

**ЗАРУБЕЖНЫЙ ОПЫТ ОРГАНИЗАЦИИ РЕФИНАНСИРОВАНИЯ БАНКОВ:
СИСТЕМА «ДИСКОНТНОГО ОКНА»**

О.В. Скибинская, аспирант

*Научный руководитель – П.А. Маманович, к.э.н., доцент
Полесский государственный университет*

Рефинансирование, как механизм регулирования ликвидности банков, играет ключевую роль в обеспечении устойчивости и безопасности функционирования банковского сектора. Проблема поддержания оптимального уровня ликвидности посредством определенного инструментария системы рефинансирования, определенного в соответствии с потребностями экономики, приобретает особую значимость в периоды системной банковской нестабильности. Последние события мирового финансово-экономического кризиса определяют значимость и актуальность проблемы сбалансированного обеспечения ликвидности банковского сектора центральными банками с одновременной минимизацией издержек, связанных с рисками при предоставлении средств кредиторами последней инстанции в чрезвычайных условиях функционирования банковской системы.

Нестабильность в банковском секторе является естественным исходом возникновения и существования банковских кризисов. В результате, банковский сектор не в состоянии эффективно выполнять возложенные на него функции; в значительной мере возрастают расходы, связанные с реструктуризацией банков, с отрицательным воздействием на экономику страны в целом[1]. При этом системная нестабильность означает финансовую несостоятельность большей части банковского сектора, а также имеет место периодичность ее возникновения.

По мере нарастания мирового финансового кризиса 2006-2009гг. центральные банки принимали гибкие ответные меры, расширяя масштабы своих операций, продлевая сроки погашения инструментов, увеличивая диапазон залогового обеспечения, расширяя число контрагентов и вводя своповые кредитные линии в долларах США. Кроме того, ими применялись гарантии и прямые покупки ценных бумаг частного сектора. Операционная основа предоставления системной ликвидности была расширена в силу простой необходимости, и во многом она должна быть сохране-

на, например, посредством применения соответствующего инструментария дисконтного окна по рефинансированию банковского сектора.

Дисконтное окно (постоянно-действующая схема) предназначена для выполнения роли “предохранительного клапана”, дополняет операции на открытом рынке и поставяет ликвидность отдельным депозитарным учреждениям США при определенных условиях [2]. Через дисконтное окно можно заимствовать почти у любого депозитарного учреждения практически под любое обеспечение из портфеля банка. Диапазон пригодного обеспечения широк и включает ценные бумаги в иностранной валюте, ценные бумаги, обеспеченные активами, различные виды нерыночных активов, таких как банковские кредиты, коммерческие кредиты и кредиты под жилую недвижимость, займы потребительского кредитования. Операции через дисконтное окно предусматривают следующие программы рефинансирования банковского сектора: [3]:

- программа внепланового кредитования (кредитования в чрезвычайных обстоятельствах);
- программа первичного кредитования;
- программа вторичного кредитования (для учреждений с нарушением работы);
- программа сезонного кредитования.

Первичные кредиты выделяются без ограничений учреждениям с хорошим финансовым положением на срок до 30 дней, как правило, по ставке 100 базисных пунктов сверх ставки, предписанной учетной политикой. Однако следует отметить, что из-за конъюнктуры рынка в августе 2007 года спред сузился до 50 базисных пунктов, марте 2008 года — до 25 базисных пунктов.

Финансовым учреждениям, которые не подходят для выдачи первичных кредитов, предоставляются вторичные кредиты в виде резервного источника финансирования на очень короткие сроки или для более эффективного разрешения серьезных финансовых трудностей. Такие кредиты выдаются по ставке выше ставок программы первичного кредитования и предусматривают более высокую степень администрирования и надзора со стороны Резервного банка, чем первичный кредит.

Программа сезонного кредитования предназначена для удовлетворения финансовых потребностей более мелких учреждений, испытывающих резкие колебания уровня своих депозитов и займов. В программе могут участвовать только учреждения с общей суммой национальных депозитов менее 500 млн. долларов США. Заемщики должны продемонстрировать, что их потребности в сезонном финансировании продолжаются не менее четырех недель, и покрыть часть финансирования, полученного из рыночных источников. Ставка по сезонным кредитам устанавливается, исходя из средней ставки по федеральным фондам и ставки депозитного сертификата со сроком погашения девяносто дней за предыдущий период обслуживания резервов[3].

При чрезвычайных обстоятельствах Федеральной резервной системе разрешено выделять кредиты под залог казначейских ценных бумаг и агентских ценных бумаг на срок до 90 дней. Существуют строгие ограничения для кредитования в чрезвычайных обстоятельствах:

- выделение кредита должно быть одобрено не менее чем пятью членами совета управляющих;
- кредит предоставляется только в том случае, когда нет других источников рыночного кредитования;
- непредоставление кредита окажет неблагоприятное воздействие на экономику [2].

В общем, обеспечение, предоставляемое через дисконтное окно, оценивается еженедельно по рыночным ценам (или — для неликвидного обеспечения — исходя из неоплаченной основной стоимости активов плюс стандартный “навар”). “Навар” с обеспечения варьируется от 0,5 % до 40 % рыночной стоимости в США, от 0,5% до 41 % в Еврозоне и от 0,5% до 10 % в Великобритании, в зависимости от оставшегося срока до погашения, типа обеспечения и наименования валюты. При ухудшении качества обеспечения Федеральная резервная система запрашивает у банка дополнительное обеспечение или отзывает заем. Федеральная резервная система также имеет в своем распоряжении такой инструмент, как требование пополнения гарантийного взноса, если общая стоимость залоговой корзины заемщика упадет ниже общей суммы заимствованных средств.

Таким образом, на основе изучения зарубежной практики применения отдельного инструментария механизма рефинансирования банковского сектора можно сделать следующие выводы:

1. Рефинансирование банков, осуществляемое посредством проведения операций на открытом рынке и (или) дисконтного окна, призвано обеспечить эффективность, стабильность и безопасность их функционирования. При этом система дисконтного окна предполагает различные программы рефинансирования банковского сектора в определенных условиях рыночной конъюнктуры.

2. Достаточно широкая залоговая корзина по операциям рефинансирования центрального банка увеличивает доступ банком к ликвидности в условиях банковской нестабильности. В свою очередь, мероприятия по переоценке принятого обеспечения и его корректировки в сторону увеличения в случае необходимости наряду со своевременным «сворачиванием» отдельных антикризисных мер при видимой стабилизации ситуации с ликвидностью банковских институтов будет способствовать эффективности реализации центральными банками функции кредитора последней инстанции, минимизации кредитного и «морального» рисков.

Список использованных источников

1. Лепехин, О.А. Нестабильность банковской системы: условия и факторы возникновения кризисов дис. ... канд. экон. наук: 08.00.10 /О.А. Лепехин.— Москва, 2006.— 160 л.
2. Central Bank Collateral Frameworks: Principles and Policies / Alexandre Chailloux [et al.] // IMF Working Paper.— 2008.— № 222.— P.4-29.
3. The Federal Reserve System // Monetary Policy (Федеральная резервная система // монетарная политика) [Электронный ресурс].—2010.—Режим доступа: <http://www.federalreserve.gov/monetarypolicy/default.htm> /. —
Дата доступа: 10.02.2010.