

## **Воздействие монетарной политики Банка России на срочность кредитования банками реального сектора экономики страны**

**Малахов Антон Андреевич**

*Аспирант*

*Московский государственный университет имени М.В.Ломоносова,  
экономический факультет, Москва, Россия*

*E-mail: anton.malakhov@gmail.com*

Технологическая модернизация, а также освоение и формирование новых рынков национальными производителями создают преимущества в конкурентоспособности для любой экономики. Одной из основных проблем, препятствующей реализации этих процессов, является дефицит длинных финансовых ресурсов. Длинные деньги в экономике формируются посредством нескольких каналов: банковское кредитование, государственные расходы, рынок капиталов [1, с.41].

Сегодня банковское кредитование в России не является стабильным источником обеспечения реальной экономики долгосрочным финансированием. Проблема заключается в несоответствии срочности активов и пассивов банковского сектора. Краткосрочность пассивов не позволяет банкам предоставлять реальной экономике длинные ресурсы. Поэтому задача Банка России заключается в формировании условий, при которых отставание фактической срочности активов будет приближено к требуемой срочности пассивов.

Анализ срочности кредитов и ресурсной базы банковского сектора позволяет сделать несколько выводов:

1. Объемы рублевых кредитов, предоставленных нефинансовым организациям, сроком погашения свыше 3 лет, стали преобладать над более краткосрочными кредитами (до 1 года и от 1 до 3 лет) с начала 2010 года. Это было вызвано глубоким падением краткосрочного кредитования в период финансово-экономического кризиса, однако, быстрое восстановление краткосрочного кредитования (до 1 года) позволяет прогнозировать опережение ими объемов долгосрочного кредитования (свыше 3 лет) со второго квартала 2012 года.

2. Кредиты в иностранной валюте преимущественно являются долгосрочными. Спрос на краткосрочное финансирование в валюте сокращается (до 1 года и от 1 до 3 лет), а на долгосрочное - наращивается (свыше 3 лет). При этом общая сумма выданных кредитов в валюте практически не увеличивается. Основной причиной этого является переход Центрального Банка к свободному курсообразованию, что повышает риски девальвации рубля, приводящей к удорожанию средств для заемщиков.

3. Наибольший вес в структуре пассивов банковского сектора занимают депозиты населения (29% на начало 2011 года) и компаний (33%). Население вкладывает деньги преимущественно на срок от 1 до 3 лет (55% от депозитов, различаемых по срокам). Фактор валюты не оказывает влияния на выбор срока вклада у населения. Однако компании депонируют валютные вклады преимущественно на сроки свыше 3 лет (43% от валютных депозитов, различаемых по срокам), а вклады в рублях – на сроки до 1 года (71%).

Таким образом, непродолжительные сроки кредитования в рублях и размещения депозитов в национальной валюте вызваны высокой инфляцией на внутреннем рынке. Пример иностранной валюты демонстрирует, что спрос и предложение долгосрочных финансовых ресурсов может существовать в условиях стабильно низкой инфляции. Переломить сложившуюся тенденцию, по нашему мнению, можно следующими направлениями монетарной политики Банка России.

1. *Обеспечение курсовой стабильности.* В условиях регулируемого плавания обменного курса организации и банки чувствуют себя защищенными от рисков

девальвации, поэтому предъявляют повышенный спрос на валютные кредиты. Однако данная политика вступает в противоречие с другими позитивными изменениями в экономике страны [3, 21-23].

2. *Снижение инфляции.* Ключевым препятствием для удлинения срочности кредитов в России является высокий индекс потребительских цен. Инфляция не позволяет банкам выдавать долгосрочные кредиты с низкими процентными ставками.

3. *Участие государства в формировании длинных пассивов.* Центральный Банк через политику рефинансирования, а также Правительство РФ и региональные бюджеты путем размещения депозитов на счетах коммерческих банков, способны существенно влиять на уровень ликвидности в банковской системе и воздействовать на желаемый уровень кредитования реального сектора экономики [4].

Текущий курс монетарной политики Банка России направлен на переход к таргетированию инфляции, свободному курсообразованию и эффективному процентному каналу [2,5]. Уровень рыночных процентных ставок, во многом, зависит от процентной политики Банка России. 23 декабря 2011 года Банк России объявил о понижении ставки рефинансирования на 0,25 п.п. с 8,25% до 8% годовых. Можно предположить, что предпринятые в конце 2011 года Банком России меры были направлены, прежде всего, на повышение эффективности его процентной политики, поскольку был сужен коридор процентных ставок, а ставки по основным операциям предоставления ликвидности не были изменены. За последние семь лет (2005-2011 гг.) ширина коридора процентных ставок Банка сократилась с 12,5 п.п. до 4 п.п.

Поскольку коридор процентных ставок, несмотря на его сужение, остается широким относительно развитых денежно-кредитных систем, то существенное влияние на рынок межбанковского кредитования оказывает ставка по депозитным операциям. Минимальное ее значение, наблюдавшееся в течение 2010 года, обеспечивало рынку межбанковского кредитования в среднем 2,7% по ставкам M1ACR. Дальнейшее увеличение депозитных ставок Банка России оказывало давление на ставки M1ACR. В результате, последнее их повышение увеличило ставки M1ACR до среднего уровня в 5% [6].

Высокие ставки на межбанковском рынке кредитования делают невозможным предоставление банками дешевых долгосрочных кредитов реальному сектору экономики. Поэтому, для решения проблемы «удлинения» финансовых ресурсов, Банку России необходимо понижать ставки по депозитным операциям.

Снижение инфляции и предоставление ликвидности банковскому сектору ЦБ РФ, с одной стороны, являются противоречащими друг другу мероприятиями, с другой, - ключевыми направлениями стимулирования банков для долгосрочного кредитования реального сектора экономики России.

## Литература

1. «Ведомости Форум» // По итогам III Финансового форума России, проведенного газетой «Ведомости» в Москве 23-24 ноября 2011. С 54.
2. Стратегия развития банковского сектора Российской Федерации на период до 2015 года.
3. Jarkko Soikkeli. The Inflation Targeting Framework in Norway // IMF working papers. 2002. №184.
4. [www.dcenter.ru/pdf/2011/bs\\_11-07.pdf](http://www.dcenter.ru/pdf/2011/bs_11-07.pdf) (Фонд экономических исследований «Центр развития»).
5. [www.cbr.ru/today/publications\\_reports/on\\_2012\(2013-2014\).pdf](http://www.cbr.ru/today/publications_reports/on_2012(2013-2014).pdf) (Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2012 год и на период 2013 и 2014 годов).
6. [cbr.ru/mkr\\_base/main.asp](http://cbr.ru/mkr_base/main.asp) (Показатели ставок межбанковского рынка)