



Банк России

Центральный банк Российской Федерации

апрель
2016



ДЕНЬГИ И КРЕДИТ

Ежемесячный
теоретический
научно-практический
журнал

Москва



Банк России
Центральный банк Российской Федерации

ДЕНЬГИ И КРЕДИТ



УЧРЕДИТЕЛЬ И ИЗДАТЕЛЬ
БАНК РОССИИ

ЕЖЕМЕСЯЧНЫЙ ТЕОРЕТИЧЕСКИЙ НАУЧНО-ПРАКТИЧЕСКИЙ ЖУРНАЛ

4
2016

ИЗДАЕТСЯ
С ЯНВАРЯ 1927 Г.

В 1977 г. журнал награжден
орденом «Знак Почета»

Журнал включен
в Перечень рецензируемых
научных изданий от 01.12.2015,
в которых должны быть опубликованы
основные научные результаты
диссертаций на соискание ученых
степеней кандидата и доктора наук

Журнал включен в Российский
индекс научного цитирования
(РИНЦ)

Мнения в авторских статьях
могут не совпадать с позицией
редакции

При использовании
материалов ссылка на журнал
обязательна

Журнал зарегистрирован
Федеральной службой по надзору
в сфере связи, информационных
технологий и массовых коммуникаций
(Роскомнадзор)
Свидетельство о регистрации
ПИ № ФС77-36647
от 18.06.2009

Журнал распространяется
по подписке

СОДЕРЖАНИЕ

Заявление Председателя Банка России Эльвиры Набиуллиной
по итогам заседания Совета директоров 18 марта 2016 года 3

Гузнов А.Г., Медведев А.В. Проект Кодекса Российской Федерации об
административных правонарушениях: что нового для Банка России? 7

ИНФОРМАЦИОННО-АНАЛИТИЧЕСКИЕ МАТЕРИАЛЫ

Моисеев С.Р. Валютные интервенции. Каналы, стерилизация
и секретность интервенций 13

Усоскин В.М. Теневой банкинг: место и роль в системе финансового
посредничества 20

ПРОБЛЕМЫ И СУЖДЕНИЯ

Логинов Е.А., Кузнецов В.А. К вопросу о сущности и нормативном
регулировании электронных денег: зарубежный опыт 28

Хомякова Л.И. О развитии расчетов в национальных валютах
во взаимной торговле стран Евразийского экономического союза 34

Иванова С.С. Управление взаимоотношениями с клиентами в крупном
розничном бизнесе 39

Райкова Н.А. Инвестиционные монеты – альтернативный
инвестиционный инструмент 47

ИЗ ЗАРУБЕЖНОГО ОПЫТА

Бурова Т.Ф., Черкасов В.Ю. Внесистемные инструменты
рефинансирования для поддержки и снижения стоимости банковского
кредита 51

СТРАНИЦЫ ИСТОРИИ

Николаев М.Г. «Трансатлантический круиз» советского золота (1928)
и его «юридические последствия» 63

ИЗ ПОЧТЫ РЕДАКЦИИ

Ларионов А.В. Об особенностях использования в КНР
специализированного механизма «Дополнительное кредитование
под залог» 70

КОНФЕРЕНЦИИ. СОВЕЩАНИЯ. СЕМИНАРЫ

XI научно-практическая конференция «Банки и финансовые
организации: качество, стандарты, саморегулирование» 72

ИНФОРМАЦИЯ

Новости издательства 79

ОБ ОСОБЕННОСТЯХ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ В КНР СПЕЦИАЛИЗИРОВАННОГО МЕХАНИЗМА «ДОПОЛНИТЕЛЬНОЕ КРЕДИТОВАНИЕ ПОД ЗАЛОГ»¹

А. В. Ларионов,

ведущий экономист Сводного экономического департамента Банка России,
младший научный сотрудник Института государственного и муниципального управления
Национального исследовательского университета «Высшая школа экономики»; e-mail: alarionov@hse.ru

В статье раскрываются основные особенности функционирования в Китае механизма «Дополнительное кредитование под залог», информация о котором практически отсутствует в русскоязычной и англоязычной литературе.

The article examines main features of the People's Bank of China credit instrument – pledged supplemental lending (PSL). It should be mentioned that there is an obvious lack in the analytical work about this mechanism in Russian and Western researches.

Ключевые слова: Народный банк Китая; механизм «Дополнительное кредитование под залог»; специализированный механизм кредитования; денежно-кредитная политика; пул обеспечения.

Key words: People's Bank of China; pledged supplemental lending; specialized credit instrument; monetary policy; liquidity pool.

УДК 336.774

В связи с нарастанием проблем в китайской экономике руководство КНР старается найти различные механизмы сохранения высоких темпов экономического роста, в частности, за счет реализации инфраструктурных проектов, предполагающих активное участие государства, в том числе Народного банка Китая [1]. Так, на 43-й встрече Государственного совета КНР было принято решение о необходимости увеличения объемов доступных кредитных ресурсов для Государственного банка развития (*The China Development Bank*) с целью поддержки реализации программы «Модернизация скваттерных поселений». Для выполнения указанного решения в апреле 2014 г. Народный банк Китая (далее – НБК) создал механизм «Дополнительное кредитование под залог»².

Целью создания указанного механизма является поддержание экономической стабильности путем предоставления доступных финансовых ресурсов. В этой связи PSL используется как инструмент, направленный на поддержку ключевых сфер экономики КНР, предоставление ликвидности институтам в наиболее уязвимых секторах экономики, а также на выполнение социально значимых проектов. Реализация указанных направлений обеспечивается за счет предоставления кредитов на длительные сроки. В качестве обеспечения по PSL используются высококачественные рыночные активы, а также права требования по кредитам.

Согласно статистическим данным, приведенным в пресс-релизах НБК, объем задолженности по указанному механизму кредитования постоянно увеличивается (см. табл.). При этом предоставление новых кредитов может осуществляться нерегулярно. Так, к примеру, на основе пресс-релиза от 4 января 2016 г. по остатку задолженности можно судить об отсутствии новых кредитов в рамках механизма PSL за отчетный период. Публикация информации об изменении задолженности осуществляется ежемесячно.

Успешный опыт применения механизма PSL привел к тому, что с 10 октября 2015 г. было принято решение о расширении поддержки механизма PSL за счет увеличения предоставляемых кредитных ресурсов, а также расширения состава участников механизма. В настоящий момент правом получения кредитов в рамках PSL обладают Государственный банк развития, Банк развития сельского хозяйства Китая (*The Agriculture Development Bank of China*) и Экспортно-импортный банк Китая (*The Export-Import Bank of China*). При этом также расширилась сфера применения кредитных ресурсов в рамках PSL за счет предоставления возможности осуществления кредитной поддержки строительства гидротехнических сооружений, реализации инвестиционных проектов в рамках государственной политики «выхода вовне» и т. д.

Необходимо отметить, что НБК регулярно осуществляет оценку эффективности использования ликвидности, полученной в рамках механизма PSL³. При этом направленность и механизмы

¹ Материал подготовлен на основе пресс-релизов, публикуемых на официальном сайте Народного банка Китая на китайском языке; www.pbs.gov.cn

² 抵押补充贷款 – pledged supplemental lending.

³ Информация о проводимых проверках также публикуется в пресс-релизах НБК.

осуществления проверок могут быть различными. Так, к примеру, с 4 декабря по 10 декабря 2015 г. отделение НБК в городском округе Иянь (в провинции Хунань) провело проверку семи градостроительных инвестиционных обществ, получивших кредиты в рамках механизма *PSL* (общая сумма полученных кредитных средств составила 2,585 млрд юаней). В качестве инструмента проверки был использован механизм «выездных проверок», в результате чего была проведена оценка 15 проектов в округе Иянь.

Альтернативный способ проверки был описан в пресс-релизе от 7 декабря 2015 г. об эффективности использования *PSL* в Чжучжоу (также городской округ в Хунани). В рамках указанной проверки была создана специализированная комиссия, организована встреча, на которой были представлены официальные документы, а также распределены обязанности между членами группы. Необходимо отметить, что в указанном пресс-релизе отсутствует информация о проведении выездных проверок на объекты в Чжучжоу. В пресс-релизе от 25 декабря 2015 г. представлена информация о проведении проверки в провинции Чанша. В период указанной проверки была также создана специализированная комиссия, в состав которой вошли представители Государственного банка развития (как ключевого участника проекта). Во время данной проверки были использованы материалы специализированного доклада, в котором содержатся данные об условиях предоставления кредитных средств в рамках механизма *PSL*.

НБК отмечает, что проводимые проверки эффективности использования *PSL* позволяют ознакомиться с текущей ситуацией по предоставленным кредитам, улучшить механизмы поддержки программы «Модернизация скваттерных поселений», а также осуществить реализацию других проектов.

Опыт применения механизма *PSL* демонстрирует возможность включения в единый механизм специализированного кредитования различных направлений, поддержка которых может осуществляться с помощью ликвидности, предоставленной НБК. К сожалению, информация о структуре обеспечения, а также о механизме формирования залога отсутствует, однако можно предположить, что функционирование *PSL* осуществляется с использованием механизма *пула обеспечения*. Мониторинг эффективности *PSL* осуществляется путем проведения выездных проверок инфраструктурных проектов.

В то же время постоянное увеличение задолженности по *PSL* свидетельствует об отсутствии погашений кредитов за доступный для анализа период (восемь месяцев). С учетом того, что механизм *PSL* был создан в 2014 г., на основе доступных данных можно говорить об отсутствии погашения кредитов в течение минимум одного года, а значит, появляется возможность перетекания их в категорию «плохих долгов». Таким образом, можно предположить, что использование механизма *PSL* целесообразно в кризисный период, однако после появления положительных тенденций в экономике предоставление ликвидности с использованием данного механизма необходимо приостановить.

Таблица

Сводные данные по объему предоставленных кредитов в рамках механизма «Дополнительное кредитование под залог»

Дата опубликования пресс-релиза	Период выдачи кредитов	Получатели	Объем предоставленных средств, млрд юаней	Процентная ставка	Остаток задолженности на отчетную дату, млрд юаней
03.08.2015	Июль 2015 г.	Государственный банк развития	42,9	2,85	846,4
01.09.2015	Август 2015 г.	Государственный банк развития	60,4	2,85	906,8
08.10.2015	Сентябрь 2015 г.	Государственный банк развития	52,1	2,85	958,9
02.11.2015	Октябрь 2015 г.	Три банка*	70,537	2,85	1029,437
01.12.2015	Ноябрь 2015 г.	Три банка	51,752	2,75	1081,189
04.01.2016	Декабрь 2015 г.	-	-	-	1081,189
01.02.2016	Январь 2016 г.	Три банка	143,5	-	1224,689
01.03.2016	Февраль 2016 г.	Три банка	35,6	-	1260,289

* Государственный банк развития, Банк развития сельского хозяйства Китая и Экспортно-импортный банк Китая.

Источник: [2].

Список литературы

1. Вьюгин О. Время сложных решений // Национальный банковский журнал. 2016. № 2. С. 14–19.
2. <http://www.pbc.gov.cn/zhengcehuobisi/125207/125213/2161446/index.html>