

К ВОПРОСУ ФОРМИРОВАНИЯ МОДЕЛИ ОРГАНИЗОВАННОГО РЫНКА МЕЖБАНКОВСКИХ КРЕДИТОВ

Н. В. Годун, студент 4 курса экономического факультета ГОУВПО «Мордовский государственный университет имени Н.П. Огарёва»

В статье рассмотрены наиболее значимые проблемы современной модели организованного рынка МБК и приведены способы борьбы с помощью финансовых механизмов, а так же представлены принципы на которых должна строиться новая модель организованного рынка межбанковских кредитов.

Ключевые слова: рынок межбанковских кредитов, РЕПО – контракты, форвардные контракты, фьючерсы, «кризис доверия», центр обслуживания рынка (ЦОР)

Межбанковский кредит – это часть финансового рынка, на котором происходит привлечение и размещение банками между собой временно свободных денежных ресурсов кредитных учреждений. Межбанковские кредиты являются самым оперативным источником для поддержания ликвидности баланса банков, ликвидации кассовых разрывов, а также для проведения активных операций и пополнения корреспондентских счетов.

История развития рынка межбанковского кредитования в России, в которой наблюдаются и подъемы, и спады, показывает, что этот рынок является индикатором кризисных ситуаций в банковской сфере и экономике в целом, чутко реагируя на возникающие проблемы.

Независимо от того, что спровоцировало возникновение на финансовом рынке условий недоверия и неопределенности, «банки-доноры» снижают лимиты банкам-заемщикам, вследствие объективно возросшего риска невозврата. В результате, процентные ставки на межбанковские кредиты подскакивают вверх. При тяжелой форме кризиса возникает «эффект домино», когда банки один за другим закрывают лимиты друг на друга, что наносит большой вред рынку корпоративных облигаций, создает ажиотажный спрос на казначейские инструменты и негативно влияет на весь финансовый рынок. Очевидно, что подобных ситуаций необходимо любыми способами избегать. Для этого существуют следу-

ющие финансовые механизмы:

1. РЕПО – контракты.

РЕПО – это контракт, в котором продавец надежной и ликвидной ценной бумаги одновременно с договором по продаже этой бумаги заключает договор на ее выкуп через определенный период времени и заранее согласованной цене. Проданные ценные бумаги служат обеспечением обязательства продавца бумаги выкупить ее обратно. По сути, РЕПО – контракт представляет собой краткосрочное кредитование под залог проданных ценных бумаг. К сожалению, в России не так много высоконадежных ликвидных бумаг, которые были бы надежной защитой интересов покупателя по РЕПО – контракту. ЦБ РФ мог бы более широко использовать кредитование коммерческих банков через РЕПО контракты, однако сегодня он ограничивается только рублевыми суверенными бумагами;

2. Форвардные контракты на процентную ставку.

На Западе они называются Forward Rate Agreement (FRA). FRA – это договор между двумя финансовыми институтами о величине определенной рыночной ставки и ее применении, начиная с некоторой даты в будущем и в течение некоторого периода времени. С помощью FRA банки-заемщики могут застраховать себя от резких подъемов ставок на межбанковские кредиты в будущем, а банки-кредиторы – от возможного падения ставок. Наличие такого механизма в России позволило бы стабилизировать рынок межбанковских кредитов и несколько облегчить жизнь коммерческих банков-заемщиков;

3. Фьючерсы на процентную ставку.

По экономическому содержанию это такие же инструменты как FRA, но только торгуются они через биржу, которая берет на себя за определенную плату риск контрагента (риск банкротства контрагента или его отказа в платеже). Если в России можно будет торговать фьючерсами на ставку рынка межбанковских кредитов, то те банки, которые практикуют заимствования на этом рынке, смогут защитить себя от скачков ставки на кредит. А если им все-таки придется занимать по высокой ставке, то, по крайней мере, банкам будет

выплачена компенсация через фьючерсные платежи. Так как фьючерсы покрывают, по меньшей мере год, то кредитные организации смогут планировать свои заимствования на год вперед и покупать «страховку» в объемах и распределении по времени, которые отражают профиль каждого банка.

Наличие подобных структур в России поможет банкам уменьшить и лучше контролировать «кассовый разрыв», позволит рефинансировать активы по ставкам, которых большинству российских банков самостоятельно никогда не получить (из-за низкого кредитного рейтинга) даже на межбанковском кредитном рынке, создаст целый класс высококачественных ценных бумаг с рейтингом, сравнимым с рейтингом российских банков суверенных бумаг. Ликвидность таких бумаг будет достаточно высокой. Банкам не составит большого труда при необходимости быстро продать их или использовать как обеспечение в РЕПО – контрактах.

Использование названных механизмов позволяет обеспечить бесперебойное функционирование межбанковского кредитного рынка, что является одним из неотъемлемых условий устойчивости банковского сектора страны.

Основной целью современного организованного межбанковского рынка является противодействие кризисным явлениям в финансовой сфере, выведение межбанковских отношений на качественно новый уровень, повышение их эффективности. Для достижения этой цели важно понимание и анализ проблем, с которыми сталкивается межбанковский рынок: - «Кризис доверия». В связи с нестабильной экономической ситуацией финансовая устойчивость кредитных организаций регулярно нуждается в оценке уровня платежеспособности со стороны кредиторов.

- трудности оперативного доступа к достоверной финансовой информации потенциальных контрагентов для оценки уровня их платежеспособности;
- высокий кредитный риск;
- отклонение совокупной банковской ликвидности от

сбалансированного положения, как в сторону дефицита, так и в сторону избытка.

Для решения существующих проблем в новой модели организованного межбанковского финансового рынка необходимо учесть ряд принципов.

Принцип «центрального звена». Для блокирования фактора взаимного недоверия банков при работе на межбанковском рынке необходима реализация следующего принципиального подхода к организации рынка.

Поскольку фактор недоверия всегда срабатывает в короткой цепочке «банк-кредитор – банк-заемщик», то устранить этот фактор можно, лишь разорвав эту цепочку и поставив между сторонами сделки промежуточное звено (или посредника между участниками рынка), легитимность которого не оспаривает ни одна из сторон. Условимся в дальнейшем называть этого посредника «Центром обслуживания рынка» (ЦОР), а сам принцип такой организации межбанковского рынка – принципом «центрального звена».

В соответствии с предлагаемым принципом «центрального звена» все сделки должны осуществляться не напрямую между банками-участниками, а через посредника в лице Центра обслуживания рынка таким образом, что любая сделка раскладывалась на две или более (в случае синдицированных кредитов) части, в которых ЦОР выступает в качестве заемщика по отношению к банкам-кредиторам и в качестве кредитора – к банкам-заемщикам. Таким образом, для каждого участника рынка в любой сделке будет существовать один и только один контрагент – Центр обслуживания организованного межбанковского рынка. На ЦОР также могут быть возложены функции организационного взаимодействия с банками-участниками, управления рынком и мониторинга его состояния.

Возможно несколько вариантов реализации принципа «центрального звена». Безусловно, наивысшей степенью доверия со стороны банков, работающих на межбанковском рынке, обладает Центральный банк, и

организация Центра обслуживания рынка с участием Банка России была бы, возможно, оптимальным решением. Однако такой вариант может вступить в противоречие с действующим законодательством, в частности, с Федеральным законом № 86-ФЗ «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» (статьи 8, 46–49, 79). Другим вариантом реализации принципа «центрального звена» может стать создание Центра обслуживания рынка на базе какого-либо крупного стабильного банка.

Предлагаемый подход к организации межбанковского рынка ни в коей мере не нарушает именно рыночные принципы, поскольку посредник выступает лишь гарантом исполнения сделок и не влияет на конъюнктуру рынка. Однако следует ожидать, что благодаря росту уровня доверия рынок приобретет большую стабильность.

Следует отметить, что принцип «центрального звена» не только решает проблему взаимного недоверия банков, но и способствует достижению вышеперечисленных целей построения организованного межбанковского рынка.

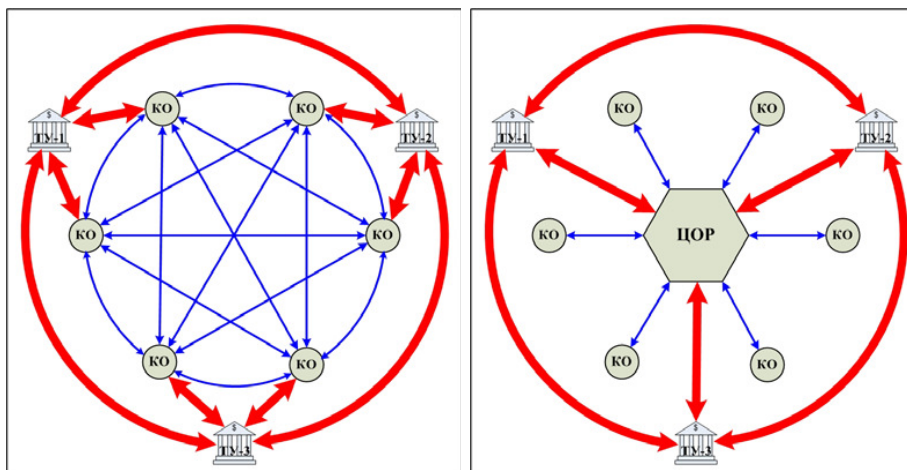
Принцип оперативности. Принцип «центрального звена» дает возможность существенного повышения оперативности при вхождении новых участников на межбанковский рынок. После оформления соглашения с Центром обслуживания рынка и выполнения всех первоначальных процедур (оценка финансового положения банка, подключение к системе и т.п.) новому участнику становится доступным сразу весь рынок, отсутствует необходимость заключения каких-либо дополнительных соглашений с другими участниками рынка. Более того, конкретному участнику даже не важно, какие еще банки присутствуют на рынке. Далее, в процессе работы на рынке, при подготовке и заключении сделки участнику рынка нет необходимости тратить время на проведение переговоров с потенциальными контрагентами, проверку финансового положения заемщиков и т. д., поскольку он всегда

взаимодействует только с Центром обслуживания и не видит, из каких источников привлекаются средства и куда размещаются.

Побочным, но не менее важным эффектом такой мнимой виртуальности (обезличенности) сделок является достижение востребованной в некоторых случаях конфиденциальности действий банков на межбанковском рынке.

Принцип системной целостности. В целях достижения неотложности и непрерывности расчетов по заключаемым на рынке сделкам предлагается реализовывать систему, обслуживающую организованный межбанковский рынок, в тесной взаимосвязи с комплексом, обеспечивающим автоматизированную поддержку платежной системы Банка России. Для соблюдения правомерности осуществления расчетных операций по сделкам на межбанковском рынке в автоматическом режиме без участия банков-участников необходимо делегировать соответствующие полномочия на это организационному ядру межбанковского рынка, на которое будут замыкаться все сделки, т. е. центру обслуживания рынка.

Способ реализации данного принципа напрямую зависит от выбранного варианта организации Центра обслуживания рынка. В случае его создания в структуре Банка России с учетом того, что в настоящее время обработка всей платежной информации банковской системы России сосредоточена в трех коллективных центрах обработки информации – в Москве, Санкт-Петербурге и Нижнем Новгороде, представляется целесообразным разворачивать систему поддержки организованного межбанковского рынка на базе одного из этих центров с использованием имеющихся вычислительных мощностей.



Стихийно функционирующий рынок Рынок, организованный на основе предлагаемых принципов

КО – кредитная организация;

ТУ-1, ТУ-2, ТУ-3 – территориальные учреждения Банка России;

Р и с у н о к 1 Укрупненные схемы межбанковского рынка

Вариант создания Центра обслуживания рынка на базе кредитной организации требует наличия в ней соответствующей инфраструктуры. Кроме этого, требуется проработка вопроса о возможности исполнения Центром расчетных операций по заключенным сделкам со счетами участников рынка.

Принцип транспарентности рынка. Поскольку в предлагаемой концепции построения межбанковского рынка предполагается, что банки-участники могут покупать торгуемые инструменты рынка у единственного продавца – Центра обслуживания рынка, то, соответственно, на этого продавца и ложится вся ответственность за адекватную оценку рыночных рисков и непрерывный мониторинг финансового положения участников рынка – своих покупателей. Поэтому при подключении банков к организованному рынку должны быть оговорены и закреплены в соглашении с участником рынка обязательные периодические процедуры предоставления в ЦОР информации, характеризующей уровень финансовой устойчивости банка.

В целях упорядочения отношений организатора рынка с его участниками предлагается ввести внутрисистемное рейтингование банков и установить зависимость условий кредитования от установленного рейтинга. С одной стороны, это обеспечит многовариантность размещения средств, поскольку

стоимость кредитов должна быть напрямую связана с уровнем риска по ним. С другой – такая дифференциация подтолкнет участников рынка к улучшению своих показателей и, соответственно, включит механизм самосанации рынка. Для большего стимулирования участников к получению наивысших внутрисистемных рейтингов было бы допустимым предоставление банкам, имеющим наивысшие оценки, необеспеченных кредитов с условием беспорного списания средств с корреспондентского счета в случае возникновения задолженности.

Таким образом, реализация предлагаемой модели организованного межбанковского рынка позволит консолидировать российское банковское сообщество и относиться к нему как к конкурентоспособной системе, эффективно противостоящей негативным явлениям в финансовой сфере.