
Приказом Высшей аттестационной комиссии Республики Беларусь от 31 января 2008 г. (№ 28) журнал НОВАЯ ЭКОНОМИКА включен в Перечень научных изданий Республики Беларусь для опубликования результатов диссертационных исследований по экономическим наукам.

СОДЕРЖАНИЕ

ЭКОНОМИКА

<i>Байнев В. Ф., Винник В. Т.</i>	«Вечный двигатель» мирового кризиса	4
<i>Гончарук А. Г.</i>	Управление эффективностью малого и среднего бизнеса	13
<i>Громов В. И.</i>	Вихревые и волновые модели инновационных процессов	19
<i>Монтик О. Н.</i>	Отбор инновационных проектов предприятия на основе анализа конкуренции	24
<i>Барановский С. И., Шишло С. В.</i>	Взаимодействие факторов маркетинга и логистики при формировании логистических систем предприятий лесного комплекса	32
<i>Городко М. В.</i>	Формирование транспортно-логистической системы Беларуси на современном этапе	37
<i>Меллер Я. А.</i>	Машиностроение — фундамент развития белорусской экономики	47
<i>Солодуха М. В.</i>	Продовольственная безопасность как фактор устойчивого развития экономики	52
<i>Пашкова Е. С.</i>	Импортозамещение в Беларуси: минская перспектива	58
<i>Волонцевич Е. Ф., Короткая О. Г.</i>	Современные формы партнерских отношений на рынке молочной продукции Беларуси	64
<i>Овечкина О. М.</i>	Развитие товаропроводящих сетей как фактор конкурентоспособности белорусских производителей на зарубежных рынках	69
<i>Курочкин Д. В.</i>	Анализ современных концепций контроллинга	76

<i>Ковалева О. Л.</i>	Управление ценовой политикой в условиях рыночной неопределенности. . . 81
<i>Авсеевко Н. Н.</i>	Трансформация экономической сущности заработной платы. 87
<i>Сачек П. В.</i>	Критерий сравнения эффективности двух вариантов реализации инвестиционного проекта 92
<i>Еид Мажд</i>	Опыт Турции в привлечении прямых иностранных инвестиций 99
<i>Титова Е. О.</i>	«Золотое правило» накопления для случая догоняющего типа роста новой экономики в условиях интеграции и его информационное обеспечение . . . 105
<i>Добровенко А. А.</i>	Стратегическое планирование банковской деятельности в условиях трансформационной экономики 114
<i>Скибинская О. В.</i>	Механизм нестандартного рефинансирования Национального банка Республики Беларусь 119
<i>Домнина С. В.</i>	Методологические аспекты управления процессом формирования общественного благосостояния 124
<i>Кравченко А. А.</i>	Тенденции изменения нерабочего времени в западных странах 130
<i>Майборода Т. Л.</i>	Макроэкономические показатели через призму доверия 135
<i>Сидоров И. П.</i>	Управление конкурентоспособностью предприятий в условиях трансформационной экономики 139
<i>Крючок С. И.</i>	Развитие предпринимательства как важнейшее условие экономического развития 146
<i>Данилевич О. А.</i>	Развитие научно-инновационной деятельности и коммерциализации научных разработок в вузах Беларуси 151

общество

<i>Акулов В. Л.</i>	Слово о политике и «политической элите» 162
<i>Акулов В. Л.</i>	Политическая организация общества и проблема правосубъектности. . . . 170
<i>Шарай Е. А.</i>	Оптимальная модель интегрированной учебно-научно-производственной системы 177

историческое наследие

<i>Усовский А. В.</i>	17 сентября 1939 года — День Воссоединения белорусской нации. 183
-----------------------	---

Механизм нестандартного рефинансирования Национального банка Республики Беларусь

Скибинская Ольга Вячеславовна,

магистр экономических наук,

ассистент кафедры банковского дела

Полесского государственного университета (г. Пинск, Беларусь)

Анализируется возможная к применению Национальным банком Республики Беларусь методика разработки механизма нестандартного рефинансирования банков в рамках регулирования ликвидности в условиях системной нестабильности в банковском секторе государства. Автор раскрывает сущности таких экономических категорий, как системная нестабильность, нестандартное рефинансирование, выделяет основные качественные критерии, на основании которых ситуация в банковской системе может быть названа системной нестабильностью.

The technique of working out of the mechanism of non-standard refinancing of banks within the limits of regulation of liquidity in the conditions of system instability in bank sector of the state is analyzed possible to application by National bank of Byelorussia. The author opens essence of such economic categories as system instability, non-standard refinancing, allocates the basic qualitative criteria on which basis the situation in bank system can be named by system instability.

Центральные банки занимают ключевые позиции по формированию и проведению денежно-кредитной политики государства, составной частью которой выступает политика рефинансирования банков в рамках регулирования ликвидности банковского сектора, направленная на обеспечение его стабильного функционирования в соответствии с потребностями экономики страны. Рефинансирование банков в условиях системной нестабильности имеет определенную специфику. Банковский сектор Республики Беларусь был подвергнут влиянию мирового кризиса в форме чрезмерного дефицита ликвидности, при котором Национальным банком страны были использованы отдельные монетарные инструменты по поддержке ликвидности, относимые к арсеналу методов антикризисной политики [2, с. 21–22].

Отметим, что в настоящее время не выработаны единые критерии и принципы предоставления чрезвычайного финансирования (нестандартного рефинансирования), которые бы способствовали повышению эффективности проводимых операций центрального банка. Поэтому методика разработки механизма нестандартного рефинансирования (чрезвычайного финансирования) банков Национальным банком Республики Беларусь в условиях системной нестабильности, которая в отличие от применяемых по случаю центральным банком нестандартизированных инструментов

предусматривает комплексный подход к решению системных проблем ликвидности и платежеспособности банков, является достаточно актуальной и представляет практическую значимость.

В связи с этим целью настоящей статьи является определение основных составляющих системы рефинансирования банковского сектора Республики Беларусь во взаимосвязи их функционирования, выделение критериев системной нестабильности в банковском секторе, на основании которых — разработка механизма чрезвычайного финансирования банков центральным банком в целях обеспечения способности банковского сектора противостоять стрессовым ситуациям или шокам банковской ликвидности.

Так, основными составляющими системы рефинансирования банковского сектора представляются:

- форма рефинансирования;
- механизм рефинансирования банков;
- принципы функционирования системы рефинансирования.

Форма рефинансирования — качественная и количественная характеристика процесса рефинансирования. Качественную характеристику процесса рефинансирования определяют источник и инструментарий рефинансирования. Количественная составляющая процесса рефинансирования определяется суммой предостав-

ленного рефинансирования и процентной ставкой. Источник рефинансирования, как ключевой элемент системы рефинансирования, располагает своим инструментарием по регулированию банковской ликвидности или сам является таковым. Возможно выделить следующие источники рефинансирования банковского сектора:

1) межбанковский рынок, предусматривающий организацию экономических отношений между:

- банками;
- банками и центральным банком;

2) банковские депозиты;

3) фондовый рынок.

Такое деление является условным, так как провести четкое разграничение между выделенными источниками довольно сложно по причине общности применяемых ими инструментов в отдельных случаях.

Так, межбанковский рынок как совокупность кредитно-депозитных, валютных сделок, операций с ценными бумагами, осуществляемых кредитными учреждениями в рамках общего денежно-кредитного механизма выступает основным источником рефинансирования банковского сектора как в нормальных, так и в чрезвычайных условиях его функционирования в отличие, например, от банковских депозитов, которые в условиях системной нестабильности в банковском секторе не работают вообще, а возможности стабилизации ситуации посредством инструментария фондового рынка ограничены в силу его низкой ликвидности и недостаточной развитости фондового рынка в целом.

Механизм рефинансирования представляет собой условия и порядок использования тех или иных инструментов рефинансирования банковского сектора, что регламентируется соответствующими нормативными документами. Данная компонента системы рефинансирования отражает взаимосвязь источника рефинансирования и его инструментария, а также обеспечивает осуществление процесса предоставления ликвидности в соответствии со следующими принципами функционирования системы рефинансирования банковского сектора:

- обеспеченность ликвидным залогом предоставленного рефинансирования;
- рыночные принципы осуществления операций рефинансирования банков;
- эффективность проводимых операций по обеспечению банковской системы сбалансированной ликвидностью;

– открытость проводимых операций по рефинансированию банковского сектора;

– равный подход к контрагентам системы рефинансирования;

– автоматизация функционирования механизма рефинансирования банков;

– постоянное совершенствование применяемого инструментария рефинансирования банковского сектора в соответствии с потребностями растущей экономики;

– контроль за движением, размещением и использованием полученного рефинансирования с целью соблюдения экономических интересов и разрешения возникших проблем с ликвидностью с наименьшими потерями для банковской системы и экономики в целом.

Отметим, что при функционировании системы рефинансирования Национальный банк выступает кредитором последней инстанции, предоставляя ликвидность банковскому сектору, когда другие источники рефинансирования не в состоянии удовлетворить его возрастающие потребности. Свою монетарную деятельность по регулированию ликвидности Национальный банк осуществляет в соответствии с разработанными Принципами регулирования текущей ликвидности банков Национальным банком [1]. Данный документ не предусматривает в перечне располагаемого инструментария методов нестандартного рефинансирования, которое характеризуется способностью системы рефинансирования банковского сектора адекватно реагировать на изменения рыночной конъюнктуры, вследствие чего разрабатываются новые инструменты регулирования ликвидности и (или) вносятся соответствующие изменения в действующий механизм рефинансирования [2, с. 23]. Особую значимость нестандартное рефинансирование приобретает в условиях системной нестабильности в банковском секторе. Системная нестабильность в банковском секторе — результат постоянного наличия определенной рискованной компоненты в ресурсной базе банка (банков), влекущей дисбаланс в системе бесперебойного функционирования банковского сектора в целом в результате падения предложения ликвидных ресурсов.

Авторская методика разработки механизма нестандартного рефинансирования в условиях системной нестабильности банковского сектора предполагает 3 составных этапа аналитической работы, представленных в табл. 1.

Проведенный анализ состояния банковского сектора Республики Беларусь в 2006 г. – первом

Таблица 1 — Методика разработки механизма нестандартного рефинансирования банков

Этапы	Краткое описание
1 этап	I. Анализ финансового состояния банков в соответствии со следующими критериями:
	1. Невыполнение регулятивных требований органов надзора
	2. Увеличение уровня проблемных активов банковского сектора
	3. Рост отчислений в специальные резервы на покрытие возможных убытков
	4. Несоответствия требований и обязательств банка по срокам и суммам
	5. Снижение показателей эффективности работы банков
	6. Отрицательные реальные ставки денежного рынка
	7. Отток депозитов банковского сектора
	8. Рост ставок на рынке первичного межбанковского кредита наряду со снижением лимитов кредитования
	9. Устойчивая возрастающая потребность банка в рефинансировании со стороны Национального банка
10. Невыполнение обязательств перед контрагентами	
2 этап	II. Определение уровня системной нестабильности:
	1 уровень — наличие критерия 1
	2 уровень отвечает критериям 8, 9
	3 уровень характеризуется наличием в совокупности 5 и более выделенных критериев
4 уровень, при котором капитал банка меньше либо равен 0.	
3 этап	III. Соблюдение общих и индивидуальных (в соответствии с установленным уровнем системной нестабильности) теоретико-методологических подходов к организации нестандартного рефинансирования:
	1. Определение действительной потребности в нестандартном рефинансировании
	2. Ориентации на критерии допуска банка к чрезвычайному финансированию
	3. Предоставление возможности выбора банком вида поддержки
	4. Установление сроков нестандартного рефинансирования
	5. Определение суммы и валюты по инструменту поддержки
	6. Установление процентной ставки
7. Решение о принятии залогового обеспечения	

полугодии 2011 года выявил отдельные признаки системной нестабильности в соответствии с выделенными критериями. Так, в условиях мирового финансово-экономического кризиса в республике наблюдалось невыполнение норматива краткосрочной ликвидности в целом по банковскому сектору: впервые произошло падение данного показателя в ноябре 2008 года до 0,9 при минимально установленном коэффициенте, равном 1. В декабре 2008 года норматив еще снизился до 0,89. Вновь нарушение данного показателя зафиксировано в декабре 2009 года (0,97). Это является ярким примером недостаточности банковскому сектору требуемой ликвидности для оплаты своих обязательств при их востребовании. Наряду

с этим наблюдалось устойчивое несоблюдение банковской системой Республики Беларусь и норматива минимального соотношения ликвидных и суммарных активов с июня по декабрь 2009 года (диапазон колебаний — от 18,21 % до 19,99 % при установленном минимальном значении в 20 %).

Также отмечается отрицательная динамика проблемных активов банковского сектора Республики Беларусь. В 2009 году по сравнению с 2008 годом проблемные активы возросли более чем в 2,5 раза (61 %), составив 22 311,3 млрд руб. В 2010 году по отношению к 2009 году прирост данных активов составил 51 %. За 6 месяцев текущего года объем проблемных кредитов уже равен 19 524,3 млрд руб.

Анализ выявил значительный рост требований Национального банка к банкам в 2010 году на 143,24 трлн руб. по отношению к 2008 году, что главным образом обусловлено возросшей задолженностью банков по предоставленным кредитам Национального банка Республики Беларусь, а также его участием в капитализации системообразующих банков в период чрезмерной нехватки ликвидности. За первое полугодие 2011 года данный показатель превысил суммарный объем 2010 года, составив 183,1 трлн руб.

В соответствии с представленной методикой разработки механизма нестандартного рефинансирования банков отметим основные аспекты предоставления такой поддержки.

1. Нестандартное рефинансирование не должно корректировать проблемы капитала неплатежеспособного банка, в то время как основная цель предоставления чрезвычайного кредита — дать возможность банку расплатиться по обязательствам, срок погашения которых наступил и не позволяет увеличить капитал неплатежеспособного банка, поэтому он не может привести к увеличению чистой стоимости банка, если она отрицательная. В случае ситуации неплатежеспособности (четвертый уровень системной нестабильности) возможны и целесообразны следующие мероприятия:

- рефинансирование банка — увеличение капитала — его собственниками или потенциальными инвесторами, в исключительных случаях — органами государственной власти;

- вывод банка с рынка.

2. Рефинансирование в общем случае носит краткосрочный характер, однако в условиях системной нестабильности и недостаточности долгосрочных ресурсов у банков необходимо в исключительных случаях предусмотреть возможность привязки срока предоставляемого чрезвычайного рефинансирования к периоду осуществления антикризисных мер при условии наличия разработанного у банка и предоставленного в центральный банк адекватного кризисной ситуации плана своего финансового оздоровления. Очевидно, что при первом уровне системной нестабильности нецелесообразно рефинансирование свыше 1 года, которое ориентировано на последующие уровни, представляющие большую угрозу стабильности функционирования банковского сектора.

3. В кризисных условиях функционирования банковского сектора нецелесообразно установление высоких процентных ставок. При этом необходимо учитывать, что, если нестандартное

рефинансирование осуществляется на достаточно короткий промежуток времени (как правило, первый уровень системной нестабильности), то влияние номинальной процентной ставки на поведение заемщика минимально. При увеличении сроков рефинансирования для того, чтобы процентная ставка оказывала влияние на заемщика, ее размер должен быть выше по сравнению с процентной ставкой, которая сложилась на рынке (второй и третий уровни системной нестабильности).

4. Необходимо соблюдать традиции принятия залогового обеспечения с одновременным увеличением его возможных видов, переоценкой и требованием дополнительного обеспечения в случае необходимости в течение срока кредитования. В дополнение к этому перспективным представляется использование в практике центрального банка контрциклической структуры обеспечения. Кроме того, рекомендуется ограничить беззалоговое кредитование только случаями наступления третьего уровня системной нестабильности наряду с использованием на первых двух уровнях рефинансирование банков под залог закладных, которое в значимой степени будет способствовать развитию фондового рынка в республике как отдельного источника системы рефинансирования банковского сектора.

В общем, эффективный механизм нестандартного рефинансирования в условиях системной нестабильности должен не только предоставить необходимую для восстановления деятельности банковского сектора ликвидность, но и, что немаловажно, обеспечить защиту центрального банка от кредитных и юридических рисков в периоды, когда они более высокие, чем обычно, а также обеспечить снижение морального риска за счет того, что кредитование носит исключительный, а не преференциальный характер.

Выводы

1. Рефинансирование обладает особой гибкостью по смягчению негативных последствий внешних и внутренних монетарных шоков, сопровождающихся возникновением дефицита ликвидности на банковском рынке. Факт обращения в Национальный банк за рефинансированием служит свидетельством наличия у банка проблем с ликвидностью, по крайней мере, краткосрочного характера. Систематическое обращение за рефинансированием в Национальный банк, а также высокий уровень задолженности по инструментам поддержания ликвидности в течение длительного времени трактуется как неспособность

банка эффективно управлять структурой своего баланса, наличие необходимости пересмотра банков приоритетов своей деятельности и корректировки активных и пассивных операций, а также является причиной более внимательного изучения Национальным банком деятельности банка.

2. Нестандартное рефинансирование находится главным образом в ведении центрального банка. Эффективности и целесообразности использования им определенного инструмента по предоставлению ликвидности банкам будет способствовать предложенная методика разработки механизма нестандартного рефинансирования, согласно которой:

– для минимизации морального риска, предотвращения принятия банком избыточных рисков и соблюдения интересов незастрахованных кредиторов банка центральный банк должен предоставлять нестандартное кредитование по возможности банкам, которые являются платежеспособными;

– анонсирование операций должно продемонстрировать, что помощь будет оказываться банкам, имеющим возможность предоставить залог, и которые испытывают временные трудности с ликвидностью с тем, чтобы исключить злоупотребления со стороны собственников и менед-

жмента банков. Наряду с этим центральный банк может потребовать от банка разработать меры по исправлению существующих дисбалансов в активах и пассивах, выработке стратегии вывода банка из кризисной ситуации с тем, чтобы исключить повторное возникновение проблем в будущем.

3. Выделенные автором основные качественные критерии оценки системной нестабильности в банковском секторе наряду с определением ее возможных уровней позволяют своевременно идентифицировать ситуацию возникшего дефицита ликвидности, приводящего к системному нарушению функционирования банковской системы, и предпринять соответствующие меры по его устранению.

Литература

1. Положение о принципах регулирования текущей ликвидности банков Республики Беларусь Национальным банком Республики Беларусь / Нацбанк Респ. Беларусь. – Минск, 2011. [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <http://www.nbrb.by/mp/principles.asp>. – Дата доступа: 07.07.2011.

2. Скибинская, О. В. О выполнении центральными банками функции кредитора последней инстанции / О. В. Скибинская // Банковский вестник. – 2011. – № 7. – С. 17–25.

*Материал поступил
в редакцию 15.09.2011*