

Рынок межбанковских кредитов в России: состояние, проблемы и перспективы развития

Ю.Ю. Платонова,

канд. экон. наук, доц., доцент кафедры «Экономического анализа, статистики и финансов», Кубанский государственный университет (350040, г.Краснодар, ул.Ставропольская, 149; e-mail: 9615838050@mail.ru)

А.А. Терехова,

студентка экономического факультета, Кубанский государственный университет (350040, г.Краснодар, ул.Ставропольская, 149; e-mail: nastya_terekhova@mail.ru)

Аннотация. В статье представлена характеристика структуры российского межбанковского рынка и его основных операций. Проведен анализ рынка межбанковских кредитов и выявлены основные тенденции его развития в современных условиях. В процессе анализа рассмотрены количественные и качественные показатели функционирования рынка МБК, обосновано центральное место Банка России и его денежно-кредитной политики в процессе формирования межбанковских кредитных отношений. По итогам исследования представлены практические рекомендации по развитию рынка межбанковских кредитов в РФ.

Abstract. The article contains characteristic of Russian interbank market's structure and its basic operations. The article analyses the main tendencies of this market in present conditions. The analyses observes quantitative and qualitative indicators of interbank credit market and grounds the key role of Central Bank of Russia and its monetary policy in market relations. The results of research can be used in a future development of an interbank credit market of The Russian Federation.

Ключевые слова: рынок межбанковских кредитов, межбанковское кредитование, банковская система, ликвидность, Банк России, кредитный рынок, денежно-кредитная политика.

Keywords: Interbank credit market, interbank credit, bank system, liquidity, Central Bank of Russia, credit market, monetary policy

Рынок межбанковских кредитов - одна из важнейших составляющих денежного рынка. Он представляет собой его сегмент, на котором банки осуществляют взаимное кредитование и заимствование. Основное назначение рынка межбанковских кредитов (рынка МБК) состоит в перераспределении ликвидности в банковском секторе, который является ядром современной экономики и обеспечивает деятельность всех экономических субъектов. В качестве основных функций рынка межбанковских кредитов можно выделить: регулирующую (оказание влияния на экономику в целом); информационную (базируется на системе индикаторов); функцию ценообразования; контролирующую (своеобразный «естественный отбор» между субъектами рынка).

В Российской Федерации рынок МБК состоит из следующих элементов: рынок кредитов и депозитов Банка России, рынок межбанковских ссуд коммерческих банков. Основными ориентирами для ценообразования на рынке МБК служат межбанковские процентные ставки, которые рассчитываются Центральным банком (MIBID, MIBOR, MIACR), организациями участников рынка (MosPrime, RUONIA), а также организаторами торгов на денежном рынке (INSTAR, RIBOR).

В настоящий момент межбанковский кредитный рынок в нашей стране представлен кредитными операциями Банка России и операциями между коммерческими банками. К операциям Банка России относятся: внутрисдневные кредиты; кредиты овернайт; ломбардные кредиты;

кредиты, обеспеченные нерыночными активами (векселями или поручительствами); кредиты, обеспеченные золотом, а также операции РЕПО. Коммерческие банки предоставляют друг другу следующие типы кредитов: кредиты овердрафт, кредиты овернайт и средства по операциям РЕПО. Сделки на рынке МБК осуществляются в пределах определенных лимитов, установленных на основании кредитных рейтингов. Как правило, банки сами разрабатывают методики оценки финансового состояния заемщиков. Ограничением суммы лимита служит норма максимального кредитного риска на одного заемщика, устанавливаемая Центральным банком в Инструкции Банка России №139-И «Об обязательных нормативах банков», которая равна 25% капитала банка-контрагента.

На российском межбанковском рынке наблюдается кризис доверия как между банками, а также банками и вкладчиками внутри страны, так и со стороны иностранных государств, что ведет к оттоку валютной ликвидности. Постоянное снижение кредитного рейтинга страны в совокупности с падением курса национальной валюты ведет к неопределенности на рынке. В этих условиях некоторые коммерческие банки находятся на грани банкротства, у многих Банк России отзывает лицензии. В связи с этим адекватная рейтинговая оценка является очень важной, поскольку позволит банкам-контрагентам оценить риски при проведении взаимного кредитования.

Ключевыми показателями функционирования рынка МБК являются процентные ставки. В настоящее время существует проблема непрозрачности вычисления и недостаточной информативности процентных ставок на внутреннем рынке. К примеру, при расчете некоторых ставок (MIBID, MIBOR) исключаются наибольшие и наименьшие ставки, что снижает их информативность, а также при их расчете не учитываются наиболее значимые операции. В связи с этим возникают трудности при выборе основного ценового индикатора при проведении анализа денежного рынка в целом и рынка МБК как его сегмента. При этом мнения российских ученых по этому вопросу расходятся.

Например, О.И. Алехина в качестве базового индикатора российского межбанковского рынка предлагает применять ставку RUONIA, которая является индикативной взвешенной рублевой депозитной ставкой овернайт. [3] Плюсами данной ставки являются возможность исключения нерыночных, ошибочных сделок, а также сделок с признаком манипулирования. Кроме того, используется однородная выборка сделок (из одного круга банковского сектора), которая позволяет установить более точную оценку стоимости привлечения межбанковских кредитных ресурсов. [3]

С учетом критерия длительности наиболее привлекательными для анализа является ставка MIACR, поскольку она рассчитывается уже на протяжении 20 лет, что позволяет проследить ее динамику и сделать определенные выводы. Кроме того, данная ставка имеет широкий диапазон сроков сделок, которые принимаются в расчет, т.е. охватывает большую долю рынка. [4]

Экономика нашей страны в данный момент находится в кризисной ситуации, которая была

спровоцирована в 2014 г. совокупностью различных факторов. Предпосылки структурного кризиса наблюдались уже давно: упадок реального сектора и, как следствие, недостаточная конкурентоспособность отечественных товаров; медленные темпы развития сельского хозяйства, которые приводят к нарушению продовольственной обеспеченности страны и импортозависимости, а также сырьевая ориентированность экономики. Внешнеполитическое давление со стороны Запада в совокупности с экономическими санкциями привело к росту цен, дестабилизации и падению курса валюты и соответствующим проблемам на денежном рынке. В частности, банки столкнулись с недостатком валютной ликвидности, поскольку был закрыт доступ к внешним валютным долгосрочным источникам капитала за рубежом, а обязательства перед иностранными кредитными организациями в валюте необходимо погашать в установленные сроки.

Традиционное предпочтение российских банков к привлечению средств в иностранной валюте за рубежом объясняется более низкими процентными ставками по сравнению с внутренними источниками. На российском рынке ставка по размещению в долларах гораздо выше, чем на лондонском межбанковском рынке (рисунок 1). Кроме того, можно отметить, что LIBOR является гораздо более стабильной ставкой, которая в течение всего анализируемого периода остается практически на одном уровне. Однодневная ставка MIBOR USD в изучаемом периоде находится в пределах 0,62-0,73%, а LIBOR USD изменяется в диапазоне от 0,116% до 0,123% годовых.

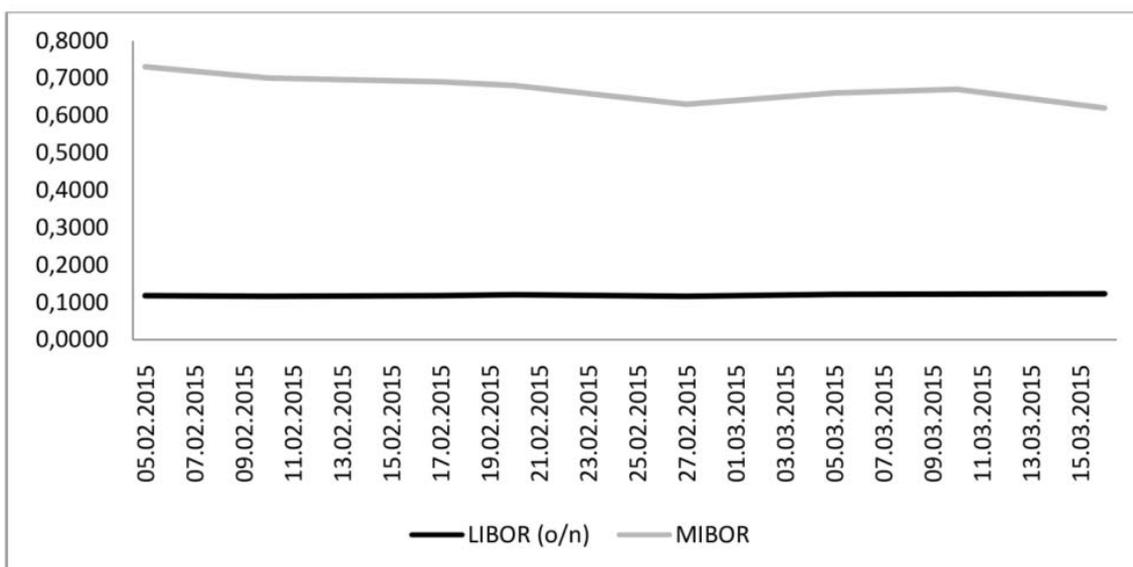


Рис. 1. Динамика однодневных ставок LIBOR USD и MIBOR USD в феврале-марте 2015 г.

Межбанковский кредитный рынок - источник ликвидности коммерческих организаций, который в период кризиса становится особенно востребованным. Как правило, в трудных экономических ситуациях рынок расширяется, наращиваются объемы привлекаемых средств, что произошло и в России. По данным Центрального банка РФ [7], в период с 01.01.2011 по 01.05.2015 объем размещенных межбанковских кредитов вырос более чем в 2 раза. Наибольшая активность коммерческих банков по размещению и привлечению средств приходится на конец 2014 г. - начало 2015 г., когда банковская система особо остро нуждалась в ликвидности в условиях кризиса. Так, средства, полученные от кредитных организаций, составили к маю 2015 г. 4682,90 млрд. руб., что на 928 млрд. руб. больше, чем в январе 2011 г. В настоящий момент

происходит снижение объемов межбанковских операций, поскольку экономическая ситуация постепенно стабилизируется.

Необходимо отметить очень высокий прирост средств, привлеченных у Банка России. Если в январе 2011 г. их объем составлял лишь 325,7 млрд. руб., то к нынешнему моменту его величина равна 7515,70 млрд. руб. Таким образом, произошел рост кредитования более чем в 23 раза. К настоящему моменту Центральный Банк РФ становится основным кредитором на рынке МБК (динамика предоставленных им кредитов отражена в таблице 1). В таких условиях нарушается деятельность мелких и средних банков в силу слабой кредитоспособности и происходит либо их поглощение, либо отзыв лицензий. С другой стороны, на рынке происходит «отсеивание» слабых участников.

Таблица 1

Объем операций кредитования Банка России за 2011-2014 гг., млн руб. экономики

Показатель, млн руб.	2011г.	2012г.	2013г.	2014г.
Объем предоставленных внутрисуточных кредитов	38 189 240,89	52 673 666,64	57 773 132,34	60 742 863,41
Объем предоставленных кредитов овернайт	208 961,12	172 283,56	146 482,55	203 873,31
Объем предоставленных ломбардных кредитов	112 742,68	211 227,47	224 889,78	113 255,62
Объем предоставленных кредитов, обеспеченных активами или поручительствами	431 310,64	1 520 368,91	1 904 104,42	12 144 805,21
Объем предоставленных кредитов, обеспеченных золотом	19,00	2 150,00	2 113,00	2 807,00

Кроме того, согласно данным «Статистического бюллетеня Банка России», большинство кредитов привлекается в Московском регионе. К примеру, из общего количества предоставленных ЦБ РФ внутрисуточных кредитов в размере 278 489,53 млн. руб. на Московский регион приходится 248 076,38 млн. руб. (по данным на 27.02.2015), что свидетельствует о высокой концентрации рынка. Эта проблема отмечается в исследованиях отечественных экономистов. Так, В.С. Куфенко отмечает, что региональные банки, как правило, заключают сделки с московскими кредитными организациями, а межрегиональных связей у банков практически нет. При этом выделяется ряд регионов, в которых стабильно преобладают сделки по привлечению средств (Москва, Санкт-Петербург, Калининградская область и др.), а у другой группы регионов наблюдается излишек средств (Сахалинская, Тюменская, Челябинская и др.). [5]

Как было упомянуто ранее, общий объем привлеченных межбанковских кредитов имеет тенденцию к увеличению. Недостаток ликвидно-

сти в банковском секторе вынудил кредитные организации привлекать больше средств с целью погашения своих обязательств. При этом средства резидентов и нерезидентов занимают примерно одинаковую долю в структуре привлеченных средств (около 50%). Ситуация меняется в 2014 г., когда объем привлеченных средств у кредитных организаций-резидентов резко возрастает с 2556 млрд. руб. до 4016,5 млрд. руб. или на 57,10%. В течение всего периода в составе данного показателя наблюдается преобладание доли средств в рублях. В то же время в общей структуре средств, полученных от кредитных организаций, преобладают кредитные ресурсы в иностранной валюте. Т.е., основным источником валютной ликвидности являются кредиты банков-нерезидентов.

На российском рынке межбанковских кредитов преобладают сделки краткосрочного характера. Наиболее популярными являются однодневные кредиты на выполнение текущих операций (рисунок 2).

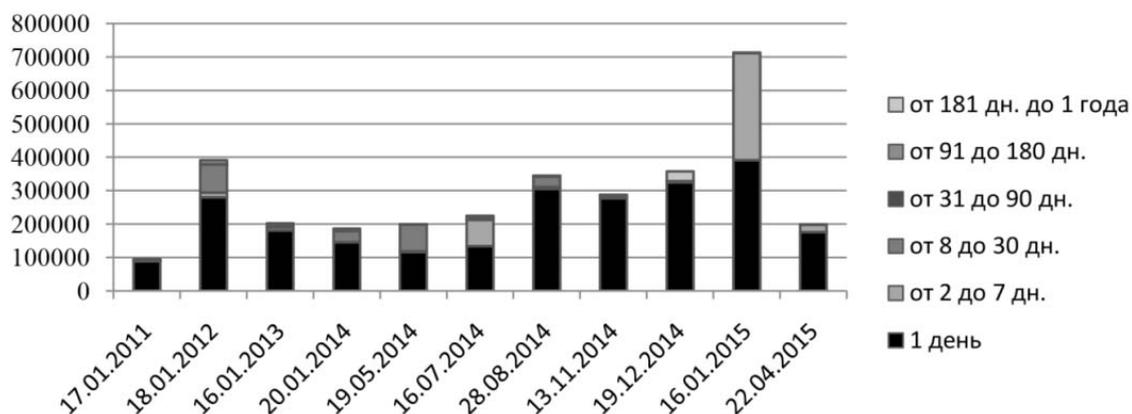


Рис. 2. Динамика однодневного оборота по кредитам по ставке MIACR, предоставленным московскими банками на рынке МБК, в разбивке по срокам предоставления, с 17.01.2011 по 22.04.2015.

В связи с тем, что Банк России стал главным участником рынка МБК, рассмотрим, как его инструменты денежно-кредитной политики и операции влияют на динамику данного сегмента денежного рынка. В качестве регулятора и основного участника рынка МБК Банк России в рамках денежно-кредитной политики устанавливает ценовой ориентир на рынке, которым является ключевая ставка - максимальная процентная ставка по операциям на открытом рынке при проведении депозитных аукционов на срок от 1 до 6 дней и 1 неделя (операции по абсорбированию

ликвидности). Повышение ставок в 2014 г. свидетельствует о недостатке ликвидности на рынке, что и делает межбанковские кредиты дорогими. Важно заметить, что Центральный Банк оказывает непосредственное воздействие только на наиболее краткосрочный сегмент денежного рынка - однодневные ставки, реализуя денежно-кредитную политику. Основа его инструментов - коридор ставок, ограничивающий диапазон колебания рыночных ставок вокруг ключевой. [8] Динамика ставок в 2010-2015 гг. представлена в таблице 2.

Ставки межбанковского кредитного рынка в РФ с 11.01.2010 по 26.03.2015

Таблица 2

Показатель, %	11.01.2010	11.01.2011	10.01.2012	09.01.2013	09.01.2014	12.01.2015	26.03.2015
Ключевая ставка (ставка рефинансирования до 13.09.2013)	8,75	7,75	8,00	8,25	5,50	17,00	14,00
MIBID (1 день)	3,07	3,28	5,08	6,13	5,73	15,94	13,97
MIBOR (1 день)	4,55	3,28	5,08	6,13	6,42	19,26	15,17
MIACR (1 день)	2,99	2,61	4,55	5,69	5,64	17,52	14,72
MosPrime Rate (1 день)	3,74	2,98	4,97	6,22	6,05	18,34	14,90
RUONIA	2,98	2,44	4,52	5,69	5,51	17,55	14,69

Проблема повышения эффективности регулирования процентных ставок посредством механизма Банка России является актуальной, т.к. российскому денежному рынку присущ ряд особенностей, ключевыми из которых являются неоднородность участников и тесная связь с мировым финансовым рынком. Таким образом, рынок подвержен внешним шокам с вытекающей из этого волатильностью процентных ставок.

В стрессовых условиях ставки приближаются к верхней границе процентного коридора

Банка России, что снижает доступность кредитов и сопровождается сокращением уровня ликвидности. Подобная ситуация произошла и в конце 2014 г., таким образом, можно ожидать, что Центральный Банк будет постепенно снижать ставки и обеспечивать банки ликвидностью, чтобы стабилизировать состояние рынка.

Необходимо также отметить, что наблюдается недостаток долгосрочных источников на межбанковском рынке, который Банк России пытается компенсировать за счет таких инструмен-

тов, как пролонгируемые операции РЕПО и кредитование под залог нерыночных активов, которые используются банками для фондирования долгосрочных активов (кредитов). В настоящий момент основным источником ликвидности банков являются вклады физических лиц, что сопряжено с определенным риском в силу нестабильности экономической и внешнеполитической ситуации в стране. Так, в условиях политического и экономического давления со стороны других государств, сопровождающегося девальвационными ожиданиями, паникой на валютном рынке и снижением курса рубля, наблюдается постепенный отток средств населения из банков, связанный с потерей доверия. Привлечение средств на межбанковском рынке является более предпочтительным в связи с низким риском, но за счет коротких кредитов формировать долгосрочные активы нецелесообразно, так как это приводит к неплатежеспособности.

По итогам исследования рынка межбанковских кредитов в Российской Федерации можно отметить следующие тенденции:

- структурный дефицит ликвидности банковского сектора;
- расширение масштабов рынка и объемов совершаемых операций как в части размещения, так и по привлечению средств;
- усиление роли Центрального банка РФ и его закрепление в качестве основного кредитора;
- переориентация совершаемых сделок на внутренний рынок;
- потеря зарубежных источников финансирования и нарастающий кризис валютной ликвидности;
- высокая степень зависимости от внешних факторов;
- стремление Центрального банка регулировать ситуацию путем повышения процентных ставок;
- высокая степень сегментации и концентрации рынка;
- преобладание краткосрочных операций;
- высокий уровень процентных ставок по сравнению с другими странами, что делает заимствование у иностранных кредиторов более привлекательным.

Важнейшей тенденцией российского банковского сектора становится продолжающийся кризис ликвидности, который является следствием множества негативных факторов. В сложившихся условиях произошла переориентация кредитных сделок на внутренний рынок. При этом основная нагрузка приходится на Банк России, который стал главным кредитором российских банков, а основная часть сделок приходится на крупные банки, что ведет к реструктуризации и укрупнению банковского сектора.

Для того, чтобы снизить нагрузку на Центральный банк, возможно использовать другие источники рефинансирования, главным из которых является размещение средств федерального бюджета на депозитах в коммерческих банках, осуществляемое Министерством Финансов. Финансирование от Министерства финансов реализуется на основании Постановления Правительства РФ №1121 от 24.12.2011 «О порядке размещения средств федерального бюджета на

банковских депозитах», которое устанавливает требования для осуществления таких операций:

- наличие генеральной лицензии на осуществление банковских операций;
- собственный капитал в Центральном банке не менее 5 млрд. руб.;
- наличие у кредитной организации международного рейтинга долгосрочной кредитоспособности ведущих мировых рейтинговых агентств не менее «BB-» или «Ba3»; отсутствие просроченной задолженности по размещенным ранее депозитам за счет средств бюджета;
- участие в системе обязательного страхования вкладов физических лиц и др.

По мнению аналитиков Банка России, структурные факторы, сдерживающие экономический рост, носят циклический характер. Наблюдается повышение уровня безработицы за счет снижения заработной платы и неполной занятости, падают производственные мощности. Все это ведет к снижению потребительской активности и к уменьшению инвестиций в основной капитал. Высокий уровень процентных ставок позволяет, с одной стороны, стимулировать население к сбережению, а с другой их понижение снизит масштабы кредитования. Таким образом, в сложившихся экономических условиях не следует ожидать значительного падения процентных ставок по межбанковским кредитам, так как в качестве основной цели денежно-кредитной политики выступает сокращение инфляции.

Тенденцию к переориентации сделок на внутренний рынок можно оценить двояко. С одной стороны, это способствует снижению степени зависимости от иностранных кредиторов и развитию национальной системы кредитования. В этих условиях задолженность перед зарубежными банками уменьшается, поэтому в ситуации мирового кризиса или политического давления внутренний рынок будет более устойчивым. С другой стороны, зарубежные источники валютной ликвидности намного дешевле, чем на внутреннем рынке, а ставки не подвержены такой сильной волатильности, как в нашей стране. Кроме того, зарубежный межбанковский рынок традиционно являлся основным источником длинных кредитов, которые не распространены в России (согласно исследованию российские банки преимущественно заключают сделки на срок не более одного года, т.к. это сопряжено с меньшим риском).

Решением текущей проблемы доверия между банками внутри страны могло бы стать создание новых банковских клубов, так как в данной области наблюдается положительный исторический опыт. В качестве примера можно рассматривать Банковский клуб Саратовской области - неформальное объединение кредитных организаций региона, который появился в 1999 г. в процессе восстановления рынка после кризиса 1998 г. Деятельность клуба закреплялась генеральным соглашением «О сотрудничестве на рынке межбанковских кредитов и депозитов». Создание подобного института позволило восстановить доверие между банками и укрепить рынок. [2] Кроме того, целесообразно создавать межрегиональные банковские клубы, которые могут взаимодействовать в рамках федеральных округов. Подобная система существует в ПАО «Сбербанк», где выделяются крупные

подразделения на основе объединения региональных филиалов. Кредитные клубы, выходящие за рамки одного региона, позволяют повысить эффективность взаимодействия банков и позволят выравнивать уровень ликвидности на отстающих территориях. Кроме того, такие крупные объединения могут взаимодействовать и между собой, что снизит риски неплатежеспособности и восстановит потоки ликвидности внутри страны в целом.

Еще одной особенностью российского рынка МБК стала его сегментация и концентрация. Преимущественно сделки заключаются с крупными московскими банками, а межрегиональное взаимодействие практически отсутствует. Расслоение на сегменты стало следствием кризиса 2007-2009 гг. Решением данной проблемы может стать ускорение слияний банков и укрупнение банковского сектора. Это позволит расширить филиальную сеть, что, в свою очередь, приведет к улучшению условий получения кредитов и снижению процентных ставок. Таким образом, наладятся межрегиональные связи за счет объединения мелких и средних банков из разных регионов, не взаимодействующих между собой, в сеть филиалов более крупного банка, функционирующего на территории всей страны. Подобное поглощение позволит решить также и проблему кризиса доверия, так как будет происходить активное взаимодействие и перераспределение ликвидности между филиалами и обеспечится прозрачность в части оценки их финансового состояния и кредитоспособности. Тенденция укрупнения банковского сектора повысит надежность и кредитоспособность банковской системы в целом.

Кроме того, по мнению С.Хорошева, перспективным направлением развития рынка межбанковских кредитов может стать расширение деятельности денежных брокеров, которые работают непосредственно на денежном рынке и являются посредниками при совершении сделок в сфере межбанковского кредитования. [6] В настоящий момент в России роль денежных брокеров снизилась, а сделки совершаются преимущественно на базе специальных электронных систем или по телефону. Тем не менее, брокерская деятельность на денежном рынке позволила бы более адекватно оценивать риски и увеличить эффективность сделок. К примеру, существуют предложения по организации проведения сделок межбанковского кредитования через такую организованную площадку, как ММВБ, и использование ее в качестве электронного брокера.

Система взаимодействия банков на ММВБ позволила бы снизить риски, а также могла бы способствовать снижению нагрузки на Банк России. Наличие необходимой инфраструктуры обеспечивает максимальную эффективность сделок, а единые стандарты документации позволяют повысить прозрачность операций. Кроме того, такая система способствует развитию рыночного механизма в формировании ценовых индикаторов рынка МБК.

Можно сделать вывод, что межбанковский кредитный рынок в Российской Федерации является перспективным и приоритетным звеном денежного рынка, поскольку объем операций на нем значительно вырос в течение последних

лет. Появление новых кредитных продуктов, разработка и совершенствование ценовых индикаторов ведут к улучшению качества и эффективности его деятельности. Недостатки рынка объясняются тем, что он был сформирован недавно и до сих пор развивается. Применение исторического опыта нашей страны и других государств позволит достичь максимальной эффективности функционирования рынка в среднесрочной перспективе.

Библиографический список:

1. Годовой отчет Банка России за 2013 год [Текст] / Центральный банк Российской Федерации. - М. : ЗАО «АЭИ «ПРАЙМ», 2014. - 281с.
2. Гугнин В.К. Межбанковский кредитный рынок России [Текст] / Гугнин В.К., Исаева Н.А. - М. : Финансы и статистика, 2005. - 288с.
3. Алехина О.И. Методологические вопросы анализа межбанковского кредитного рынка [Текст] // Банковское дело. - 2012. - №10. - С. 14-19.
4. Егоров А.В. Индикаторы ставок межбанковского кредитного рынка и их использование в экономическом анализе [Текст] / А.В. Егоров, И.Л. Меркурьев, Е.Н. Чекмарева // Деньги и кредит. - 2012. - №8. - С. 29-34.
5. Куфенко В.С. Методы анализа ликвидности на денежном рынке [Текст] // Банковское дело. - 2010. - №1. - С. 50-54
6. Хорошев С. Рынок межбанковских кредитов: проблемы и перспективы. / Сергей Хорошев [Текст] // Банковское дело. - 2009. - №2. - С. 90-91
7. Обзор банковского сектора Российской Федерации [Электронный ресурс] URL : http://www.cbr.ru/analytics/bank_system/obs_ex.pdf (дата обращения: 03.04.2015)
8. Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2015г. и период 2016 и 2017 г. [Электронный ресурс] URL: <http://www.cbr.ru/publ/?Prtd=ondkr> (дата обращения: 03.04.2015)