1.

Таблица 1

#### ДИНАМИКА ПРОЦЕНТНЫХ СТАВОК НЕКОТОРЫХ СТРАН МИРА ЗА ПЕРИОД С 8 ОКТЯБРЯ ПО 4 ДЕКАБРЯ 2008 г.

Снижение ставок на 8 октября		Снижение ставок на 7 ноября		Снижение ставок на 4 декабря	
Страна	Ставка	Страна	Ставка	Страна	Ставка
ФРС США	до 1,5	ФРС США	до 1,0	ФРС США	до 0-0,25
Европейский ЦБ	до 3,75	Европейский ЦБ	до 3,25	Европейский ЦБ	до 3,25
Банк Англии	до 4,5	Банк Англии	до 3,0	Банк Англии	до 2,0
Национальный банк Швейцарии	до 2,5	Национальный банк Швейцарии	до 2,0	-	-
Национальный банк Китая	до 6,93	-	-	-	-
Центральный банк Кореи	до 5,25	Центральный банк Кореи	до 5,0	Центральный банк Кореи	до 3,0
Центральный банк Гонконга	до 2,0	-	-	-	-
Центральный банк Тайваня	до 3,25	-	-	-	-

ФРС в декабре 2008 г. объявила о возможности покупки долгосрочных государственных облигаций США на первичном рынке.

Российская экономика столкнулась с целым рядом проблем, связанных с нестабильностью на финансовых рынках. Более 40% компаний были вынуждены решать проблемы при рефинансировании заимствований, такое же количество компаний ожидало возникновения проблем в будущем.

В банковской системе возник отток вкладов населения, несмотря на увеличение гарантий по вкладам до 700 тыс. руб. Изъятие вкладов не носило панического характера, но вызывало серьезные опасения во всем банковском сообществе. В результате все больше поддерживается ликвидность за счет активной работы на рынке межбанковского кредитования, привлекая значи-

тельные объемы денежных средств у большого количества коммерческих банков. В условиях, когда на рынке межбанковского кредитования преимущественно осуществляются операции с «короткими» деньгами, для начала кризиса достаточно нарушения взятых обязательств со стороны хотя бы одного крупного оператора рынка межбанковского кредитования.

Основные характеристики кризисной ситуации на рынке межбанковского кредитования (рис. 1).

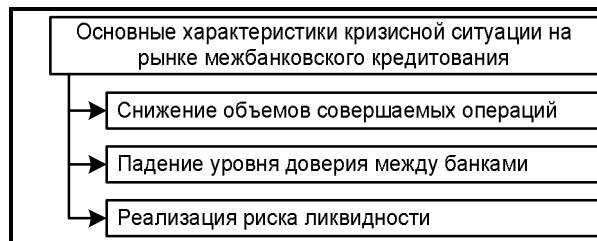


Рис. 1. Основные характеристики кризисной ситуации на рынке межбанковского кредитования

События на фондовом рынке отрицательно отразились на финансовых результатах большинства российских банков, снизились показатели доходности и собственных средств (капитала), по ряду банков несоблюдение кредитными организациями установленных Центральным банком РФ (ЦБ РФ) обязательных нормативов, включая лимиты открытых валютных позиций, ухудшения показателей финансовой устойчивости и экономического положения банков с соответствующим изменением их классификационных групп.

Недостаточно прозрачные действия регулирующих органов и госкомпаний на фондовом рынке привели к переносу основного объема торгов российскими ценными бумагами за пределы РФ. Но наиболее острый вопрос – как будет выглядеть российская экономика, и в том числе финансовый сектор, после кризиса.

ЦБ РФ с целью обеспечения финансовой безопасности коммерческих банков в период мирового финансового кризиса выделил значительные денежные средства, увеличивая денежную массу на 225,4 млрд. руб. или 28,1%, в первую очередь, на корреспондентских счетах кредитных организаций в ЦБ РФ.

В рамках мер, направленных на снижение уровня оттока капитала из РФ и сдерживание инфляционных тенденций ЦБ РФ изменял процентную политику, в первую очередь, изменения ставки рефинансирования и ставка по кредитам overnight.

Динамика ставки рефинансирования приведена в табл. 2.

Ставки по ломбардным кредитам ЦБ РФ на срок 1, 7, 14 календарных дней увеличены до 10% годовых с 9% годовых, на срок 30 календарных дней – до 10,25% годовых с 9,5% годовых. Ставки по кредитам, обеспеченным активами, предоставляемым на срок до 90 календарных дней, составят 11% годовых (ранее 10% годовых).

Помимо этого, ЦБ РФ повысил ставки по кредитам, обеспеченным залогом векселей, прав требования по кредитным договорам организаций или поручительствами кредитных организаций, предоставляемым в соответствии с положением ЦБ РФ от 14 июля 2005 г. №273-П. Ставка на срок до 90 календарных дней повышена с 8,5 до 11% годовых; на срок от 91 до 180 календарных дней – с 9,25 до 12% годовых.

Таблица 2

**ДИНАМИКА СТАВКИ РЕФИНАНСИРОВАНИЯ ЦБ РФ  
ЗА ПЕРИОД 3 ФЕВРАЛЯ 2008 г.-1 ИЮНЯ 2010 г.**

Период действия ставки	Величина ставки рефинансирования ЦБ РФ
3.02.2008-27.04.2008	10,00
28.04.2008-8.06.2008	10,25
09.06.2008-12.07.2008	10,50
13.07.2008-10.11.2008	10,75
11.11.2008-29.11.2008	11,00
30.11.2008-22.04.2009	12,00
23.04.2009-12.05.2009	13,00
13.05.2009-03.06.2009	12,50
04.06.2009-11.07.2009	12,00
12.07.2009-08.08.2009	11,50
09.08.2009-13.09.2009	11,00
14.09.2009-28.09.2009	10,75
29.09.2009-28.10.2009	10,50
29.10.2009-23.11.2009	10,00
24.11.2009-26.12.2009	09,50
27.12.2009-22.02.2010	09,00
23.02.2009-27.03.2010	08,75
28.03.2010-28.04.2010	08,50
29.04.2010-30.05.2010	08,00
01.06.2010	07,75

Ставки по операциям прямого РЕПО на срок 1 день и на 7 дней повышены с 9 до 10% годовых.

По сделкам «валютный своп» сроком на один день (рублевая часть) ставки повышены с 12% до 13% годовых.

Ставки по депозитным операциям ЦБ РФ повышает на один процентный пункт. Ставка по депозитным операциям, проводимым по фиксированным процентным ставкам на стандартных условиях *tom-next*, *spot/next*, «до востребования» (*call deposit*), увеличена с 5,75% до 6,75% годовых, на стандартных условиях *1 week*, *spot/1 week* – с 6,25 до 7,25% годовых.

Изменены минимальные процентные ставки по операциям предоставления ликвидности, проводимым на аукционной основе:

- по операциям прямого РЕПО на срок 1 день – с 8% до 9% годовых;
- по операциям прямого РЕПО на срок 7 дней – с 8,5% до 9,5% годовых;
- по операциям ломбардного кредитования на срок 2 недели – с 8,5% до 9,5% годовых;
- по операциям прямого РЕПО на срок 90 дней – с 9,5% до 10,5% годовых.

Кроме того, с 1 декабря 2008 г. были увеличены сроки кредитования кредитных организаций в соответствии с положением ЦБ РФ от 12 ноября 2007 г. №312-П с 90 до 180 календарных дней. При этом кредиты ЦБ РФ, предоставляемые на срок от 91 до 180 календарных дней, могут быть обеспечены залогом только «рейтинговых» активов, а процентная ставка по ним установлена в размере 12% годовых. Динамика процентных ставок на рынке межбанковского кредитования в РФ представлена по нескольким направлениям.

Первое направление – по ставкам рынка межбанковского кредитования (табл. 3-5).

Из табл. 3-5 следует, что на протяжении 2008 г. ставки рынка межбанковского кредитования имели тенденцию к постепенному возрастанию, а в начале 2009 г. видно их резкое повышение. Это объясняется тем, что в связи с наступившим в 2008 г. финансовым кризисом растет спрос у банков на привлеченные ресурсы и

привлечение средств на рынке межбанковского кредитования резко дорожает. В этой ситуации существует большой риск невозврата межбанковского кредита и банки стремятся компенсировать его получением более высокого дохода от возврата кредита и получения процентов от другого банка.

Таблица 3

**СРЕДНИЕ ОБЪЯВЛЕННЫЕ СТАВКИ ПО  
ПРИВЛЕЧЕНИЮ КРЕДИТОВ (MIBID)**

% годовых

Дата	Объявленные ставки по привлечению кредитов (MIBID)					
	Срок кредита					
	1 день	От 2 до 7 дней	От 8 до 30 дней	От 31 до 90 дней	От 91 до 180 дней	От 180 дней до 1 года
2008 год						
Январь	2,27	3,21	4,17	4,91	5,70	5,98
Февраль	3,26	3,79	4,70	5,43	6,10	6,41
Март	3,92	4,37	5,22	5,94	6,55	6,87
Апрель	3,76	4,22	5,11	5,91	6,55	6,89
Май	3,40	3,92	4,80	5,51	6,42	6,80
Июнь	3,26	3,84	4,63	5,32	6,08	6,66
Июль	3,42	3,97	4,62	5,35	6,10	6,68
Август	4,84	5,04	5,64	6,15	6,72	6,96
Сентябрь	6,20	6,37	6,89	7,34	7,59	7,75
Октябрь	6,45	7,33	8,43	9,23	9,47	9,53
Ноябрь	6,87	8,64	10,85	12,20	12,72	12,85
Декабрь	6,44	8,83	12,38	14,52	15,29	16,15

Таблица 4

**СРЕДНИЕ ОБЪЯВЛЕННЫЕ СТАВКИ ПО  
ПРЕДОСТАВЛЕНИЮ КРЕДИТОВ (MIBOR)**

% годовых

Дата	Объявленные ставки по предоставлению кредитов (MIBOR)					
	Срок кредита					
	1 день	От 2 до 7 дней	От 8 до 30 дней	От 31 до 90 дней	От 91 до 180 дней	От 180 дней до 1 года
2008 год						
Январь	3,30	4,31	5,29	6,13	7,10	7,41
Февраль	4,33	4,92	5,85	6,64	7,52	7,87
Март	4,93	5,51	6,38	7,15	7,97	8,36
Апрель	4,82	5,40	6,27	7,11	8,00	8,42
Май	4,45	5,15	5,97	6,77	7,82	8,32
Июнь	4,23	4,95	5,90	6,60	7,51	8,19
Июль	4,47	5,07	5,87	6,62	7,50	8,19
Август	5,97	6,24	6,93	7,44	8,19	8,46
Сентябрь	7,77	7,80	8,38	8,86	9,32	9,46
Октябрь	8,66	9,18	10,59	11,85	12,29	12,07
Ноябрь	10,56	13,54	16,76	17,35	17,88	17,80
Декабрь	9,67	13,14	17,85	20,49	21,28	22,16

Таблица 5

**СРЕДНЕВЗВЕШЕННЫЕ ФАКТИЧЕСКИЕ СТАВКИ ПО  
ПРЕДОСТАВЛЕННЫМ КРЕДИТАМ (MIACR)**

% годовых

Дата	Фактические ставки по предоставленным кредитам (MIACR)					
	Срок кредита					
	1 день	От 2 до 7 дней	От 8 до 30 дней	От 31 до 90 дней	От 91 до 180 дней	От 180 дней до 1 года
2008 год						
Январь	2,75	3,00	5,22	5,30	5,56	6,35
Февраль	4,32	4,51	6,41	6,38	7,63	8,25
Март	4,31	4,37	6,16	7,17	7,84	7,75
Апрель	4,19	3,94	6,11	5,93	7,20	10,65

Дата	Фактические ставки по предоставленным кредитам (MIACR)					
	Срок кредита					
	1 день	От 2 до 7 дней	От 8 до 30 дней	От 31 до 90 дней	От 91 до 180 дней	От 180 дней до 1 года
Май	3,71	3,65	6,82	6,00	6,87	7,50
Июнь	3,69	3,58	6,32	8,28	6,36	11,11
Июль	4,37	3,75	5,46	5,80	6,67	12,75
Август	5,81	5,47	6,67	7,81	9,04	7,60
Сентябрь	7,06	7,13	9,71	10,08	8,59	8,00
Октябрь	7,60	9,66	12,40	14,10	8,95	-
Ноябрь	9,46	9,19	16,71	23,97	13,85	18,00
Декабрь	8,27	9,46	18,09	24,05	15,01	-

Второе направление – по динамике средневзвешенных процентных ставок по кредитам, предоставленным банкам в рублях и иностранной валюте (табл.6-8).

Таблица 6

#### СРЕДНЕВЗВЕШЕННЫЕ ПРОЦЕНТНЫЕ СТАВКИ ПО КРЕДИТАМ, ПРЕДОСТАВЛЕННЫМ КРЕДИТНЫМ ОРГАНИЗАЦИЯМ, РУБ.

% годовых

Дата	Срок привлечения					
	До 30 дней	От 31 до 90 дней	От 91 до 180 дней	От 181 дня до 1 года	До 1 года	Свыше 1 года
2008 г.						
Январь	2,8	6,0	6,8	9,4	2,9	10,2
Февраль	4,5	8,1	7,8	8,8	4,5	8,0
Март	4,6	6,9	8,7	10,4	4,7	10,4
Апрель	4,6	8,0	8,4	10,8	4,6	9,4
Май	4,0	8,0	7,9	10,8	4,1	9,7
Июнь	3,9	8,0	7,3	10,8	4,0	9,1
Июль	4,5	7,7	7,6	9,4	4,5	7,9
Август	6,1	8,3	9,5	10,5	6,1	10,3
Сентябрь	7,5	9,7	10,2	13,8	7,5	7,6
Октябрь	8,1	17,2	11,9	14,9	8,2	9,5
Ноябрь	9,3	18,2	15,7	14,5	9,5	9,6
Декабрь	9,5	23,1	15,3	12,8	9,9	8,5

Таблица 7

#### СРЕДНЕВЗВЕШЕННЫЕ ПРОЦЕНТНЫЕ СТАВКИ ПО КРЕДИТАМ, ПРЕДОСТАВЛЕННЫМ КРЕДИТНЫМ ОРГАНИЗАЦИЯМ, ДОЛЛ. США

% годовых

Дата	Срок привлечения					
	До 30 дней	От 31 до 90 дней	От 91 до 180 дней	От 181 дня до 1 года	До 1 года	Свыше 1 года
2008 г.						
Январь	3,8	5,5	7,5	7,4	3,8	6,3
Февраль	3,0	6,3	6,2	4,2	3,0	7,7
Март	2,8	5,8	3,3	6,2	2,8	7,5
Апрель	2,4	7,8	5,3	5,7	2,4	6,2
Май	2,1	7,8	5,9	6,0	2,1	6,8
Июнь	2,1	5,5	4,6	4,4	2,1	6,4
Июль	2,2	6,6	7,6	9,2	2,3	9,2
Август	2,1	6,0	6,8	7,6	2,1	7,9
Сентябрь	2,5	5,3	3,3	11,7	2,5	5,7
Октябрь	1,6	4,7	9,8	11,5	1,6	2,6
Ноябрь	0,5	6,9	9,2	7,2	0,5	10,8
Декабрь	0,4	6,8	7,8	10,3	0,5	9,6

Из табл. 6-8 следует, что в течение первой половины 2008 г. средневзвешенные процентные ставки по кредитам, предоставленным кредитным организациям находились в стабильном положении. Но во второй половине 2008 г. и до конца года средневзвешенные про-

центные ставки по краткосрочным кредитам, предоставленным кредитным организациям в рублях имеют тенденцию к постепенному росту. Это объясняется тем, что из-за наступившего финансового кризиса, банки испытывают большую потребность в краткосрочных кредитах для повышения ликвидности. Но ставки на кредиты свыше одного года остались стабильными, и на протяжении второй половины 2008 г. и никаких значительных отклонений в их динамике не произошло.

Таблица 8

#### СРЕДНЕВЗВЕШЕННЫЕ ПРОЦЕНТНЫЕ СТАВКИ ПО КРЕДИТАМ, ПРЕДОСТАВЛЕННЫМ КРЕДИТНЫМ ОРГАНИЗАЦИЯМ, ЕВРО

% годовых

Дата	Срок привлечения					
	До 30 дней	От 31 до 90 дней	От 91 до 180 дней	От 181 дня до 1 года	До 1 года	Свыше 1 года
2008 г.						
Январь	4,0	4,8	4,6	7,6	4,0	6,1
Февраль	4,0	4,4	7,6	4,4	4,0	9,6
Март	4,0	5,5	4,4	5,3	4,0	11,7
Апрель	3,9	4,2	5,6	5,1	3,9	3,7
Май	4,0	5,0	5,0	7,6	4,0	3,7
Июнь	3,9	6,2	4,6	4,7	4,0	9,1
Июль	4,1	5,1	8,1	5,4	4,1	4,9
Август	4,2	4,9	6,8	7,5	4,2	-
Сентябрь	4,0	5,7	4,4	6,5	4,0	4,1
Октябрь	3,5	6,3	5,5	6,6	3,5	5,8
Ноябрь	2,9	3,6	10,2	11,3	2,9	9,2
Декабрь	2,2	5,1	5,0	3,1	2,2	10,9

Что касается ставок в долларах США и евро, то они на протяжении 2008 г. оставались стабильными, за исключением ноября, когда наблюдалось значительное повышение ставок в евро на кредиты от 91 дня до года.

ЦБ РФ создал отлаженную систему рефинансирования, которая показала свою эффективность в условиях мирового финансового кризиса и позволила минимизировать его влияние на банковскую систему. Регуляторы продолжали принимать дополнительные меры, рассчитанные и на долгосрочную перспективу для поддержания ликвидности: например, размещение временно свободных средств бюджета на депозитах банков. Этот механизм может быть особенно эффективен во время предстоящих пиков спроса на ликвидность, связанных с налоговыми выплатами и рефинансированием внешних банковских заимствований и внешнего корпоративного долга.

Для средних и мелких банков получение финансирования ЦБ РФ затруднительно, так как зачастую они не отвечают требованиям, необходимым для доступа к этим ресурсам. Однако в целях упрощения доступа банков к централизованному рефинансированию осуществлен ряд мер по либерализации получения кредитов банками (включая снижение требований к уровню международного рейтинга эмитента, необходимому для включения его облигаций в ломбардный список ЦБ РФ).

Более того, средства, которые получают у ЦБ РФ крупные коммерческие банки, частично перераспределяются на рынок межбанковских кредитов, что также способствует поддержанию ликвидности. Что касается удорожания рефинансирования для банков и, следовательно, кредитов для предприятий, то стоит отметить, что по минимальным ставкам могут заимствовать

только самые большие и надежные компании, чьи облигации входят в ломбардный список ЦБ РФ и охотно принимаются игроками рынка в РЕПО. А по облигациям других достаточно крупных и известных компаний и сейчас нередко можно увидеть ставку выше 17% годовых. Таким образом, при плавном, но довольно агрессивном повышении ставки рефинансирования больше всего пострадают крупнейшие компании (стоимость заимствований для них увеличится сильнее всего) и банки, покупающие облигации и затем кредитующиеся под них в ЦБ РФ под более низкую ставку. Но это вполне разумная операция для более устойчивого развития экономики, гарантирования долгосрочной финансовой стабильности, снижения инфляции и социальной напряженности.

Размер ставки по рублевым кредитам зависит от уровня ставки рефинансирования ЦБ РФ: при ее увеличении соответственно возможен рост и ставок по рублевым кредитам. На валютных кредитах это не сказывается, поскольку данные ресурсы в большинстве случаев привлекаются из-за рубежа.

При этом ставка рефинансирования ЦБ РФ, в отличие от ставки ФРС США, скорее констатирует ситуацию на рынке, чем выступает в качестве самостоятельного механизма регулирования. В настоящее время российский рынок не так остро реагирует на изменение ставки рефинансирования, как рынки Европы и США. Повышение ставки рефинансирования ЦБ РФ, скорее, фиксирует удорожание ресурсов. А на повышение ставок игроками рынка большее влияние оказывает общая ситуация с ликвидностью. Так, ставки по розничным кредитам уже соответствуют ситуации на рынке, поэтому ставка рефинансирования не будет определяющим фактором в указанном сегменте. Скорее, это приведет к незначительному росту ставок по депозитам, особенно учитывая, что многие банки в настоящее время стараются привлекать ресурсы на внутреннем рынке, активизируя предложения по размещению депозитов для населения.

Влияние кризиса оказывает существенное отрицательное воздействие на деятельность отдельных коммерческих банков и всей банковской системы.

В условиях финансового кризиса отмечаются особенности процентной политики кредитных организаций.

1. Процентная политика в отношении малого и среднего бизнеса не претерпела серьезных изменений. Несмотря на кризис российской экономики, большинство экспертов по кредитованию малого и среднего бизнеса сходятся во мнении, что этот сектор банковской деятельности в РФ будет развиваться и дальше.  
У представителей малого и среднего бизнеса сегодня достаточный выбор среди банков, готовых дать «деньги в рост» и поддержать различные бизнес-проекты. Индивидуальным предпринимателям необходимо только хорошо разбираться в условиях и процентных ставках, чтобы выбрать максимально выгодную для себя кредитную программу.  
Процентные ставки в банках также варьируется в зависимости от размера кредита, особенностей деятельности предприятия и срока, на который кредит предоставляется. Для того чтобы удобнее было разобраться в многообразии предположений, предлагаем изучить сравнительную таблицу условий кредитования в различных банках.  
Благодаря нацеленности большинства банков на «индивидуальный подход» к каждому заемщику-представителю малого или среднего бизнеса, предприниматели имеют возможность варьировать процентную ставку. О получении кредита для своего предприятия следует задуматься заблаговременно и идти на максимальное сотрудничество с кредитными аналитиками по вопросам, касающимся

- документов: в этом случае можно подобрать наиболее выгодные для предприятия условия кредитования.
2. В отличие от малого и среднего бизнеса, процентная политика в отношении крупного бизнеса зависит от государственной поддержки данных предприятий, особенностей развития отраслей, денежно-кредитной политики ЦБ РФ.
  3. Процентная политика банков в области кредитования физических лиц будет связана с ростом процентных ставок в краткосрочной и среднесрочной перспективе.
  4. В условиях кризиса российские коммерческие банки смогут пойти на уступки конкретным заемщикам – например, диверсифицировать процентные ставки по уже выданным ипотечным кредитам.
  5. Коммерческие банки более осторожно подходят к выдаче крупных кредитов под низкий процент.
  6. Процентная политика банков зависит от уровня государственной поддержки и государственного контроля.
  7. Ужесточение требований к ряду заемщикам и по некоторым видам кредитования.

ЦБ РФ снизил обязательные резервы кредитных организаций в ЦБ РФ в этот же период на 191 млрд. руб. (с 221,6 до 29,9) или на 86,5%, и на 133,7 млрд. руб. или на 49,5% депозитов кредитных организаций в ЦБ РФ. Наличная денежная масса увеличилась на 253,5 млрд. руб., или на 6,2%.

Для поддержания ликвидности кредитных организаций ЦБ РФ предоставил им средств общим объемом 1250 млрд. руб., в т.ч. в виде беззалоговых кредитов. Объем выданных кредитов почти на всем протяжении 2008 г. в рублях и в иностранной валюте оставался стабильным. Банки испытывают острую необходимость в денежных средствах, одним из основных способов ее восполнения является получение межбанковского кредита. В результате увеличивается спрос на межбанковские кредиты, а это приводит к росту ставок на рынке межбанковского кредитования.

Кредиты, предоставленные кредитным организациям в рублях и иностранной валюте (млн. руб.) представлены в табл. 9.

Таблица 9

**КРЕДИТЫ, ПРЕДОСТАВЛЕННЫЕ КРЕДИТНЫМ ОРГАНИЗАЦИЯМ В РУБЛЯХ И ИНОСТРАННОЙ ВАЛЮТЕ**

Млн. руб.

Дата	Кредиты, предоставленные кредитным организациям	
	В рублях	В иностранной валюте
2008 г.		
Январь	514 313	903 786
Февраль	542 201	967 452
Март	639621	1 152 773
Апрель	670 699	1 250 966
Май	748 061	1 072 875
Июнь	647 607	1 240 481
Июль	651 266	1 150 433
Август	729 639	1 033 153
Сентябрь	677 304	1 259 390
Октябрь	591 345	1 578 965
Ноябрь	640 292	1 739 981
Декабрь	811 856	1 705 449

ЦБ РФ и Правительством РФ в период 2009 г. реализуется ряд важных мероприятий для минимизации влияния кризиса на российскую экономику и укрепления финансовой безопасности банковского сектора.

1. Предоставление банкам возможности перевода торговых ценных бумаг (акций и облигаций) в инвестиционные портфели по цене приобретения, что позволит избежать

- убытков в результате переоценки ценных бумаг по рыночной стоимости и негативного влияния на капитал.
2. Введение 100% гарантий по вкладам граждан во всех банках, входящих в систему страхования вкладов.
  3. Расширение источников долгосрочных активов для банковской системы, в том числе стимулирование «пенсионных» и «ипотечных» счетов.
  4. Создание законодательных условий для введения безотзывных вкладов.
  5. Послабления банкам в части формирования резервов по проблемным кредитам и другим финансовым инструментам.
  6. Рефинансирование государством (в лице ЦБ РФ) качественных кредитных портфелей и других финансовых активов через механизм кредитования их под залог (положение 312-П) для обеспечения непрерывного кредитования экономики. (Положение 312-П быстро переработано в части сроков и процедур предоставления средств.) В том числе необходимо расширить перечень отраслей и форм собственности предприятий, уменьшить дисконты по залогу, расширить перечень активов для залога по кредитным операциям.
  7. Расширение перечня банков, которые могут выступать поручителями в соответствии с положением ЦБ РФ от 14 июля 2005 г. № 273-П «О порядке предоставления Банком России кредитным организациям кредитов, обеспеченных залогом векселей, прав требования по кредитным договорам организаций или поручительствами кредитных организаций».
  8. Введение обязательной регистрации залога транспортных средств.
  9. Создание законодательной основы для возможности досудебного истребования залога в случае, если такой пункт предусмотрен договором.
  10. Разработка и утверждение особенности учета финансовых вложений для негосударственных пенсионных фондов (НПФ). До утверждения новой редакции документа учет финансовых вложений для НПФ осуществлялся по первоначальной стоимости финансовых вложений, по которой они были приняты к бухгалтерскому учету. Для предотвращения банкротства НПФ и управляющих компаний ввести в действие указанные требования, начиная с бухгалтерской отчетности за 2008 г.
  11. Разрешение банкам на получение кредитов ЦБ РФ под залог кредитов торговым организациям, созданным в форме обществ с ограниченной ответственностью, в рамках положения ЦБ РФ от 12 ноября 2007 г. №312-П «О порядке предоставления Банком России кредитным организациям кредитов, обеспеченных активами». До этого разрешения с помощью этого инструмента, возможно, было рефинансирование только крупных сетевых торговых предприятий, созданных в форме открытых акционерных обществ, региональные торговые сети и муниципальные торговые предприятия не могли получить кредиты.
  12. Установление моратория до 1 июля 2009 г. на применение к кредитным организациям санкций за нарушения в их деятельности, обусловленные дестабилизацией положения на финансовых рынках. Наиболее тревожным был вопрос о соблюдении норматива Н6 «Размер риска на одного заемщика или связанную группу заемщиков», так как из-за катастрофического снижения стоимости ценных бумаг у многих банков снизился размер собственного капитала, и они вынуждены были заставлять заемщиков гасить кредиты, в случае превышения норматива, что в свою очередь привело бы к новым трудностям в реальном секторе экономики. Рассмотрение вопроса о понижении требований к нормативу Н3 в действующем виде до 30%, либо модификация его из норматива 30-дневной ликвидности в норматив 90-дневной ликвидности.
  13. Расширение ломбардного списка и конкретизация требований по включению векселей таких эмитентов (которые не выпускают облигации и только поэтому отсутствуют в ломбардном списке) в состав ликвидных активов. Это привело

- к росту ликвидности в банковской системе среди банков «второго эшелона» и облегчает выполнение нормативов.
14. Использование в качестве критерия допуска банков к беззалоговым аукционам не уровня кредитных рейтингов, а уже сложившейся и проверенной модели оценки финансового состояния кредитных организаций, которую ЦБ РФ использует при ежедневном мониторинге кредитных организаций; допуск к государственной поддержке успешно работающих региональных банков с соответствующей корректировкой методик оценки их надежности.
  15. Увеличение сроков предоставления на беззалоговых аукционах средств минимум до одного года.

Но возникли новые проблемы, которые делают перечень этих мероприятий, неполным.

1. Доступ к государственной поддержке носит ограниченный и не всегда прозрачный характер. При значительных объемах государственной поддержки в реальный сектор экономики средства практически не попадают. Для малого бизнеса средства практически недоступны. При этом недостаток прозрачности касается не только самой государственной поддержки, но и принятия тех или иных решений, связанных с нестабильностью.
2. Остро стоит проблема недобросовестной конкуренции, во многом связанной с проблемой непрозрачности системы поддержки. Приоритет, отдаваемый при определении формата и вида государственной поддержки банкам с государственным участием, ставит частные банки в заведомо невыигрышное положение. При этом ряд банков, региональных администраций и даже отдельных компаний составляют необоснованные «черные» и «белые» списки. В условиях неопределенности любой такой список может серьезно ударить по банку вне зависимости от его устойчивости или размера.

В 2010 г. банковская система стала стабилизироваться в связи с улучшением ситуации на финансовом рынке, и ЦБ РФ получил новые полномочия по отзыву лицензий у банков за недостаточную отчетность. В качестве критериев существенной недостоверности предусматривается невыполнение требований по созданию резервов на возможные потери по ссудам, сокрытия фактов невыполнения обязательных банковских нормативов или неисполнения обязательств перед кредиторами, а также не отражение в отчетности фактического проведения операций на сумму более 3 млн. руб. или отражение операций, не проведенных реально.

В 2010 г. ЦБ РФ впервые с начала действия моратория на исключение банков из системы страхования вкладов ввел запрет на привлечение вкладов перед отзывом лицензии. Такая возможность остается у регулятора на срок действия моратория для случаев – когда ситуация в банке угрожает интересам кредиторов и вкладчиков.

ЦБ РФ активизировался в применении к коммерческим банкам жестких мер воздействия именно в настоящее время. Ситуация стабилизировалась, и ЦБ РФ начал переход от более мягкой политики, проводимой в отношении коммерческих банков в период обострения кризиса, к более жесткой, уже не рискует спровоцировать панику своими действиями. В дальнейшем практика отзыва лицензий за существенную недостоверность отчетности будет только расширяться и даст гораздо более серьезный эффект для банковской системы, нежели практика отзыва лицензий по иным основаниям.

В преддверии отмены послаблений по резервам для коммерческих банков, по отношению к обычному порядку резервирования по вновь созданным ссудам банки вернуться с 1 июля 2010 г. ЦБ РФ дал участникам финансового рынка предупреждение, чтобы коммерческие

банки не замаскировывали в отчетности проблемы, связанные с отменой льгот по резервам. Этой линии ЦБ РФ будет придерживаться и дальше по окончании действия моратория на исключения банков из системы страхования вкладов.

Но процесс поддержания ликвидности и финансового обеспечения кредитных организаций ЦБ РФ имеет свои особенности. Коммерческие банки не были готовы к использованию значительного объема финансовых ресурсов в сфере кредитования хозяйствующих субъектов, финансовое положение которых в период кризиса заметно ухудшилось. Поэтому денежные средства, полученные банками, не доходили до конкретных экономических субъектов и всплывали в виде увеличения средств на корреспондентских счетах кредитных организаций в ЦБ РФ. Раздача дешевой ликвидности в такой ситуации может привести к опасным экономическим последствиям – росту инфляции.

Центральные банки стран мира, в том числе и РФ, предвидя возможность развала национальных банковских систем, предпринимали высоко рискованные меры по поддержке коммерческих банков и стимулированию производственной активности. Это, прежде всего, предоставление банковской ликвидности, агрессивное снижение процентных ставок, предоставление средств на выкуп части банков государством, расширение гарантий по банковским вкладам физических лиц.

Предоставляя кредитным организациям, значительные денежные средства для обеспечения финансовой безопасности и преодоления кризиса ликвидности преследовались цели поддержания производственной активности и спроса, а также финансовой устойчивости всей национальной банковской системы. Такие цели имеют и социально – политическую окраску: потери граждан в банках неизмеримо опаснее потерь от снижения фондовых индексов и цен на нефть.

Мероприятия центральных банков по снижению негативного влияния последствий кризиса на банковские системы и отдельные кредитные организации представлены в табл. 10.

Таблица 10

**МЕРОПРИЯТИЯ ЦЕНТРАЛЬНЫХ БАНКОВ ПО СНИЖЕНИЮ ФИНАНСОВЫХ ПОТЕРЬ БАНКОВСКИХ СИСТЕМ И КРЕДИТНЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ В УСЛОВИЯХ МИРОВОГО КРИЗИСА**

Страна	Характеристика мероприятия
США	1. Формирование Программы по спасению проблемных активов банков общей стоимостью 700 млрд. долл. США. 2. Проведение аукционов млрд. долларов США ФРС по размещению банковских кредитов на общую сумму 150 млрд. долл. США. 3. Предоставление кредитов ФРС США на сумму 85 млрд. долларов США в обмен на 79,9% акций финансовых компаний. 4. Выделение кредитов банкам на покупку обанкротившихся банков на сумму 29 млрд. долл. США. 5. Выделение финансирования ФРС США: Европейского центрального банка на 55 млрд. долл. США, Национального банка Швейцарии 15-27 млрд. долл. США
Евროзона	Еврокомиссия с представителями национальных центральных банков разработала пакет финансовых стимулов на сумму 200 млрд. евро на финансовое обеспечение евро экономики и остановки рецессии

Страна	Характеристика мероприятия
Германия	1. Программа финансового обеспечения межбанковского кредитования в объеме 400 млрд. евро, 100 млрд. евро из которых предназначены для выдачи лицензий национальным банкам для кредитования. 2. Выделение финансовых ресурсов банку IKB Deutsche Industriebank в объеме 5 млрд. евро кредитных гарантий. 3. Предоставление Volkswagen Bank 2,5 млрд. евро на рефинансирование
Франция	1. Формирование Программы рекапитализации национальных банков на сумму 40 млрд. евро. 2. Выделение государственного займа банкам на сумму 10,5 млрд. евро
Испания	Формирование фонда для выкупа качественных банковских активов объемом 50 млрд. евро
Венгрия	1. Программа рекапитализации банков на сумму 1,5 млрд. евро. 2. Предоставление гарантий рефинансирования долговых обязательств на сумму 1,5 млрд. долларов США. 3. Проведение операции РЕПО с Европейским Центральным банком для поддержания ликвидности и СВОП-кредиты в евро. 4. Венгерский национальный банк выделил для коммерческих банков кредит в 5 млрд. евро на благоприятных условиях
Италия	1. Программа рекапитализации банков на сумму 12 млрд. евро. 2. Программа получения национальными банками у Банка Италии ценных бумаг по операциям РЕПО для их рефинансирования в Европейском Центральном банке
Греция	1. Программа рекапитализации национальных банков на сумму 5 млрд. евро. 2. Выпуск государственных облигаций для рефинансирования в Европейском центральном банке на сумму 8 млрд. евро
Швеция	1. Возможность получения национальным банкам кредитов у Центрального банка Швеции на сумму 164 млрд. евро. 2. Программа рекапитализации банков на сумму 4 млрд. евро
Великобритания	1. Выделение 87 млрд. долларов США восьми крупнейшим национальным банкам страны. 2. Выкуп долгов национальных банков страны на сумму 100 млрд. долл. США
Ирландия	1. Программа выкупа активов и предоставление гарантий межбанковских депозитов и новых долговых обязательств на сумму 400 млрд. евро. 2. Выделение 8 млрд. евро двум ведущим банкам страны (по 4 млрд. евро каждому)
Страны Восточной Азии	Страны Асеан, Китай, Япония и Южная Корея сформировали в 2009 году валютный резерв в размере 80 млрд. долларов США для обеспечения финансовой безопасности и противодействия последствиям мирового финансового кризиса
Страны Ближнего Востока	1. Остановлена торговля акциями второго по величине банка страны. 2. Программа рекапитализации национальных банков Катара стоимость 6 млрд. долл. США. 3. Программа рекапитализации национальных банков ОАЭ стоимость 19 млрд. долл. США. 4. Программа рекапитализации национальных банков Саудовской Аравии стоимость 3 млрд. долл. США. 5. Программа рекапитализации национальных банков Кувейта стоимость 5 млрд. долл. США

Однако причины проблем обеспечения финансовой безопасности коммерческих банков, обострившиеся в период мирового финансового кризиса, являются не внешними по отношению к странам, но и внутрисго-

дарственными, находящимися внутри национальных банковских систем и отдельных кредитных организаций.

Безусловно, ужесточение финансового регулирования со стороны центральных банков и государства для обуздания неумеренных запросов игроков на рынке недвижимости и финансовом рынке, окажут положительное воздействие на безопасное развитие национальных банковских систем. Но в значительной мере этому будет способствовать проводимая центральными банками эффективная монетарная политика процентных ставок.

Кроме того, необходимо учитывать, недостатки самих банковских систем, к которым можно отнести:

- низкий уровень банковского менеджмента кредитных организаций;
- несогласованность действий регуляторов и монетарных властей в отношении способов обеспечения финансовой безопасности национальных банков.
- опережающие темпы роста объемов банковских балансов над темпами роста национальных экономик;
- резкое увеличение объема финансирования активов, реальную стоимость которых определить достаточно сложно (например, кредитование ипотеки *subprime*, высоко рискованное финансирование некоторых корпораций и др.);
- высокий удельный вес в ресурсах банков краткосрочного межбанковского кредита на финансовом рынке;
- низкий уровень капитализации банков для защиты от высоких кредитных рисков.

Кризис в США, Европе и других странах спровоцировал условия, при которых угроза превышения величины убытков от списаний производных финансовых инструментов размера капиталов многих крупнейших банков вынудила центральные банки этих стран предоставить возможность заключать сделки РЕПО с ипотечными ценными бумагами, давая банкам денежные средства краткосрочного характера под низкие процентные ставки.

Под видом финансовой помощи и вливания ликвидности коммерческим банкам центральные банки нередко воспрепятствуют закрыванию неэффективных банков, обновлению банковских систем.

Основные проблемы безопасного развития банков состоят не столько в дефиците ликвидности, сколько в нарушении функционирования финансовых механизмов, в несогласованности и неэффективном взаимодействии отдельных секторов национальных банковских систем.

Обильные финансовые вливания не решают проблему повышения эффективности деятельности коммерческих банков, структурного обновления банковского сектора. Регуляторы должны создавать такие условия, при которых банковский менеджмент будет вынужден считаться с результатами своей деятельности в стабильных и кризисных условиях, оперативно, адекватно и эффективно реагировать на условия внешней среды. В том, на наш взгляд, и состоит стратегическая роль Центральных банков в обеспечении финансовой безопасности коммерческих банков.

## Литература

1. Программа антикризисных мер Правительства РФ на 2010 год [Электронный ресурс]. Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
2. Кейс К.Е. Мыльный пузырь на рынке жилья? [Текст] / К.Е. Кейс, Р.Д. Шиллер // Доклады Института Брукинса по экономической активности. – 2003.2.299-342.
3. Кругман П.А. О катастрофе знали заранее [Текст] / П.А. Кругман. – Нью-Йоркское обозрение. – 2007. – 26 окт.

4. Финансовый кризис в России и в мире [Текст] / под ред. Е.Т. Гайдара. – М. : Проспект, 2010. – 247 с.
5. Шиллер Р. Дж. Понимание последних тенденций цен на жилье и приобретения жилья в собственность [Текст] / Р. Дж. Шиллер // Главный симпозиум. – 2007.

## Ключевые слова

Ликвидность; ставка рефинансирования; инфляция; фондовый рынок; финансовый кризис; финансовая безопасность коммерческого банка; центральный банк (регулятор).

*Наточеева Наталья Николаевна*

## РЕЦЕНЗИЯ

В условиях негативного влияния мирового финансового кризиса, зародившегося на зарубежных рынках ипотечного кредитования, уже приведшего коммерческие банки многих стран к колоссальным потерям, исследование стратегической роли центральных банков, выполняющих функции регуляторов банковских систем, приобретает особое значение. Поэтому актуальность темы статьи очевидна.

В научной статье определена объективная необходимость централизованной поддержки банковского сектора на уровне регуляторов и Правительств в условиях стремительного развития глобального финансового кризиса. Дана оценка деятельности Федеральной резервной системы США, Европейского центрального банка, центральных банков Японии, Великобритании и других стран мира по обеспечению финансовой безопасности отдельных коммерческих банков, и в целом банковских систем в условиях кризиса.

Автором предложено акцентировать внимание на роль центральных банков различных стран мира, в том числе и в России не столько на спасении и дальнейшей подстраховке деятельности коммерческих банков, как непосредственных участников финансового рынка, сколько на согласованности действий регуляторов и монетарных властей, повышении качества банковского менеджмента и создании условий, при которых кредитные организации будут вынуждены оперативно и адекватно реагировать на внешние условия.

В целом представленная статья соответствует предъявляемым требованиям и рекомендуется к публикации.

*Смирнова Н.А., д.э.н., профессор кафедры «Экономическая теория» Московского экономико-финансового института*

## 10.9. STRATEGIC ROLE OF REGULATORS IN ENSURING THE FINANCIAL SECURITY OF BANKS IN RUSSIA AND ABROAD

N.N. Natocheeva, Cand. Econ. Sci., the Senior Lecturer, the Professor of Chair «the Finance and the Credit»

*All-Russia State Tax Academy at the Ministry of Finance of the Russian Federation*

To ensure the financial security of national banks and banking systems from a strategic perspective central banks in many countries around the world to take immediate actions to reduce the negative impact of economic threats, especially during the global financial crisis, filling liquidity, forming a flexible interest rate policy and improving the quality of financial security.

## Literature

1. Financial crisis in Russia and in the world, Ed. ET Gaidar, Prospect, MM – 2010.
2. K.E. Case, R.J. Shiller. Is There a Bubble in the Housing Market? // Brookings Papers on Economic Activity. 2003.2.299-342.
3. P.A. Krugman. Catastrophe Foretold //The New York Times op-ed. 2007.Oct. 26.
4. R.J. Shiller. Understanding Recent Trends in House Prices and Home Ownership // Jackson Home Symposium Working Paper. 2007.



5. The program of anti-recessionary measures of the Government of the Russian Federation for 2010.

**Keywords**

Liquidity; the refinancing rate; inflation; the share market; financial crisis; financial security commercial bank; central Bank (regulator).