

### 5.3. МЕЖБАНКОВСКОЕ КРЕДИТОВАНИЕ – ИСТОЧНИК КРЕДИТНО-ИНВЕСТИЦИОННОГО ПОТЕНЦИАЛА БАНКОВСКОЙ СФЕРЫ

Диденко В.Ю., к.э.н., доцент

Финансовый университет при Правительстве РФ

В статье рассмотрены методы анализа рынка межбанковского кредитования для развития не только партнерских отношений, но и сокращения фонда поддержки ликвидности с целью использования временно свободных денежных средств как источника кредитно-инвестиционного потенциала банковской сферы, активное развитие которого способствует финансовой стабильности и нацеленности на реальный сектор экономики.

Кризисные явления в мировой экономике 2008 г. сделали вызов существующей денежно-кредитной политике, заставив политику межбанковского кредитования осуществлять на более длительный срок, использовать не только широкий спектр объектов залога, но и расширять круг заемщиков с целью оживления финансовых рынков. Дополнительным шагом стало введение ключевой ставки с целью снижения в будущем ставки рефинансирования и стимулирования политики количественное смягчения. Однако политические риски внесли коррективы в стратегические цели и задачи денежно-кредитной политики, заставили по-новому взглянуть на экономику нашего государства.

Отправным пунктом текущей денежно-кредитной политики является безработица, так как ее поведение напрямую зависит от такого ключевого показателя, как производительность труда. Если производительность будет расти, это позволит проводить экспансионистскую политику. И наоборот, если производительность будет иметь небольшие темпы роста, безработица будет сокращаться, что позволит Центральному банку РФ (ЦБ РФ) учетную ставку.

Межбанковское кредитование является основным связующим звеном между денежно-кредитной политикой ЦБ РФ и экономикой, позволяя трансформировать краткосрочные привлеченные средства в долгосрочные.

Межбанковское кредитование занимает существенную долю денежного рынка. К ресурсам рынка межбанковского кредитования относят кредиты, депозиты и прочие привлеченные на нем средства (рис. 1).

Целью межбанковского кредитования является: на макроуровне – увеличение кредитно-инвестиционного потенциала банковской сферы; на микроуровне – поддержание ликвидности коммерческих банков. Операции производятся между финансовыми учреждениями, как правило, между коммерческими банками, с избытком резервов и их нехваткой, которую они могут восполнить с помощью кредита со сроком погашения

до одного года. Основными предпосылками организации рынка межбанковского кредитования служат:

- выполнение требований центрального банка к величине обязательных резервов;
- удовлетворение ежедневной потребности в притоках денежных средств для покрытия операционных расходов банков;
- предотвращение банкротства и временной неплатежеспособности банков [7, с. 7].

Коммерческий банк может заниматься привлечением межбанковских кредитов как самостоятельно с помощью прямых корреспондентских отношений, так и через существующих финансовых посредников – расчетно-кассовые центры ЦБ РФ. Межбанковское кредитование не подлежит резервированию обязательного резерва ЦБ РФ, а его значение в деятельности коммерческих банков заключается в функциях самих банков:

- защита от дефицита ликвидности отдельного коммерческого банка;
- абсорбирование шоков ликвидности банковской сферы.

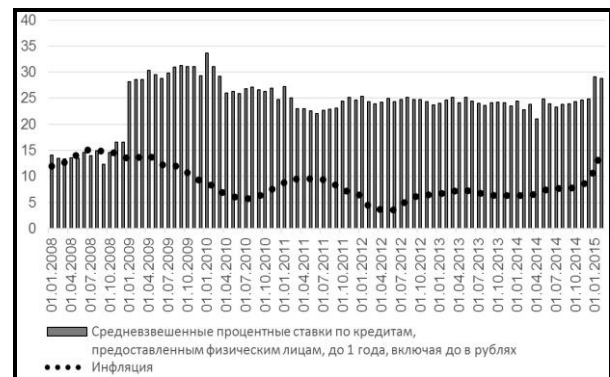


Рис. 1. Динамика инфляции и средневзвешенных процентных ставок по кредитам физическим лицам [8, с. 3]

Для покрытия дефицита ликвидности отдельно взятому банку, который не имеет доступа к межбанковскому рынку кредитования, необходимо поддерживать постоянно меняющийся запас ликвидности. Как же это происходит? Последствия банкротства Lehman Brothers ясно дали понять, что инвестиционно-финансовые решения отдельных банков взаимосвязаны между собой [9, с. 23]. Повышение риска ликвидности одного банка влияет на ситуацию всего межбанковского рынка. Подобно вихрю, риски межбанковского рынка увеличивают риски в финансовой системе. И тогда традиционные методы борьбы с риском ликвидности банка неэффективны.

Межбанковский кредитный рынок – один из основных элементов финансового рынка, объектом которого являются покупка / продажа кредитных ресурсов. На нем обращаются краткосрочные долговые ценные бумаги, которые имеют высокую ликвидность и оптимальное соотношение риска и доходности. Долговые ценные бумаги рассматриваются как эквиваленты денежных средств. Но термин «межбанковский кредит» коммерческих банков обычно относится к внебиржевому рынку с использованием необеспеченных кредитных ресурсов. Когда коммерческому банку требуются привлеченные сред-

ства, он обращается к банку, который имеет излишек резервов. Партнерские межбанковские отношения играют существенную роль в привлечении кредитов по оптимальной для заемщика стоимости. Следует отметить, что кредиты предоставляются без залога или с незначительным обеспечением, так как основаны на доверии и уверенности в кредитоспособности заемщика. Для того чтобы управлять межбанковским кредитным рынком, необходима информация о межбанковских процентных ставках. В основе них лежит базовая межбанковская ставка, prime rate. Если анализировать средства, которые поступили или были у банков, можно дать точную информацию о процентных ставках, по которым они заняли или дали в заем средства.

Межбанковские процентные ставки рассматривают как ценовые индикаторы межбанковского кредитования, которые позволяют анализировать состояние финансового рынка.

Принято выделять следующие группы банковских процентных ставок:

- ставки центрального банка (ставка рефинансирования, учетная ставка, ставка по операциям РЕПО, ломбардная ставка);
- ставки кредитных учреждений по операциям с нефинансовым сектором экономики (депозитная процентная ставка, кредитная процентная ставка);
- ставки (индикаторы) межбанковского рынка кредитования:
  - **LIBOR** (London interbank offered rate) – процентная ставка, по которой предоставляются депозиты на межбанковском рынке;
  - **LIBID** (London interbank bid rate) – средняя процентная ставка, применяемая крупнейшими банками при покупке межбанковских кредитов;
  - **MIBOR** (Moscow interbank offered rate) – заявляемая процентная ставка, по которой предоставляются кредиты или депозиты на межбанковском рынке [1, с. 4];
  - **MIBID** – заявляемая процентная ставка, по которой привлекаются межбанковские кредиты;
  - **MIACR** – фактическая процентная ставка по межбанковским кредитам, которые уже размещены;
  - **INSTAR** – краткосрочная базовая процентная ставка по межбанковским кредитам, которые уже совершены. Данная ставка является самым объективным индикатором текущей инфляции, так как представляет собой проявление и спроса и предложения по операциям на межбанковском рынке.

Межбанковские кредитные ставки позволяют не только выявлять эффективность трансмиссионного механизма денежно-кредитной политики, но и кредитно-инвестиционной потенциала банковской сферы в целом.

Ставки **MIBID**, **MIBOR**, **MIACR** определяются ЦБ РФ на основе ежедневной отчетности, которые предоставляют коммерческие банки. При этом в расчет берутся сведения по крупным московским банкам, которые формируют до 80% оборота на рынке межбанковского кредитования. Ставки **MIBID**, **MIBOR** рассчитываются как средние арифметические из ставок, указанных банками в обязательной отчетности. При этом в расчет не принимают 10% наиболее высоких и 10% наиболее низких процентных ставок. В расчете **MIACR** учитываются процентные ставки, по которым произведены реальные сделки. В 2013 г. значение

**MIACR** по однодневным кредитам в рублях составляло 4,7-6,7% годовых. Сравнительная характеристика ценовых индикаторов межбанковского кредитования Российской Федерации, Казахстана и Узбекистана представлена в табл. 1.

Таблица 1

### ЦЕНОВЫЕ ИНДИКАТОРЫ МЕЖБАНКОВСКОГО КРЕДИТОВАНИЯ

Россия	Казахстан	Узбекистан
<b>MIBOR</b> (Moscow interbank offered rate)	<b>KIBOR</b> : среднее значение по ставкам размещения денег на депозит (ставка, по которой банк хотел бы разместить деньги в другом банке на депозит – параметр предложения), % годовых	<b>UZIBOR</b> Ассоциации банков Узбекистана (АБУ) – наиболее широко используемая базовая или исходная ставка по краткосрочным процентным ставкам. <b>UZIBOR</b> означает межбанковскую ставку по депозитам Узбекистана и представляет собой процентную ставку, по которой банки предлагают средства, на межбанковском рынке Узбекистана
<b>MIBID</b> – заявляемая процентная ставка, по которой привлекаются межбанковские кредиты	<b>KIBID</b> : среднее значение по ставкам привлечения денег на депозит (ставка, по которой банк хотел бы принять деньги от другого банка при размещении на депозит – параметр спроса), % годовых	Индекс <b>UZIBID</b> АБУ – межбанковская ставка покупателя по депозитам Узбекистана. Процентная ставка, по которой крупные банки на межбанковском рынке Узбекистана хотели бы занимать (участвовать в торгах) средства друг у друга

В условиях ограничения на внешнем рынке долгосрочных заимствований банки нуждаются в повышении ликвидности, но ЦБ РФ предоставляет банкам только краткосрочные средства через операции РЕПО. В РФ это преимущественно недельные операции РЕПО с высокими ставками. Ставки по операциям РЕПО резко выросли с учетом геополитических рисков, при этом был продлен срок операций с одного дня до семи дней. Объем сделок по операциям РЕПО в 2014 г. имел значительный подъем. Согласно отчетности ЦБ РФ, по состоянию на 23 июня 2014 г. задолженность кредитных организаций по операциям РЕПО составила 2 488 259,3 млн. руб., в том числе 2 479 857,9 млн. руб. – по операциям на аукционной основе и 8 401,4 млн. руб. – по операциям по фиксированной ставке. Для сравнения: по данным на 23 июня 2011 г. данный показатель составлял 1 965,8 млн. руб.; по данным на 22 июня 2012 г. – 1 252 173,2 млн. руб.; по данным на 21 июня 2013 г. – 2 000 746,5 млн. руб.

Волатильность межбанковских кредитных процентных ставок имеет прямую корреляционную связь с показателями ликвидности отдельного банка, что в свою очередь отражается на его кредитно-инвестиционном потенциале.

Поэтому важно понимать, что финансовая устойчивость каждого из участников рынка межбанковского кредитования стратегически важна для здоро-

вого развития межбанковских отношений. Сокращение активов банка – участника рынка, вызванное обесценением инвестиционных ресурсов или кредитным дефолтом, уменьшает межбанковские активы на рынке.

Ежедневные проблемы с ликвидностью у банков обычно носят незначительный характер, но если его обязательства превышают его чистые активы, это может привести к дефолту. Политика по управлению ликвидностью, основанная на межбанковских кредитах, позволяет поглотить дефицит, но не всегда. Если банк имеет систематический риск ликвидности, переходящий в потерю финансовой устойчивости, данное состояние передается на банков-участников, которые кредитуют данный банк. Через межбанковские обязательства эффект домино может распространяться не только на банки, но и на их клиентов, затрагивая всю банковскую деятельность. Поэтому для реализации кредитно-инвестиционного потенциала банковской сферы центральный банк должен проводить скоординированную политику управления межбанковским кредитованием, так как очень важно иметь высоко капитализированный межбанковский рынок, который может выдержать экономические спады.

Итак, межбанковские кредиты позволяют перераспределять ликвидность среди участников кредитного рынка. Формой современного межбанковского кредита выступает заем с открытием кредитной линии.

Осуществление займов ЦБ РФ происходит через механизм РЕПО [2, с. 1]. Также операции РЕПО пользуются популярностью среди коммерческих банков. Его преимущество, в первую очередь, – надежность и в связи с этим относительная дешевизна.

Операции РЕПО принято разделять таким образом:

- внутрисдневные операции овернайт (overnight);
- операции с фиксированным сроком погашения;
- операции без установления срока погашения.

Выделяют основные сегменты межбанковского кредитования:

- овердрафт (учет дебетовых / кредитовых остатков на конец операционного дня);
- кредиты овернайт.

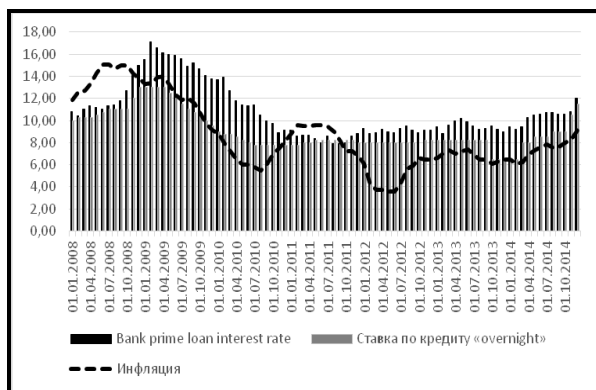


Рис. 2. Динамика инфляции, ставок индикативной и по кредиту “overnight”

Овернайт кредиты являются беззалоговыми. Фактические процентные ставки, по которым оплачива-

ет кредиты банк, зависят от его платежеспособности и от уровня его кредитного риска. В целом ситуацию на рынке овернайт задают крупные банки, так называемые маркет-мейкеры. Корректная интерпретация краткосрочных процентных ставок позволяет адекватно оценивать состояние денежно-кредитной политики и банковской сферы (рис. 2).

Межбанковское кредитование позволяет сгладить падения ликвидности одного банка посредством другого. С одной стороны, рынок межбанковского кредитования дает доступ к дополнительным запасам ликвидности и к использованию залогового кредитования, что в целом снижает затраты банка [3, с. 54]. С другой стороны, принимая решения по сдерживанию своего риска ликвидности, банк не заботится о том, как это отразится на состоянии риска другого. Центральный банк, в свою очередь, принимает активную роль в данном процессе: удерживая сейчас процентные ставки, он вызывает повышение спроса, но в будущем может столкнуться с повышением инфляции. Однако при сбалансированной политике межбанковское кредитование положительно влияет на деятельность банков, сокращая разрывы в структуре активов и пассивов коммерческих банков и стабилизируя их финансовое положение.

Одним из классических научных исследований, посвященных проблемам управления ликвидностью и резервами коммерческих банков, является модель У. Пула, разработанная в 1968 г. [10, с. 203]. Вариации данной модели используются банками в современных условиях. Они утверждают, что с увеличением спроса на избыточные резервы уменьшаются размеры процентных ставок, а с его увеличением увеличивается количество и масштабы критических ситуаций в банковской сфере.

До 1920 г. деятельность центральных банков ведущих европейских государств и США сводилась к политике управления краткосрочными процентными ставками. Подобное восприятие денежно-кредитной политики продолжало существовать и в XX в. Сначала операции на открытом рынке сводились к управлению избыточными резервами банков. Далее Дж. Кейнсом было отмечено, что подобные операции могут благоприятно повлиять на резервы центрального банка, а также на уровень учетной ставки. Оппонентами кейнсианской теории выступали монетаристы, которые не желали иметь централизованности как в банковской сфере в целом, так и в управлении резервами и процентными ставками.

Рынок межбанковского кредитования в США является одним из ключевых элементов финансовой системы, позволяя перераспределять кредитные ресурсы из одного сектора экономики в другой.

В настоящее время макроэкономический анализ межбанковского кредитования с позиции политики центрального банка сводится к группе аналитических показателей:

- динамика значений заявленных средневзвешенных межбанковских процентных ставок по привлеченным и предоставленным кредитам;
- динамика значений фактических средневзвешенных межбанковских процентных ставок по привлеченным и предоставленным кредитам;

- структура привлеченных средств коммерческих банков и доля в них межбанковских кредитов;
- объем внутрисдневных, овернайт, ломбардных кредитов. Объем ломбардных кредитов на 1 января 2014 г. составил 6 595 млрд. руб., а средняя ставка – 6,50%;
- доля средств нерезидентов на внутреннем межбанковском рынке. До 2012 г. на внешнем денежном рынке преобладали банки с участием средств нерезидентов, но начиная с 2013 г. более активны кредитные организации-резиденты;
- зависимость кредитных организаций от межбанковского рынка<sup>1</sup>. За 2013 г. этот показатель снизился с 1,2% до 0,7%, что связано с деятельностью межбанковского рынка среди банков с участием иностранного капитала.

Величина процентных ставок зависит от конъюнктуры спроса и предложения кредитных организаций. Из данных по графику видно, что спрос на ликвидность растет с каждым годом, что обусловлено изменениями в политике управления ликвидностью ЦБ РФ. Также заметна сильная волатильность процентной ставки **MIACR** и изменение спредов между ставками по депозитам, РЕПО, рефинансирования и ключевой ставки, что, на наш взгляд, зависит от систематической неопределенности на денежном рынке.

Привлеченные на межбанковском кредитном рынке средства принято классифицировать:

- по срокам предоставления: один день; от двух до семи дней; от 31 до 90 дней; от 91 до 180 дней; от 181 дня до одного года;
- по срокам погашения: до одного года; свыше 1 года;
- по месту регистрации кредитной организации: от кредитных организаций-резидентов; кредитных организаций-нерезидентов; от банков-нерезидентов.

Анализ рынка межбанковского кредитования проводится с помощью основных методов экономического анализа, таких как горизонтальный и вертикальный анализ.

Межбанковское кредитование способствует развитию инвестиционных проектов и малого бизнеса, финансируемых коммерческими банками, что способствует экономическому росту (рис. 3) [9, с. 10].

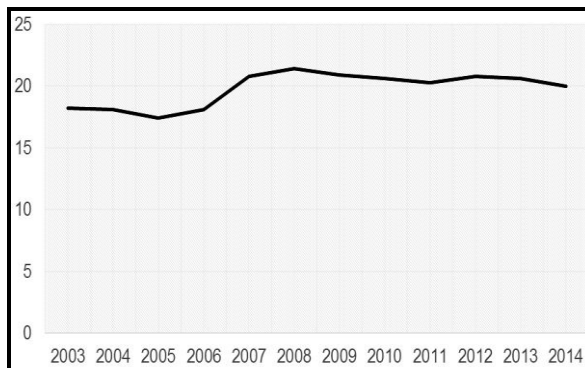


Рис. 3. Доля инвестиций в основной капитал в структуре валового внутреннего продукта РФ

На состояние инвестиционного потенциала межбанковского кредитования оказывают влияние следующие основные факторы:

- ситуация в банковском секторе. Несмотря на тот факт, что совокупный капитал сосредоточен в крупнейших десяти<sup>2</sup> банках, потеря финансовой устойчивости в небольших банках может привести к дестабилизации всего банковского сектора;
- ситуация на межбанковском кредитном рынке. Межбанковский кредит может выступать как источником поступления ликвидности, так и ее потерей. Дефолт заемщика в межбанковских операциях может привести к негативным изменениям в банках-корреспондентах, что отразится на их финансовом состоянии, и приведет к оттоку клиентов;
- ситуация в платежной системе. Задержки платежей между участниками межбанковских операций вызывают сбой ликвидности у платежеспособных банков;
- ситуация в реальном секторе экономики. Выступая одной из целей развития инвестиционного потенциала банков, в условиях экономического спада субъекты реального сектора экономики сталкиваются с нарушением потоков доходов, что ухудшает их финансовые результаты;
- спрос на кредиты;
- кредитные риски заемщиков;
- инфляционные и курсовые ожидания;
- уровень конкуренции;
- неценовые факторы.

В настоящее время на межбанковском рынке кредитования снизились обороты и слабо восстанавливаются кредитные линии. Для полноценного восстановления этого рынка назрела необходимость смены регулирования, так как рынок межбанковского кредитования саморегулировался на основе правил проведения операций, взаимных договоров. Однако в современных условиях наступил тот момент, когда требуется серьезное государственное регулирование этого сегмента банковской сферы, а неисполнение обязательств в результате реализации кредитного риска [5, с. 24]. Эффективность межбанковского кредитования в значительной степени зависит от постоянства базовой процентной ставки, которая сейчас находится в дестабилизации [4, с. 63].

<sup>1</sup> Рассчитывается как процентное отношение разницы привлеченных и размещенных межбанковских кредитов (депозитов) к привлеченным средствам (без учета начисленных процентов). Чем выше значение показателя, тем в большей степени кредитная организация зависит от межбанковского рынка. Расчет ПМБК в целом осуществляется в соответствии с методикой расчета, согласно указанию ЦБ РФ «Об оценке экономического положения банков» от 30 апреля 2008 г. №2005-У, которым определены пороговые значения ПМБК 8; 18 и 27%. (Подробнее см. Отчет о развитии банковского сектора и банковского надзора, 2013).

<sup>2</sup> Это Сбербанк России, ВТБ24, Банк Москвы, Райффайзенбанк, Газпромбанк, Ханты-Мансийский банк «Открытие», Альфа-Банк, ХоумКредит Банк, Промсвязьбанк, Россельхозбанк.

Таким образом, условия формирования кредитно-инвестиционного потенциала банковской сферы являются сложными, противоречивыми.

Межбанковский кредит применяется преимущественно в целях поддержания уровня ликвидности банков, однако он может быть существенным источником кредитно-инвестиционного потенциала банковской сферы экономики. В современных условиях объем рынка межбанковского кредитования небольшой, препятствием его развития являются низкий уровень технологии и инфраструктура, налоговое законодательство, которое не позволяет рынку межбанковского кредитования восстанавливаться в периоды нестабильности. Активное развитие данного потенциала возможно лишь в состоянии финансовой стабильности и нацеленности на реальный сектор экономики.

Для усиления позитивного влияния межбанковского кредитования на развитие экономики в условиях экономической нестабильности требуется признать роль и значение источников краткосрочного заимствования в активизации инвестиционной деятельности – авансировании производства.

## Литература

- О перечне, формах и порядке составления и представления форм отчетности кредитных организаций в Центральный банк РФ [Электронный ресурс] : указание Центрального банка РФ от 12 нояб. 2009 г. №2332-У (ред. от 2 дек. 2014 г., с изм. и доп., вступ. в силу с 1 февр. 2015 г.). Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
- О требованиях к кредитным организациям, с которыми Банк России совершает сделки РЕПО [Электронный ресурс] : указание Центрального банка РФ от 13 дек. 2012 г. №2936-У. Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
- Исаков А.В. Структура рынка межбанковского кредитования и корректное агрегирование шоков ликвидности [Текст] / А.В. Исаков // Ж-л новой экон. ассоциации. – 2013. – №3. – С. 52-64.
- Леонидов А.В. Оценка системных рисков межбанковского рынка России на основе сетевой топологии [Текст] / А.В. Леонидов, Е.Л. Румянцев // Ж-л новой экон. ассоциации. – 2013. – №3.
- Морозко Н.И. Влияние мирового экономического кризиса на условия финансирования малого бизнеса в России [Текст] / Н.И. Морозко, В.Ю. Диденко // Финансы и кредит. – 2010. – №7. – С. 7-11.
- Морозко Н.И. Государственное регулирование монетарных процессов в современных условиях [Текст] / Н.И. Морозко // Экономика, налоги и право. – 2015. – №1. – С. 22-27.
- Об определении лимитов по рыночным операциям Банка России по предоставлению (абсорбированию) ликвидности [Электронный ресурс] / Центральный банк РФ. – 2014. URL: [http://cbr.ru/dkp/standart\\_system/DKP\\_limit.pdf](http://cbr.ru/dkp/standart_system/DKP_limit.pdf).
- Обзор денежного рынка за IV квартал 2013 г. [Электронный ресурс] / Центральный банк РФ. – 2013. URL: <http://cbr.ru/analytics/>.
- Berman P. On vulnerability of banking networks [Text] / P. Berman // Industrial-academic workshop on optimization in finance and risk management. – 2011.
- Poole W. Optimal choice of monetary policy instruments in a simple stochastic macro model [Text] / W. Poole // Quarterly journal of economics. – 1969. – Pp. 197-216.

## Ключевые слова

Межбанковское кредитование; ставки; риск; стабильность; банковская сфера.

*Диденко Валентина Юрьевна*

## РЕЦЕНЗИЯ

Актуальность темы обусловлена тем, что выполняемые рынком межбанковских кредитов функции являются одними из важнейших для обеспечения деятельности всей банковской сферы. Известно, что одним из основных назначений рынка межбанковских кредитов является обеспечение трансформации денежных потоков между важнейшими секторами финансового рынка: кредитным, валютным, рынком государственных и негосударственных ценных бумаг и другое межбанковское кредитование, создавая возможность для указанной трансформации ресурсов, также обеспечивает оперативное регулирование текущей ликвидности кредитных организаций.

Научная новизна и практическая значимость. В статье освещена взаимозависимость основных аспектов межбанковского кредитования на макроуровне – увеличение кредитно-инвестиционного потенциала банковской сферы; и на микроуровне – поддержание ликвидности коммерческих банков. Практическая значимость определяется тем, что автором выявлено: финансовая устойчивость каждого из участников рынка межбанковского кредитования стратегически важна для здорового развития межбанковских отношений. Сокращение активов банка-участника рынка, вызванное обесценением инвестиционных ресурсов или кредитным дефолтом, уменьшает межбанковские активы на рынке.

Выполненное исследование представляет интерес для научных и практических работников, занимающихся вопросами методологии эффективности использования кредитных ресурсов для банковской сферы за счет перераспределения временно свободных денежных средств.

Заключение: рецензируемая статья отвечает требованиям, предъявляемым к научным публикациям, и может быть рекомендована к опубликованию.

*Морозко Н.И., д.э.н., профессор, Финансовый университет при Правительстве РФ*