**Содержание**

Введение……………………………………………………………………………..4

1 Теоретические основы рефинансирования коммерческих банков…………….6

1.1 Сущность и задачи рефинансирования кредитных организаций……………6

1.2 Рефинансирование как метод денежно-кредитной политики ЦБ РФ……….8

1.3 Виды рефинансирования кредитных организаций…………………………..10

2 Особенности современного состояния системы рефинансирования

в РФ (2006-2009гг)…………………………………………………………………14

2.1 Характеристика инструментов системы рефинансирования

Банка России………………………………………………………………………..14

2.2Анализ изменения ставки рефинансирования Банка России………………...17

2.3 Реализация денежно-кредитной политики Банка России через

рефинансирование кредитных организаций……………………………………...19

3 Проблемы системы рефинансирования кредитных организаций и

пути их решения…………………………………………………………………...24

Заключение..………………………………………………………………………..28

Список использованных источников……………………………………………..29

Приложение А. Виды кредитов Банка России и условия кредитования……….30

Приложение Б. Ставки рефинансирования Банка России……………………….31

Приложение В. Объемы кредитования Банка России…………………………...32

**Введение**

Тема курсовой работы: «Рефинансирование кредитных организаций». Выбор данной темы определяется ее актуальностью.

Функционирование рыночных отношений в России и задачи развития экономики страны в условиях кризиса предъявляют новые требования к устойчивости и масштабам функционирования банковской системы. Обеспечение равновесия и устойчивости банковской системы невозможно без решения вопросов управления банковской деятельностью и регулирования банковской ликвидности. Именно поэтому эти задачи являются одними из приоритетных для Банка России. Для выполнения своих функций Банк России использует ряд инструментов и методов единой государственной денежно-кредитной политики. Одним из ее методов является рефинансирование кредитных организаций.

Банк России, являясь кредитором последней инстанции для кредитных организаций, организует систему их рефинансирования. Значимость системы рефинансирования для деятельности банковского сектора страны заключается в регулировании банковской ликвидности, обеспечении достаточного размера ресурсной базы кредитных организаций для реализации краткосрочных и среднесрочных проектов банков, обеспечении финансовой устойчивости банковского сектора. Высокая чувствительность межбанковского кредитного рынка к внешним и внутренним воздействиям требует от системы рефинансирования большого разнообразия элементов, гибкости, оперативности и постоянного совершенствования и развития.

Система рефинансирования в России активно развивается, расширяется спектр и объем операций рефинансирования, оттачивается инструментарий анализа финансового состояния банков-контрагентов. В то же время история развития банковской системы последнего десятилетия наглядно демонстрирует тот факт, что в кризисных ситуациях существующая система рефинансирования кредитных организаций в нашей стране не всегда способна обеспечить ожидаемую эффективность.

Целью данной курсовой работы является изучение системы рефинансирования кредитных организаций в РФ.

Для достижения указанной цели необходимо решить следующие задачи:

- раскрыть теоретический аспект рассматриваемой темы;

- изучить особенности современного состояния системы рефинансирования кредитных организаций в РФ;

- проанализировать тенденции изменения инструментов денежно-кредитной политики Банка России за 2006 – 2009гг.

- выявить проблемы функционирования системы рефинансирования кредитных организаций в РФ;

- рассмотреть возможные пути совершенствования системы рефинансирования кредитных организаций в РФ.

Предметом исследования курсовой работы является система рефинансирования кредитных организаций в РФ. Объект исследования – экономические отношения, складывающиеся в процессе рефинансирования кредитных организаций и инструменты рефинансирования.

Теоретическую и методологическую основу курсовой работы составили законодательные и нормативные акты, регулирующие банковскую деятельность в России, учебные пособия по дисциплине; материалы по проблематике исследования, опубликованные в периодической печати, данные Банка России.

**1 Теоретические основы рефинансирования коммерческих банков**

**1.1 Сущность и задачи рефинансирования кредитных организаций**

Под рефинансированием (от англ. refinancing), в широком смысле этого слова, понимается предоставление кредитным организациям временных заимствований в тех случаях, когда они остро нуждаются в дополнительных ресурсах.

Профессор А.Г. Грязнова считает, что «коммерческие банки имеют возможность проводить рефинансирование путем взаимного кредита на межбанковском кредитном рынке, выпуска еврооблигаций на международных финансовых рынках, а также привлечения синдицированного кредита» [1].

Однако чаще в российской экономической литературе рефинансирование кредитных организаций рассматривается в более узком смысле и выступает как один из основных инструментов денежно-кредитной политики Банка России, то есть рефинансированием банков занимается только Центральный банк. Данная трактовка обусловлена положениями Федерального закона «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)».

В соответствии со статьями 4,40,46 данного закона Банк России, являясь кредитором последней инстанции, организует систему рефинансирования (кредитования) кредитных организаций, в том числе устанавливает порядок и условия рефинансирования, а также осуществляет операции рефинансирования кредитных организаций, обеспечивая тем самым регулирование ликвидности банковской системы [2]. А также обеспечивает предусмотренное статьей 28 Федерального закона «О банках и банковской деятельности» право кредитных организаций при недостатке средств для осуществления кредитования клиентов и выполнения, принятых на себя обязательств обращаться за получением кредитов в Банк России на определяемых им условиях [3]. Операции кредитования проводятся в рамках заключенных между Банком России и кредитными организациями договоров в соответствии с главами ст. 850 Гражданского кодекса Российской Федерации, а также Федеральным законом «О банках и банковской деятельности».

Именно с этой точки зрения большинство современных ученых-экономистов трактует понятие рефинансирования.

Профессор О.И. Лаврушин под рефинансированием понимает «возможность кредитных институтов получать при необходимости кредиты центрального банка путем переучета векселей или под залог ценных бумаг». Смысл дисконтной и залоговой политики, по его мнению, заключается в том, чтобы «методом изменения условий рефинансирования коммерческих банков влиять на ситуацию на денежном рынке и рынке капиталов. Учетная и залоговая политика Центрального банка является способом его непосредственного воздействия на ликвидность кредитных институтов путем изменения условий переучета и залога ценных бумаг, что влечет за собой косвенное воздействие на экономику страны» [4].

Профессор К.Р. Тагирбеков считает, что «под рефинансированием банков подразумевается предоставление Центральным банком кредитных ресурсов в форме прямых кредитов, переучета векселей, ссуд под залог ценных бумаг, а также через механизм организации кредитных аукционов» [5].

Определение сущности системы рефинансирования раскрывается также через исторический аспект.

До 1995г. в РФ, вставшей на путь рыночного развития экономики, основными видами кредитов рефинансирования были кредиты Минфину Российской Федерации для финансирования дефицита федерального бюджета и централизованные кредиты коммерческим банкам.

Централизованные кредиты предоставлялись Банком России для клиентов коммерческих банков. За счёт централизованных ресурсов кредитовались топливно-энергетический, агропромышленный комплекс и другие.

Однако влияние экономической нестабильности в стране и тяжёлое финансовое положение наложили свой отпечаток: кредиты вовремя не погашались. Задолженность коммерческим банкам была переоформлена на внутренний государственный долг путём выдачи Минфином Российской Федерации коммерческим банкам векселей со сроком обращения 10 лет. В 1995г. Центральный банк отказался от прямого целевого кредитования отраслей экономики.

Рыночной нишей инструментов рефинансирования в 1995-1998 гг. являлось финансирование краткосрочных спекуляций на рынке ГКО и ОФЗ и на валютном рынке

В 1998г. система пополнения ликвидности за счет централизованных ресурсов Банка России была полностью блокирована дефолтом по обязательствам ГКО и ОФЗ - основному виду залога, используемому при выдаче кредитов рефинансирования.

С 1998г. поиск нового инструментария рефинансирования шел по двум направлениям, почерпнутым из истории послевоенного развития хозяйства Германии. Во-первых, была предпринята попытка разработать механизм выдачи кредитов рефинансирования под залог кредитных требований банков к предприятиям-заемщикам. Во-вторых, было реанимировано направление рефинансирования, позволяющее банкам переучитывать векселя своей промышленной клиентуры в Центральном банке и получать в рамках подобного переучета централизованные средне- и долгосрочные ресурсы [6].

В дальнейшем развитие системы рефинансирования шло по пути расширения и совершенствования инструментов рефинансирования.

Таким образом, рефинансирование представляет собой комплексную систему реализации государственной денежно-кредитной политики, когда различные виды кредитов сочетаются с различными процентными ставками. Процесс рефинансирования заключается в том, что Банк России как кредитор последней инстанции выдает кредиты коммерческим банкам, которые обращаются в ЦБ РФ в том случае, когда исчерпывают все возможности приобретения дополнительных ресурсов для поддержания своей платежеспособности на определенном уровне. Рефинансирование может осуществляться как в форме прямого кредитования, так и в форме косвенного кредитования.

При этом операции рефинансирования выполняют для кредитных организаций следующие задачи:

- краткосрочное пополнение ликвидности;

- увеличение ресурсной базы для расширения активных операций;

- стабилизация деятельности кредитной организации в критической ситуации.

Итак, рефинансирование кредитных организаций на современном этапе является одним из важнейших инструментов денежно – кредитной политики ЦБ РФ

**1.2 Рефинансирование как метод денежно-кредитной политики ЦБ РФ**

Ставка, по которой центральный банк предоставляет кредиты коммерческим банкам и переучитывает их векселя, называется официальной ставкой рефинансирования.

ЦБ РФ может устанавливать одну или несколько процентных ставок по различным видам операций или проводить процентную политику без фиксации процентных ставок. Процентные ставки ЦБ РФ являются минимальными ставками, по которым он проводит свои операции. ЦБ РФ использует процентную политику для воздействия на рыночные процентные ставки в целях укрепления рубля и регулирования денежного обращения.

Процентные ставки наряду с формированием обязательных резервов и операций на открытом рынке – это инструмент, используемый ЦБ РФ для регулирования денежного обращения.

В зависимости от приоритетов экономического развития Центральный банк, изменяя ставку рефинансирования, воздействует на спрос и предложение на рынке ценных бумаг, регулирует степень кредитоспособности и ликвидности коммерческих банков, а также объем денежной массы в стране.

Если Центральный банк считает необходимым проводить жесткую учетную политику, то он увеличивает ставку рефинансирования и ломбардную ставку, ужесточает условия переучета и перезалога векселей (кредитная рестрикция). Это может быть выражено в повышении требований к качеству векселей, установлении ограничений в отношении контингента переучета и перезалога, введением лимитов. Например, запрещение учета и ломбарда векселей неперспективных отраслей.

Стимулирование конъюнктуры достигается мерами, противоположными вышеизложенным - ЦБ РФ снижает цену кредитных ресурсов для коммерческих банков. Другими словами, он проводит кредитную экспансию, то есть делает кредитные ресурсы более доступными для коммерческих банков [7].

Последние в свою очередь снижают свои кредитные ставки и предлагают клиентам более «дешевые деньги». Создаются благоприятные предпосылки для подъема экономики, если кредиты направляются в сферу материального производства и способствуют росту выпуска конкурентоспособной продукции. В то же время возникает опасность излишнего роста инфляции, если кредиты используются в сфере финансовых операций или же, как источник финансирования дорогостоящих объектов с длительным сроком строительства и низким уровнем окупаемости.

Можно способствовать развитию приоритетных сфер экономики, предоставляя право первоочередного учета векселей этих отраслей и снижения для них ставки рефинансирования.

В случае повышения Центральным банком ставки рефинансирования, коммерческие банки будут стремиться компенсировать потери, вызванные ее ростом (удорожанием кредита) путем повышения ставок по кредитам, предоставляемым заемщикам. То есть изменение ставки рефинансирования прямо влияет на изменение ставок по кредитам коммерческих банков. Последнее является главной целью данного метода денежно-кредитной политики центрального банка.

Повышение ставки рефинансирования снижает уровень экономической активности, способствует снижению темпов инфляции, однако одновременно снижаются темпы роста или даже абсолютные размеры инвестиций, осуществляемых за счет банковских кредитов. После этого ограничивается платежеспособный спрос; возникают предпосылки стагнации.

Мы видим, что изменение официальной процентной ставки оказывает влияние на кредитную сферу. Во-первых, затруднение или облегчение возможности коммерческих банков получить кредит в Центральном банке влияет на ликвидность кредитных учреждений. Во-вторых, изменение официальной ставки означает удорожание или удешевление кредита коммерческих банков для клиентуры, так как происходит изменение процентных ставок по активным кредитным операциям.

В соответствии с долгосрочной кредитно-денежной политикой ЦБ РФ использует ставку рефинансирования как инструмент, способствующий нахождению оптимального соотношения между темпами инфляции и темпами вложения инвестиций.

Помимо установления официальных ставок рефинансирования и редисконтирования, ЦБ РФ устанавливает процентную ставку по ломбардным кредитам, то есть кредитам, выдаваемым под какой-либо залог, в качестве которого выступают обычно ценные бумаги. Следует учесть, что в залог могут быть приняты только те ценные бумаги, качество которых не вызывает сомнения.

Итак, становится очевидным, что политика рефинансирования является ведущим методом регулирования денежно-кредитной политики. Повышая или понижая официальную ставку рефинансирования, ЦБ оказывает воздействие на возможности коммерческих банков и их клиентов в получении кредита, что в свою очередь влияет на экономический рост, денежную массу, уровень рыночного процента. Изменение ставки рефинансирования, вызывая соответствующее изменение рыночного процента, отражается на состоянии платежного баланса и валютного курса. Повышение ставки способствует привлечению в страну иностранного краткосрочного капитала, а в итоге активизируется платежный баланс, увеличивается предложение иностранной валюты, соответственно снижается курс иностранной и повышается курс национальной валюты. Снижение ставки приводит к противоположным результатам.

**1.3 Виды рефинансирования кредитных организаций**

Функции Банка России как кредитора последней состоят в рефинансировании коммерческих банков в виде выдачи им краткосрочных ссуд для регулирования возникших у них временных проблем, связанных с ликвидностью.

ЦБ РФ может кредитовать коммерческие банки следующими способами:

- выдача ломбардных кредитов;

- предоставление кредитов овернайт;

- предоставление внутридневных кредитов;

- проведение операции репо;

- учет и переучет векселей;

- проведение операций валютный своп.

Ломбардные кредиты - это краткосрочные кредиты, предоставляемые Центральным банком РФ кредитным организациям под залог ценных бумаг. В обеспечение ломбардного кредита принимаются только те ценные бумаги, которые имеют официальную котировку и принимаются к учету в Центральном банке РФ. Центральные банки самостоятельно разрабатывают перечень таких ценных бумаг.

Правила ломбардного кредитования, которых придерживаются все центральные банки:

- стоимость залогового обеспечения должна превышать сумму ломбардных кредитов;

- право собственности на депонированные ценные бумаги переходит к центральному банку в случае, если кредиты не погашаются в срок;

- центральные банки применяют поправочные коэффициенты к номинальной стоимости ценных бумаг в целях избегания потерь при снижении их рыночной стоимости. Поправочный коэффициент выше по тем ценным бумагам, которые включены в Ломбардный перечень (список);

- ломбардные кредиты предоставляются на платной основе. Ломбардная ставка изменяется одновременно со ставкой рефинансирования и всегда выше учетной ставки;

Порядок предоставления обеспеченных кредитов Банка России предусматривает заключение генерального кредитного договора, что упрощает и ускоряет процедуру предоставления кредитов и их оформление. Кредиты предоставляются банкам в пределах общего объема выдаваемых кредитов, определенного Банком России.

Кредиты выдаются на условиях обеспеченности, срочности, возвратности, платности. Обеспечением служит залог (блокировка) государственных ценных бумаг, включенных в Ломбардный список Банка России, утверждаемый советом директоров по представлению Комитета Банка России по денежно-кредитной политике и официально публикуемый в «Вестнике Банка России».

Проверка достаточности обеспечения кредитов производится Банком России перед каждой выдачей кредита. Ценные бумаги, отобранные в качестве обеспечения кредита, составляют залоговый портфель ценных бумаг. Залоговый портфель формируется по принципу отбора ценных бумаг, учитываемых в разделе «Блокировано Банком России», по минимальному сроку до погашения. Если срок до погашения одинаков, в обеспечение отбираются ценные бумаги, имеющие минимальную рыночную стоимость

Ломбардный кредит может предоставляться как по фиксированной процентной ставке, величину которой устанавливает совет директоров так и на аукционной основе. После анализа полученных заявок кредитный комитет определяет объем предоставляемых кредитов и указывает сложившуюся процентную ставку — ставку отсечения. Ломбардные кредитные аукционы проводятся «по американскому способу», при котором заявки удовлетворяются по процентным ставкам, которые равны или превышают ставку отсечения, и «по голландскому способу», при котором все заявки удовлетворяются по ставке отсечения [8].

Кредиты «овернайт» предоставляются кредитным организациям только в том случае, если последние не могут изыскать возможность получения кредита на рынке МБК. Кредиты «овернайт» предоставляются Банком России начиная с 19 июня 1998г. Это обеспеченные кредиты, пришедшие на смену однодневным расчетным кредитам. Предоставляется кредит путем списания средств с корсчета банка по платежным документам при отсутствии или недостаточности средств на счете банка в расчетном подразделении Банка России.

Целью кредитов «овернайт» является обеспечение бесперебойного функционирования системы расчетов. Кредиты предоставляются только тем банкам, с которыми подписан генеральный договор. Основанием для предоставления кредита является наличие в конце операционного дня неисполненных платежных документов или наличие непогашенного внутридневного кредита, а также наличие у банка на момент предоставления кредита ценных бумаг, учитываемых в разделе «Блокировано Банком России» своего счета депо, стоимость которых достаточна для получения кредита «овернайт» с учетом начисленных процентов по нему. Заявление от банка на получение этого вида кредита не требуется, инициатором выдачи кредита является Банк России.

Документами, подтверждающими факт предоставления коммерческому банку кредита «овернайт», являются выписки по корреспондентскому и ссудному счетам банка и оформленное Банком России извещение. Размер процентных ставок по кредитам «овернайт» устанавливается советом директоров Банка России и публикуется в «Вестнике Банка России». Погашаются кредиты «овернайт» за счет текущих поступлений на корреспондентский счет коммерческого банка на следующий день.

Цель внутридневных кредитов наряду с кредитами «овернайт» — обеспечить бесперебойное функционирование платежной системы. Внутридневные кредиты предоставляются Банком России банкам, расположенным в регионах с непрерывной или порейсовой обработкой платежных документов в течение операционного дня. Основанием для выдачи кредита являются неисполненные платежные документы, предъявленные к корсчету коммерческого банка в течение операционного дня. Предоставление внутридневного кредита — это проведение расчетным подразделением Банка России в течение текущего операционного дня платежей банка сверх имеющихся на его корсчете средств. Таким образом, возникает дебетовое сальдо, которое не должно превышать установленный лимит рефинансирования по данному виду кредита и имеющееся обеспечение.

Документом, подтверждающим факт предоставления внутридневного кредита, является промежуточная выписка о состоянии корсчета банка, свидетельствующая о наличии внутридневного дебетового сальдо в пределах лимита рефинансирования. Предоставленный внутридневной кредит может быть погашен за счет поступлений средств на корсчет банка в течение операционного дня или переоформлен по окончании операционного дня в кредит «овернайт». Предоставление банкам внутридневных кредитов позволяет ускорить процесс оперативного пополнения корсчета, что позволяет поддерживать платеже­способность банка и тем самым избежать цепочки неплатежей в системе расчетов.

При несвоевременном погашении кредитов Банка России они выставляются на счета просроченных кредитов, так же как и несвое­временно уплаченные проценты, а заложенные ценные бумаги на следующий день выставляются на продажу на ОРЦБ в течение четырех торговых сессий. Если они останутся непроданными, то их приобретает Банк России.

Если сумма, полученная от реализации залога, недостаточна для удовлетворения суммы требований Банка России к кредитной организации, то на основании инкассового поручения осуществляется списание необходимой суммы средств с корреспондентского счета банка-заемщика.

Операция репо представляет собой способ оперативного удовлетворения потребности в деньгах тех участников денежного рынка, у которых имеются в собственности ценные бумаги.

Между владельцем денег – в данном случае ЦБ РФ – и владельцем ценных бумаг, например, коммерческим банком, заключается соглашение о продаже ценных бумаг с правом последующего выкупа. Репо представляет собой денежную операцию, в которой участвуют две стороны: заемщик, которого можно рассматривать как продавца бумаг, и кредитор, которого можно рассматривать как покупателя.

Учет и переучет векселей - это форма рефинансирования, которая заключается в выдаче кредитов, обеспечиваемых товарными векселями.

Операция учета заключается в покупке банком денежных долговых обязательств до срока наступления платежа, при котором происходит перенос на банк прав кредитора.

Коммерческие банки могут переучесть или перезаложить учтенные или прокредитованные ими векселя в Центральном банке. Покупка векселей у коммерческих банков называется переучетом, так как при этом происходит вторичный учет, вторичная покупка векселей, которые коммерческие банки купили у своих клиентов [9].

При этом Банк России разработал требования к векселям, принимаемым им к переучету. Прежде всего, Банк России принимает к переучету только простые векселя предприятий-поставщиков, выписанные на коммерческий банк, то есть векселя переучитываются только тогда, когда предприятие-поставщик (а не покупатель) берет кредит в банке и оформляет свою задолженность векселем.

Вексель, переучитываемый Банком России, кроме того, должен удовлетворять следующим требованиям:

- предприятие-поставщик должно быть резидентом;
- вексель должен быть составлен на русском языке и все надписи и денежная сумма также должна быть указаны на русском языке;

- срок платежа по векселю должен быть указан на определенный день;

- вексель не должен содержать условие начисления процентов на вексельную сумму;

- в качестве места платежа должен быть указан коммерческий банк, совершивший учет векселя;

- на векселе должна быть сделана пометка векселедателя «без протеста», какие-либо ограничительные пометки не допускаются;

- вексель должен быть подлинным, копии к переучету не принимаются;

- вексель должен быть составлен по единой форме, устанавливаемой Банком России.

Кроме того, предприятия, выписавшие вексель, не должны иметь просроченной задолженности по кредитам коммерческих банков, расчетам с поставщиками, бюджетом. Коммерческий банк вместе с заявкой по переучету векселей представляет в Банк России балансы предприятий и отчеты о финансовых результатах. Покупка векселей производится путем зачисления на корреспондентский счет коммерческого банка суммы, равной номиналу векселя, за вычетом дисконта, устанавливаемого Банком России.

Обратный выкуп векселей коммерческими банками и соответственно погашение вексельного кредита происходит путем списания его суммы с корреспондентского счета банка. Если на счете не окажется достаточной суммы, то ссуда переводится в разряд просроченных и по ней начисляются в качестве пени проценты.

При проведении сделок «валютный своп» ЦБ осуществляет покупку иностранной валюты за национальную валюту в настоящее время по действующему официальному курсу иностранной валюты к национальной валюте (базовому курсу) с её последующей продажей сроком в определенную будущую дату по курсу, равному указанному базовому курсу, увеличенному на своп-разницу.

**2 Особенности современного состояния системы рефинансирования в РФ (2006 - 2009гг.)**

**2.1 Характеристика инструментов системы рефинансирования Банка России**

Порядок осуществления операций рефинансирования представлен в двух нормативных документах Банка России: в Положении Банка России от 4 августа 2003 года № 236-П «О порядке предоставления Банком России кредитным организациям кредитов, обеспеченных залогом (блокировкой) ценных бумаг», и Положении Банка России от 12 ноября 2007 года № 312-П «О порядке предоставления Банком России кредитным организациям кредитов, обеспеченных активами или поручительствами».

Обеспеченные кредиты Банка России можно разделить на 2 группы в зависимости от используемого обеспечения: кредиты, обеспеченные рыночными активами (ценными бумагами, входящими в Ломбардный список Банка России) и кредиты, обеспеченные нерыночными активами (векселями организаций реального сектора экономики или правами требования по кредитным договорам с указанными организациями) или поручительствами кредитных организаций.

Банк России предоставляет кредитным организациям в автоматическом режиме внутридневные кредиты и кредиты овернайт и в режиме запроса (заявления на получение кредита по фиксированной процентной ставке или заявки на участие в ломбардном кредитном аукционе) - ломбардные кредиты (Приложение А).

Внутридневные кредиты бесплатны для кредитных организаций. Кредиты овернайт предоставляются на погашение оставшейся непогашенной к концу дня задолженности по внутридневному кредиту по ставке 10,5 % [10].

В настоящее время Банком России обеспечена возможность получения кредитными организациями внутридневных кредитов и кредитов овернайт Банка России на их корреспондентские счета или корреспондентские субсчета, открытые в подразделениях расчетной сети Банка России всех территориальных учреждений Банка России, осуществляющих электронную обработку платежей (в 76 территориальных учреждениях Банка России).

Ломбардные кредитные аукционы проводятся по расписанию: на срок 14 календарных дней и 3 месяца - еженедельно, каждый вторник, на срок 6 и 12 месяцев – ежемесячно, в первый вторник месяца. Предоставление ломбардных кредитов по итогам аукциона осуществляется на следующий день после его проведения, то есть преимущественно по средам.

В целях предоставления кредитным организациям возможности для эффективного управления собственной ликвидностью при использовании механизма усреднения обязательных резервов Банк России проводит операции ломбардного кредитования на фиксированных условиях. Денежные средства предоставляются в день обращения кредитной организации на сроки 1, 7 и 30 календарных дней по фиксированной процентной ставке – 9,5% [10].

Для получения ломбардных кредитов на корреспондентский счет, кредитные организации подают заявки на участие в ломбардном кредитном аукционе или заявления на получение ломбардного кредита по фиксированной процентной ставке с использованием Системы электронных торгов ЗАО ММВБ (СЭТ ММВБ). Данная процедура регулируется Правилами заключения Банком России сделок с КО с использованием Системы электронных торгов ЗАО ММВБ при проведении Банком России депозитных и кредитных операций (утверждены Советом Директоров ЗАО «Московская межбанковская валютная биржа» от 12.05.2006г.) [11].

Извещения о предоставлении кредита Банка России, обеспеченного залогом (блокировкой) ценных бумаг, на корреспондентский счет, представляются кредитным организациям территориальным учреждением Банка России по месту ведения корреспондентского счета кредитной организации-заемщика.

Обеспечением по внутридневным кредитам, кредитам овернайт и ломбардным кредитам служит залог (блокировка) ценных бумаг.

В перечень ценных бумаг, принимаемых в обеспечение по кредитам Банка России, обеспеченным залогом (блокировкой) ценных бумаг включаются выпуски ценных бумаг, отвечающие следующим требованиям:

- выпуск включен в Ломбардный список Банка России;

- по выпуску установлен поправочный коэффициент Банка России, применяемый для расчета стоимости ценных бумаг, принимаемых в обеспечение кредитов Банка России;

- выпуск допущен к обращению на ЗАО ММВБ или на ЗАО «Фондовая биржа ММВБ»;

- до погашения выпуска осталось не менее 7 рабочих дней [10].

Обеспечение ломбардного кредита или кредита овернайт считается достаточным, если в день выдачи кредита рыночная стоимость ценных бумаг всех выпусков, входящих в залоговый портфель, с учетом поправочных коэффициентов Банка России, равна либо превышает сумму испрашиваемого кредита и процентов за предполагаемый период пользования кредитом Банка России.

Предоставление кредитов Банка России, обеспеченных нерыночными активами или поручительствами, осуществляется в соответствии с Положением Банка России от 12 ноября 2007 года № 312-П «О порядке предоставления Банком России кредитным организациям кредитов, обеспеченных активами или поручительствами», и на условиях, изложенных в приказе Банка России от 14.02.2008г. «О предоставлении Банком России кредитным организациям кредитов, обеспеченных активами или поручительствами».

Механизм предоставления данных кредитов аналогичен кредитам, предоставляемым под залог ценных бумаг, за исключением обеспечения, которым является векселя, долговые обязательства и поручительства кредитных организаций.

С 26 сентября 2002 года Банк России ввел в действие механизм рефинансирования кредитных организаций с использованием сделок «валютный своп». Данное решение направлено на развитие инструментов регулирования краткосрочной ликвидности уполномоченных банков и поддержание стабильности на российском денежном рынке. 11 июня 2004 года Банк России начал использовать в расчетах значение ставки привлечения по иностранной валюте, а с 3 октября 2005 года появилась возможность заключать сделки «валютный своп» по инструменту «рубль-евро» [10].

Сделки «валютный своп» заключаются Банком России на Московской межбанковской валютной бирже (ММВБ), а также с кредитными организациями, являющимися контрагентами Банка России по операциям купли-продажи иностранной валюты на внутреннем валютном рынке.

Для получения доступа к проведению с Банком России кредитных операций в соответствии с Положением Банка России от 12 ноября 2007 года № 312-П кредитная организация должна:

- соответствовать стандартным требованиям, предъявляемым Банком России к кредитным организациям – контрагентам по операциям денежно-кредитной политики (кредитная организация должна быть отнесена к 1 или 2 классификационной группе, выполнять обязательные резервные требования, не иметь просроченных денежных обязательств перед Банком России, в том числе по кредитам Банка России и процентам по ним);

- заключить с Банком России генеральный кредитный договор на предоставление кредитов Банка России, обеспеченных активами или поручительствами

**-** обеспечить наличие в договоре корреспондентского счета и всех договорах корреспондентских субсчетов, заключенных с Банком России, права Банка России на безакцептное списание денежных средств в объеме неисполненных (просроченных) обязательств по кредитам Банка России, а в договоре корреспондентского счета – также права Банка России на безакцептное списание денежных средств в объеме срочных обязательств по кредитам Банка России. [12].

Для заключения генерального кредитного договора кредитная организация должна обратиться с ходатайством в произвольной форме в территориальное учреждение по месту нахождения ее корреспондентского счета. Запрашиваемый лимит кредитования должен быть указан в ходатайстве только в том случае, если кредитная организация намерена пользоваться внутридневными кредитами и кредитами овернайт.

В генеральном кредитном договоре по каждому кредитующемуся счету, на который кредитная организация вправе получать внутридневные кредиты и кредиты овернайт, устанавливается лимит кредитования. Лимит кредитования представляет собой максимально возможную единовременную задолженность кредитной организации перед Банком России по внутридневным кредитам.

Величина лимита кредитования определяется Банком России с учетом предложений кредитной организации по величине данного лимита, указанных в ходатайстве на заключение генерального кредитного договора. Изменение лимита осуществляется по инициативе кредитной организации или Банка России. Банк России вправе без объяснения причин отказать кредитной организации в изменении лимита кредитования. Изменение лимита кредитования фиксируется путем направления Банком России кредитной организации соответствующего уведомления.

Процентные ставки по кредитам Банки России напрямую зависят от ставки рефинансирования. Именно она определяет, насколько доступны заемные средства Банка России для коммерческих банков.

**2.2Анализ изменения ставки рефинансирования Банка России**

За последние три года ставка рефинансирования ЦБ РФ отличалась своей нестабильностью. В период с начала мирового финансового кризиса ставка, устанавливаемая ЦБ РФ, была резко поднята. И если к концу 2007г. она составляла 10 % и являлась самой низкой, начиная с 1992г., то уже с начала 2008г. она была поднята на 0,25 процентных пункта. За 2008г. ставка рефинансирования поменялась 6 раз, и все в сторону роста. Такое изменение было продиктовано необходимостью сдерживать инфляционные тенденции и противодействовать оттоку капитала. Самое высокое значение ставки рефинансирования было установлено 1 декабря 2008г. на уровне 13%. После чего наблюдалось сначала постепенное, а затем ускоряющееся её понижение. Данная тенденция отражена на рисунке 1.



Рисунок 1 – Динамика изменения ставки рефинансирования Банка России в 2006 – 2009гг.

Кроме того, стоит отметить, что самая высокая ставка рефинансирования, с момента начала функционирования рыночных механизмов в нашей стране, была установлена Центробанком в период с 15 октября 1993г. по 28 апреля 1994г. и составляла 210 %. Самая низкая ставка рефинансирования в 10,0 % была установлена с 19 июня 2007г. по 03 февраля 2008г. В течение 10 лет скорость изменения ставки рефинансирования Центрального Банка замедлялась, то - есть ставка рефинансирования становилась более стабильной. В период с 1993г. по 2000г. ставка рефинансирования менялась в основном в течение года от 5 до 9 раз. В период с 2002 по 2007 годы ставка рефинансирования стабилизировалась и менялась в течение года только от 1 до 3 раз, причем только в сторону снижения [10].

Ставка рефинансирования Банка России на начало 2009 года (13%) оказалась ниже прогнозируемого уровня инфляции конца 2008 года (около 13,8%) и фактической инфляции по итогам 2008 года (13,3%).

С 15 сентября 2009 года установлена ставка рефинансирования ЦБ РФ в размере 10,5 % на основании указания ЦБ РФ от 14.09.2009 № 2287-У «О размере ставки рефинансирования Банка России». Это седьмая ставка рефинансирования за 2009 год (Приложение Б). Предыдущая ставка рефинансирования действовала 37 дней, т.е. наблюдается стремительное (ежемесячное) ее снижение. Кроме того, она почти достигла уровня ставки докризисного периода.

Принятое решение об очередном понижении ставки рефинансирования обусловлено совокупностью макроэкономических тенденций, которые позволили Банку России продолжить снижение процентных ставок по инструментам денежно-кредитной политики. Дальнейшие шаги Банка России по снижению ставки рефинансирования будут определяться развитием инфляционных тенденций, динамикой показателей кредитной активности банковского сектора и состоянием финансовых рынков.

Сегодня ставка рефинансирования ЦБ РФ является инструментом, с помощью которого Банк России воздействует на процентные ставки по депозитам юридических и физических лиц и на процентные ставки по кредитам, предоставляемым кредитными организациями. В своей процентной политике, коммерческие банки в значительной степени ориентируются на ставку рефинансирования Центробанка, при установлении процентов на свои кредитные и депозитные продукты, предлагаемые населению. Несмотря на снижение ставки рефинансирования, кредитная активность коммерческих банков продолжает оставаться низкой, а процентные ставки для большинства конечных заемщиков – высокими, и это сдерживает восстановление экономического роста в стране.

Тенденция к снижению процентной ставки рефинансирования ЦБ РФ, начиная с 2009г. совпадает с общемировой тенденцией к снижению процентных ставок по инструментам денежно-кредитной политики центральных банков. Притом, почти все центральные банки ведущих стран мира ставки пересматривали в сторону понижения еще с начала мирового кризиса. Кроме того, особенностью текущего момента в развитии денежно-кредитной политики является сложившаяся в ряде стран ситуация, при которой эти ставки оказались приближены к нулевому уровню, в отличии от России.

Федеральная резервная система США (ФРС) с декабря 2008г. поддерживает ставку-ориентир по федеральным фондам в интервале от 0 до 0,25% годовых. Ставка-ориентир Банка Японии по кредитам на наиболее короткие сроки (овернайт) на межбанковском рынке с декабря 2008г. составляет 0,1%. Банк Англии в I квартале 2009г. снизил ставку рефинансирования с 2 до 0,5% годовых и в дальнейшем сохранял ее на этом уровне. В условиях приближения процентных ставок к нулевому уровню эти центральные банки используют методы так называемого «количественного смягчения» денежно-кредитной политики, при котором воздействие на уровень ликвидности банковского сектора осуществляется непосредственно через ее предоставление банкам в заданных объемах. Инструментом «количественного смягчения» также являются операции по покупке у банков ценных бумаг.

В ряде других развитых стран процентные ставки по инструментам денежно-кредитной политики центральных банков также снизились до минимума. Банк Канады в первом полугодии 2009г. уменьшил ставку-ориентир по кредитам на наиболее короткие сроки на межбанковском рынке с 1,5 до 0,25% годовых. Шведский Риксбанк снизил ставку рефинансирования в первой половине года с 2 до 0,5% годовых, а в июле - до 0,25% годовых. Европейский центральный банк (ЕЦБ) в I квартале 2009г. снизил ставку рефинансирования с 2,5 до 1,5% годовых, а во II квартале - до 1% годовых [13].

За счет изменения ставки рефинансирования Центробанки по всему миру пытаются повлиять на состояние местных экономик. Снижение ставки делает для банков получение кредитов более доступным, благодаря чему позволяет подстегнуть кредитование конечных потребителей и, как следствие, рост ВВП. Увеличение ставки делает кредиты менее доступными, но позволяет бороться с инфляцией.

**2.3 Реализация денежно-кредитной политики Банка России через рефинансирование кредитных организаций**

На протяжении всего года 2008г., а особенно в IV квартале, Банк России принимал меры, направленные на предоставление кредитным организациям рублевой ликвидности в необходимом объеме и на расширение доступа к инструментам рефинансирования.

Причинами такой политики явилось ухудшение функционирования российского рынка, что было обусловлено повышением нестабильности на мировых финансовых рынках и продолжающаяся переоценка рисков их участниками. Затруднение привлечения межбанковских кредитов в совокупности с критическим ухудшением ситуации на рынке ценных бумаг нарушило нормальное функционирование рыночного механизма перераспределения ликвидности.

В создавшейся ситуации Банк России принял меры по увеличению объемов предоставляемой кредитным организациям рублевой ликвидности. В частности, в октябре система инструментов Банка России была дополнена кредитами без обеспечения, в IV квартале сроки рефинансирования по отдельным операциям были увеличены, а доступ к ним был расширен за счет снижения требований к контрагентам и принимаемому обеспечению. В сентябре - октябре Банк России принял ряд решений о понижении процентных ставок по отдельным инструментам рефинансирования, одновременно структурировав их по типу и срочности. Наряду с тем, что минимальные ставки на аукционах по разным инструментам на аналогичные сроки были установлены на одном уровне, средства по операциям прямого РЕПО и ломбардным кредитам на сроки 1 и 7 дней также стали предоставляться по одинаковой фиксированной ставке.

Банк России смягчил условия получения кредитными организациями денежных средств с использованием отдельных видов обеспечения. Принятое решение о снижении требований к уровню рейтинга эмитентов облигации, включаемых в Ломбардный список Банка России, позволило в IV квартале 2008г. включить в Ломбардный список Банка России 16 новых выпусков ценных бумаг 12 эмитентов. Также в целях расширения залоговой базы были снижены требования к уровню рейтинга организаций, обязанных по векселям, правам требования по кредитным договорам, принимаемым в обеспечение кредитов по Положению Банка России от 14.07.2005 № 273-П. В октябре в качестве обеспечения по кредитам по Положению Банка России от 12.11.2007 № 312-П разрешено было использовать выпуски облигаций.

Кроме того, перечень видов деятельности, которыми могут заниматься организации, векселя которых (кредитные требования к которым) могут приниматься в обеспечение по указанным кредитам, был расширен за счет сельского хозяйства, оптовой и розничной торговли, а перечень их организационно-правовых форм был дополнен государственными унитарными предприятиями и субъектами среднего предпринимательства. Более того, на период до 1.01.2009г. был введен упрощенный порядок принятия в обеспечение прав требования по кредитам, предоставленным до 1.10.2008 кредитными организациями - участниками системы страхования вкладов.

В целях расширения возможностей рефинансирования банковского сектора с 20.10.2008 Банк России приступил к регулярному проведению аукционов по предоставлению кредитов без обеспечения. Условия кредитования предполагают возможность получения кредитными организациями средств на сумму до 150% от собственного капитала в зависимости от кредитного рейтинга (международных или национальных рейтинговых агентств). На конец декабря 2008г. доступ к данному инструменту рефинансирования получили более 140 кредитных организаций. Объем предоставленных банковскому сектору средств посредством данных операций в октябре - декабре 2008г. составил 3,0 трлн. рублей. Указанные кредиты предоставлялись на сроки до 6 месяцев. Средняя дневная задолженность кредитных организаций перед Банком России по кредитам без обеспечения в IV квартале 2008г. была равна 1,1 трлн. рублей.

В IV квартале 2008г. Банк России увеличил сроки рефинансирования по операциям прямого РЕПО, ломбардным кредитам и кредитам под «нерыночные» активы или поручительства. Кредитным организациям была предоставлена возможность участвовать в аукционах прямого РЕПО и ломбардных кредитных аукционах на сроки 3, 6 и 12 месяцев, а также получать ломбардные кредиты по фиксированной ставке на срок 30 дней. Вместе с тем сроки по кредитам в соответствии с Положением Банка России от 12.11.2007 № 312-П, были увеличены сначала до 90 дней, а затем - до 180 дней [14]..

Объем операций прямого РЕПО за 2008г. составил 21,5 трлн. руб., что в 2,8 раза больше, чем в 2007 году. Около 95% сделок заключалось на аукционах на срок 1 день.

В 2008г. Банк России заключил с кредитными организациями сделки «валютный своп» в объеме 45,1 млрд. долл. США и 20,4 млрд. евро (в эквиваленте — 1,9 трлн. руб.). С 20.10.2008г. Банк России изменил порядок проведения указанных операций. Банк России ежедневно начал устанавливать максимальный объем средств, предоставляемых кредитным организациям через операции «валютный своп». Кроме того, в течение торгового дня сделки «валютный своп» стали заключаться в пределах устанавливаемого лимита при условии, что своп-разница находится не ниже уровня, определяемого Банком России.

Генеральные кредитные договоры с Банком России на предоставление кредитов, обеспеченных залогом (блокировкой) ценных бумаг, по состоянию на 1.01.2009 заключили 423 кредитные организации в 57 регионах России (рост за год - 28,6%).

Самыми востребованными среди инструментов рефинансирования являются внутридневные кредиты. Объем внутридневных кредитов составил 17324 млрд. руб. за 2008г. (рост на 53,7% по сравнению с 2006г. и на 28,1% по сравнению с 2007г.) В 2006г. объем данных кредитов составил 11271 млрд. руб., а в 2007г. - 13499 млрд. руб. Данная тенденция представлена на рисунке 2.

Рисунок 2 – Динамика роста объемов внутридневных кредитов Банка России в 2006 - 2008гг.

Такая динамика роста объемов внутридневных кредитов свидетельствует об ежегодном увеличение безналичных платежей, проводимых через платежную систему Банка России.

Кредитов овернайт Банк России предоставил в размере 230,2 млрд. руб. за 2008г. (рост более чем в 1,7 раза по сравнению с 2007г.). В 2008г. общий объем предоставленных кредитным организациям ломбардных кредитов составил 212,7 млрд. руб., что почти в 9 раз больше, чем в 2007 году и в 35 раз больше чем в 2006г., когда кредитов овернайт было предоставлено всего на 6 млрд. руб.[10] (Приложение В).

Начиная с 2007г. востребованными стали и другие кредиты. В 2008г. были востребованы операции по предоставлению кредитов, обеспеченных залогом векселей, прав требования по кредитным договорам организаций или поручительствами кредитных организаций на срок до 180 дней в соответствии с Положением Банка России от 14.07.2005 № 273-П. Объем указанных кредитов за 2008г. возрос в 10,9 раза и составил 357,8 млрд. рублей.

С III квартала 2008г. Банк России начал предоставлять кредиты под обеспечение «нерыночными» активами (залог векселей, прав требования по кредитным договорам) в соответствии с Положением Банка России от 12.11.2007 № 312-П. Генеральные кредитные договоры на предоставление кредитов, обеспеченных «нерыночными» активами, на 1.01.2009г. были заключены с 400 кредитными организациями в 65 территориальных учреждениях Банка России. За 2008г. объем выданных кредитов составил 87,9 млрд. руб. (и практически полностью пришелся на IV квартал - 87,7 млрд. руб.) [14].

Сравнительный анализ по объему выданных кредитов в 2006 - 2008гг. отражен на рисунке 3.



Рисунок 3 – Объем кредитов, предоставленных ЦБ РФ коммерческим банкам в 2006 - 2008гг.

Из рисунка видно, что темп роста кредитов овернайт практически одинаков в 2007 и в 2008 годах. А вот объем предоставленных ломбардных кредитов значительно вырос в 2008г. за счет расширения ломбардного списка Банка России.

По поводу кредитов, предоставляемых под залог «нерыночными» активами можно сделать следующие выводы: данные кредиты стали предоставляться только с 2007г. и сразу наблюдается значительный их рост в 2008г. – увеличение почти в 14 раз - за счет совершенствования данных инструментов рефинансирования и разработки их нормативного регулирования.

Исходя из вышеизложенных данных, сделаем выводы по структуре предоставляемых кредитов ЦБ РФ. Самыми востребованными являются внутридневные кредиты, так как они предоставляются по нулевой ставке и являются обеспечением нормального функционирования платежной системы Банка России. Благодаря развитию таких инструментов рефинансирования как кредиты под залог «нерыночными» активами, данные кредиты становятся все более востребованными. Кредиты овернайт и ломбардные кредиты еще не получают должного распространения в силу своей дороговизны и ограничений.

Структура кредитов, предоставленных ЦБ РФ коммерческим банкам в 2008г. представлена на рисунке 4.



Рисунок 4 – Структура кредитов ЦБ РФ в 2008г.

Благодаря проведению ЦБ РФ денежно-кредитной политики, направленной на расширение доступа к инструментам рефинансирования в течение всего 2008г., к концу I квартала 2009г. ситуация с ликвидностью банковского сектора нормализовалась.

ЦБ РФ перешел к более сдержанной политике рефинансирования банковского сектора и с начала 2009 года проводил мероприятия, направленные на дальнейшее совершенствование существующих инструментов рефинансирования.

Спрос кредитных организаций на инструменты рефинансирования Банка России в начале I квартала 2009г. был устойчиво высоким: средний дневной объем операций Банка России по предоставлению ликвидности в январе составил около 800 млрд. руб., а общий объем ликвидности, предоставленной за этот период Банком России кредитным организациям (помимо интервенций на внутреннем валютном рынке и внутридневных кредитов), превысил 12 трлн. рублей [15].

Начиная с февраля 2009г. стали предоставляться кредиты, обеспеченные поручительствами кредитных организаций.

В Ломбардный список Банка России были включены облигации с ипотечным покрытием, обязательства эмитента по которым обеспечены солидарным поручительством ОАО «АИЖК». Кроме того, в него включены облигации эмитентов из Перечня системообразующих организаций, утвержденного созданной в соответствии с постановлением Правительства Российской Федерации от 15.12.2008 № 957 Правительственной комиссией по повышению устойчивости развития российской экономики, входящие в котировальный список по крайней мере одной фондовой биржи, действующей на территории Российской Федерации[15].

За январь – август 2009г. объем предоставленных кредитов был следующим: внутридневные кредиты 14732 млрд.руб., кредиты овернайт - 234млрд.руб., ломбардные кредиты – 218 млрд.руб., другие кредиты – 1691млрд.руб[10].

**3 Проблемы системы рефинансирования кредитных организаций и пути их решения**

Несмотря на расширение инструментов рефинансирования и улучшения их качества в последние годы, система рефинансирования в РФ имеет целый ряд недостатков, которые существенно снижают ее эффективность.

Наиболее жесткие критики ЦБ РФ утверждают, что российская банковская система сейчас похожа на американскую столетней давности, когда никакого рефинансирования коммерческие банки в Штатах не получали. Например, исполнительный вице-президент Ассоциации российских банков Анатолий Милюков выразил сомнение, что система рефинансирования в России вообще существует: «По мнению банковского сообщества, она является одним из самых слабых звеньев во всей отечественной банковской системе, что сдерживает возможности банков в кредитовании экономики» [16].

Нехватка активов банковской системы негативно отражается на состоянии экономики в целом. Среди возможных путей расширения активов банковского сектора (вклады населения, частный капитал, иностранные инвестиции и государственные ресурсы) наиболее эффективным Милюков считает использование средств государства. Дело в том, что вкладов населения для решения проблем развития кредитования недостаточно, частный бизнес не считает банковский сектор привлекательным для инвестиций, а иностранное финансирование может привести к кредитной зависимости. А.Милюков не отрицает, что использование преимущественно средств госсектора неизбежно приведет к усилению влияния государства на банковский рынок РФ, однако на сегодняшнем этапе поддержка государства необходима [16].

Определим проблемы, которые существуют в российской системе рефинансирования.

Во-первых, отечественная система рефинансирования ориентирована практически исключительно на крупнейшие системообразующие банки. Данный подход в целом соответствует международной практике, когда ликвидные ресурсы, передаваемые основным оптовым продавцам денег - банкам первого круга, через механизм межбанковского кредитования доводятся до средних и мелких участников системы. Однако именно возможность перераспределения ресурсов через межбанковский рынок в российских условиях отсутствует. Отечественный рынок межбанковского кредитования имеет четко выраженную сегментацию: банки первого круга (крупнейшие системообразующие банки и дочерние структуры крупных международных банков), банки второго круга (средние банки московского региона и крупнейшие региональные банки) и банки третьего круга (мелкие и средние региональные банки). Взаимный перелив ресурсов между этими уровнями даже в благополучные периоды ограничен в силу относительно небольших кредитных лимитов, выделенных крупными банками на своих более мелких корреспондентов. В кризисные периоды срабатывает «эффект заслонки», полностью разделяющий сегменты банковского сектора. В этих условиях сколь бы эффективными ни были мероприятия регулирующего органа - Центрального банка, поступающие в банковскую систему ликвидные ресурсы не доходят до потенциально нуждающихся в них заемщиках, оседая в «карманах» крупнейших банков. Последние, «сидя на деньгах», минимизируют собственные возможные риски возникновения дефицита ликвидности и страхуются от потенциальных кредитных рисков своих коллег [6].

По словам директора Центра экономических исследований Московской финансово-промышленной академии (МФПА) Сергея Моисеева, к настоящему времени в России сложилась своего рода «аномалия», когда узкая группа банков обладает избыточной ликвидностью, наращивая присутствие на кредитном рынке, а мелкие и средние банки, наоборот, вынуждены сокращать деловую активность [16].

Кроме того, у российских кредитных организаций недостает необходимого залогового обеспечения для получения финансирования: оно предоставляется под залог ценных бумаг, а «в российской банковской системе сегодня закладывать практически нечего», отметил С.Моисеев. По его мнению, концентрация банковских активов в нескольких крупных банках приводит к спекуляциям и в целом нестабильности на межбанковском рынке [16].

То есть низкую эффективность отечественного рефинансирования усугубляют существенные различия в структуре балансов отечественных кредитных организаций. Если в структуре активов банков первого круга значительную долю занимают ликвидные ресурсы - государственные и первоклассные корпоративные ценные бумаги, возможность быстрой реализации которых без значительных потерь на рынке достаточно высока, то в структуре активов остальных банков высокую долю занимают кредиты, а ликвидные активы представлены более рискованными вложениями, частности, в ценные бумаги предприятий - эмитентов «второго эшелона», векселя и бумаги, риск реализации которых с существенным дисконтом значительно выше. Одновременно именно банки второго и третьего круга практически не имеют доступа к инструментам денежно-кредитного регулирования Банка России. Их возможности по привлечению централизованных ресурсов сводятся к получению «сверхкоротких» денег в рамках внутридневных кредитов и кредитов «овернайт», выдаваемых под залог все тех же ликвидных государственные ценных бумаг [6].

В-третьих, нельзя не отметить сверхкраткосрочного характера предоставляемых в рамках отечественной системы денежно-кредитного регулирования ресурсов, корни которого опять же лежат в концепции минимизации рисков Центрального банка.

На сегодняшний день самыми востребованными в рамках стандартных процедур рефинансирования являются внутридневные кредиты, привлекаемые по нулевой ставке.

В 2008 году Банк России увеличил сроки рефинансирования по операциям прямого РЕПО, ломбардным кредитам и кредитам под «нерыночные» активы или поручительства. Кредитным организациям была предоставлена возможность участвовать в аукционах прямого РЕПО и ломбардных кредитных аукционах на сроки 3, 6 и 12 месяцев. Но здесь опять же проявилась другая, уже не новая проблема – дороговизна данных заемных средств. На самом деле, как было выяснено во 2-ой главе, ставка рефинансирования в РФ в разы превышает данную ставку в экономически развитых странах. Российская ставка рефинансирования привязана к инфляции - чем выше уровень цен, тем выше и процент. А поскольку инфляция была и остается слишком высокой, то проблема дороговизны кредитов ЦБ РФ еще долго будет актуальной.

Поэтому реально для большинства банков доступны только краткосрочные ресурсы. Само собой разумеется, что данные ресурсы могут рассматриваться лишь как источник разрешения краткосрочных проблем с текущей ликвидностью, носящих скорее технический характер (например, нехватка ресурсов в период налоговых платежей). То есть такие ресурсы невозможно рассматривать в качестве средства разрешения важной проблемы российского банковского сектора, связанной с трансформацией относительно краткосрочных и мобильных пассивов в среднесрочные активы. Тем более ссуды Банка России не могут рассматриваться в качестве основы для формирования и снижения стоимости среднесрочных кредитных ресурсов, столь необходимых российской экономике.

Необходимым условием оздоровления ситуации в банковском секторе, повышения эффективности денежно-кредитной политики и развития механизмов кредитования в России является совершенствование системы рефинансирования.

Необходимо перейти от системы распределения государством заемных ресурсов среди нескольких крупных банков к полноценному рыночному механизму кредитования.

В этом направлении возможными путями решения проблем могут быть:

- предоставление кредитным организациям беззалогового финансирования на срок до недели;

- создание межбанковской площадки рефинансирования под управлением ЦБ;

- совершенствование системы риск-менеджмента в этом секторе.

Важным является решения вопроса о дальнейшем расширении перечня активов, которые используются в качестве обеспечения по инструментам рефинансирования Банка России.

Необходимо расширять Ломбардный список Банка России за счет дальнейшего включения в него ценных бумаг стабильно функционирующих коммерческих организаций.

После внесения соответствующих законодательных изменений, позволяющих Банку России совершать операции на фондовых биржах с корпоративными ценными бумагами, будет возможным проведение операций прямого РЕПО с биржевыми облигациями и акциями наиболее надежных эмитентов.

В основных направлениях государственной денежно-кредитной политики на 2010-2011гг. в целях улучшения возможностей кредитных организаций по получению денежных средств с помощью инструментов рефинансирования Банком России предусматриваются создание «единого пула обеспечения», включающего в себя как рыночные, так и нерыночные активы.

Основная цель создания «единого пула обеспечения» - обеспечение любой финансово стабильной кредитной организации возможности получать внутридневные кредиты, кредиты овернайт и кредиты на срок до 1 года под любой вид обеспечения, входящий в «единый пул обеспечения». В него будут входить:

- ценные бумаги из Ломбардного списка Банка России;

- векселя, права требования по кредитным договорам;

- акции;

- ипотечные ценные бумаги;

- иное имущество.

При этом между Банком России и кредитными организациями предполагается заключать «рамочные» соглашения, что позволит определять общие условия предоставления кредитов Банка России при использовании дифференцированного подхода к установлению процентных ставок по ним в зависимости от качества обеспечения.

Банк России продолжит участие в работе, направленной на закрепление на законодательном уровне возможности Банка России по привлечению специализированных организаций, в том числе Агентства по страхованию вкладов, к организации публичных торгов по реализации имущества, принятого в залог по кредитам Банка России, не обращающегося в России на организованном рынке.

В условиях ограниченности объема обеспечения, имеющегося в наличии у кредитных организаций, и усиления их потребности в рефинансировании Банк России при необходимости будет использовать аукционы по предоставлению кредитов без обеспечения кредитным организациям с международным рейтингом долгосрочной кредитоспособности не ниже определенного уровня.

Экономическая ситуация в России на современном этапе характеризуется необходимостью сдерживания инфляционных процессов при одновременном стимулировании экономического роста. Поэтому необходимо наличие эффективно функционирующей системы рефинансирования кредитных организаций. Это должна быть четко структурированная система с ясной законодательной основой и эффективно функционирующими инструментами. Она должна включать в себя, во-первых, сам финансовый рынок, где должна быть сформирована работающая система межбанковского кредитования, во-вторых, Банк России, который со своей стороны должен обеспечивать банковской системе необходимое доступное рефинансирование.

**Заключение**

На основе проведенной работы можно сделать следующие выводы и вынести предложения.

Рефинансирование кредитных организаций – один из важнейших методов денежно-кредитной политики ЦБ РФ. Оно представляет собой комплексную систему кредитования Банком России кредитных организаций и выполняет следующие функции: краткосрочное пополнение ликвидности; увеличение ресурсной базы для расширения активных операций; стабилизация деятельности кредитной организации в критической ситуации.

Основными инструментами системы рефинансирования являются: ставка рефинансирования и следующие виды кредитов: ломбардные, овернайт, внутридневные, операции репо, учет и переучет векселей.

Особенностями российской системы рефинансирования кредитных организаций являются: наличие всех инструментов рефинансирования, жестко регламентированные требования к обеспечению по кредитам и к кредитным организациям – контрагентам Банка России; довольно нестабильная ставка рефинансирования и относительно высокое ее значение по сравнению с другими странами.

В условиях финансового кризиса, политика рефинансирования Банка России была направлена на увеличение объемов предоставляемой кредитным организациям рублевой ликвидности; на расширение доступа к инструментам рефинансирования и их совершенствования, а также на борьбу с инфляцией.

В процессе анализа функционирования системы рефинансирования РФ на современном этапе были выявлены положительные тенденции. Они заключаются в увеличении объема выданных кредитных ресурсов Банком России и уменьшении ставки рефинансирования.

Несмотря на это, в системе рефинансирования остаются актуальными следующие проблемы: ориентированность рефинансирования практически на крупнейшие системообразующие банки; отсутствие перераспределения ресурсов через межбанковский рынок; недостаток необходимого залогового обеспечения для получения финансирования у большинства средних и мелких банков; краткосрочность и дороговизна предоставляемых кредитных ресурсов.

В связи с этим целесообразно проводить следующие мероприятия по улучшению функционирования системы рефинансирования: создать межбанковскую площадку рефинансирования под управлением ЦБ; расширить перечень активов, которые используются в качестве обеспечения по инструментам рефинансирования; расширить Ломбардный список Банка России, использовать аукционы по предоставлению кредитов без обеспечения кредитным организациям с международным рейтингом долгосрочной кредитоспособности; определить общие условия предоставления кредитов Банка России при использовании дифференцированного подхода к установлению процентных ставок по ним в зависимости от качества обеспечения.

**Список использованных источников**

1 **Грязнова А.Г.** Финансово-кредитный энциклопедический словарь / Под общ. ред. А.Г. Грязновой. - М.: Финансы и статистика, 2002. – 845с. ISBN: 527902306X

2 Федеральный закон РФ от10 июля 2002г. № 86 – ФЗ «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» (в ред. от 27.10.2008 № 175 – ФЗ)

3 Федеральный закон РФ от 2 декабря 1990г. №395-1 «О банках и банковской деятельности» (в ред. от 28.02.2009 №28-ФЗ)

4 **Лаврушин О.И.** Деньги, кредит, банки: Учебник / Под ред. О.И.Лаврушина. - М.: Финансы и статистика, 2000 - 389с.ISBN: 5-279-02111-3

5 **Тагирбекова К.Р.** Основы банковской деятельности (Банковское дело) / Под ред. Тагирбекова К.Р. - М.: Издательский дом «ИНФРА-М», Издательство «Весь Мир», 2003. С. 103. ISBN. 5-16-000728-8.

6 Навой А.Эволюция системы рефинансирования в России: история, проблемы и пути развития // Рынок ценных бумаг – 2005 - № 20

7 **Лаврушин О.И.** Банковское дело - М.: Финансы и статистика, 2006 – 768с. ISBN: 5-85971-456-4

8 **Коробова Г.Г.**. Банковское дело: Учебник / Под редакцией д-ра эк. наук проф. Г.Г. Коробовой. - М.: Экономисть, 2004г. - 751с. ISBN:**5-98118-026-9**

9 **Белоглазова Г.Н.** Организация деятельности Центрального банка: Учебное пособие / Под ред. Г.Н.Белоглазовой, Н.А.Савинской – Спб. Б.И.:2000 – 280с. ISBN: 5-7310-1189-3

10 Официальный сайт Банка России // cbr.ru

11 Положении Банка России от 4 августа 2003 года № 236-П «О порядке предоставления Банком России кредитным организациям кредитов, обеспеченных залогом (блокировкой) ценных бумаг»

12 Положении Банка России от 12 ноября 2007 года № 312-П «О порядке предоставления Банком России кредитным организациям кредитов, обеспеченных активами или поручительствами»

13 Информационное агентство // www.rosbalt.ru

14 Состояние денежной сферы и реализация денежно-кредитной политики в 2008 году // Вестник Банка России - 2009 - № 19 (1110)

15 Состояние денежной сферы и реализация денежно-кредитной политики в I квартале 2009 года // Вестник Банка России - 2009 - № 36 (1127)

# 16 Угодников К. Банкиры жалуются на отсутствие в России развитой системы рефинансирования коммерческих кредитных организаций. Что мешает Центральному банку быть щедрее? // Аналитика – 2006 - №3

**Приложение А**

*(обязательное)*

**Виды кредитов Банка России и условия кредитования**

Таблица А.1 - Виды кредитов Банка России и условия кредитования

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Виды кредитов | Срок | Ставка (в % годовых) | Вид обеспечения |
| Внутридневные | --- | 0 | Блокировка ценных бумаг изЛомбардного списка |
| Векселя, права требования по кредитным договорам |
| Овернайт | 1 рабочий день | 10,5% | Залог ценных бумаг из Ломбардного списка |
| Залог векселей, прав требования по кредитным договорам |
| Ломбардные | 1 календ. день | 9,5% | Залог ценных бумаг из Ломбардного списка |
| 7 календ. дней | 9,5% |
| 30 календ. дней | 9,5% |
| 14 календ. дней | определяется на аукционе |
| 3 месяца | определяется на аукционе |
| 6 месяцев | определяется на аукционе |
| 12 месяцев | определяется на аукционе |
| Кредиты, обеспеченные нерыночными активами или поручительствами | до 90 календарных дней | 9,5% | Залог векселей и прав требования по кредитным договорам или поручительства кредитных организаций |
| от 91 до 180 календарных дней | 10% |
| от 181 до 365 календарных дней | 10,5% |

**Приложение Б**

*(обязательное)*

**Ставки рефинансирования Банка России**

Таблица Б.1 – Ставки рефинансирования Банка России и сроки их действия (2006 – 2009гг.)

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Период действия | % | Нормативный документ |
| 15 сентября 2009г. – | 10,5 | Указание Банка России от 14.09.2009 № 2287-У «О размере ставки рефинансирования Банка России» |
| 10 августа 2009г. – 14 сентября 2009г. | 10,75 | Указание Банка России от 07.08.2009 № 2270-У  |
| 13 июля 2009г. – 9 августа 2009г. | 11 | Указание Банка России от 10.07.2009 № 2259-У  |
| 5 июня 2009г. – 12 июля 2009г. | 11,5 | Указание Банка России от 04.06.2009 № 2247-У  |
| 14 мая 2009г. – 4 июня 2009г. | 12 | Указание Банка России от 13.05.2009 № 2230-У  |
| 24 апреля 2009г. – 13 мая 2009г. | 12,5 | Указание Банка России от 23.04.2009 № 2222-У  |
| 1 декабря 2008г. – 23 апреля 2009г. | 13 | Указание Банка России от 28.11.2008 № 2135-У  |
| 12 ноября 2008г. – 30 ноября 2008г. | 12 | Указание Банка России от 11.11.2008 № 2123-У  |
| 14 июля 2008г. – 11 ноября 2008г. | 11 | Указание Банка России от 11.07.2008 № 2037-У  |
| 10 июня 2008г. – 13 июля 2008г. | 10,75 | Указание Банка России от 09.06.2008 № 2022-У  |
| 29 апреля 2008г. – 9 июня 2008г. | 10,5 | Указание Банка России от 28.04.2008 № 1997-У  |
| 4 февраля 2008г. – 28 апреля 2008г. | 10,25 | Указание Банка России от 01.02.2008 № 1975-У  |
| 19 июня 2007г. – 3 февраля 2008г. | 10 | Телеграмма Банка России от 18.06.2007 № 1839-У |
| 29 января 2007г. – 18 июня 2007г.  | 10,5 | Телеграмма Банка России от 26.01.2007 № 1788-У |
| 23 октября 2006г. – 28 января 2007г. | 11 | Телеграмма Банка России от 20.10.2006 № 1734-У |
| 26 июня 2006г. – 22 октября 2006г. | 11,5 | Телеграмма Банка России от 23.06.2006 № 1696-У |

**Приложение В**

*(обязательное)*

**Объемы кредитования Банка России**

Таблица В.1 – Объемы кредитов, выданных Банком России кредитным организациям за 2006 – 2009гг., в млн.руб.

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Месяц/год | Внутридневные кредиты | Кредиты овернайт | Ломбардные кредиты | Другие кредиты  |
| Итого за 2006г. | 11 270 967,5 | 47 023,5 | 6 121,4 |  -  |
| Итого за 2007г. | 13 499 628,1 | 133 275,9 | 24 154,5 | 32 764,5 |
| Итого за 2008г. | 17 324 352,8 | 230 236,1 | 212 677,6 | 445 526,2 |
| 2009г. |
| Январь  | 1 696 058,6 | 101 891,0 | 44 343,5 | 64 795,4 |
| Февраль | 2 024 371,0 | 32 843,8 | 43 332,6 | 157 019,7 |
| Март | 1 967 957,9 | 13 414,9 | 18 211,7 | 272 132,9 |
| Апрель | 2 153 358,6 | 19 969,5 | 22 271,0 | 266 044,6 |
| Май | 1 757 538,5 | 14 201,9 | 13 887,3 | 241 935,3 |
| Июнь | 1 740 866,7 | 11 664,6 | 23 612,3 | 147 180,0 |
| Июль | 1 753 032,8 | 21 751,2 | 23 779,4 | 233 217,1 |
| Август | 1 638 965,9 | 18 392,8 | 29 075,6 | 308 731,4 |
| Итого за 2009г. | 14 732 150,0 | 234 129,6 | 218 513,4 | 1 691 056,4 |