

УДК 336.1,336.7; DOI 10.26794/1999-849X-2018-11-1-59-63

ПРОПОРЦИОНАЛЬНОЕ РАЗВИТИЕ КРЕДИТНОГО РЫНКА КАК ОСНОВА СТАБИЛЬНОСТИ НАЦИОНАЛЬНОЙ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ

Бровкина Наталья Евгеньевна, канд. экон. наук, доцент,
доцент Департамента финансовых рынков и банков, Финансовый университет, Москва, Россия
nbrovkina@inbox.ru

На основании рассмотрения положений Основных направлений единой государственной денежно-кредитной политики на 2018 г. и период 2019 и 2020 гг. Банка России с точки зрения целей и путей развития кредитного рынка можно сделать вывод, что роль кредита как инструмента перераспределения денежных средств и повышения эффективности воспроизводственных процессов в экономике страны недооценивается. В результате в качестве *предмета исследования* статьи избрана трансформация управленческих подходов с целью поддержания пропорционального и стабильного развития банковской системы и кредитного рынка. *Цель работы* – предложить подход к регулированию деятельности банковской системы, опирающийся на пропорции развития кредитного рынка. На основании проведенного исследования *сделан вывод* о том, что одним из условий достижения стабильности является регулирование кредитного рынка в соответствии с выявленными пропорциями его развития.

Ключевые слова: кредитный рынок; кредит; банковская система; банки денежно-кредитная политика; Банк России.

Proportional Development of the Credit Market as the Basis for Stability of the National Banking System

Brovkina Natalia E., PhD (Economics), associate professor of the Financial Markets and Banks Department,
Financial University, Moscow, Russia
nbrovkina@inbox.ru

Based on the analysis of the Guidelines for the Single State Monetary Policy in 2018 and for 2019–2020 adopted by the Bank of Russia and in terms of the purposes and ways of the credit market development, it can be concluded that the role of credit as a tool of money resource redistribution and increasing the efficiency of reproduction processes in the national economy is underestimated. In view of the above, the transformation of managerial approaches aimed at maintaining the proportional and stable development of the banking system and the credit market was chosen as *the subject of the research*. The *purpose of the research* was to offer an approach to regulation of the banking system activities based on proportions of the credit market development. Based on the research findings, it is concluded that the regulation of the credit market in accordance with the revealed proportions of its development is one of the conditions for achieving stability.

Keywords: credit market; credit; banking system; banks; monetary policy; Bank of Russia.

Перспективы кредитного рынка в Основных направлениях единой государственной денежно-кредитной политики

Стабильность национальной банковской системы служит фундаментом устойчивого развития национальной экономики. Поддерживая ценовую и финансовую стабильность, Банк России вносит

существенный вклад в создание условий для экономического роста и благополучия граждан. В Основных направлениях единой государственной денежно-кредитной политики на 2018 г. и период 2019 и 2020 гг., одобренных Советом директоров Банка России (далее — Основные направления ДКП на период до 2020 г.), отмечается, что сни-

жение неопределенности относительно динамики цен и процентных ставок уменьшает риски реализации инвестиционных проектов и ведения текущей деятельности, позволяет компаниям и банкам с большей уверенностью оценивать ожидаемые издержки и доходы, выбирать ценовую стратегию, что в результате увеличивает горизонт прогнозирования и кредитования.

Однако обеспечить стабильное развитие банковской системы и создать условия для экономического роста национальной экономики вряд ли возможно без эффективного применения такого инструмента экономического развития, как кредит, а также без объективной оценки и выработки направлений развития кредитного рынка. Анализ влияния кредитного рынка на ВВП страны, проведенный с помощью открытой модели векторной авторегрессии (*Vector Autoregression, VAR*) или, иначе, векторной авторегрессии — распределенных лагов (*ADL — модель*), позволил выявить положительное влияние кредита на экономический рост. Результаты расчетов показали, что увеличение темпов прироста реально предоставленных кредитов нефинансовым организациям на 1% приводит к приросту реального ВВП России на 0,13%, а увеличение темпов прироста реальных кредитов домохозяйствам на 1% влечет рост реального конечного потребления домохозяйств на 0,16% [1, с. 9]¹.

Однако, по нашему мнению, в Основных направлениях ДКП на период до 2020 г. кредит как инструмент повышения эффективности национальной экономики явно недооценен. Подтверждением этому служит тезис о сохранении в предстоящий период тенденции к замещению банковских кредитов облигациями. Не оспаривая необходимость развития фондового рынка в России, отметим, что облигации и кредит — разные инструменты. Как корпоративные клиенты, так и физические лица имеют доступ к рынку облигаций и участвуют в операциях с ними для решения конкретных задач. При этом для многих клиентских сегментов эмиссия облигаций не представляется возможной. Для них замена кредита облигациями фактически означают ограничение доступности кредита и вытеснение с кредитного рынка.

¹ Применение моделей векторной авторегрессии для эмпирического исследования причинно-следственных связей в макроэкономике и оценки управления было обосновано лауреатом Нобелевской премии Кристофером Симсом (Christopher A. Sims) [2, 3].

Вместе с тем хотелось бы поддержать подход Банка России, при котором он учитывает в ходе реализации денежно-кредитной политики структурные особенности российской экономики и координирует свои действия с политикой Правительства РФ, направленной на решение структурных проблем в рамках согласованной системы государственного стратегического и оперативного планирования. Тем самым создаются основы метауправления в системе регулирования кредитного рынка. В процессе метауправления или управления системой регулирования кредитного рынка определяются цель развития кредитного рынка, способы ее достижения, разграничиваются функции и ответственность между субъектами прямого и косвенного регулирования. Однако, на наш взгляд, в этой системе Банку России должна быть отведена более значимая роль, нежели та, которая обозначена в Основных направлениях ДКП на период до 2020 г.

Диспропорции кредитного рынка и пути их преодоления

Из важнейших условий обеспечения стабильности национальной банковской системы и кредитного рынка в целом является реализуемая Банком России политика сдерживания инфляции. К числу других значимых условий обеспечения стабильности следует отнести формирование и поддержание пропорций кредитного рынка. Однако в настоящее время этому вопросу должного внимания, по нашему мнению, не уделяется.

Одной из форм диспропорций является тенденция к монополизации кредитного рынка. В основных сферах банковской деятельности возрастает доля 30 крупнейших кредитных организаций. Так, за период 2012–2017 гг. доля кредитов, предоставляемых 30 крупнейшими банками нефинансовым организациям, возросла с 80,8 до 86,1%, доля средств, привлеченных ими от физических лиц, — с 75,4 до 83,5%. Эти кредитные организации являются основными получателями кредитов и депозитов от Банка России. Их доля в общей сумме предоставленных Банком России средств за рассматриваемый период увеличилась с 85,6 до 89,2%².

² Рассчитано автором на основании данных официального сайта Банка России. URL: http://www.cbr.ru/analytics/bank_system (дата обращения: 16.10.2017).

Кроме того, для российского кредитного рынка характерны диспропорции, которые в значительной степени отражают диспропорции развития национальной экономики. Например, структурные диспропорции характеризуются высокой долей краткосрочных кредитов, предоставленных нефинансовым организациям в рублях. В 2017 г. их удельный вес ежемесячно находился в диапазоне от 63 до 74,5%. При этом кредиты инвестиционного характера сроком свыше трех лет составляли от 8,5 до 16%³, что явно недостаточно для решения стоящих перед страной стратегических задач.

Для домашних хозяйств более доступным стал ипотечный жилищный кредит, доля которого в общей сумме задолженности физических лиц по состоянию на 1 января 2017 г. возросла до 41,6% [4]. Тем не менее более значительная сумма задолженности приходится на потребительские кредиты, которые привлекаются домашними хозяйствами преимущественно при временных финансовых затруднениях. Такая структура кредитования домашних хозяйств также отражает диспропорции кредитного рынка и ограничивает его влияние на рост ВВП.

Примером территориальных диспропорций кредитного рынка является локализация его основных участников. По состоянию на 1 января 2017 г. кредитные организации, зарегистрированные в г. Москве, предоставили 93,2% кредитов нефинансовым организациям, 91% кредитов населению. Основными заемщиками являются юридические лица и индивидуальные предприниматели Центрального федерального округа (52%, в том числе Москва — 39%), Приволжского и Северо-Западного федеральных округов (соответственно 11,8 и 9,3%). Территориальные диспропорции кредитного рынка оказывают отрицательное влияние на развитие регионов, усиливая диспропорции национальной экономики.

В результате теоретического осмысления результатов эмпирических исследований были сформулированы пропорции кредитного рынка, в том числе:

- таргетирующие инфляцию пропорции между темпом прироста объема кредита и темпом прироста ВВП;

- между предложением банковских продуктов и платежеспособным спросом заемщиков;
- между сегментами кредитного рынка;
- между краткосрочными кредитами, направляемыми на прирост запасов материальных оборотных средств, и долгосрочными кредитами на накопление и обновление основного капитала;
- социальные и региональные пропорции кредитного рынка.

Таргетирующие инфляцию пропорции между темпом прироста объема кредита и темпом прироста ВВП исследовались с помощью системы эконометрических моделей [5, с. 2–6], основанной на:

- монетарной модели годовых уровней инфляции в экономике России [6, с. 45];
- модели, объясняющей темп прироста предложения денег значением темпа прироста кредитов нефинансовым организациям [7, с. 245];
- модели, в которой темп инфляции объясняется темпами прироста реального ВВП и кредитов нефинансовым организациям.

Полученные результаты позволили прийти к следующим выводам:

- с одной стороны, кредиты в современных российских условиях стимулируют темп прироста реального ВВП, снижая тем самым уровень инфляции;
- с другой стороны, кредиты являются монетарным фактором инфляции [5, с. 6]. Для компенсации уровня инфляции, порожденного кредитами реальному сектору экономики, темпом прироста реального ВВП необходимо, чтобы темп прироста реальных кредитов нефинансовым организациям увеличивался не более чем на 0,6% при темпе роста реального ВВП на 1%:

$$rec_t \leq 0,6 \cdot y_t,$$

где rec_t — темп прироста реальных кредитов нефинансовым организациям; y_t — темп прироста реального ВВП.

Пропорции между предложением банковских продуктов и платежеспособным спросом заемщиков следует определять отдельно для сегмента кредитования нефинансовых организаций и домашних хозяйств.

Спрос на кредит нефинансовых организаций может быть вызван как временными финансовыми

³ Официальный сайт Банка России. URL: <http://www.cbr.ru/statistics> (дата обращения: 16.10.2017).

затруднениями, разрывом в платежном обороте, так и потребностью в развитии и расширении производства. Для развития кредитного рынка предпочтительно, чтобы платежеспособный спрос предприятий определялся их успешным функционированием и хорошим финансовым состоянием. Поэтому темп прироста кредитов нефинансовым организациям должен уступать темпу прироста их доходов:

$$rec_t < D_t,$$

где rec_t — темп прироста кредитов нефинансовым организациям; D_t — темп прироста доходов нефинансовых организаций.

Для большинства домашних хозяйств источником воспроизводства является оплата труда. Если уровень оплаты труда недостаточен для нормального воспроизводства, возникают временные финансовые затруднения и потребность в потребительском кредите. Для кредитного рынка важно, чтобы потребность в кредите была связана с укреплением благосостояния домашних хозяйств и их дальнейшим развитием. В этой связи темп прироста кредитования домашних хозяйств должен уступать темпу прироста оплаты труда:

$$ch_t < O_t,$$

где ch_t — темп прироста кредитов домашним хозяйствам; O_t — темп прироста оплаты труда.

Пропорции между краткосрочными кредитами, направляемыми на прирост запасов материальных оборотных средств, и долгосрочными кредитами, имеющими целью накопление и обновление основного капитала, определяются опережающим темпом прироста долгосрочных кредитов по сравнению с темпом прироста краткосрочных кредитов:

$$lrec_t > shrec_t,$$

где $lrec_t$ — темп прироста долгосрочных кредитов; $shrec_t$ — темп прироста краткосрочных кредитов.

Наличие у клиентов потребности в кредите и соответствие платежеспособного спроса предложению банковских продуктов позволит обеспечить пропорции между сегментами кредитного рынка.

Социальные и региональные пропорции кредитного рынка определяются необходимостью сокращения разрывов между доходами домашних хозяйств, вкладами населения, объемами предоставленных ипотечных жилищных кредитов физическим лицам различных социальных групп в разных регионах страны.

Таким образом, пропорциональное развитие кредитного рынка определяется совокупностью неравенств

$$rec_t \leq 0,6 \cdot y_t,$$

$$rec_t < D_t,$$

$$ch_t < O_t,$$

$$lrec_t > shrec_t.$$

Развитию конкуренции на кредитном рынке, снижению его монополизации, а также укреплению конкурентных позиций крупнейших российских финансовых групп на глобальном рынке будет способствовать пропорция, отражающая опережающий темп прироста прибыли, получаемой крупнейшими российскими финансовыми группами на мировых рынках по сравнению с темпом прироста прибыли, которую получают российские финансовые группы на внутреннем рынке:

$$OP_t > IP_t,$$

где OP_t — темп прироста прибыли, получаемой крупнейшими российскими финансовыми группами на мировых рынках; IP_t — темп прироста прибыли, получаемой российскими финансовыми группами на внутреннем рынке.

Выводы

Пропорциональное развитие кредитного рынка обеспечивает доступность кредита как инструмента повышения эффективности производственных процессов в стране и формирует основу стабильности национальной банковской системы. Необходимо переосмыслить роль кредита в экономике, изменить управленческие подходы с целью трансформации регулирования кредитного рынка в направлении соблюдения предложенных пропорций. Это, на

наш взгляд, будет способствовать созданию условий для экономического роста и благополучия граждан страны, в связи с чем заслуживает внимания при формировании денежно-кредитной политики Банка России в последующие периоды.

ЛИТЕРАТУРА

1. Бывшев В.А., Бровкина Н.Е. Влияние кредитного рынка на ВВП страны // *Банковские услуги*. 2017. № 4. С. 2–9.
2. Sims C. Macroeconomics and Reality // *Econometrica*, 1980, Vol. 48, No. 1, pp. 1–48.
3. Sims C. Models and Their Uses // *American Journal of Agricultural Economics*, 1989, Vol. 71, issue 2, pp. 489–494.
4. Показатели рынка жилищного (ипотечного жилищного) кредитования. URL: <http://www.cbr.ru/statistics> (дата обращения: 01.08.2017).
5. Бывшев В.А., Бровкина Н.Е. Пропорции кредитного рынка *Банковские услуги* // *Банковские услуги*. 2017. № 4. С. 2–6.
6. Fisher I. *The Purchasing Power of Money: its Determination and Relation to Credit, Interest and Crises*. New York: Macmillan, 1911.
7. Mankiw N. *Principles of Economics*. Harvard University. The Dryden Press Harcourt Brace College Publishers, 1998.
8. Бывшев В.А. *Эконометрика*. М.: Финансы и статистика, 2008. 480 с.
9. Ивантер В.В. Стратегия перехода к экономическому росту // *Проблемы прогнозирования*. 2016. № 1. С. 3–7.
10. Медведев Г.А., Бровкина Н.Е. Стимулирование экономического роста: проблемы и подходы // *Деньги и кредит*. 2016. № 3. С. 36–42.
11. Hicks J.R. Mr. Keynes and the “Classics”: a Suggested Interpretation. *Econometrica*. 1937. Vol. 5, pp. 147–159.
12. Mishkin F. S. (2009) *The Economics of Money, Banking and Financial Markets*, 9th Edition. Upper Saddle River (NJ): Prentice Hall, 706 p.

REFERENCES

1. Byvshev V.A., Brovkina N.E. The impact of the credit market in the country's GDP [Vliyanie kreditnogo rynka na VVP strany]. *Bankovskie uslugi — Banking Services*, 2017, No. 4, pp. 2–9.
2. Sims C. Macroeconomics and Reality. *Econometrica*, 1980, Vol. 48, No. 1, pp. 1–48.
3. Sims C. Models and Their Uses. *American Journal of Agricultural Economics*, 1989, Vol. 71, issue 2, pp. 489–494.
4. Indicators of the housing (mortgage) lending market [Pokazateli rynka zhilishchnogo (ipotechnogo zhilishchnogo) kreditovaniya]. URL: <http://www.cbr.ru/statistics> (accesssed 01.08.2017).
5. Byvshev V.A., Brovkina N.E. Proportions of the credit market [Proporcii kreditnogo rynka]. *Bankovskie uslugi — Banking Services*, 2017, No. 5, pp. 2–7.
6. Fisher I. *The Purchasing Power of Money: its Determination and Relation to Credit, Interest and Crises*. New York, Macmillan, 1911.
7. Mankiw N. *Principles of Economics*. Harvard University. The Dryden Press Harcourt Brace College Publishers, 1998.
8. Byvshev V.A. *Econometrics* [Ekonometrika]. Moscow, Finansy i statistika — Finansy and statistika, 2008, 480 p.
9. Ivanter V.V. The strategy of transition to economic growth [Strategiya perekhoda k ehkonomicheskomu rostu]. *Problemy prognozirovaniya — Problems of forecasting*, 2016, No. 1, pp. 3–7.
10. Medvedev G.A., Brovkina N.E. Stimulating economic growth: problems and approaches [Stimulirovanie ehkonomicheskogo rosta: problemy i podhody]. *Den'gi i kredit — Money and credit*, 2016, No. 3, pp. 36–42.
11. Hicks J.R. Mr. Keynes and the “Classics”: a Suggested Interpretation. *Econometrica*. 1937. Vol. 5, pp. 147–159.
12. Mishkin F. S. (2009) *The Economics of Money, Banking and Financial Markets*, 9th Edition. Upper Saddle River (NJ), Prentice Hall, 706 p.