

سنا بررسی کرد؛

دلایل احتمالی کاهش نرخ بهره بین بانکی

نرخ بهره بین بانکی در سالهای اخیر همواره یکی از مهمترین دغدغه‌های فعالین بازار بوده و نوسانات آن به یکی از سوژه‌های مورد بررسی اهالی بازار سرمایه تبدیل شده است. به همین بهانه در گزارش پیش‌رو به بررسی علت‌های احتمالی کاهش نرخ بهره بین بانکی خواهیم پرداخت.

به گزارش خبرنگاران گروه بورس، بانک و بیمه گزارش خبر، نرخ بهره بین بانکی در واقع متغیری است که نشان‌دهنده کسری یا وفور ذخائر (پایه پولی) در بازار بین بانکی است. هرگاه به هر دلیلی پایه پولی رشد کند بانکها با وفور ذخائر مواجه می‌شوند و بنابراین در قرض‌دهی‌های کوتاه‌مدت به یکدیگر دست‌ودل بازتر برخورد میکنند و حاضرند با نرخ‌های بهره پایین‌تری ذخائر خود را به بانک‌های دیگر قرض دهند. نکته بسیار مهم آن است که تبادل ذخائر در بازار بین بانکی کوتاه مدتی بوده و بعضا به صورت شبانه یا چند روزه این ذخیره‌گیری‌ها بین بانک‌ها با یکدیگر شکل می‌گیرد.

بنابراین در نوسانات کوتاه‌مدت بورس نمی‌تواند اثری داشته باشد اما از آنجا که پایدار ماندن نرخ بهره بین بانکی در سطوح بالا به صورت بلندمدت قدرت ذخیره‌گیری بانک‌ها از بازار بین بانکی را شدیداً کاهش می‌دهد بنابراین این ریسک بزرگ را می‌تواند برای بازار سرمایه داشته باشد که بانک‌ها را به سمت افزایش نرخ سود سپرده‌ها سوق دهد و اقتصاد کشور را با رکود بسیار جدی مواجه کند، آن هم در شرایطی که سمت عرضه در اقتصاد کشور با فشار هزینه شدیدی روبروست بنابراین به تأمین مالی برای سرمایه در گردش خود به شدت محتاج است.

حالا اما بعد از گذشت ۱۵ هفته که نرخ بهره بین بانکی روبه افزایش نهاده بود، در هفته گذشته این نرخ کاهشی شد و به سطح ۲۱.۱۳٪ رسید. نرخ «ریپو» نیز که نشان‌دهنده نرخ بهره ذخیره‌گیری کوتاه مدت (۷ الی ۱۴ روزه) بانک‌ها از بانک مرکزی در قالب عملیات بازار باز است در سطح ۲۱.۵٪ قرار گرفته است. از آنجا که نرخ «ریپو» بیشتر از نرخ بهره بین بانکی است به نظر می‌رسد ذخائر بانک‌ها نه از جانب بانک مرکزی در عملیات بازار باز بلکه از سایر کانال‌ها، ذخائر بیشتری در دسترس بانک‌ها قرار گرفته است از جمله این کانال‌ها می‌توان به موارد زیر اشاره کرد:

۱. برداشت دولت از تنخواه خود نزد بانک مرکزی
۲. وصول درآمدهای نفتی و افزایش دارایی‌های خارجی در دسترس و تسعیر ریالی آن‌ها
۳. استقراض شرکتی از بانک مرکزی
۴. بازگشت سریع‌تر تسهیلات نکول شده به بانک‌ها یا کاهش تسهیلات دهی بانک‌ها (ذخائر مازاد بانک‌ها را در حجم بیشتری در اختیار بانک‌ها برای تبادل در بازار بین بانکی قرار میدهد)
۵. کاهش نرخ مؤثر ذخائر قانونی
۶. و غیره

منبع: پایگاه خبری بازار سرمایه ایران (سنا)