

*Арынбаев Ж. Т., Ержанова Ш. Д.,
Асанова Н. А., Жамиева А., Сейдалиева Д. А.*

ВЛИЯНИЕ ИНСТРУМЕНТОВ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ НБКР НА ЛИКВИДНОСТЬ КОММЕРЧЕСКОГО БАНКА

*Кыргызский Национальный университет им. Ж. Баласагына
Евразийский Национальный университет им. Л. Н. Гумилева*

Аннотация. В данной статье охарактеризованы инструменты денежно-кредитного регулирования Банка Кыргызстана, оценено их влияние на показатели ликвидности кредитных организаций. Ликвидность – один из основных и наиболее сложных факторов, определяющих финансовое состояние и надежность банка.

Большую роль в регулировании сомовой ликвидности играют механизмы НБКР по формированию обязательных резервов, а также рефинансирования кредитных организаций

Уровень ликвидности банковского сектора оценивается, как правило, величиной избыточной ликвидности, состоящей из остатков на корреспондентских счетах кредитных организаций, депозитов кредитных организаций в Банке Кыргызстана, а также его задолженности по операциям обратного РЕПО.

Механизм усреднения обязательных резервов является наиболее доступным инструментом регулирования текущей ликвидности. Суть его заключается в том, что кредитная организация получает право не перечислять в НБКР часть обязательных резервов в размере определенной величины, но поддерживать определенный неснижаемый остаток на своем корсчете в Национальном банке.

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.

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; внутрисуточные кредиты; кредиты последней инстанции. Все три инструмента используются для поддержания ликвидности

Как правило, кредитные организации активно используют возможности внутрисуточных кредитов и кредитов «овернайт» для поддержания мгновенной/текущей ликвидности.

Использование банками инструментов рефинансирования исключительно для целей регулирования ликвидности, установление Национальным банком процентных ставок по своим операциям таким образом, чтобы исключить со стороны банков заинтересованность в наращивании кредитной экспансии за счет постоянного краткосрочного рефинансирования в Национальном банке.

Рефинансирование банков является одним из инструментов, предназначенных для поддержания ликвидности коммерческих банков и сглаживания колебаний.

Национальный банк располагает следующими инструментами рефинансирования:

- «внутрисуточной» кредит, предоставляемый в национальной валюте на беспроцентной основе в течение операционного дня под залоговое обеспечение для повышения эффективности работы платежной системы;
- кредит «овернайт», предоставляемый в национальной валюте на сутки на платной основе под залоговое обеспечение для поддержания краткосрочной ликвидности банков;
- 7-дневный кредит предоставляется в национальной валюте на семь дней на платной основе

под залоговое обеспечение для поддержания краткосрочной ликвидности;

– кредитные аукционы для целей рефинансирования и поддержания ликвидности, проводимые в национальной валюте с целью предоставления коммерческим банкам кредитных ресурсов в национальной валюте на платной основе для поддержания ликвидности и кредитования отдельных отраслей экономики и регионов;

– кредит для поддержания ликвидности, предоставляемый на платной основе под залоговое обеспечение в целях защиты целостности банковской системы, поддержания ликвидности банка и защиты интересов вкладчиков;

– кредит, предоставляемый на платной основе под залоговое обеспечение международным организациям, создаваемым Кыргызской Республикой совместно с другими государствами в рамках ЕАЭС;

– кредит последней инстанции предоставляется в исключительных случаях коммерческим банкам, испытывающим серьезные финансовые проблемы.

Обеспеченность: операции по рефинансированию банков Национальным банком обеспечиваются высококачественным залогом, в качестве которого могут выступать ценные бумаги, включенные в Ломбардный список, и иностранная валюта, входящая в перечень валют, используемых при проведении Национальным банком операций по встречному размещению депозитов и сделок СВОП.

В настоящее время ставка по ломбардным кредитам НБКР сроком на один календарный день зафиксирована на уровне 5,75 %. А динамику ставки по кредиту «overnight» можно проследить в нижеприведенной таблице:

Таблица 1. Динамика ставок по кредиту «Овернайт»

Кредиты «Овернайт»	
Дата	Процентная ставка (%)
03.12.1998 г.	132,00
04.01.1999 г.	90,85
04.01.2001 г.	26,72
03.01.2002 г.	15,00
02.01.2003 г.	5,32
04.01.2004 г.	4,76
05.01.2005 г.	4,68
16.04.2008 г.	12,44
11.03.2009 г.	15,76
29.01.2010 г.	1,22
24.02.2011 г.	7,73
09.01.2012 г.	16,33
08.01.2013 г.	3,17
18.02.2014 г.	4,96

Окончание таблицы 1

Кредиты «Овернайт»	
Дата	Процентная ставка (%)
27.10.2014 г.	9,50
2015-2016 гг.	12,00
2017-2018 гг.	6,25
1 полугодие 2019 г.	6,00

Опыт поддержания ликвидности банков показывает, что возможность использования внутрисдневных кредитов позволяет им сократить остатки на корреспондентских и субсчетах и, следовательно, высвободить средства для других активных операций. Кроме того, оборачиваемость денежных средств на активно кредитуемых корреспондентских счетах значительно возрастает, что может свидетельствовать об ускорении расчетов в экономике

Кредиты НБКР предоставляются кредитным организациям – резидентам Кыргызской Республики, отвечающим определенным критериям, на условиях срочности, платности, возвратности и обеспеченности, на срок не более 180 календарных дней, а процентные ставки по ним устанавливаются нормативными актами НБКР.

Известно, что НБКР – кредитор последней инстанции, следовательно – овердрафт по корреспондентскому счету в НБКР не должен восприниматься как сопоставимая альтернатива другим инструментам привлечения денежных средств (например, межбанковские кредиты, межбанковские депозиты, счета Лоро, прочие долговые банковские обязательства, облигации). Банк в ежедневной деятельности должен осуществлять мониторинг и контроль состояния ликвидности корсчета/ корсчетов. Но даже этого мало, потому что мониторинг и контроль должны осуществляться не сами по себе, а быть инструментами для предвидения возможности возникновения нежелательно-го развития ситуации.

Конечно, некоторую часть пассивов банк может формировать и за счет ресурсов банков-резидентов и банков-нерезидентов, привлеченных на межбанковском рынке. При этом данные ресурсы могут носить как целевой характер и предоставляться на длительный срок, так и служить временным средством сокращения недостатка текущей ликвидности и предоставляться на срок до одного банковского дня. Преобладание первой категории ресурсов увеличивает расчетную ликвидность банка, второй – сокращает ее. Поэтому банк должен также рассчитать для себя безопасную сумму заимствования на межбанковском рынке на короткие сроки.

Таблица 2. Кредиты, выданные НБКР

	I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.	Итого
Кредиты «Овернайт»					
2017 г.		50,0	538,2	13228,3	13816,5
2018 г.	10493,9	7608,4	–	–	18102,3
Кредитные аукционы					
2017 г.	500,0	4 130,0	180,0		4810,0
2018 г.	664,9	2335,1	–	–	3000,0
Кредиты на поддержание ликвидности					
2017 г.				538,3	538,3
2018 г.	–	141,4	430,2	–	571,7

Объем кредитов «овернайт», выданных за 2018 год, составил 18,1 млрд сомов, тогда как в 2017 году – 13,8 млрд сомов.

Национальным банком в 2018 году в целях содействия развитию экономики Кыргызской Республики и снижения процентных ставок по кредитам в рамках кредитных аукционов были предложены коммерческим банкам средства в размере 12,0 млрд сомов, при этом утвержденный объем по итогам аукционов составил 3,0 млрд сомов (в 2017 году – 4,8 млрд сомов). Данные средства были направлены коммерческими банками на кредитование проектов в регионах Кыргызской Республики, а также на реализацию проекта Правительства Кыргызской Республики «Финансирование сельского хозяйства».

Кроме того, для поддержки долгосрочного экономического роста Национальный банк предоставил за 2018 год кредиты в размере 300,0 млн сомов (в 2017 году – 72,5 млн сомов) международным организациям, создаваемым Кыргызской Республикой совместно с другими государствами в рамках ЕАЭС.

В 2018 году Национальным банком были выданы кредиты для поддержания ликвидности на общую сумму 571,7 млн сомов (в 2017 году – 538,3 млн сомов).

«Внутридневной» кредит, 7-дневный кредит, а также кредит последней инстанции в 2018 году коммерческим банкам не предоставлялись.

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 инициируются 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.

Значение норматива ликвидности банковской системы 2018 году составило 67,0 процента при установленном для коммерческих банков нормативе на уровне не менее 45,0 процента. В целях предупреждения рисков действует дополнительный норматив мгновенной ликвидности (КЗ.3) для отдельных банков.

В заключение хотелось бы отметить еще раз, что и низкие значения ликвидности, и их избыточный уровень свидетельствуют о негативных тенденциях. В первом случае это неспособность обслуживать платежи, во втором - эффективно распоряжаться свободными ресурсами. Поэтому оптимальный уровень ликвидности банковской системы – одна из основ ее устойчивости. Задача банков в настоящее время – грамотно и эффективно управлять собственной ликвидностью, используя, в частности, инструменты, предлагаемые НБКР.

Список использованных источников

1. Вешкин Ю. Г. Экономический анализ деятельности коммерческого банка: учебное пособие / Ю. Г. Вешкин, Г. Л. Авагян. – М. : Магистр, 2007.
2. Банковское дело : учебник / Фин. академия при Прав-ве РФ, ред. О. И. Лаврушин. – М. : КноРус, 2007.
3. Васильев А. Ликвидность коммерческого банка // Деньги. – 2004.
4. Моисеев С. Р. Роль коридора процентных ставок Центрального Банка в управлении банковской ликвидности // Банковское дело. – 2008.
5. Годовой отчет НБКР 2018 г.
6. www.nbkr.kg
7. www.bankir.kg

*Arynbayev Zh. T., Yerzhanova Sh. D.,
Asanova N. A., Zhamiyeva A., Seydaliyeva D. A.*

**IMPACT OF NBKR MONETARY POLICY INSTRUMENTS
ON COMMERCIAL BANK LIQUIDITY**

*Kyrgyz National University J. Balasagyn,
Eurasian National University L. N. Gumilyov*

Summary. The instruments of monetary regulation of the Bank of Kyrgyzstan are characterized, their impact on the liquidity indicators of credit institutions is assessed. Liquidity is one of the main and most complex factors determining the financial condition and reliability of a bank.