

РЕГУЛИРОВАНИЕ ЛИКВИДНОСТИ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ КЫРГЫЗСКОЙ РЕСПУБЛИКИ

Н.У. Атабаев, Международный университет Ататюрк Алатоо
atabaevnurlan@yahoo.com

Коммерческие банки создают и поддерживают на определенном уровне резервы, исходя из типа ресурсов, находящихся в их управлении, а также из условий, на которых эти ресурсы были ими получены. Кроме того, банки тщательно диверсифицируют свой портфель, учитывая различные факторы: сроки, надежность, доходность, тип контрагента, страну и т.д. Поступая таким образом, банк приобретает репутацию надежного и стабильного учреждения, что в итоге позволит ему снизить норму создаваемых им резервов и увеличить ресурсную базу с целью получения дополнительной прибыли. Однако в подобных условиях существует вероятность перехода тонкой грани между благоразумием и стабильностью и более высокой нормой доходности, что в результате может привести к возникновению финансового кризиса. Но даже надежные банки и банковские системы могут столкнуться с проблемами ликвидности, спровоцированными внешними факторами. И часто проблема не в сложившейся ситуации, а в появлении информации о приближающемся кризисе. Тем не менее было найдено решение и этой проблемы — наличие центрального банка, выполняющего функцию «кредитора последней инстанции» [1]. Он должен поддерживать финансовую стабильность системы в целом (но не отдельного учреждения) в периоды кризиса ликвидности. Существует несколько причин в пользу такого поведения центральных банков. Наиболее очевидная из них: поддержка каждого банка в отдельности могла бы спровоцировать появление недобросовестных контрагентов (другими словами, если бы стало ясно, что центральный банк не допустит банкротства банка, испытывающего финансовые затруднения, возникли бы условия для совершения банками операций с высокой степенью рискованности с целью получения сверхприбыли).

Таким образом, очевидно, что центральные банки должны выполнять функцию «кредитора последней инстанции» в той степени,

насколько это необходимо и достаточно для поддержания стабильности банковской системы в целом. Следует также подчеркнуть, что в настоящее время центральные банки, регулируя денежно-кредитную сферу, влияют на экономическое развитие государства в целом. Следовательно, с целью поддержания стабильности банковской системы центральные банки не только компенсируют недостаток ликвидности, но и изымают ее избыток, тем самым регулируя конъюнктуру финансового рынка.

В Кыргызстане в условиях рыночной экономики функционирует двухуровневая банковская система:

первый уровень - Национальный банк Кыргызской Республики (НБКР), действующий в интересах государства;

второй - банки, то есть юридические лица, в совокупности осуществляющие следующие банковские операции:

привлечение денежных средств юридических и физических лиц во вклады (депозиты);

привлечение денежных средств от своего имени и за свой счет на условиях возвратности, платности, срочности;

открытие и ведение банковских счетов юридических и физических лиц.

Банки могут также совершать и иные банковские операции, предусмотренные «Законом о банках и банковской деятельности Кыргызстана».

Основной задачей банковской системы является аккумуляция свободных денежных средств населения, индивидуальных предпринимателей, юридических лиц и последующее их перераспределение в сферы деятельности, испытывающие нехватку этих средств. Такое перераспределение приносит банкам как посредникам доход, представляющий собой разницу между стоимостью привлечения денежных средств и стоимостью размещения этих средств.

В процессе перераспределения денежных средств происходит их движение с одно-

го счета на другой, из одного банка в другой. В результате такого движения денег у банков возникают взаимные требования/обязательства, выполнение которых напрямую зависит от возможности каждого конкретного банка в каждый конкретный момент времени рассчитаться по своим обязательствам (то есть от уровня ликвидности банка). Следовательно, ликвидность банковской системы в целом зависит от ликвидности каждого банка в отдельности.

С целью поддержания стабильности банковской системы Национальным банком предпринимается ряд мер, в том числе применяются различные контрольные и надзорные меры, имеющие системный и долгосрочный характер. Цели и задачи банковского надзора определяются необходимостью обеспечения безопасного и стабильного функционирования банков, а следовательно, и банковской системы в целом. Их достижение связано с совершенствованием пруденциальных требований и надзорных процедур и реализуется через повышение уровня всех составляющих надзорного процесса (лицензирование, дистанционный надзор, проверки, меры воздействия, анализ системных банковских рисков).

Однако, как уже отмечалось, может возникнуть внезапная ситуация, которая в конечном итоге приведет к кризису банковской системы. Чтобы ее избежать, Национальный банк, как и любой другой центральный банк, осуществляет операции по регулированию ликвидности банковской системы.

Цель регулирования ликвидности банковской системы — обеспечение своевременного выполнения банками своих обязательств, в том числе и за счет перераспределения средств между банками через финансовый рынок. В свою очередь функциями регулирования текущей ликвидности банковской системы являются:

содействие бесперебойности расчетов на основе поддержания необходимого уровня ликвидности в банковской системе;

сглаживание колебаний конъюнктуры финансового рынка и предотвращение кризисов, вызванных факторами краткосрочного характера, повышение предсказуемости динамики ставок финансового рынка, снижение процентного риска банков;

формирование экономических ожиданий участников рынка в соответствии с целями монетарной политики;

содействие развитию различных сегментов финансового рынка.

Все операции по регулированию текущей ликвидности банковской системы осуществляются на платной основе. Причем процентные ставки по таким операциям устанавливаются исходя из обеспечения стабильности курса национальной валюты, стимулирования привлечения свободных ресурсов граждан и юридических лиц, создания условий для эффективного кредитования юридических лиц, физических лиц.

Как видно на рис. 1, операции регулирования ликвидности можно разделить на изъятие ликвидности и поддержание ликвидности (рефинансирование). Операции по поддержанию ликвидности банковской системы совершаются на краткосрочный период (до 30 дней), операции по изъятию ликвидности — на более длительный период, который может составлять до 180 дней [2].

Данные операции не предполагают вмешательства Национального банка в процесс планирования и регулирования банками своей ликвидности в краткосрочном и долгосрочном периоде и не призваны исправлять структурные диспропорции балансов банков, вызванные проблемами долгосрочного характера.

Следовательно, более детально операции регулирования ликвидности банковской системы можно сгруппировать следующим образом:

операции с постоянно доступными инструментами;

операции на валютном рынке;

операции на открытом рынке (аукционные, операции структурной/тонкой настройки).

Постоянно доступные инструменты отличаются от других тем, что банки в любой момент времени операционного дня могут воспользоваться ими по первому своему требованию без согласия Национального банка. К ним относятся:

кредиты овернайт;

внутридневные кредиты;

кредиты последней инстанции.

Все три инструмента используются для поддержания ликвидности [3].

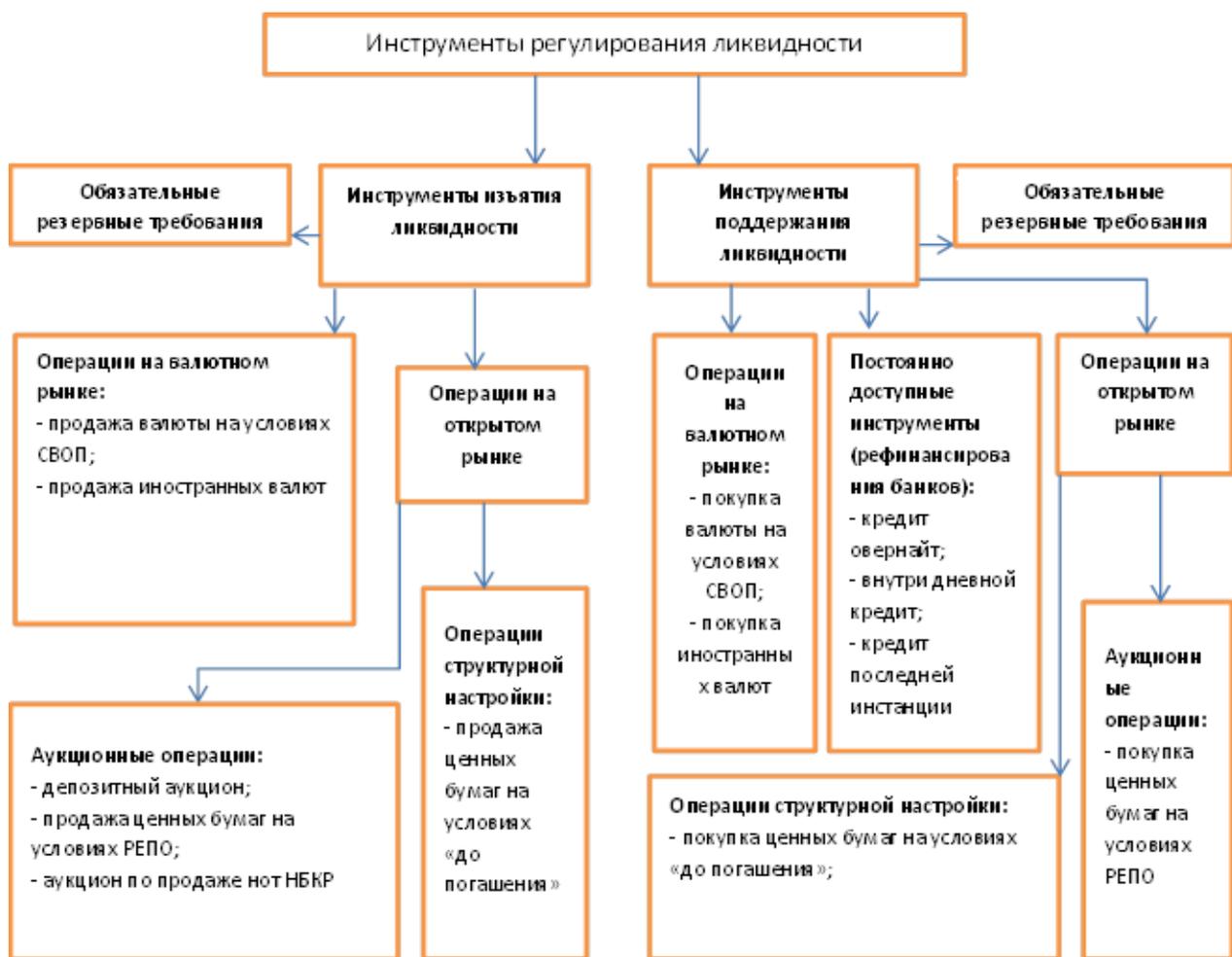


Рис. 1. Структура инструментов регулирования ликвидности банковской системы
Источник: разработана автором на основе данных [3].

Кредит овернайт предоставляется в национальной валюте на один день, под залоговое обеспечение, для поддержания краткосрочной ликвидности банка. В качестве залогового обеспечения принимаются государственные ценные бумаги Кыргызской Республики, размещаемые через НБКР. Процентная ставка устанавливается в размере 1,2 от учетной ставки НБКР. Используется регулярно по инициативе коммерческого банка.

Внутридневные кредиты предоставляется в национальной валюте на беспроцентной основе, в течение операционного дня на несколько часов, под залоговое обеспечение, для повышения эффективности работы платежной системы. В качестве залогового обеспечения принимаются государственные ценные бумаги Кыргызской Республики, размещаемые через НБКР. Используется регулярно по инициативе коммерческого банка.

Кредит последней инстанции предоставляется в исключительных случаях коммерче-

ским банкам, испытывающим серьезные финансовые проблемы, на срок не более 6 месяцев. Процентная ставка устанавливается управлением НБКР. Используется по инициативе коммерческого банка при условии наличия программы оздоровления банка.

Операции на валютном рынке - очень часто используемый инструмент для изъятия и поддержания ликвидности банковской системы.

Аукционы прямых своп – это аукционы по обмену денежных средств в национальной валюте на эквивалентную сумму в иностранной валюте (доллар США и евро) с обязательством обратного обмена основных сумм и начисленных процентов по заранее оговоренным условиям. Целью проведения аукционов прямых своп является обеспечение банковской системы краткосрочной ликвидностью в национальной валюте на срок до семи дней. Аукционы проводятся по инициативе НБКР.

Обратные своп-операции – это операции по обмену денежных средств в иностранной валюте (доллар США) на эквивалентную сумму в национальной валюте с обязательством обратного обмена основных сумм и начисленных процентов по заранее оговоренным условиям. Целью проведения обратных своп-операций является изъятие из банковской системы избыточной ликвидности в национальной валюте. Операции проводятся по инициативе Национального банка.

Аукционные операции являются основными и используются Национальным банком для регулирования ликвидности банковской системы. Причем цель проведения данных операций - регулирование ликвидности банковской системы на более долгосрочной основе. По операциям поддержания ликвидности период сделок может составлять 1-30 дней, по операциям изъятия ликвидности – 1-180 дней [2].

Аукционные операции на рынке включают:

покупку и продажу государственных ценных бумаг на условиях РЕПО;

депозитный аукцион;

аукционы по продаже нот НБКР.

Аукционы по продаже нот НБКР – это государственные краткосрочные ценные бумаги, выпускаются в обращение НБКР на срок 7, 14, 28, 91 и 182 дня на еженедельных аукционах. Доходность определяется в зависимости от спроса и предложения со стороны коммерческих банков. Целью проведения аукционов нот является изъятие из банковской системы ликвидности в национальной валюте.

Операции РЕПО НБКР – это операции по покупке (прямое РЕПО)/продаже (обратное РЕПО) государственных ценных бумаг с обязательством их обратной продажи/покупки в определенную дату в будущем и по заранее оговоренной цене.

Целью проведения операций прямых РЕПО является временное предоставление банковской системе ликвидности в национальной валюте. Целью проведения операций обратных РЕПО является временное изъятие из банковской системы ликвидности в национальной валюте. НБКР объявляет минимальную процентную ставку при прямых РЕПО-операциях и максимальную процентную ставку при обратных РЕПО-

операциях по принимаемым на операции РЕПО заявкам. Также операции РЕПО могут проводиться по фиксированной процентной ставке для всех участников. Операции РЕПО проводятся по инициативе НБКР.

Депозитные операции НБКР в национальной валюте – это инструмент, используемый с целью изъятия избыточной ликвидности из банковской системы путем привлечения денежных средств в национальной валюте на срочные депозитные счета в НБКР на условиях возвратности, платности и срочности. НБКР объявляет максимальную процентную ставку при проведении депозитного аукциона. Также депозитные операции могут проводиться по фиксированной процентной ставке для всех участников. Депозитные операции проводятся по инициативе НБКР.

К операциям структурной настройки относятся покупка и продажа государственных ценных бумаг и ценных бумаг Национального банка на условиях «до погашения». Операции структурной настройки иницируются Национальным банком и проводятся с целью единовременного изъятия избытка ликвидности или единовременного вливания ликвидности для корректировки объема денежного предложения с учетом целевых ориентиров денежно-кредитной политики.

Как правило, объектом по таким сделкам являются государственные ценные бумаги. Причем Национальный банк может выступать стороной по сделке лишь на вторичном рынке ценных бумаг. Приобретение государственных ценных бумаг на условиях «до погашения» при первичном размещении недопустимо. Ставки по операциям структурной настройки ориентированы на уровень ставок по аукционным операциям на открытом рынке и учитывают текущую конъюнктуру финансового рынка. Еще одним инструментом регулирования ликвидности банковской системы можно считать обязательные резервные требования.

Особенность данного инструмента заключается в том, что его применение не связано с совершением сделок на финансовом рынке. Регулирование ликвидности банковской системы посредством использования этого инструмента реализуется через механизм регулирования нормативов обязательных резервов.

Обязательные резервы – это инструмент, используемый в качестве регулятора объема денежных агрегатов, банковского кредита и спроса на ликвидность, а также как средство снижения риска неплатежеспособности банковской системы. Депонирование обязательных резервов осуществляется в виде размещения коммерческим банком денежных средств на корреспондентском счете в Национальном банке. Объем обязательных резервов рассчитывается еженедельно и определяется в процентах от среднедневной расчетной базы за предыдущую неделю. Базовый (расчетный) период выполнения ОРТ составляет 2 недели. Размер обязательных резервов, перечень обязательств, входящих в расчетную базу для определения обязательных резервов, ставка компенсации за соблюдение обязательных резервов и размер платы за несоблюдение ОРТ устанавливаются Правлением НБКР. С 14 марта 2011 г. размер обязательных резервов составляет 9,0% от расчетной базы. В расчетную базу для определения обязательных резервов входят все депозиты физических и юридических лиц, уменьшенные на сумму средств, перечисленных коммерческим банком на валютный депозитный счет в Национальном банке. С 13 октября 2008 г. ставка компенсации за выполнение ОРТ равна нулю. В случае несоблюдения ОРТ с коммерческого банка взимается плата в трехкратном размере от средней за базовый период учетной ставки НБКР [3].

Таким образом, эффективное регулирование текущей ликвидности банковской системы является необходимым условием поддержания экономической стабильности в целом. При этом регулирование ликвидности подразумевает как предоставление недостающей ликвидности, так и изъятие ее избытка.

Из данных таблицы видно, что инструменты регулирования ликвидности сгруппированы по разделам, которые можно охарактеризовать следующим образом:

1) инструменты, использованные в большом объеме и постоянно, такие как про-

дажа ценных бумаг на условиях РЕПО, продажа, покупка иностранной валюты;

2) инструменты, использованные в малом объеме и постоянно, такие как продажа, покупка ценных бумаг на условиях «до погашения»;

3) инструменты, использованные периодически как овернайт, депозитный аукцион и покупка, продажа валюты на условиях СВОП;

4) инструменты, которые вообще не используются, такие как внутрисдневной и кредитор последней инстанции.

Из таблицы и рис. 1, 2 четко видно, что инструменты с первого раздела полностью заменяют друг друга.

На рис. 3 видно, что поддержание ликвидности за 2006 и 2007 гг. было осуществлено только за счет покупки иностранных валют. Там, где курсы иностранных валют были минимальными, НБКР, воспользовавшись случаем, пополнил международные резервы страны. В последующие годы НБКР одновременно изымал и поддерживал ликвидность покупкой и продажей иностранных валют. Данные таблицы и рис. 2, 3 подтверждают, что за рассматриваемый период НБКР занимался спекуляцией, одновременно продавая и покупая иностранные валюты.

На рис. 2 представлен график изменения структуры инструментов изъятия ликвидности: замены продажи ценных бумаг на условиях РЕПО продажей нот НБКР. Из этого можно сделать вывод, что коммерческие банки для соблюдения ликвидности переходят на более ликвидные и краткосрочные активы, опасаясь рисков. Рис. 2 наглядно иллюстрирует, что продажа ценных бумаг зависит от курса иностранных валют. Там, где курс составил минимальный уровень, - 35 сом. за доллар (в 2006 г.) - не было произведено операций по продаже иностранных валют. В последующие годы курс доллара укреплялся, соответственно продажа иностранных валют увеличивалась и не допускались сильные изменения курса валют со стороны НБКР.

Анализ изменения структуры инструментов регулирования ликвидности коммерческих банков в 2003 - 2010 гг., млн. сом.

Инструменты изъятия ликвидности	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
1. Операции на открытом рынке								
1.1 Аукционные операции								
1.1.1 депозитный аукцион	0,0	0,0	0,0	50,0	1664,0	0,0	0,0	0,0
1.1.2 продажа ценных бумаг на условиях РЕПО	715,1	271,3	210,5	1795,9	3562,6	1751,3	556,8	70,8
1.1.3 аукцион по продаже нот НБКР	120,0	163,5	146,5	172,0	4229,2	19124,7	20671,7	8924,0
1.2 Операции структурной настройки								
1.2.1 продажа ценных бумаг на условиях «до погашения»	34,0	35,7	10,5	40,1	28,5	1097,3	721,2	589,2
2. Операции на валютном рынке								
2.1 продажа валюты на условиях СВОП	0,0	0,0	0,0	337,7	1761,0	2513,9	0,0	0,0
2.2 продажа иностранных валют	356,2	118,2	493,7		1467,2	6615,0	9233,0	12134,2
Объем изъятия ликвидности (млн. сом.)	1225,3	588,6	861,2	2395,6	12712,5	31102,1	31182,7	21718,3

Инструменты поддержания ликвидности	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
1. Постоянно доступные инструменты (рефинансирования банков)								
1.1 кредит овернайт	4397,5	8927,3	2628,5	0,0	0,0	1284,5	635,8	2656,0
1.2 внутрисдневной кредит	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
1.3 кредит последней инстанции	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2. Операции на открытом рынке								
2.1 Аукционные операции								
2.1.1 покупка ценных бумаг на условиях РЕПО	180,1	432,7	17,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2.2 Операции структурной настройки								
2.2.1 покупка ценных бумаг на условиях «до погашения»	34,0	35,7	10,5	40,1	28,5	1097,3	721,2	589,2
3. Операции на валютном рынке								
3.1 покупка валюты на условиях СВОП	422,5	213,6	65,5	0,0	0,0	0,0	0,0	683,5
3.2 покупка иностранных валют	2257,9	1756,8	3415,1	7348,5	10430,3	8291,3	2936,9	1712,0
Объем поддержания ликвидности (млн. сом.)	7292,	11366,1	6136,6	7388,6	10458,8	10673,1	4293,	5640,7

Источник: составлена автором на основе данных Бюллетеня НБКР и Схемы регулирования ликвидности банковской системы за 2003-2010 гг.

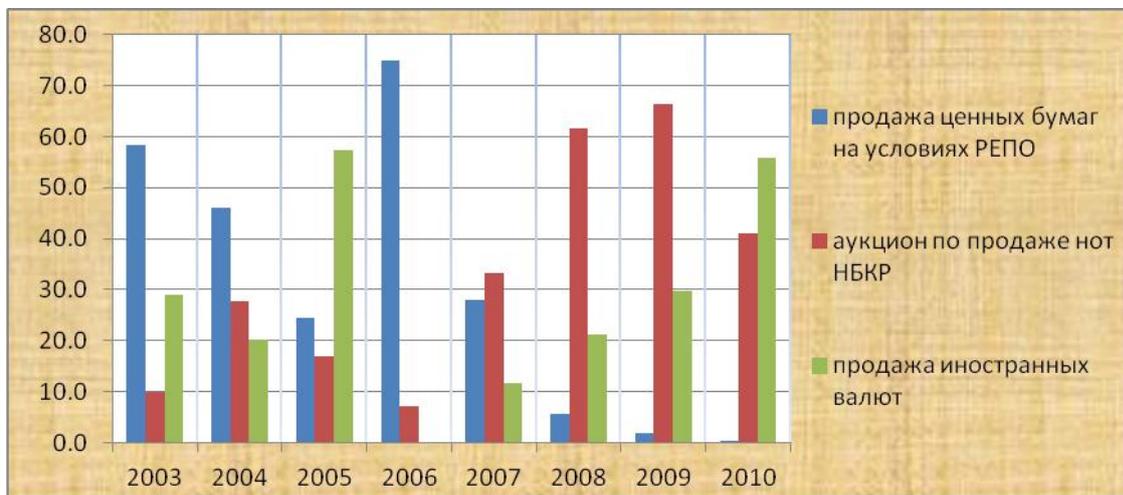


Рис. 2. Изменение структуры инструментов изъятия ликвидности в 2003-2010 гг., %
 Источник: разработан автором на основе данных [3].

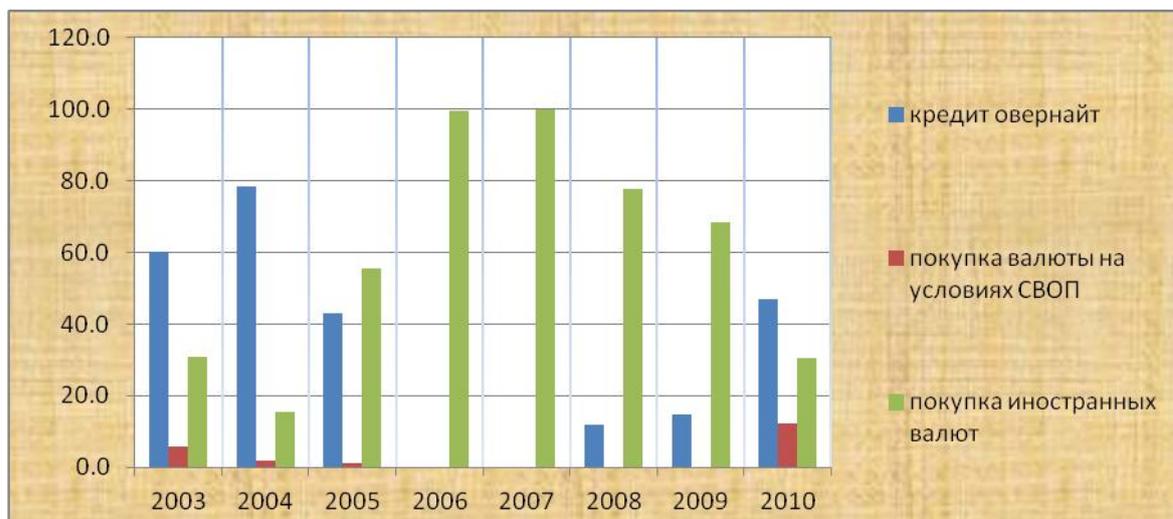


Рис. 3. Изменение структуры инструментов поддержания ликвидности в 2003-2010 гг., %
 Источник: разработан автором на основе данных [3].

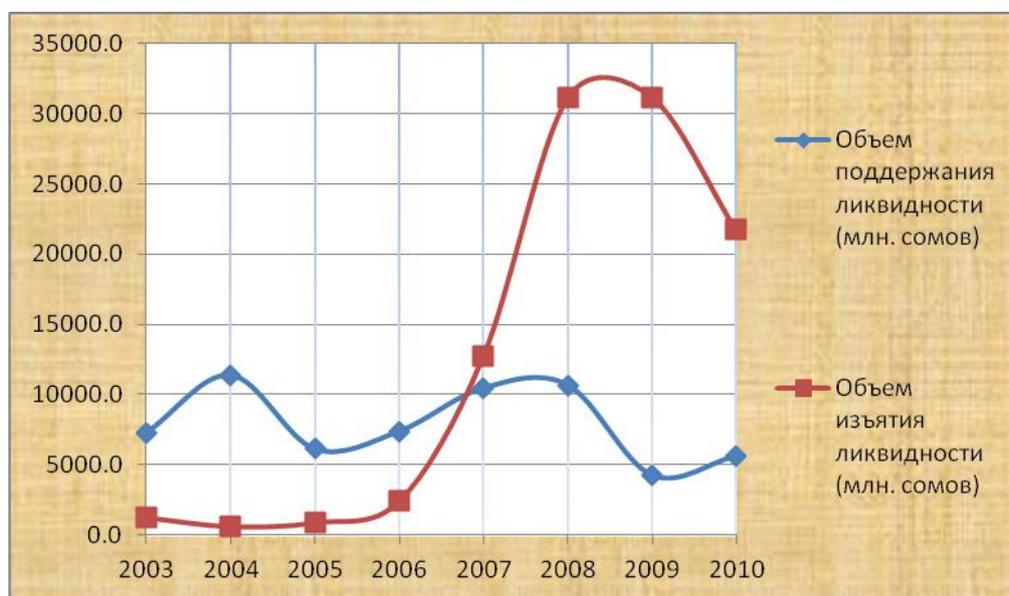


Рис. 4. Изменение структуры объема поддержания и изъятия ликвидности в 2003–2010 гг.

Источник: разработан автором на основе данных [3].

В таблице и на рис. 4 видно, что за последние четыре года рассматриваемого периода Национальный банк располагал обширным инструментарием по изъятию избыточной ликвидности и одновременно увеличил объем по изъятию ликвидности. Применение таких инструментов обусловлено необходимостью достижения целей более долгосрочного характера (поддержание стабильности обменного курса, процентных ставок на определенном уровне, обеспечение стабильности и предсказуемости финансового рынка

и т.д.), оказывающих влияние на банковскую систему и экономику в целом.

Использованные источники

1. Monetary problems, monetary solutions and the role of gold. Research study 25. – World Gold Council, London: Center for Public Policy Studies, 2001.

2. Комаров, А. Инструменты регулирования текущей ликвидности банковской системы // Банковский вестник, Беларусь. – 2007. – Октябрь. – С. 45-50.

3. Бюллетень Национального банка Кыргызской Республики. – 2010. - № 1, 2.

4. Мишкин, Ф. Экономическая теория денег, банковского дела и финансовых рынков. – М., 2006.

5. Моисеев, С.Р. Денежно-кредитная политика: теория и практика. – М.: Экономист, 2008.

6. Отчет Национального банка Кыргызской Республики. – Бишкек, 2009.

Февраль 2012 г.

ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ КЫРГЫЗСКОЙ СИСТЕМЫ ЗАЩИТЫ ДЕПОЗИТОВ

Р.С. Гайдаров, аспирант, Кыргызско-Российский Славянский университет им. Б.Н. Ельцина rgaidarov@gmail.com

Сегодня мировая финансовая система переживает затянувшийся кризис. Множественные проблемы, которые были выявлены в ходе потрясений на финансовых рынках, вынуждают правительства некоторых стран и международное сообщество заниматься определением эффективных методов преодоления негативных тенденций, которые распространяются на все большее количество стран и отдельных регионов мира, а также формированием совершенно новой глобальной финансовой инфраструктуры, которая сможет в будущем противостоять угрозам стабильности как национальных, так и мировых рынков.

Форум финансовой стабильности (ФФС) представил на всеобщее обозрение разработанный пакет практических мер, направленных на повышение финансовой устойчивости. Определив значимость защиты депозитов в поддержке стабильности национальных систем, Форум финансовой стабильности добавил в свой итоговый доклад новый раздел, который посвящен системам защиты депозитов, разработанным при участии IADI - Международной ассоциации защитников депозитов.

Выводы и рекомендации, находящиеся в докладе ФФС, были поддержаны главами государств, которые входят в «Большую восьмерку» [3].

Центральное место в этом докладе уделяется вопросам, которые касаются повышения эффективности банковского регулирования и надзора; ужесточения требований как можно к большему раскрытию информации и оценке активов; изменения отношения к кредитным рейтингам; мерам надзорного реагирования к проблемным банкам; разработке меха-

низмов, необходимых для разрешения всех кризисных ситуаций в стране и урегулирования несостоятельности коммерческих банков, сбалансирования доверия населения к банковским системам.

При этом повышается роль системы защиты депозитов в укреплении стабильности национальных банковских систем. Также подчеркивается «важность эффективных механизмов по выплате компенсаций владельцам депозитов для спокойствия населения, так как это снижает вероятность панического «набега» на все банки и стабилизирует доверие ко всей финансовой системе» [3].

В связи с этим рекомендуем органам власти согласовать международный пакет принципов для создания эффективной системы защиты депозитов. При разработке этих принципов требуется учитывать общие характеристики систем, обеспечивающие финансовую стабильность, включая системы банковского регулирования и банковского надзора, а также процессы улаживания несостоятельности институтов. Международная ассоциация защитников депозитов выработала документ, содержащий набор ключевых принципов, который, возможно, послужит основой для всех международно-согласованных принципов.

Следует выделить принципы, разработанные Международной ассоциацией страховщиков депозитов, определяющие перспективы развития кыргызской системы защиты депозитов. В их числе [4]:

- укрепление инструментов координации усилий и обмена какой-либо информацией между финансовыми ведомствами, на которые возложена функция поддержания фи-