

*Джаилова А.У.*

## АНАЛИЗ РЫНКА МЕЖБАНКОВСКИХ КРЕДИТОВ В КЫРГЫЗСКОЙ РЕСПУБЛИКЕ

*A.U. Dzhaилоva*

### THE ANALYSIS OF THE MARKET OF THE INTERBANK CREDITS IN KYRGYZ TO REPUBLIC

УДК: 336:330.33.1(575.2)(04)

*Идет сложный процесс создания совершенно новых сегментов рынка: рынка межбанковских кредитов, рынка государственных и корпоративных ценных бумаг, валютного рынка. Эти сложные процессы еще недостаточно изучены нашей отечественной экономической наукой. Анализ данного рынка обусловлен необходимостью разработки теоретических и методологических положений, обосновывающих роль рынка межбанковских кредитов (МБК), как важнейшего инструмента регулирования банковской системы.*

*There is a complex(difficult) process of creation of completely new segments of the market: the market of the interbank credits, market of state and corporate valuable papers, currency market. These complex(difficult) processes are still insufficiently investigated by our domestic economic science. The urgency of job is caused by necessity of development of theoretical and methodological rules(situations) proving a role of the market of the interbank credits (IAE'), as major tool of regulation of bank system. The interbank credit is shown in crediting by the Central bank of other credit organizations, and also in transfusion of means between credit organizations. The functioning of the interbank credit at once shows as far as is steady or the bank system is unstable.*

Идет сложный процесс создания совершенно новых сегментов рынка: рынка межбанковских кредитов, рынка государственных и корпоративных ценных бумаг, валютного рынка. Эти сложные процессы еще недостаточно изучены нашей отечественной экономической наукой. Анализ данного рынка обусловлен необходимостью разработки теоретических и методологических положений, обосновывающих роль рынка межбанковских кредитов (МБК), как важнейшего инструмента регулирования банковской системы.

Межбанковский кредит занимает значительное место в системе кредитных отношений. До кризиса 2008 г. примерно каждый третий сом резервов коммерческих банков, хранящихся в Национальном Банке Кыргызской Республики, обращался на межбанковском кредитном рынке. Поток межбанковского кредита затрагивают интересы многих отраслей хозяйства и областей страны, а также взаимодействуют с рынками ценных бумаг и иностранной валюты.

Межбанковский кредит проявляется в кредитовании Центральным банком других кредитных организаций, а также в переливании средств между кредитными организациями. Функционирование межбанковского кредита

сразу показывает насколько устойчива или неустойчива банковская система. По утверждению Ю.И. Коробова «кредит - это отношение по поводу возвратного движения стоимости.»<sup>1</sup>

Главная функция межбанковского кредита для основной массы банков - не столько зарабатывание дохода в виде процентов за выданные кредиты и размещенные депозиты, сколько обеспечение своей текущей краткосрочной ликвидности. Рынок межбанковских кредитов в Кыргызстане традиционно считается неоднородным и неустойчивым сегментом рынка. Это очень персонифицированный, «разборчивый» и внутренне противоречивый рынок. Банки, особенно работающие в одном регионе или в одних и тех же секторах финансового рынка, являются друг для друга естественными конкурентами, готовыми всегда помочь «утопить ближнего своего». Но, с другой стороны, в получении межбанковских кредитов и депозитов все они объективно заинтересованы. В результате на практике банки дружно следят друг за другом, а что касается кредитов, то их выдают далеко не всем желающим «собратьям» и всегда в ограниченных объемах. Каждый банк, во-первых, самостоятельно намечает ограниченный круг других банков, которым он готов в данный период времени выдавать кредиты, во-вторых, на тот же период определяет индивидуальные лимиты кредитования и иные персональные условия взаимодействия с каждым из допущенных в названный круг. До поры до времени такая структура может работать, хотя и не очень устойчиво и надежно, однако под влиянием тех или иных негативных факторов (идуших, например, от макроэкономической ситуации) «молекулы» периодически распадаются и весь рынок межбанковских кредитов практически перестает существовать.

Основными участниками рынка межбанковского кредита кроме пользователей являются также операторы (организаторы) этого рынка: банки-дилеры и операционные системы.

По мнению А.Г. Козловой и И.А. Трахтенберг «межбанковское кредитование означает перераспределение уже имеющихся ресурсов банков между банками, не увеличивая денежной

<sup>1</sup> Коробов Ю.И. Кредитный механизм. Саратов. - Саратовский университет- 1992.-С.16.

массы».<sup>2</sup> К неосновным участникам отечественного рынка межбанковских кредитов можно отнести: банки, операции которых в данной сфере носят нерегулярный характер; отечественные и иностранные информационные и информационно-аналитические (в том числе рейтинговые) агентства и службы, обслуживающие данный рынок.

При заключении сделки по МБК генерируется тикет или слип сделки, в котором должны быть зафиксированы ее условия, в число которых входят следующие (Таблица 1):

Таблица 1

Дата сделки	Дата заключения сделки
Дата валютирования	Начало заемного периода. В этот день кредитор поставляет заемщику основную сумму сделки.
Срок погашения	Конец заемного периода. В этот день заемщик возвращает кредитору основную сумму и выплачивает начисленный процент.
Процентная ставка	Согласованная ставка, выраженная как процент в годовом исчислении; она также может называться доходностью.
Годовая база	Число дней в году для расчета процентов. В большинстве стран мира годовая база составляет 360 дней, то есть считается, что в году 360 дней. В таких странах, как
	Канада, Ирландия, Сингапур, Гонконг, Великобритания и Россия, годовая база составляет 365 дней.
Валюта	Валюта межбанковского депозита/ МБК
Сумма	Сумма межбанковского депозита/ МБК
Банк, привлекающий средства	Банк-заемщик. МБК отражается в пассиве баланса банка.
Банк, размещающий средства	Банк-кредитор. МБК отражается в активе баланса банка
Платежные инструкции	Точные реквизиты банка, привлекающего средства для перечисления основной суммы на дату валютирования и банка, размещающего средства для перечисления основной суммы и процентов при наступлении срока погашения.
Метод/через	Метод осуществления сделки (прямой, через брокера)
Подтверждение	Распечатка проверенных условий сделки, направляемая каждым из контрагентов друг другу

Для текущих операций дата валютирования отстоит от даты заключения сделки не далее, чем на 2-й рабочий день. Условия расчетов с датой валютирования на 2-й рабочий день (за исключением выходных и праздников) носят

название спот. В мировой практике коммерческие банки осуществляют текущие конверсионные операции на условиях спот, а также размещение и привлечение депозитов на срок более 1 дня. Однако подобные операции возможно проводить также с датой валютирования «том». Например, если сделка по размещению однодневного МБК заключается в пятницу 06.12 на условиях том/нект (t/n), то это означает, что дата валютирования будет приходиться на понедельник 09.12, а возврат МБК заемщиком будет осуществлен во вторник 10.12.

Отечественный рынок межбанковских кредитов развивался в целом аналогично зарубежным, однако его развитие имело ряд особенностей. Именно эти особенности сформировали целый комплекс проблем, которые являются актуальными в настоящее время.

Развитие рынка межбанковских кредитов в Кыргызстане началось в конце 1980-х годов, наиболее широко тогда применялось межбанковское кредитование в форме кредитов Госбанка СССР. В начале 1990-х годов работа коммерческих банков на рынке МБК была тесно связана с работой на валютном рынке. В этот период наблюдался устойчивый рост курса доллара США, и рынок МБК фактически обслуживал банки при покупке ими долларов.

Получение информации о рынке и проведение переговоров об условиях заключения сделки в основном (50-75% сделок в зависимости от банка) осуществляется посредством «прямого выхода» на банк- контрагент (банк, на который открыт соответствующий лимит и/или который имеет встречный открытый лимит).

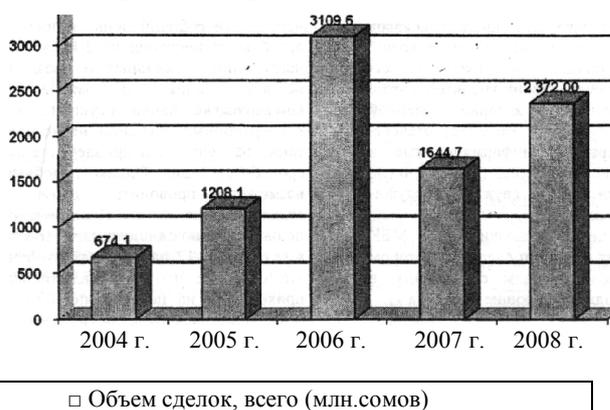


Рисунок 1. Объем сделок на межбанковском рынке за 2004-2008 гг.

Оставшаяся часть сделок МБК (соответственно 25-50%) заключается через брокеров, которые проводят мониторинг рынка МБК и сообщают информацию обслуживаемым банкам, проводят по их поручению поиски контрагентов (обладая информацией о лимитах) и согласовывают условия сделок. При этом они получают комиссионное вознаграждение с каждой стороны

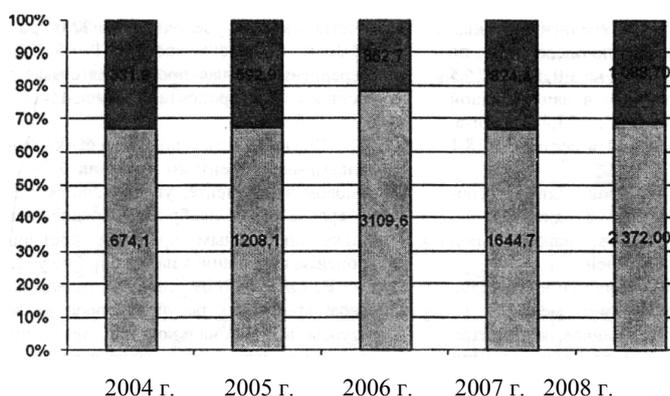
<sup>2</sup> Козлова ГА., Трахтенберг И.А. Вестник Банка России. «Текущие тенденции в денежно-кредитной сфере». 1996.-№8.-С.9.

сделки, зависящее от индивидуальных условий договора с банком и ставки по кредиту.

Помимо брокеров, посреднические услуги по заключению сделок МБК оказывают также несколько существующих в настоящее время электронных платформ, которые, предоставляя участникам рынка достаточные преимущества перед уже существующими технологиями и обеспечивают проведение значительного числа сделок по сравнению с общим объемом рынка. Следовательно, данные электронные платформы обеспечили создание единого организованного рынка МБК на их основе.

Учитывая изложенное выше, можно отметить, что всем существующим технологиям рынка МБК присущи в большей или меньшей степени следующие недостатки, препятствующие развитию рынка:

- сделки могут совершаться только в пределах недостаточных по объему и количеству взаимных лимитов;
- низкая ликвидность, эффективность и прозрачность рынка - отсутствие достоверных «твердых» котировок, длительное время до удовлетворения заявки и т. п.;
- отсутствие заслуживающей доверия юридической базы, т. е. правил надежного и известного участника финансового рынка, устанавливающих порядок заключения сделок МБК, их документирования, ответственность сторон по сделке и порядок разрешения споров;
- достаточная надежность и гибкость электронных систем.



□ Объем сделок нац. валюте, всего (млн.сомов)  
 ■ Объем сделок иностр. валюте, всего (млн.сомов)

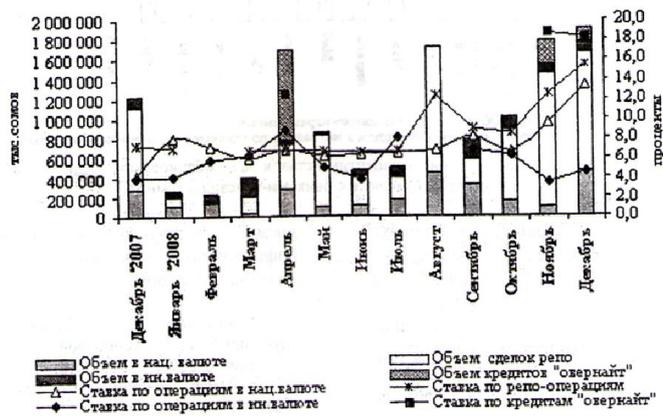
**Рисунок 2.** Межбанковские кредиты в национальной и иностранной валюте за 2004-2008 гг.

К концу 2008 года снижение уровня ликвидности в банковской системе повлияло на увеличение спроса на сомовые заемные ресурсы на межбанковском рынке кредитных ресурсов. Это оказало влияние на заметное повышение уровня процентных ставок как по межбанковским креди-

там в национальной валюте, так и по операциям репо.

Так, общий объем операций в национальной валюте по сравнению с предыдущим месяцем увеличился на 5,5 %, составив 1794,4 млн. сомов (Таблица № 5). Данное увеличение произошло за счет роста объема операций по кредитным операциям в национальной валюте, объем которых вырос в пять раз и составил 451,0 млн. сомов. Кроме того, в отчетном месяце Национальный банк выдал кредит «овернайт» на сумму 130,0 млн. сомов. Объем репо-операций сократился на 11,5 % и составил 1213,4 млн. сомов (рисунок 3).

**Рисунок 3.** Динамика объема операций и процентных ставок на внутреннем межбанковском кредитном рынке за 2008 год



ставок на внутреннем межбанковском кредитном рынке за 2008 год

В целом за декабрь средневзвешенная процентная ставка по репо-операциям по отношению к ноябрю выросла на 3,0 п.п. до 15,5 процента, ставка по кредитам в национальной валюте повысилась на 3,9 п.п. до 13,4 процента, и ставка по кредиту «овернайт» составила 18,1 процента.

Средневзвешенный срок по репо-операциям вырос с 6 до 8 дней, а по межбанковским кредитам в национальной валюте сократился с 32 до 7 дней.

В отчетном месяце количество кредиторов по сравнению с предыдущим месяцем не изменилось и составило 10 банков, количество заемщиков увеличилось с 4 до 9 банков. При этом индекс концентрации кредиторов по сравнению с предыдущим месяцем увеличился с 0,16 до 0,33, а индекс концентрации дебиторов снизился с 0,78 до 0,38. Значения данных индексов показывают высокий уровень концентрации кредиторов и дебиторов на рынке межбанковских кредитов и эквивалентны присутствию на рынке трех кредиторов и такое же количество заемщиков с равными долями.

Объем сделок в иностранной валюте на внутреннем межбанковском кредитном рынке в отчетном месяце увеличился на 22,6 процента, в сомовом эквиваленте составив 110,5 млн. сомов, а средневзвешенная процентная ставка по ним

составила 4,5 процента (повысившись на 1,0 п.п.) (Таблица 6).

Объем сделок коммерческих банков с банками-нерезидентами составил 32,9 млрд. в сомовом эквиваленте, увеличившись в 3,5 раза по сравнению с ноябрем, а средневзвешенная ставка по данным кредитам составила 0,2 процента, снизившись на 0,3 п.п. (рисунок 4)

В январе 2009 года на межбанковском рынке кредитных ресурсов спрос на заемные ресурсы в национальной валюте значительно сократился, что было связано с ростом уровня ликвидности в коммерческих банках. При этом спрос на заемные ресурсы, как и в предыдущем месяце, был сформирован в основном за счет одного банка, объем заимствований, со стороны которого также заметно снизился. Система электронной почты, поддерживаемая Reuters, позволяет оперативно отслеживать заявки на торгах и заключать сделки в режиме on-line.<sup>3</sup>

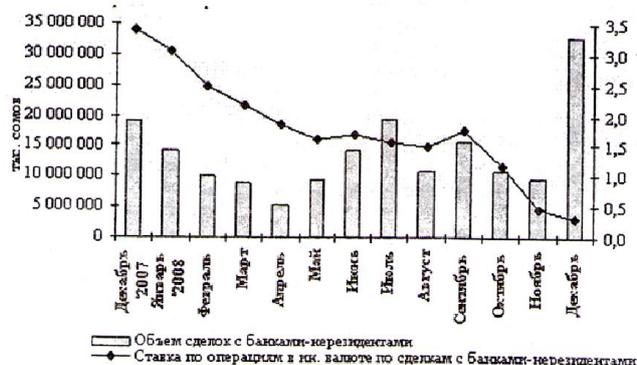


Рисунок 4. Динамика объема операций и процентных ставок на межбанковском кредитном рынке по сделкам в иностранной валюте с банками-нерезидентами

Так общий объем операций в национальной валюте по сравнению с предыдущим месяцем сократился на 63,5 %, составив 655,5 млн. сомов (рисунок 5). Динамичное развитие большинства банков и недостаточная адаптация методики оценки к особенностям действительности в стране снижают ценность подобных рейтингов на практике почти до нуля. Огромной и постоянно пополняемой аналитической базой по финансовому состоянию коммерческих банков обладает Национальный Банк Кыргызской Республики, но согласно действующему законодательству он не вправе раскрывать информацию, поступающую в целях пруденциального надзора<sup>4</sup>.

<sup>3</sup> Банковское дело : учебник / под ред. д-ра экон. наук, проф. Г.Г. Коробовой.- изд. с изм.- М.: Экономиста, 2006. - 766 с. Стр. 374

<sup>4</sup> Название происходит от английского слова prudential, которое переводится как «благоразумный». Таким образом предварительному, «раннему» надзору отводится первостепенная роль в мировой экономике. Традиционные методы, в т. ч. и закрепленные в нормативных документах, не всегда дают удовлетвори-

Снижение объема произошло как за счет репо-операций, объем которых снизился на 57,5 % до 515,5 млн. сомов, так и за счет операций в национальной валюте: снижение объема по ним составило 69,0 % до 140,0 млн. сомов. В отчетном месяце Национальный банк не выдавал кредиты «овернайт».

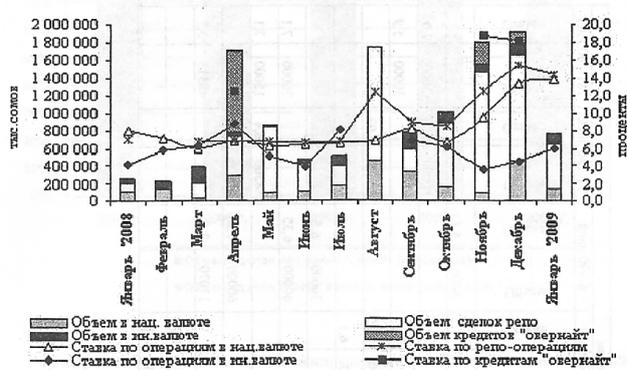


Рисунок 5. Динамика объема операций и процентных ставок на внутреннем межбанковском кредитном рынке

тельный результат, поскольку фиксируют уже происшедшее.

Таблица №2

Динамика межбанковских кредитов в национальной валюте (в разрезе срочности) 2008 г.<sup>1</sup> тыс. сомов %

Период	Всего			В том числе по срокам															
	Объем	Кол-во сделок	Ставка	До 1 дня		2-7 дней		8-14 дней		15-30 дней		31-60 дней		61-90 дней		91-180 дней		181-360 дней	
				Объем	Ставка	Объем	Ставка	Объем	Ставка	Объем	Ставка	Объем	Ставка	Объем	Ставка	Объем	Ставка	Объем	Ставка
Январь	101400	3	8,06	72000	9					24000	5,9			5400	5,1				
Февраль	140000	4	7,05													10000	6,05	130000	7,09
Март	30000	1	5,9															30000	5,9
Апрель	276087	13	6,78	3700	6,5	147887	6,41	5000	8	15000	8,5	160000	6,9			88500	7,03		
Май	89300	6	6,2			45300	6,03	30000	6,5			14000	6,1						
Июнь	108250	6	6,42	11250	6,2	11000	7			56000	6,3			30000	6,5				
Июль	166800	9	6,52	12300	6,64	19500	6,41			55000	6,5			60000	6,35			20000	7,1
Август	446000	13	6,79	31500	6,55	60000	7,62	80000	6,4	171000	6,9					88500	6,4	15000	7,1
Сентябрь	324700	16	8,19	72200	9,47	62000	9,55			87000	7,3			60000	7,2	43500	7,3		
Октябрь	148496	11	6,64	6500	9	82614	8,73							11070	3,4			48313	3,5
Ноябрь	90000	2	9,47	30000	12							60000	8,2						
Декабрь	451000	12	13,39	152000	13,95	209000	13,26	50000	12,5			40000	13						

Таблица №3

Операции РЕПО с 2004 года по 2009 год

	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Операции НБКР						
Прямые операции						
Объем (млн. сомов)	432.7	17.0	-	-	-	-
Количество сделок	15	1	-	-	-	-
Средневз. ставка (% за период)	5.82	4.22				
Средневзвешенный срок (дней)	4	6				
Обратные операции						
Объем (млн. сомов)	271.3	210.5	1795.9	3,562.6	1,751.3	
Количество сделок	31	11	79	110	45	556.8
Средневз. ставка (% за период)	5.88	3.40	4.62	4.34	8.73	15
Средневзвешенный срок (дней)	ИЗ	49	55	37	35	13.31
						38
Межбанковские операции						
Объем (млн. сомов)	3,623.9	5,056.6	7,475.6	6,831.3	6,873.4	
Количество сделок	378	391	380	288	215	9,184.1
Средневз. ставка (% за период)	5.02	3.97	3.33	3.94	8.88	259
Средневзвешенный срок (дней)	7	8	5	7	14	8.45

Таблица №4

<sup>1</sup> Банковский вестник Кыргызской Республики, январь 2009 года

**Динамика межбанковских кредитов в иностранной валюте между банками резидентами (в разрезе срочности) за 2008 г<sup>2</sup>. тыс. сомов %**

Период	Всего			В том числе по срокам															
				До 1 дня		2-7 дней		8-14 дней		15-30 дней		31-60 дней		61-90 дней		91-180 дней		181-360 дней	
	Объем	Кол-во сделок	Ставка	Объем	Ставка	Объем	Ставка	Объем	Ставка	Объем	Ставка	Объем	Ставка	Объем	Ставка	Объем	Ставка	Объем	Ставка
Январь	61401	4	4.15	5 756	3,00							10 792	4,30	44 853	4,27				
Февраль	85 564	5	5.81			2 227	4,00	36 141	5,00					20 090	2,50	27 106	9,50		
Март	196 445	5	6.26											14 190	4,50	109415	9.50	72 840	1.75
Апрель	47 426	2	8,73							10 926	4,50					36 500	10.00		
Май	18 157	1	5,00			18 157	5,00								1				
Июнь	56 801	5	3.79			51 190	3,71							5 611	4,50				
Июль	108615	4	8.00					63 989	7.20							31623	10.00	13 003	7,10
Август																			
Сентябрь	191 807	3	6.78			87 799	2.97									104 008	10.00		
Октябрь	121877	2	6,14							84 062	3,50					37815	12.00		
Ноябрь	90 118	1	3,50							90 118	3,50								
Декабрь	110498	3	4.51	7 859	8.5					102 639	4.20								

<sup>1</sup> Банковский вестник Кыргызской Республики", январь 2009 года

**Рецензент: д.э.н. Атышев К.А.**