

УДК 336.74

ЭКОНОМИЧЕСКАЯ СУЩНОСТЬ СТАВКИ РЕФИНАНСИРОВАНИЯ КАК ИНСТРУМЕНТА МОНЕТАРНОЙ ПОЛИТИКИ

М.А. ВЛАДИМИРОВ
(Представлено: Э.В. ПАВЛЫШ)

Представлено определение рефинансирования, исследованы различные интерпретации ставки рефинансирования, раскрыт экономический смысл ставки рефинансирования. Систематизированы основные задачи, решаемые при помощи данного инструмента. Приведены основные направления денежно-кредитной политики, приведен пример зависимости и его обоснование, а также сделаны собственные выводы относительно применяемой денежно-кредитной политики в Республики Беларусь.

Рефинансирование – это привлечение кредитными организациями краткосрочных ссуд национального банка, для того чтобы обеспечивать кредитами хозяйствующие субъекты.

Коммерческие банки вправе получать кредиты от национального банка, однако существует ряд условий, которые должны соблюдаться коммерческим банком в качестве заёмщика.

Как правило, такие кредиты, выдаваемые национальным банком, являются краткосрочными и должны быть возвращены в течение месяца.

Так как национальный банк является кредитором последней инстанции для коммерческого банка, то при выдаче кредита национальный банк сразу подвергает такой банк тщательному мониторингу. Именно национальный банк отвечает за регистрацию, реорганизацию и ликвидацию коммерческих банков.

Как и для любого коммерческого банка, одним из видов деятельности национального банка, кроме рыночного регулирования национальной экономики, является получение прибыли, поэтому ссуда, предоставляемая коммерческому банку, должна быть возвращена с процентом. Процент, под который выдаётся ссуда, называется ставкой рефинансирования национального банка.

Многие эксперты дают различные интерпретации ставки рефинансирования, некоторые из них представлены в таблице.

Таблица. – Подходы к определению ставки рефинансирования

Автор или группы авторов	Подход к определению «ставка рефинансирования» Национального банка
Рудько-Силиванов В.В. Кучина Н.В. Жевлакова М.А.	Ставка рефинансирования – важный ориентир для рынка, который характеризует цену денег национального банка.
Лаврушина О.И.	Ставка рефинансирования – это процент, под который национальный банк предоставляет кредиты финансово устойчивым коммерческим банкам, выступая как кредитор последней инстанции.
Асташова Е.А. Зинич Л.В.	Ставка рефинансирования – это та базовая ставка, которая определяет ставку банков на каком-то определённом уровне в зависимости от проводимой денежно-кредитной политики.

Источник: собственная разработка на основе [1, 2, 3].

В практике ставка рефинансирования является косвенным инструментом в денежно – кредитной политике наряду с такими инструментами, как норма обязательного резервирования, операции на открытом рынке.

Предлагая тот или иной уровень ставки рефинансирования, национальный банк воздействует на спрос и предложение на кредитном рынке путем изменения стоимости предоставляемых кредитов, регулирует уровень ликвидности коммерческих банков, их кредитную активность, объем денежной массы в стране. Повышение размера ставки рефинансирования вынуждает коммерческие банки сокращать размеры кредитов, получаемых от национального банка, и, следовательно, уменьшать кредитные вложения в экономику и возможности расширения операций с клиентами. Повышение ставки рефинансирования соответствует стремлению национального банка ограничить предложение денег, ограничить кредиты.

Снижение уровня платы за ресурсы национального банка может быть инструментом кредитной экспансии. Это позволяет коммерческим банкам приобретать дополнительные ресурсы путем заимствования их у центральных банков, увеличивать денежные предложения субъектам хозяйствования, расширять объемы кредитных вложений в экономику. Кроме того, увеличение маржи позволяет коммерческим

банкам в рамках того же уровня доходов больше тратить на оплату привлеченных ресурсов, то есть увеличивать депозитный процент, расширять депозитные операции.

Существуют два подхода к реагированию на ситуацию в стране национальным банком:

- политика дорогих денег;

Она применяется в случае, если национальный банк хочет охладить экономику, снизить денежный оборот в стране, скорректировать инфляцию. Если национальный банк выбирает такую политику, то следует ожидать увеличения ставки рефинансирования.

- политика дешёвых денег.

Применяется в случае, если в государстве не хватает денег в обращении, требуется большая выдача кредитов. Таким образом, экономика разогревается. Но в таком случае может повышаться инфляция, если количество произведённой продукции не будет оправдывать количество денег в стране. Таким образом, должен соблюдаться баланс.

Рассмотрим классический пример зависимости ставок по кредитам коммерческих банков от ставки рефинансирования на рисунке 1.

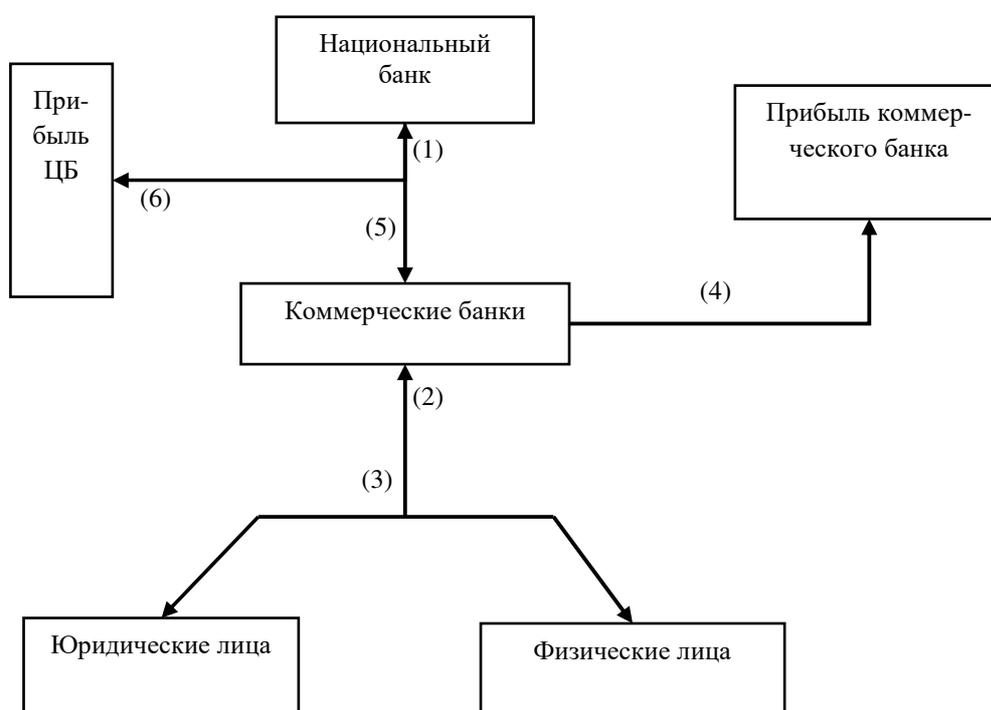


Рисунок 1. – Цикл денежного оборота «Национальный – коммерческие банки»

Источник: собственная разработка.

1. Центральный банк выдаёт ссуду в кредит коммерческому банку под % ставки рефинансирования.
2. Коммерческий банк кредитует физические и юридические лица, как правило, под больший процент, чем ставка рефинансирования.
3. Истекает срок кредитования – возвращается наращенная сумма долга.
4. Прибыль коммерческого банка за вычетом наращенной суммы долга от кредита национального банка.
5. Коммерческий банк возвращает наращенную ссуду центральному банку.
6. Прибыль ЦБ – разница между выданным кредитом ЦБ и полученным долгом с процентами от коммерческого банка.

Исходя из данного рисунка, можно сделать вывод: банки кредитуют своих клиентов под больший процент, чтобы получать прибыль. Это является основополагающей целью для коммерческого банка, чтобы получить прибыль.

Тогда следует говорить об определённом π , выраженном в процентах, представляющем собой прибыль банка. Данный параметр корректируется в зависимости от уровня инфляции в стране, а также другими факторами, которые определяет руководство коммерческого банка.

Отсюда следует два вывода:

- процент по кредиту коммерческого банка выше ставки рефинансирования на величину ϵ , являющейся прибылью банка.
- между процентом по кредиту и ставкой рефинансирования существует прямая зависимость: чем больше ставка рефинансирования, тем выше ставка по кредиту коммерческого банка.

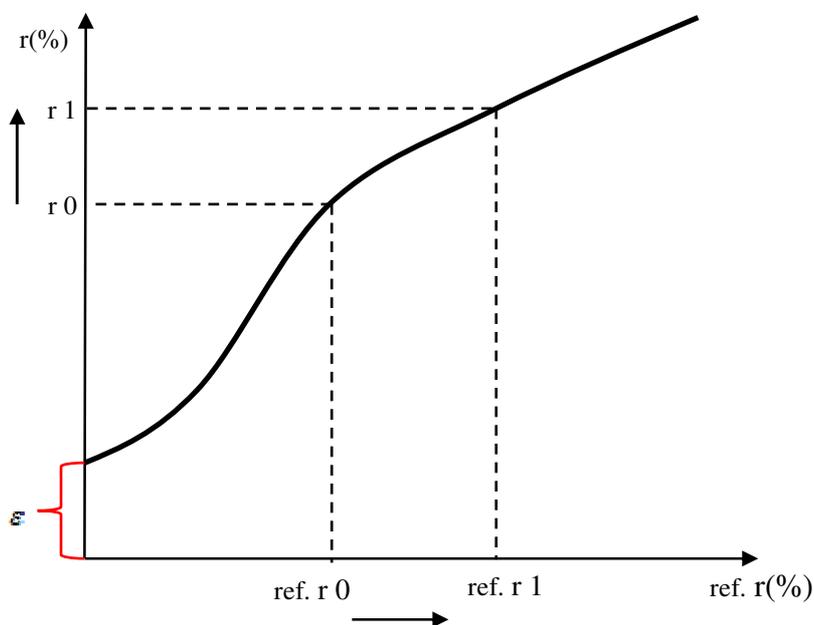


Рисунок 2. – Зависимость ставки коммерческого банка от ставка рефинансирования

Источник: собственная разработка.

Таким образом, график показывает, что при увеличении ставки рефинансирования, повышается ставка по кредитам коммерческих банков. Также видно, что ставка по кредитам не может опуститься ниже определённого уровня ϵ .

Касаясь рассмотрения денежно-кредитной политики в Республике Беларусь в 2016-2017-ых годах, можно сделать следующие выводы.

Вследствие решения НБРБ в начале 2016-ого года заставить коммерческие банки снизить проценты по депозитам, снизились проценты по кредитам. Таким образом, кредитные ресурсы становятся более доступными для хозяйствующих субъектов.

Помимо этого, НБРБ изменял значение ставки рефинансирования чуть ли не ежемесячно. На 25.09.2017 ставка рефинансирования составляет 11,5 %, что является довольно значимым результатом, если сравнивать это значения со значением ставки рефинансирования в начале 2016-ого года.

Сейчас в Республике Беларусь наблюдается политика дешёвых денег, однако постоянно нарастаются международные резервы, в частности золотовалютные резервы, укрепляющие национальную валюту по отношению к доллару.

Конечным результатом данной политики является увеличение ВВП за счёт большего объёма кредитования и наполнения экономики деньгами.

Чтобы в полной мере реализовать такую политику, требуется постоянный контроль за внутренними факторами, влияющими на национальную валюту. В частности, контроль объёма денежной массы на таком уровне, чтобы не допустить роста инфляции.

ЛИТЕРАТУРА

1. Рудько-Силиванов, В.В Организация деятельности центрального банка : учеб. пособие / В.В. Рудько-Силиванов, Н. В. Кучина, М. А. Жевлакова. – 2013.
2. Стратегический менеджмент : учеб.-метод. пособие / авт.-сост. Е.А. Асташова, Л.В. Зинич. – Омск, 2014. – С. 41.
3. Основы банковского дела : учеб.-метод. пособие / авт.-сост. О.И. Лаврушина. – 2016.