

## УПРАВЛЕНИЕ КРЕДИТОМ КАК ИНСТРУМЕНТ ПОДДЕРЖАНИЯ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ АКТИВНОСТИ

ПАШКОВСКАЯ И.В., к.э.н., доц., кафедра Стратегического  
и банковского менеджмента, МФПУ «Синергия»

E-mail: pashkovskay1067@mail.ru



В экономической литературе для определения влияния финансового сектора на реальную экономику используют различные показатели, способные в зависимости от действующих условий отразить национальные особенности трансмиссионного механизма. Зарубежные аналитики обычно рассчитывают десятки различных индикаторов при оценке взаимного влияния различных секторов экономики как в условиях её роста, так и спада деловой активности. Однако наблюдаются определенные различия по странам при выделении приоритетных направлений исследования состояния финансового сектора.

### Современные методы определения оптимального уровня кредитования реального сектора

В развивающихся странах остаются актуальными валютное регулирование и решение проблем долговых отношений, что предполагает широкое использование прямых административных форм регулирования. Развитые страны в стабильных экономических условиях применяют преимущественно мягкие рыночные формы управления экономикой, с использованием нескольких категорий показателей, включающих рассмотрение динамики процентных ставок и спредов; тенденций изменения кредитных агрегатов и показателей долга; мониторинг цен на активы; индикаторов состояния банковской системы.

**Индикаторы процентных ставок** отражают изменения как краткосрочных, так и долгосрочных ставок по государственным и частным ценным бумагам, а также спреда процентных ставок, отражающие кредитные риски и риски ликвидности. Эта группа показателей показывает рыночную стоимость заимствований для потребителей и инвесторов, а также инфляционные ожидания и эффективность денежно-кредитного регулирования.

**Категория ценовых индикаторов** может быть представлена достаточно широко и обычно включает биржевые котировки акций (отдельно выделяя динамику роста ценных бумаг финансового сектора), а также цены на недвижимость. Рассмотрение данных показателей даёт возможность определить тенденции изменения совокупного спроса, так как рост стоимости активов способствует росту благосостояния корпораций и домашних хозяйств и повышает для них доступность кредита (в результате роста стоимости обеспечения по кредитам).

**Категория индикаторов состояния банковской системы** включает показатели их балансовой отчетности и отчета о прибылях и убытках, а также могут использоваться данные по уровню капитализации банков и изменениям процентных ставок, что отражает уровень рисков в банковской системе.

Кредитные агрегаты и показатели долга включают совокупные обязательства домашних хозяйств, корпораций и государства. Увеличение совокупных объемов кредитования, как правило, предшествует экономическому росту, способствуя увеличению инвестиций в экономику, однако эти процессы повышают риски, поэтому нуждаются в постоянном контроле по объемам и направлениям вложения средств, а также по категориям кредиторов.

Управление кредитом не всегда подразумевает принятие мер, направленных только на сдерживание кредитной активности в целях недопущения перегрева экономики. Регулирование объемов кредитования призвано обеспечить равномерный приемлемый рост кредитования по отдельным отраслям с тем, чтобы не допустить перекосов и роста диспропорций в экономике, а при высокой потребности в кредитах, используя методы денежно-кредитной политики и макропруденциального надзора, стимулировать расширение кредитования.

**Задачи управления кредитом** усложняются тем, что кредитные отношения в современной экономике нельзя рассматривать только через банковское кредитование. Для эффективного анализа кредитной экс-

пансии в зарубежной экономической литературе существует понятие суммарного (*полного*) *кредита (total credit)*, подразумевающее учет всех источников кредитования реальной экономики независимо от страны происхождения или типа кредитора. Современные кредитные отношения охватывают **значительное число кредитных организаций, предоставляющих различные услуги своим заемщикам:** коммерческие банки, сберегательные банки, кредитные союзы и небанковские кредитные организации, которые могут выдавать как традиционные кредиты, так и работать со сложными структурированными продуктами (секьюритизированные ценные бумаги), а также участвовать в сложных международных трансграничных сделках. В настоящее время нельзя рассматривать кредитный рынок в отрыве от финансового, поэтому нужно учитывать возрастающие объемы операций кредиторов долговыми ценными бумагами, такими как облигации и секьюритизированные (переоформленные) ссуды.

Наиболее просто определить в ходе анализа объемы банковского кредитования, так как стандартные кредиты преимущественно отражаются на балансах банков. Однако объемы внутреннего кредитования могут значительно возрасти, если учитывать в анализе внутреннего кредитного рынка и ссуды, предоставленные небанковскими кредитными организациями. В среднем **доля банковских кредитов в совокупных объемах внутреннего кредитования в большинстве стран в настоящее время составляет около 70%**. Однако в США на банки приходится

только 30% суммарного кредита, а, например, в Германии и Греции это значение близко к 90%<sup>1</sup>. Однако в некоторых странах небанковские кредитные институты пока плохо контролируются надзорными органами, поэтому сложно оценить истинные масштабы их деятельности. Это относится и к России, где ломбарды и другие мелкие небанковские кредитные институты действуют практически автономно. Кроме того, переоформленные (секьюритизированные) ссуды искажают структуру банковских балансов, снижая возможность их мониторинга и контроля по банковским балансам, переводя такие кредиты на внебалансовые операции. Однако механизмы регулирования кредитных операций банков и небанковских институтов постоянно совершенствуются, а кроме того, тенденции увеличения заимствований домашних хозяйств и резкий рост операций секьюритизации в целом расширяют кредитную активность банков и небанковских кредитных институтов.

**Объемы внешних заимствований, т.е. кредитов и займов, полученных от иностранных банков и с международного кредитного рынка, в условиях глобальной экономики также постоянно растут.** Кроме того, это могут быть межбанковские кредиты и кредиты, предоставленные нефинансовым корпорациям напрямую, без посредничества местных банков. Крупные корпорации, имеющие выход на международные рынки, достаточно часто используют этот источник для обеспечения своих потребностей в ресурсах. Отследить динамику роста иностранных заимствований можно по данным платежного баланса, поэтому увеличение или снижение

объемов потоков зарубежного капитала оценить относительно легко.

### Степень влияния объемов кредитования на цикличность национальной экономики

Наибольшую проблему для надзорных органов представляет оценка степени участия финансового рынка в кредитовании реального сектора экономики. Операции с финансовыми инструментами, отражаемые на балансах банков и корпораций, проследить гораздо проще, чем определить краткосрочные колебания объемов сделок физических лиц с ценными бумагами кредитного рынка. Кроме того, качество ценных бумаг корпоративного рынка и рынка домашних хозяйств также существенно различается. На стоимость финансового инструмента оказывают влияние не только его рыночные котировки или внебиржевая динамика цен, но и стабильность курса национальной валюты. Учитывая, что стабильность национальной валюты определяет устойчивость сектора ценных бумаг суммарного кредита, а также сектора международного кредитования, необходимо учитывать характер участия центрального банка на этих рынках, а также объемы операций центрального банка по рефинансированию местных коммерческих банков.

Рост объемов кредитования со стороны финансового сектора, внутренних кредиторов и международного кредитования привел к тому, что суммарный кредит во многих странах значительно превышает объемы ВВП. Однако на рост или замедление объемов

<sup>1</sup> How much does the private sector really borrow? A new database for total credit to the private nonfinancial sector, BIS Quarterly Review, March 2013. С. 77

кредитования оказывают влияние различные экономические переменные, а кроме того, экономические кризисы значительно сокращают активность всех типов кредиторов как в целом, так и по отдельным секторам.

Оценку динамики суммарного кредита необходимо проводить для регулирования цикличности экономики. Значительный рост кредитования, вызванный расширением доступности кредитов для потенциальных заемщиков, привел к тому, что в настоящее время **объемы совокупного кредита в развитых странах стали превышать ВВП**. В 1950-е годы во многих развитых странах суммарный кредит по отношению к ВВП не превышал в среднем 50% ВВП. Однако с конца 1980-х годов, когда стал нарастать кредитный бум, порождаемый бурным внедрением финансовых инноваций, увеличением объемов секьюритизации и процессами глобализации мировой экономики, произошел существенный рост суммарного кредита к ВВП во всех развитых странах. Даже в Германии и Канаде, где показатели суммарного кредита к ВВП самые скромные из всех развитых стран, они достигают 120 и 140% соответственно<sup>2</sup>. Кроме того, объемы суммарного кредита обычно нарастают в предкризисный период, достигая в среднем 200% (в Ирландии отношение кредита к ВВП составляет 317%). Развитые страны научились приспособлять балансы своих коммерческих банков к новым финансовым инструмен-

там, что привело к тому, что накануне кризиса в Великобритании банковские балансы практически не отражали быстрого роста кредитования, поэтому помимо роста внутренних объемов кредитования необходимо отслеживать и тенденции международного кредитного рынка.

**Рекомендации Базеля III предполагают установление контрциклического буферного капитала банков** с учетом роста суммарного кредита, что означает более точное отражение по балансам банков операций со сложными финансовыми инструментами.

К сожалению, как показывает международный опыт, быстрое расширение кредита обычно сопровождается его обвальным падением в условиях кризиса, но степень такого снижения зависит от множества факторов, в том числе и от характера проводимой денежно-кредитной политики. В настоящее время наблюдается медленное восстановление кредитования в Европе и США, а в Азии и Латинской Америке, менее затронутых кризисом, рост объемов кредитования неуклонно растет. В Китае с начала 2013 года рост кредитов в долларовом эквиваленте превысил 35%, а кредитование в евро возросло на 15%. Это можно объяснить экспансией зарубежного капитала в Китай, сохраняющимся высоким спросом на кредит в этой стране и приемлемыми условиями инвестирования, созданными для зарубежного капитала. Рассчитать критический уровень роста сум-

марного кредитования, приемлемый для всех стран, достаточно сложно, тем не менее необходимо, в первую очередь, учитывать место и роль коммерческих банков в национальной финансовой системе и кредитовании реального сектора экономики, а также постоянно отслеживать объемы банковских кредитов к ВВП.

В России совокупные активы российского банковского сектора к ВВП на начало 2013 г. составляли только 79% от ВВП, а с учетом внешней задолженности корпоративного сектора России перед нерезидентами – около 85%, что больше соответствует развивающимся экономикам. Однако вопросы роста суммарного кредитования нуждаются в постоянном внимании со стороны надзорных органов, так как в 2012 году в России было отмечено снижение динамики кредитной активности банков. Так рост активов кредитных организаций, по данным Банка России, составил в 2012 г. 18,9%, а в 2011 году – 23,1%<sup>3</sup>. На фоне замедления роста кредитования нефинансовых организаций отмечался рост розничного портфеля банков на 39,4%, что было связано со значительным увеличением объемов необеспеченных розничных кредитов (на 53,0%), имеющих высокий уровень рисков. Кроме того, наблюдалось снижение уровня достаточности капитала многих банков или его небольшое превышение по сравнению с минимально установленным уровнем.

<sup>2</sup> How much does the private sector really borrow? A new database for total credit to the private nonfinancial sector, BIS Quarterly Review, March 2013. С. 78

<sup>3</sup> Отчет о развитии банковского сектора и банковского надзора в 2012 г. С. 29, www.cbr.ru

**Электронный адрес редакции:  
nikainform@mail.ru**