

УЧРЕЖДЕНИЕ ОБРАЗОВАНИЯ  
«БЕЛОРУССКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»

УДК 336.717.16(476)(043.3)

МЕЛЮШКО  
ОЛЬГА ВЯЧЕСЛАВОВНА

**РЕФИНАНСИРОВАНИЕ БАНКОВ  
В УСЛОВИЯХ СИСТЕМНОЙ НЕСТАБИЛЬНОСТИ  
В БАНКОВСКОМ СЕКТОРЕ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ**

**Автореферат диссертации  
на соискание ученой степени кандидата экономических наук  
по специальности 08.00.10 — финансы, денежное обращение и кредит**

Минск, 2016

Научная работа выполнена в УО «Полесский государственный университет»

Научный руководитель                      Маманович Петр Алексеевич, кандидат экономических наук, доцент, заместитель Председателя Правления Национального банка Республики Беларусь

Официальные оппоненты:                      Желиба Борис Николаевич, доктор экономических наук, профессор, заведующий кафедрой, УО «Минский инновационный университет», кафедра учета и финансов

Чернявский Феликс Иосифович, кандидат экономических наук, доцент, доцент кафедры, Белорусский государственный университет, кафедра банковской экономики

Оппонирующая организация                      УО «Полоцкий государственный университет»

Защита состоится 12 октября 2016 г. в 14.30 на заседании совета по защите диссертаций Д 02.07.01 при УО «Белорусский государственный экономический университет» по адресу: 220070, Минск, просп. Партизанский, 26, ауд. 407 (1-й учеб. корпус), тел. 209-79-56.

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеке УО «Белорусский государственный экономический университет».

Автореферат разослан 10 сентября 2016 года.

Ученый секретарь  
совета по защите диссертаций

Сошникова Л. А.

## ВВЕДЕНИЕ

Традиционно политика центрального банка в области рефинансирования наряду с общеэкономической политикой, а также созданием механизмов защиты интересов кредиторов и вкладчиков банков занимает ключевые позиции в поддержании стабильности банковской системы, выступая инструментом сглаживания текущих колебаний ликвидности.

Банковская система Республики Беларусь в 2008–2011 гг., как и экономика в целом, подверглась воздействию мирового финансового кризиса, повлиявшего на ликвидность и платежеспособность белорусских банков. Национальный банк Республики Беларусь в условиях чрезмерного дефицита ликвидности наряду с традиционными мерами по обеспечению устойчивости банковской системы был вынужден использовать нестандартное рефинансирование банков и другие дополнительные механизмы антикризисной политики. Это определяет научную и практическую значимость совершенствования используемых механизмов обеспечения устойчивости банковской системы, в частности инструментария рефинансирования банков.

Несмотря на уже имеющиеся методологические разработки по данной тематике зарубежных исследователей Г. Н. Белоглазовой, Е. А. Бирюковой, Д. С. Благушина, Е. В. Богопольской, Е. А. Измалковой, В. Э. Кроливецкой, Г. А. Кудиновой, О. И. Лаврушина, Е. А. Проскуриной, А. М. Тавасиева, П. С. Шальнова, Д. Бартона, Г. Вилсона, Р. Делстона, В. Ключева, научные работы отечественных ученых Ю. М. Алымова, Г. И. Кравцовой, Д. В. Криворотова, О. И. Румянцевой, В. И. Тарасова, С. С. Ткачука, В. Н. Усоского и ряда других по вопросам обеспечения устойчивости банковской системы, регулирования ее ликвидности, рассмотренные в ходе настоящего исследования, а также на определенные практические результаты по развитию системы рефинансирования банков, полученные Национальным банком Республики Беларусь, многие прикладные проблемы остаются не решенными до конца.

Недостаточно разработаны вопросы регламентации действий Национального банка в условиях системной нестабильности, в том числе критерии и условия применения нестандартных инструментов рефинансирования банков. В этой связи актуальными становятся изучение и научная систематизация методических аспектов рефинансирования банков (в частности, в условиях системной нестабильности в банковском секторе) на основе анализа мирового опыта и научных разработок в данной области, а также выработка комплексных предложений по развитию действующей системы рефинансирования, что и определило выбор темы, цель и конкретные задачи диссертационного исследования.

## ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

**Связь работы с научными программами (проектами), темами.** Работа выполнена в соответствии с ГКПНИ «Экономика и общество» в рамках НИР УО «Полесский государственный университет» по теме «Теоретико-методологические основы формирования и устойчивого развития национальной банковской системы», этап IV «Концепция фондового рынка в Республике Беларусь и система кадрового обеспечения банковского сектора национальной экономики» (№ ГР 20090500, 2010 г.), а также в рамках НИР кафедры банковского дела УО «Полесский государственный университет» по теме «Повышение эффективности работы банковской системы в условиях инновационной экономики», этап III «Оценка банковских рисков и методы управления ими» (№ ГР 20090316, 2011 г.).

**Цель и задачи исследования.** Цель диссертационного исследования — развитие теоретических основ рефинансирования банков и разработка практических рекомендаций по совершенствованию действующей в Республике Беларусь системы рефинансирования в условиях системной нестабильности в банковском секторе.

Указанная цель обусловила необходимость постановки и решения следующих задач:

- развить теоретические основы рефинансирования банков с уточнением понятийного аппарата по рефинансированию и выделением элементов системы рефинансирования;
- выявить основные подходы к рефинансированию банков в условиях системной нестабильности, в том числе разработать алгоритм нестандартного рефинансирования;
- на основе анализа действующей системы обеспечения по операциям предоставления ликвидности Национальным банком Республики Беларусь, а также изучения зарубежного опыта в данной области обосновать возможные направления ее развития;
- разработать практические рекомендации по совершенствованию действующих и применению новых инструментов предоставления ликвидности в условиях системной нестабильности в банковском секторе Республики Беларусь.

*Объектом* исследования является система экономических отношений, возникающих в ходе регулирования ликвидности банков и банковского сектора в целом. *Предмет* исследования — методические подходы к применению инструментов рефинансирования банков в условиях системной нестабильности в банковском секторе Республики Беларусь. Выбор объекта и предмета исследования обусловлен актуальностью вопросов совершенствования действующей системы рефинансирования банков, что в условиях системной нестабильности

в банковском секторе требует дополнительных научных разработок по обеспечению стабильности и безопасности его функционирования.

**Научная новизна** полученных результатов состоит в развитии теоретических основ рефинансирования банков, уточнении понятийного аппарата и выделении элементов системы рефинансирования, а также разработке алгоритма нестандартного рефинансирования в условиях системной нестабильности в банковском секторе и практических рекомендаций по совершенствованию действующей системы рефинансирования по ряду направлений.

**Положения, выносимые на защиту.**

1. Теоретические основы рефинансирования банков в рамках регулирования ликвидности банковского сектора, включающие:

- уточнение понятийного аппарата (ставка рефинансирования, система рефинансирования банковского сектора, стандартное рефинансирование, нестандартное рефинансирование, кредитор последней инстанции, системная нестабильность в банковском секторе), выделение элементов системы рефинансирования банков Республики Беларусь (субъект и объект рефинансирования, цели, задачи, принципы, условия функционирования банковского сектора, источники, инструментарий, алгоритм нестандартного рефинансирования);

- обоснование правомерности выделения в зависимости от условий функционирования банковского сектора двух видов рефинансирования: стандартное рефинансирование в условиях стабильного функционирования банков и нестандартное рефинансирование в условиях системной нестабильности в банковском секторе, их инструментов;

- выявление видов и выделение критериев оценки системной нестабильности в банковском секторе для отнесения экономической ситуации к определенному уровню системной нестабильности в банковском секторе;

- определение новых инструментов и методов нестандартного рефинансирования в период системной нестабильности в банковском секторе, используемых в развитых странах (США, Великобритания) и государствах с транзитивной экономикой (Российская Федерация).

Это позволило:

- определить ставку рефинансирования как минимально возможную стоимость ресурсов Национального банка по операциям рефинансирования банков с привязкой к ней всей системы процентных ставок финансового рынка страны;

- обосновать на основе сравнительного и регрессионного анализа степени влияния ставки рефинансирования Республики Беларусь на другие денежно-кредитные показатели, проведенного за период с 2006 по 2015 гг., выводы о том, что а) формальный характер ставки рефинансирования Республики Беларусь не соответствует концепциям ставки рефинансирования, используемым в мировой

практике; б) ставка рефинансирования Республики Беларусь утратила функцию оперативного инструмента процентной политики;

- показать, что в Республике Беларусь отсутствует порядок нестандартного рефинансирования в банковском секторе, а также действующий инструментарий регулирования Национальным банком текущей ликвидности банков целесообразно расширить посредством использования новых мер по предоставлению банкам ресурсной поддержки в условиях системной нестабильности.

2. Алгоритм нестандартного рефинансирования банков в условиях системной нестабильности, предусматривающий последовательную реализацию трех этапов: 1-й этап — определение условий функционирования банковского сектора на основе авторской матрицы системной нестабильности, отражающей взаимосвязь набора разработанных критериев системной нестабильности, характеризующих функционирование банковского сектора, и уровней системной нестабильности. Матрица позволяет оценить стабильное функционирование или уровень системной нестабильности банковской системы в соответствии с критериями системной нестабильности; 2-й этап — кластерный анализ условий деятельности банков по показателям их финансовой деятельности, что обеспечивает отнесение банка к однородной группе с определенным уровнем системной нестабильности; 3-й этап — выбор инструмента нестандартного рефинансирования, учитывающий принципы нестандартного рефинансирования банков; последовательность принятия решений по инструментам поддержки банка в соответствии с уровнями системной нестабильности.

Применение алгоритма позволило:

- выделить признаки системной нестабильности в банковском секторе Республики Беларусь, обусловленной мировым финансовым кризисом, оценить эффективность используемых Национальным банком Республики Беларусь инструментов и обосновать выводы о том, что а) банковская система страны соответствует определенным критериям системной нестабильности; б) необходимо внедрение алгоритма нестандартного рефинансирования банков в условиях системной нестабильности;

- оценить состояние банков Республики Беларусь и разделить их на три кластера, соответствующих определенному уровню системной нестабильности; обосновать целесообразность применения новых инструментов рефинансирования (рефинансирование под динамичную структуру обеспечения; беззалоговое рефинансирование; электронный рынок первичного межбанковского кредита; операции СВОП на аукционной основе; реформирование фонда обязательных резервов);

- показать, что использование дифференцированного подхода в алгоритме нестандартного рефинансирования к предоставлению центральным банком ликвидности банкам, в отличие от используемых им инструментов чрезвычайного

финансирования, обеспечивает повышение эффективности такой поддержки наряду с защитой центрального банка от рисков рефинансирования и снижение морального риска со стороны банков.

3. Динамичная структура обеспечения по операциям предоставления ликвидности банкам центральным банком, отличительной особенностью которой от существующих залоговых корзин является формирование возможных активов обеспечения на случай наступления стрессовых ситуаций или шоков банковской ликвидности с одновременным поэтапным исключением из ломбардного списка центрального банка ценных бумаг эмитентов с неподтвержденным кредитным качеством. Динамичность данной системы состоит во включении в структуру обеспечения в период экономического роста дополнительных пригодных активов, имеющихся на рынке, под возможные потери и снижение требований к проводимой политике обеспечения в период спада.

Это позволило:

- обосновать правомерность дополнения ломбардного списка закладной, принимая во внимание разработанную систему возможных рисков при работе с данным видом ценных бумаг;
- доказать, что предложенная структура обеспечения позволит банкам рефинансировать свою деятельность под залог более широкого спектра активов, что особенно актуально в условиях системной нестабильности в банковском секторе, и снизить риски по возвратности ресурсов центральному банку, а также будет способствовать развитию рынка ценных бумаг.

4. Практические рекомендации по совершенствованию действующей системы рефинансирования банков по ряду направлений:

а) использование авторской модели электронного рынка первичного межбанковского кредита путем введения на ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» (секция «Межбанковские кредиты») специального структурного подразделения по организации биржевой системы электронных торгов кредитными ресурсами. Реализация модели позволит усовершенствовать действующий механизм первичного межбанковского кредита, создать в банковском секторе Республики Беларусь дополнительные условия для более эффективного функционирования межбанковского кредитного рынка, обеспечив ликвидность, прозрачность кредитного рынка, увеличение доли операций по поддержке ликвидности на открытом рынке, снижение операционных издержек банка на поиск контрагентов по сделкам, расширение возможностей по предупреждению существующих рисков поставки финансирования и утечки информации;

б) развитие операций поддержки ликвидности в форме сделок СВОП на аукционной основе, что позволит расширить рыночный инструментарий регулирования ликвидности банков, снизить стоимость предоставляемых Нацио-

нальным банком Республики Беларусь ресурсов, повысить его возможности по рефинансированию банков;

в) реформирование фонда обязательных резервов в условиях недостатка ресурсов у банков, которое предполагает разовую или постепенную унификацию действующих норм резервирования в Республике Беларусь. Модель изменения нормативов отчислений и сумм, депонируемых банками на счетах в Национальном банке, учитывает возможные инфляционные последствия, вызванные дополнительным высвобождением денежных средств.

**Личный вклад соискателя ученой степени.** Диссертационная работа является целостным и законченным научным исследованием, выполненным автором самостоятельно на основе изучения и обобщения теоретического и эмпирического материала. Все основные положения, содержащиеся в диссертации, а также выносимые на защиту, имеют научную и практическую значимость и разработаны соискателем лично.

**Апробация результатов диссертации и информация об использовании ее результатов.** Результаты исследования, включенные в диссертацию, были доложены соискателем на научно-практических конференциях: «Проблеми обліку, аналізу і аудиту в умовах ринкової трансформації економіки (Львів, 2008), «Банківська система України в умовах глобалізації фінансових ринків» (Черкаси, 2009), «Социально-экономическая роль денег в обществе» (Санкт-Петербург, 2010), «Банковская система: устойчивость и перспективы развития» (Пинск, 2011, 2012), «Научные стремления 2011» (Минск, 2011), а также на международном экономическом форуме «Экономика глазами молодых» (Вилейка, 2012). Результаты использованы при выполнении научно-исследовательских работ в УО «Полесский государственный университет» и в деятельности Национального банка Республики Беларусь.

**Опубликование результатов диссертации.** По теме диссертационного исследования опубликовано 26 научных работ, в том числе 1 монография (в соавторстве), 7 статей в научных рецензируемых журналах (3 — в соавторстве), 1 — в рецензируемом сборнике научных трудов, соответствующих п. 18 Положения о присуждении ученых степеней и присвоении ученых званий в Республике Беларусь (5,31 авторского листа), 12 — в материалах конференций, 1 тезис доклада конференции и 4 иные публикации.

**Структура и объем диссертации.** Диссертация состоит из введения, общей характеристики работы, трех глав, заключения, библиографического списка, включающего 141 наименование, и приложений. Работа изложена на 173 страницах. Объем, занимаемый 29 рисунками, 9 таблицами, 17 приложениями, составляет 55 страниц.



## ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ

В первой главе «**Теоретико-методические аспекты организации рефинансирования банков**» исследованы и развиты теоретические основы рефинансирования банков в рамках регулирования ликвидности банковского сектора, в том числе уточнен понятийный аппарат системы рефинансирования, предложено определение понятия «ставка рефинансирования».

В результате изучения и научной систематизации имеющихся в экономической литературе подходов обоснована целесообразность рассмотрения системы рефинансирования банков во взаимосвязи отдельных элементов, к числу которых отнесены цель и задачи, субъекты и объект рефинансирования, источники и инструментарий поддержания ликвидности, условия функционирования банковского сектора, принципы функционирования системы рефинансирования, а также разработанный автором алгоритм нестандартного рефинансирования при системной банковской нестабильности. С позиций расширенного видения системы показано, что основным инструментом рефинансирования банков является межбанковский кредит, сохраняющий доминирующую роль по отношению к другим мерам регулирования их ликвидности в кризисных условиях. Выделены два основных сегмента рынка межбанковского кредита: первичный (децентрализованный) и вторичный (централизованный). Деятельность последнего базируется на рефинансировании банков центральным банком в рамках выполнения им функции кредитора последней инстанции.

Раскрыта сущность стандартного и нестандартного рефинансирования ввиду установления автором неоднозначности толкования понятия «нестандартное рефинансирование» в научных источниках, а также кредитора последней инстанции. Установлено, что в Республике Беларусь отсутствует порядок нестандартного рефинансирования в банковском секторе. С учетом мирового опыта предложено расширить инструментарий действующего в Республике Беларусь регулирования Национальным банком текущей ликвидности банков посредством использования новых мер и предоставления банкам ресурсной поддержки в условиях системной нестабильности.

Исследована организация рефинансирования банков в Республике Беларусь с выделением преимуществ и недостатков использования отдельного инструментария по предоставлению ликвидности. Обобщен и проанализирован мировой опыт по применению новых инструментов и методов нестандартного рефинансирования в период системной нестабильности в банковском секторе.

Систематизированы подходы к формированию концепции ставки рефинансирования, используемые в мировой практике. С этой целью проведены сравнительный и регрессионный анализ взаимосвязей и степени влияния ставки рефинансирования Республики Беларусь на другие денежно-кредитные показа-

тели за период с 2006 по 2015 г. Это позволило обосновать вывод о том, что формальный характер ставки рефинансирования Республики Беларусь не соответствует концепциям ставки рефинансирования, используемым в мировой практике. Установлено, что в настоящее время ставка рефинансирования фактически утратила роль базового инструмента регулирования процентных ставок финансового рынка при сохранении сигнальной функции для него. Показано, что в зависимости от условий функционирования банковского сектора возможен разный подход к определению ставки рефинансирования. В связи с этим ставка рефинансирования представлена как минимально возможная стоимость ресурсов центрального банка по операциям рефинансирования банков с привязкой к ней всей системы процентных ставок финансового рынка страны. Применение на практике авторского видения ставки рефинансирования придает ей индикативный характер, отражая возможную стоимость предоставляемой банкам ликвидности.

Во второй главе **«Организация современной системы рефинансирования банков Республики Беларусь в условиях системной нестабильности»** рассмотрены вопросы системной нестабильности в банковском секторе, предложены основные критерии ее оценки, в соответствии с которыми проведен анализ финансового состояния банковской системы страны в условиях мирового экономического кризиса, разработан алгоритм нестандартного рефинансирования банков при системной нестабильности.


Установлено, что в экономической литературе отсутствует однозначное определение системного кризиса как следствия системной банковской нестабильности. Проведенный анализ сущности, основных видов и механизма возникновения последней позволил обосновать этот феномен как результат постоянного наличия определенной рискованной компоненты в ресурсной базе банка (банков), приводящей к дисбалансу в системе бесперебойного функционирования банковского сектора в целом из-за падения предложения ликвидных ресурсов. Изучение и научное обобщение имеющихся в отечественных и зарубежных источниках подходов стали основой разработки системы критериев оценки системной нестабильности, сформированных в матрицу, с определением ее уровней (рисунок 1).


Согласно приведенной на рисунке 1 матрице, установлены следующие критерии оценки системной нестабильности:


1. Пороговые значения коэффициентов ликвидности (мгновенной, текущей, краткосрочной), норматива минимального соотношения ликвидных и суммарных активов.
2. Снижение коэффициента отношения депозитов клиентов к совокупным кредитам и займам (без межбанковских) до уровня менее 1.
3. Невыполнение показателей достаточности нормативного капитала, ликвидности и минимального соотношения ликвидных и суммарных активов.


4. Рост ставок на рынке первичного межбанковского кредита.
5. Повышение уровня (доли) проблемных активов банковского сектора.
6. Увеличение доли проблемной задолженности банка.
7. Снижение показателей эффективности работы банковского сектора:
  - 7.1. Сокращение прибыли банковского сектора.
  - 7.2. Снижение рентабельности активов.
  - 7.3. Снижение рентабельности капитала.
8. Устойчиво возрастающая потребность банков в рефинансировании со стороны центрального банка.
9. Снижение коэффициента отношения необслуживаемых кредитов и займов за вычетом созданных резервов к капиталу.
10. Несоответствие активов и пассивов по срокам и суммам.
11. Увеличение отношения капитала к привлеченным средствам.
12. Отрицательная величина капитала банков.

Критерий системной нестабильности	Уровень системной нестабильности			
	I	II	III	IV
1				
2				
3				
4				
5				
6				
7.1				
7.2				
7.3				
8				
9				
10				
11				
12				

 — условная детерминанта  $A_{m \times n}$ . Каждая отдельно взятая детерминанта  $A_{m \times n}$  сохраняет свой отличительный признак, а при  $m > 2$  постоянная совокупность детерминант служит причиной возникновения уровня нестабильности;

 — не причинная детерминанта, которая непосредственно не является значимой причиной для данного явления, но постулирует возможность существования последующих уровней нестабильности,  $F'(n)$ ;

 — причинная детерминанта ( $A_{m \times n} = A(m_1, m_2, \dots, m_q) \rightarrow \text{const}$ );

 — закономерная детерминанта, обусловленная существованием прочих детерминант (ключевая для данного уровня системной нестабильности)  $E = F(A_{m \times n}, F(A_{m \times n}), F'(n))$

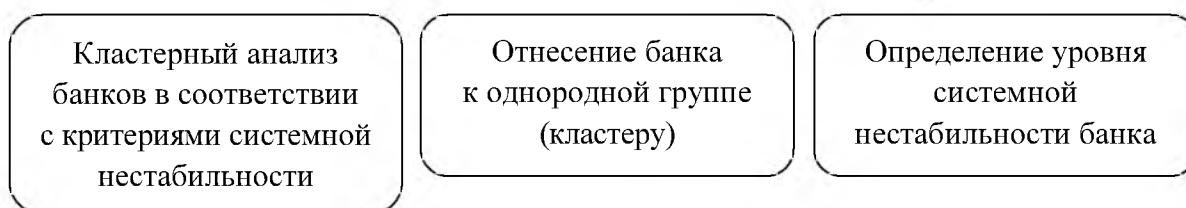
**Рисунок 1. — Матрица системной нестабильности**

В процессе применения разработанных критериев к анализу финансового состояния банковской системы Республики Беларусь в период с 2006 по 2015 г. выявлены отдельные признаки, соответствующие основным показателям системной нестабильности, что предопределило необходимость проведения операций поддержки ликвидности банков на нестандартных условиях, единые критерии и принципы осуществления которых до настоящего времени не установлены. В связи с этим разработан алгоритм нестандартного рефинансирования банков, предусматривающий последовательную реализацию ряда основных этапов (рисунок 2).

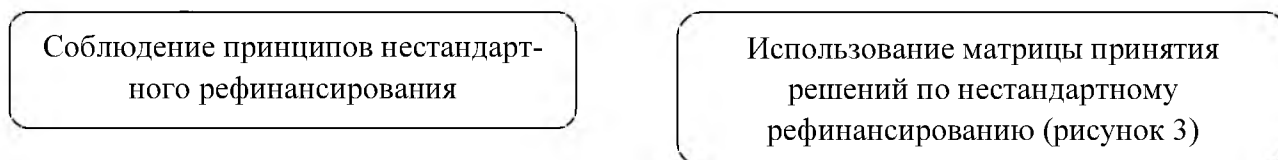
### 1. Определение условий функционирования банковского сектора



### 2. Определение условий функционирования банка



### 3. Порядок выбора инструмента нестандартного рефинансирования банка



**Рисунок 2. — Алгоритм нестандартного рефинансирования банков в условиях системной нестабильности**

Первый этап предполагает своевременную оценку системной нестабильности в банковском секторе в соответствии с выделенными критериями, по результатам которой определяется уровень системной нестабильности (I, II, III, IV уровни). На втором этапе проводится кластерный анализ деятельности банков согласно критериям системной нестабильности банка с целью определения финансового состояния банка — уровня его системной нестабильности. На третьем этапе с целью обеспечения эффективности проводимых операций по предоставлению ликвидности при минимизации вероятности наступления кредитного и «морального» рисков осуществляется выбор инструмента нестандартного рефинансирования, предполагающий следующие действия:

- соблюдение принципов нестандартного рефинансирования (оценка действительной потребности в нестандартном рефинансировании, ориентация на критерии допуска банка к чрезвычайному рефинансированию, установление сроков рефинансирования, решение о принятии залогового обеспечения и др.);
- использование матрицы принятия решений (рисунок 3).

Инструментарий рефинансирования	Уровень системной нестабильности			
	I	II	III	IV
Рефинансирование под обеспечение (динамическая структура обеспечения, залладные)	+	+	–	–
Беззалоговое рефинансирование (ограниченный параметрами объем)	–	+	+	–
Электронный рынок первичного межбанковского кредита	+	+	–	–
Операции СВОП на аукционной основе	+	+	+	–
Реформирование фонда обязательных резервов	+	+	–	–

**Рисунок 3. — Матрица принятия решений по рефинансированию банков**

*Примечание* — «+» — согласие на реализацию определенного действия; «–» — действие нецелесообразно.

Проведенный корреляционно-регрессионный анализ показал значимую связь процентной ставки рынка межбанковского кредитования с объемами беззалогового рефинансирования. В соответствии с этим разработаны условия предоставления беззалогового рефинансирования, предусматривающие его применение в условиях второго и третьего уровней системной нестабильности банковского сектора. В качестве основного критерия данного инструмента поддержания ликвидности банком выступают ограничения по возможному объему рефинансирования, определяемому следующими параметрами:

$$L = \begin{cases} S(K)_{\max}, \\ S_{1\max}(N), \\ S_{2\max}(F), \\ S_3(C), \end{cases} \quad (1)$$

где  $S(K)_{\max}$  — сумма предоставляемого рефинансирования, соответствующая максимальному размеру кредитного риска на одного должника согласно Инструкции о нормативах безопасного функционирования для банков и небанковских кредитно-финансовых организаций. Так, возможный объем рефинансирования в этом случае не может превышать 25 % нормативного капитала банка;

$S_{1\max}(N)$  — сумма, необходимая (и не более того) для урегулирования ситуации с соблюдением банком нормативов безопасного функционирования на краткосрочный период, что стратегически важно для выполнения им обязательств перед вкладчиками и кредиторами;

$S_{2\max}(F)$  — сумма, необходимая (и не более того) для выполнения банком условий формирования и поддержания фонда обязательных резервов без учета возможных льгот по данному инструменту регулирования ликвидности. При наличии же у банков льготного режима формирования фонда обязательных резервов беззалоговое рефинансирование не должно корректировать данную проблему;

$S_3(C)$  — сумма рефинансирования, ограниченная суммой активных операций банков, соответствующих по срочности предполагаемому сроку предоставления поддержки.

Кроме того, в процессе анализа состояния банковского сектора Республики Беларусь в условиях мирового финансового кризиса выявлено значительное расширение процентного коридора, образуемого ставками по постоянно доступным инструментам поддержания и изъятия ликвидности, вызванное недостатком ликвидности в банковской системе. Так, в конце 2011 г. — начале 2012 г. ширина процентного коридора достигла своего максимума — 40 % (для сравнения: в 2006–2007 гг. она находилась в диапазоне от 13,0 до 17,0 %). В связи с этим в диссертации в целях стабилизации ситуации на межбанковском и финансовом рынках обоснована необходимость сужения центральным банком процентного коридора.

В третьей главе **«Практические рекомендации по развитию системы рефинансирования банков в Республике Беларусь»** предложены научно обоснованные рекомендации по развитию действующей системы рефинансирования банков.

С целью создания в банковском секторе Республики Беларусь дополнительных условий для более эффективного функционирования межбанковского кредитного рынка обоснована необходимость вывода первичного межбанковского кредитования на биржу согласно разработанной модели электронного рынка первичного межбанковского кредита (рисунок 4).

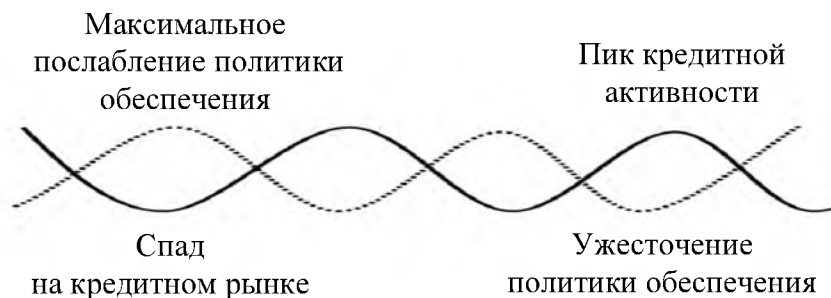
Представленная модель предусматривает выполнение ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» (БВФБ) (секция «Межбанковские кредиты») функции по первичному межбанковскому кредитованию посредством функционирования в ее составе специального структурного подразделения по организации биржевой системы электронных торгов кредитными ресурсами, включающего информационный блок, комплекс программных средств, средства для организации общения специалистов, блок администрирования прав доступа специалистов банков к ресурсам системы, торговля кредитными ресурсами, определение их функциональной роли и преимуществ.

Функционирование электронной торговли первичными межбанковскими кредитами направлено на повышение ликвидности, прозрачности операций, снижение операционных издержек банка на поиск контрагентов.



**Рисунок 4. — Модель электронного рынка первичного межбанковского кредита в Республике Беларусь**

Кроме того, проведенный анализ международной практики позволил сформулировать и обосновать ряд предложений по дальнейшему совершенствованию структуры системы обеспечения по операциям рефинансирования банков в Республике Беларусь. Разработанная динамичная структура системы обеспечения представлена на рисунке 5.



**Рисунок 5. — Динамичная структура системы обеспечения**

Данная структура предполагает включение под возможные потери дополнительных пригодных активов, имеющих на рынке, в структуру обеспечения в период экономического роста, а также снижение требований к проводимой

политике обеспечения в период спада. Признание возможности понесения потерь по своим обязательствам финансовыми организациями, прежде чем начнется экономический спад, ослабляет негативные последствия данного события, обеспечивая предложение финансовых продуктов в период рецессии.

В ходе исследования возможного инструментария фондового рынка (акции, облигации юридических лиц, в том числе активы в иностранной валюте) для включения в ломбардный список ценных бумаг Национального банка автор акцентирует внимание на необходимости дальнейшего развития в Республике Беларусь института залладных, что позволит привлечь дополнительные средства в банковскую систему и станет еще одним источником обеспечения по операциям рефинансирования банков центральным банком. Разработана система возможных рисков при работе с залладными, представлены рекомендации по их использованию с целью повышения эффективности функционирования института залладных как особого сегмента рынка ценных бумаг (рисунок 6).

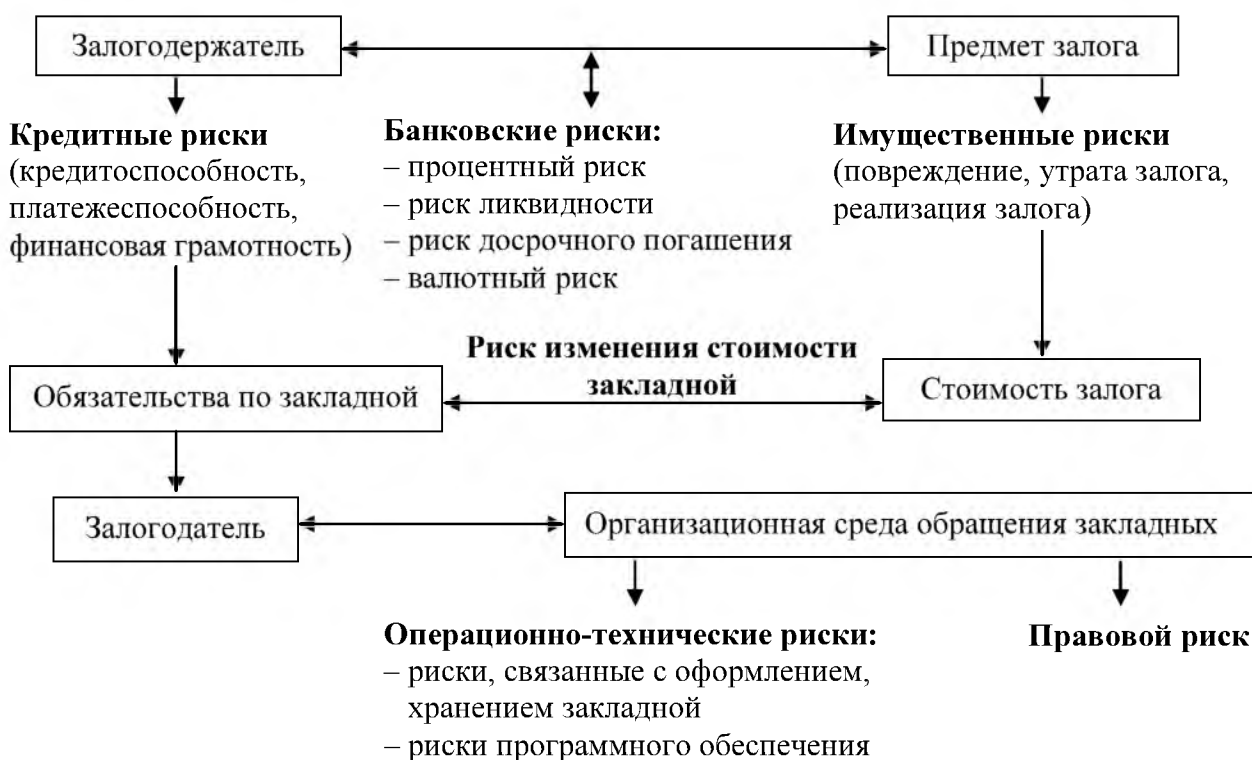


Рисунок 6. — Система рисков при работе с залладными

Выявлен ряд проблем, касающихся, во-первых, использования кредитных рейтингов только международных рейтинговых агентств при установлении критериев допуска банков к получению кредита, во-вторых, оценки ценных бумаг, допускаемых к принятию в залог по операциям рефинансирования, что в целом ограничивает возможности развития финансового рынка Республики Беларусь. В связи с тем что дорогостоящая процедура получения соответствующих рейтингов недоступна многим средним по размеру предприятиям и



кредитным организациям, обладающим высоким уровнем кредитоспособности, обоснован вывод о целесообразности более широкого применения кредитных рейтингов, присвоенных белорусскими рейтинговыми агентствами.

Аргументирована необходимость увеличения доли операций на открытом рынке в системе инструментария рефинансирования банков Национальным банком, в том числе развитие операций СВОП на аукционной основе в целях снижения стоимости ресурсов на межбанковском рынке и более эффективного распределения ресурсов на внутреннем рынке.

Проанализирована роль фонда обязательных резервов как инструмента регулирования предложения денег в экономике. Проведены расчеты возможных вариантов его реформирования в части унификации резервных требований (разовая или постепенная), что позволит высвободить дополнительные ликвидные средства для банков с минимизацией эмиссионных последствий для экономики.

## **ЗАКЛЮЧЕНИЕ**

### **Основные научные результаты диссертации.**

1. В развитие традиционных подходов процесс функционирования системы рефинансирования банковского сектора представлен в более широком контексте: во взаимосвязи отдельных элементов, видов рефинансирования в соответствии с установленными принципами и алгоритмом предоставления ликвидности, принимая во внимание сложившиеся условия функционирования банков [2, 10–13, 16, 20–22]. Представленное расширенное видение системы рефинансирования дополняет действующие в Республике Беларусь нормативные документы по регулированию Национальным банком текущей ликвидности банков в части предоставления им ресурсной поддержки в условиях системной нестабильности.

Уточнен понятийный аппарат по рефинансированию (ставка рефинансирования, система рефинансирования банковского сектора, стандартное рефинансирование, нестандартное рефинансирование, кредитор последней инстанции, системная нестабильность в банковском секторе). Авторское определение ставки рефинансирования предложено с учетом взаимосвязей и ее влияния на другие денежно-кредитные показатели в зависимости от развития ситуации в монетарной сфере. Ставка рефинансирования Национального банка Республики Беларусь представлена как минимально возможная стоимость ресурсов Национального банка по операциям рефинансирования банков с привязкой к ней всей системы процентных ставок финансового рынка страны [6, 25]. Данное определение в отличие от существующих не искажает сущность рассматриваемой экономической категории в заданных условиях функционирования банковского

сектора, придает ей возможный индикативный характер в регулировании ликвидности банков и процентных ставок финансового рынка.

Представлено авторское видение сущности функции кредитора последней инстанции, разработаны рекомендации по формированию центральным банком более узкого процентного коридора, образуемого постоянно доступными инструментами регулирования ликвидности в целях повышения уровня предсказуемости динамики ставок денежного рынка и снижения цены ресурсов на межбанковском рынке [5, 18].

2. Выявлены сущность, основные виды системной нестабильности в банковском секторе и определены критерии ее оценки, позволяющие относить банк к определенному уровню системной нестабильности в банковском секторе [14, 17, 23].

Разработан алгоритм нестандартного рефинансирования банков в условиях системной нестабильности, предусматривающий дифференцированный подход к предоставлению ликвидности в целях обеспечения целесообразности проведения операций и снижения рисков рефинансирования [8]. Новизна данного подхода обусловлена отсутствием у центральных банков единой практики предоставления чрезвычайного финансирования, которая, как правило, в условиях системной нестабильности представляет собой краткосрочные инъекции по поддержке ликвидности банков.

В алгоритме нестандартного рефинансирования определен поэтапный порядок его реализации: 1-й этап — использование авторской матрицы системной нестабильности, отражающей взаимосвязь набора разработанных критериев и уровней системной нестабильности, что позволяет оценить уровень системной нестабильности в банковском секторе; 2-й этап — определение условий функционирования банков на основе кластерного анализа по показателям их финансовой деятельности, что формирует однородную группу банков с выявленным уровнем системной нестабильности; 3-й этап — выбор инструмента нестандартного рефинансирования в зависимости от уровня системной нестабильности банка.

3. Разработана и рекомендована к внедрению динамичная структура обеспечения по операциям рефинансирования центрального банка, предусматривающая готовность и возможность преодоления банковским сектором системной нестабильности с наименьшими экономическими потерями [4, 19]. Обоснована необходимость отслеживания ситуации на рынке с целью включения в ломбардный список дополнительных высоколиквидных активов с одновременным поэтапным исключением из него бумаг эмитентов с неподтвержденным кредитным качеством [24].

Динамичная структура обеспечения в отличие от существующей залоговой корзины позволит рефинансировать банки под залог более широкого спектра

активов, повысить ликвидность рынка ценных бумаг, а также снизить риски такого рефинансирования. В частности, предложено включение закладной в ломбардный список ценных бумаг Национального банка Республики Беларусь с учетом разработанной системы рисков при работе с закладными и распространение практики рефинансирования под залог данных ценных бумаг на все банки страны [1, 3, 5, 9].

4. Разработаны рекомендации по развитию рыночных инструментов рефинансирования банков Национальным банком Республики Беларусь, предложены возможные пути реформирования фонда обязательных резервов как особого регулятора банковской ликвидности.

Реализация авторской модели электронного рынка первичного межбанковского кредита на базе БВФБ позволит усовершенствовать действующий механизм первичного межбанковского кредита, создать в банковском секторе Республики Беларусь дополнительные условия для более эффективного функционирования межбанковского кредитного рынка, расширить возможности по предупреждению существующих рисков поставки финансирования и утечки информации. Предусматривается участие Национального банка Республики Беларусь в функционировании биржевого рынка первичного межбанковского кредита при установлении критериев допуска к заключению сделок, что будет способствовать снижению кредитного риска и риска ликвидности системы.

Предложенный биржевой рыночный механизм предоставления денежных ресурсов будет содействовать повышению эффективности их распределения в банковской системе, заинтересованности банков в данном инструменте рефинансирования, а также доверия между банками в условиях системной нестабильности в банковском секторе [7, 15].

Рекомендации по развитию сделок СВОП на аукционной основе позволят увеличить долю операций на открытом рынке, снизить стоимость предоставляемой ликвидности, расширить возможности банков по рефинансированию, что приобретает особую значимость в условиях системной нестабильности в банковском секторе [7, 18].

В части использования фонда обязательных резервов рассмотрено проведение как политики постепенной унификации действующих нормативов обязательных резервов с отменой возможных льготных режимов для банков в условиях повышенного спроса на ликвидность, так и разовой унификации с включением отдельных средств нерезидентов в базу резервирования. Данные мероприятия направлены на предоставление краткосрочной ликвидности банкам с учетом возможных негативных эмиссионных последствий таких действий [26].

**Рекомендации по практическому использованию результатов.** Полученные научные результаты диссертационного исследования могут быть полезны специалистам в области денежно-кредитной политики, использованы в це-

лях развития и совершенствования действующей в Республике Беларусь системы рефинансирования банков для обеспечения надежности и бесперебойности функционирования банковского сектора, в частности в условиях системной нестабильности, а также включены в учебный процесс в рамках основных дисциплин и спецкурсов для студентов банковских специальностей вузов.

Развитие операций СВОП на аукционной основе будет способствовать увеличению доли операций на открытом рынке, а также повышению возможностей банков по рефинансированию в периоды чрезмерного дефицита ликвидности вследствие снижения стоимости предоставляемых Национальным банком ресурсов (справка о возможном практическом использовании результатов исследования в деятельности Национального банка Республики Беларусь от 23.09.2011 г. № 709).

Предложения по использованию динамичной (контрциклической) структуры обеспечения по операциям рефинансирования банков Национальным банком Республики Беларусь включены в отчет НИР (акт о практическом использовании результатов исследования в теме научно-исследовательской работы УО «Полесский государственный университет» от 07.03.2011 г.).

Отдельные научные результаты исследования используются в учебном процессе УО «Полесский государственный университет» по дисциплинам «Организация деятельности центрального банка», «Организация деятельности банков», «Менеджмент рисков в банках» (акт о практическом использовании результатов исследования в учебном процессе УО «Полесский государственный университет» от 07.09.2011 г.).

Рекомендации по унификации нормативов обязательных резервов в части установления единого норматива обязательных резервов по привлеченным средствам в национальной и иностранной валюте от физических и юридических лиц, отмены льготного режима формирования резервных требований для отдельного банка внедрены в деятельность Национального банка Республики Беларусь (акт о практическом использовании результатов исследования в деятельности Национального банка Республики Беларусь от 29.06.2015 г. № 34-08/4866).

## **СПИСОК ПУБЛИКАЦИЙ СОИСКАТЕЛЯ УЧЕНОЙ СТЕПЕНИ**

### *Монография*

1. Скибинская, О. В. Теоретико-методологические основы формирования и устойчивого развития банковской системы Республики Беларусь : монография / К. К. Шебеко, Д. А. Дмитриев, Е. А. Дмитриева, О. В. Скибинская, И. А. Янковский, Е. С. Бобрикович, М. А. Коноплицкая, Н. Г. Петрукович,

О. А. Золотарева ; под науч. ред. К. К. Шебеко. — Пинск : ПолесГУ, 2011. — Разд. 2. — С. 25–33 ; Разд. 4. — С. 43–44.

*Статьи в научных рецензируемых журналах и сборнике научных трудов*

2. Скибинская, О. В. Детерминационный анализ как уникальный способ управления банковской ликвидностью / О. В. Скибинская // *Економіка та держава*. — 2009. — № 11. — С. 64–65.

3. Скибинская, О. В. Развитие инструментария фондового рынка по рефинансированию банковского сектора / О. В. Скибинская, П. А. Маманович // *Банк. весн.* — 2010. — № 10 (483). — С. 20–25.

4. Скибинская, О. В. Формирование системы обеспечения по рефинансированию банковского сектора / О. В. Скибинская // *Банк. весн.* — 2011. — № 1 (510). — С. 38–45.

5. Скибинская, О. В. О выполнении центральными банками функции кредитора последней инстанции / О. В. Скибинская // *Банк. весн.* — 2011. — № 7 (516). — С. 17–25.

6. Скибинская, О. В. О ставке рефинансирования центрального банка / О. В. Скибинская, П. А. Маманович // *Банк. весн.* — 2011. — № 16 (525). — С. 5–10.

7. Скибинская, О. В. Перспективные инструменты рефинансирования банков в Республике Беларусь / О. В. Скибинская // *Фінансова система України : зб. наук. прац / Нац. ун-т «Острозька акад.» ; редкол.: І. Д. Пасічник [та ін.]*. — Острог, 2011. — Вип. 17. — С. 385–391.

8. Скибинская, О. В. Механизм нестандартного рефинансирования Национального банка Республики Беларусь / О. В. Скибинская // *Новая экономика*. — 2011. — № 2 (58). — С. 119–123.

9. Скибинская, О. В. Основные методологические подходы к использованию залладных / О. В. Скибинская, П. А. Маманович // *Банк. весн.* — 2012. — № 16 (561). — С. 20–24.

*Материалы конференций*

10. Скибинская, О. В. Роль ликвидности банковской системы в обеспечении финансовой стабильности экономики / О. В. Скибинская // *Выявление интеллектуального и ресурсного местного потенциала и обеспечение устойчивого развития Полесского региона : материалы IV науч.-практ. конф., Пинск, 24 апр. 2008 г. / Полес. гос. ун-т ; редкол.: Ю. Н. Деркач [и др.]*. — Пинск, 2008. — С. 112–113.

11. Скибинская, О. В. Анализ инструментов регулирования ликвидности банковской системы Республики Беларусь / О. В. Скибинская // *Проблеми обліку, аналізу і аудиту в умовах ринкової трансформації економіки : I Міжнар.*

студент. наук. конф., Львів, 27–28 листоп. 2008 р. / Львів. ін-т банк. справи ; редкол.: Б. Ф. Усач [та ін.]. — Львів, 2008. — С. 395–398.

12. Скибинская, О. В. Оптимальное соотношение факторов ликвидности банковской системы / О. В. Скибинская // Научный потенциал молодежи — будущему Беларуси : материалы III Междунар. молодеж. науч.-практ. конф., Пинск, 27 марта 2009 г. : в 3 ч. / Полес. гос. ун-т ; редкол.: К. К. Шебеко (гл. ред.) [и др.]. — Пинск, 2009. — Ч. 2. — С. 43.

13. Скибинская, О. В. Система рефинансирования банковского сектора / О. В. Скибинская // Научный потенциал молодежи — будущему Беларуси : материалы IV Междунар. молодеж. науч.-практ. конф., Пинск, 9 апр. 2010 г. : в 4 ч. / Полес. гос. ун-т ; редкол.: К. К. Шебеко (гл. ред.) [и др.]. — Пинск, 2010. — Ч. 4. — С. 95–97.

14. Скибинская, О. В. Особенности рефинансирования банков в условиях системного кризиса ликвидности / О. В. Скибинская // Банковская система: устойчивость и перспективы развития : материалы I Междунар. науч.-практ. конф., Пинск, 20–22 мая 2010 г. / Полес. гос. ун-т ; редкол.: К. К. Шебеко (гл. ред.) [и др.]. — Пинск, 2010. — С. 199–201.

15. Скибинская, О. В. Межбанковский кредит как инструмент рефинансирования банков в Республике Беларусь / О. В. Скибинская // Социально-экономическая роль денег в обществе : материалы VII Междунар. науч.-практ. конф., Санкт-Петербург, 21–22 дек. 2010 г. / С.-Петерб. акад. упр. и экономики ; науч. ред. Ю. А. Соколова. — СПб., 2011. — С. 88–92.

16. Скибинская, О. В. Зарубежный опыт организации рефинансирования банков: система «дисконтного окна» / О. В. Скибинская // Научный потенциал молодежи — будущему Беларуси : материалы V Междунар. молодеж. науч.-практ. конф., Пинск, 31 марта 2011 г. : в 4 ч. / Полес. гос. ун-т ; редкол.: К. К. Шебеко (гл. ред.) [и др.]. — Пинск, 2011. — Ч. 1. — С. 131–133.

17. Скибинская, О. В. О возникновении системной нестабильности в банковском секторе / О. В. Скибинская // Банковская система: устойчивость и перспективы развития : материалы II Междунар. науч.-практ. конф., Пинск, 5–6 мая 2011 г. / Полес. гос. ун-т ; редкол.: К. К. Шебеко (гл. ред.) [и др.]. — Пинск, 2011. — С. 199–202.

18. Скибинская, О. В. К механизму осуществления сделок СВОП как инструмента регулирования ликвидности банков / О. В. Скибинская // Креативная экономика и инновационные процессы (вопросы модернизации, развития и управления) : материалы и докл. III Междунар. молодеж. науч. конф., Самара, 10–15 нояб. 2011 г. : в 2 ч. / Самар. ун-т. — Самара, 2011. — Ч. 1. — С. 148–154.

19. Skibinskaya, O. V. Collateral policy and adverse selection / O. V. Skibinskaya // Банковская система: устойчивость и перспективы развития : материалы III Междунар. науч.-практ. конф., Пинск, 17–18 мая 2012 г. / Полес. гос. ун-т ; редкол.: К. К. Шебеко (гл. ред.) [и др.]. — Пинск, 2012. — С. 112–114.

20. Скибинская, О. В. Политика рефинансирования Национального банка Республики Беларусь / О. В. Скибинская // Устойчивое развитие: общество и экономика : материалы междунар. науч.-практ. конф., Санкт-Петербург, 23–26 апр. 2014 г. / С.-Петерб. гос. ун-т ; редкол.: А. В. Воронцовский (отв. ред.) [и др.]. — СПб., 2014. — С. 94–95.

21. Скибинская, О. В. Международный опыт финансового программирования при реализации экономической политики / О. В. Скибинская // Фундаментальные и прикладные исследования в современном мире : в 4 т. : материалы междунар. науч.-практ. конф., Санкт-Петербург, 11 марта 2015 г. — СПб., 2015. — Т. 2. — С. 4–6.

#### *Тезис доклада конференції*

22. Скибинская, О. В. Инструменты регулирования ликвидности банковской системы / О. В. Скибинская // Фінансово-кредитна система України в умовах інтеграційних та глобалізаційних процесів : зб. тез доповідей за матер. наук.-практ. конф. студ., Черкаси, 19–20 трав. 2008 р. / Черкас. ін-т банк. справи ; редкол.: Р. Ф. Пустовійт [та ін.]. — Черкаси, 2008. — С. 51–52.

#### *Иные публикации*

23. Скибинская, О. В. Финансовый кризис: необходимость регулирования ликвидности банковской системы / О. В. Скибинская // Студентські науков. записки / Нац. ун-т «Острозька акад.» ; редкол.: І. Д. Пасічник [та ін.]. — Острог, 2009. — Вип. 6. Сер. «Економіка». — С. 262–275.

24. Скибинская, О. В. Ценные бумаги в системе обеспечения по рефинансированию банковского сектора / О. В. Скибинская // Научные стремления — 2011 : междунар. науч.-практ. конф., Минск, 14–18 нояб. 2011 г. : в 2 т. / Нац. акад. наук Беларуси. — Минск, 2011. — Т. 2. — С. 627–631.

25. Скибинская, О. В. Роль базовой ставки Национального банка Республики Беларусь / О. В. Скибинская // Экономика глазами молодых : материалы V экон. форума молодых ученых, Вилейка, 1–3 июня 2012 г. / Белорус. гос. экон. ун-т ; редкол.: Г. А. Короленок (отв. ред.) [и др.]. — Минск, 2012. — С. 352–354.

26. Скибинская, О. В. О формировании фонда обязательных резервов Национального банка Республики Беларусь / О. В. Скибинская // Экономика глазами молодых : материалы VIII экон. форума молодых ученых, Вилейка, 19–20 июня 2015 г. / Белорус. гос. экон. ун-т ; редкол.: Г. А. Короленок (отв. ред.) [и др.]. — Минск, 2015. — С. 220–222.

## РЭЗЬЮМЭ

Мелюшко Вольга Вячаславаўна

### **Рэфінансаванне банкаў ва ўмовах сістэмнай нестабільнасці ў банкаўскім сектары Рэспублікі Беларусь**

**Ключавыя словы:** сістэма рэфінансавання, ліквіднасць, міжбанкаўскі крэдыт, цэнтральны банк, сістэмная нестабільнасць, нестандартнае рэфінансаванне, закладное забеспячэнне.

**Мэта работы:** развіццё тэарэтычных асноў рэфінансавання банкаў і распрацоўка практычных рэкамендацый па ўдасканаленні дзеючай ў Рэспубліцы Беларусь сістэмы рэфінансавання ва ўмовах сістэмнай нестабільнасці ў банкаўскім сектары.

**Метады даследавання:** агульналагічныя (параўнанне, аналіз, сінтэз, абгульненне, індукцыя, мадэляванне), метады і прыёмы эканамічнага аналізу, рэгрэсійны аналіз (праграмнае забеспячэнне эканаметрычнага пакета Eviews).

**Атрыманыя вынікі і іх навізна:** комплексна прадстаўлена сістэма рэфінансавання банкаўскага сектара, аўтарскае бачанне дэфініцыі «стаўка рэфінансавання» Нацыянальнага банка Рэспублікі Беларусь; выяўлены эканамічны змест выдзеленых відаў рэфінансавання, а таксама сістэмнай нестабільнасці ў банкаўскім сектары; распрацаваны алгарытм нестандартнага рэфінансавання банкаў ва ўмовах сістэмнай нестабільнасці, мадэль арганізацыі электроннага рынку першаснага міжбанкаўскага крэдыту; прапанавана выкарыстанне ў практыцы цэнтральнага банка дынамічнай структуры сістэмы забеспячэння па рэфінансаванні банкаўскага сектара і асобных магчымых варыянтаў уніфікацыі фонду абавязковых рэзерваў.

**Рэкамендацыі па выкарыстанні:** тэарэтычныя вынікі даследавання могуць быць выкарыстаны ў навучальным працэсе ВНУ, практычныя — у дзейнасці банкаў і Нацыянальнага банка Рэспублікі Беларусь па пытаннях рэгулявання ліквіднасці, у прыватнасці ва ўмовах сістэмнай нестабільнасці ў банкаўскім сектары.

**Вобласць прымянення:** асноўныя палажэнні дысертацыйнага даследавання былі ўключаны ў справаздачы па двум тэмам навукова-даследчай працы УА «Палескі дзяржаўны ўніверсітэт», а таксама ўкаранены ў практычную дзейнасць Нацыянальнага банка Рэспублікі Беларусь.



## РЕЗЮМЕ

Мелюшко Ольга Вячеславовна

### **Рефинансирование банков в условиях системной нестабильности в банковском секторе Республики Беларусь**

**Ключевые слова:** система рефинансирования, ликвидность, межбанковский кредит, центральный банк, системная нестабильность, нестандартное рефинансирование, залоговое обеспечение.

**Цель работы:** развитие теоретических основ рефинансирования банков и разработка практических рекомендаций по совершенствованию действующей в Республике Беларусь системы рефинансирования в условиях системной нестабильности в банковском секторе.

**Методы исследования:** общелогические (сравнение, анализ, синтез, обобщение, индукция, моделирование), методы и приемы экономического анализа, регрессионный анализ (программное обеспечение эконометрического пакета Eviews).

**Полученные результаты и их новизна:** комплексно представлена система рефинансирования банковского сектора, авторское видение дефиниции «ставка рефинансирования» Национального банка Республики Беларусь; выявлено экономическое содержание выделенных видов рефинансирования, а также системной нестабильности в банковском секторе; разработаны алгоритм нестандартного рефинансирования банков в условиях системной нестабильности, модель организации электронного рынка первичного межбанковского кредита; предложено использование в практике центрального банка динамичной структуры системы обеспечения по рефинансированию банковского сектора и отдельных возможных вариантов унификации фонда обязательных резервов.

**Рекомендации по использованию:** теоретические результаты исследования могут быть использованы в учебном процессе вузов, практические — в деятельности банков и Национального банка Республики Беларусь по вопросам регулирования ликвидности, в частности в условиях системной нестабильности в банковском секторе.

**Область применения:** основные положения диссертационного исследования были включены в отчеты по двум темам научно-исследовательской работы УО «Полесский государственный университет», а также внедрены в практическую деятельность Национального банка Республики Беларусь.

## SUMMARY

Meliushko Olga Vachaslavovna

### **Refinancing of banks in conditions of system instability in the banking sector of the Republic of Belarus**

**Keywords:** refinancing system, liquidity, interbank credit, central bank, system instability, emergency liquidity financing, asset backing.

**The purpose of the work:** the development of theoretical foundations of the refinancing of banks and to develop practical recommendations for improving the functioning of the Republic of Belarus refinancing system in the conditions of systemic instability in the banking sector.

**Research methods and bibliography cited:** general-logical (comparison, analysis, synthesis, generalization, induction, modelling), methods and receptions of the economic analysis, regressive analysis (econometric package of Eviews software).

**Results obtained and their novelty:** refinancing system of banking sector, author vision of the definition «refinancing rate» of the National bank of the Republic of Belarus are fully presented; the economic maintenance of the allocated kinds of refinancing and also system instability in banking sector is defined; algorithm of non-standard refinancing of banks in the conditions of system instability, model of the primary interbank credit's electronic market are developed; using in central bank's practice of the dynamic structure of asset's backing system on banking sector refinancing and separate possible variants required reserves standardization.

**Recommendation by application:** theoretical results of research can be used in educational process of university, practical — in activities of banks and the National bank of the Republic of Belarus concerning liquidity regulation, in particular, in conditions of system instability in banking sector.

**The field of use:** fundamentals of dissertation have been included in reports on two themes of Polessky State University's research works and also in practical activities of the National bank of the Republic of Belarus.

Редактор *Е.Г. Сазончик*  
Корректор *Т.В. Скрипко*  
Технический редактор *О.В. Бордашева*  
Компьютерный дизайн *Т.В. Бесчетнова*

Подписано в печать 06.09.2016. Формат 60×84/16. Бумага офсетная. Гарнитура Times New Roman. Офсетная печать. Усл. печ. л. 1,6. Уч.-изд. л. 1,3. Тираж 66 экз. Заказ

УО «Белорусский государственный экономический университет».  
Свидетельство о государственной регистрации издателя, изготовителя, распространителя печатных изданий № 1/299 от 22.04.2014.  
220070, Минск, просп. Партизанский, 26.

Отпечатано в УО «Белорусский государственный экономический университет».  
Лицензия полиграфическая № 02330/210 от 14.04.2014.  
220070, Минск, просп. Партизанский, 26.