

ФИЛОСОФСКИЙ КАМЕНЬ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ¹

**ПАШКОВСКАЯ И.В., канд. экон. наук, доц., кафедра Банковского дела,
Московский финансово-промышленный университет «Синергия»**

E-mail: pashkovskay1067@mail.ru

Аннотация

Статья посвящена изучению банковского мультипликатора, его роли в кредитной экспансии коммерческих банков. На основе рассмотрения факторов, влияющих на активность механизма банковской мультипликации, приводится оценка последствий этих процессов для экономики.

Ключевые слова:

Банковский мультипликатор, кредит, обязательные резервы, ВВП, циклы деловой активности, экономический рост, финансовый кризис.



обытия мирового финансового кризиса заставили иначе посмотреть на господствующие экономические теории денег, кредита и экономических циклов. В докризисное время экономисты достаточно углубленно изучали отдельные аспекты банковского дела, не связывая внутренние проблемы и проти-

воречия финансового сектора с реальным сектором экономики. В зарубежной экономической литературе рассматривались различные проблемы антикризисного регулирования, включая денежно-кредитную политику центральных банков, налоговое регулирование, прямое государственное вмешательство в чрезвычайных ситуациях и т.д., однако мало внимания уделялось изучению причин, порождающих циклы экономической активности. Расширение объемов финансового рынка, банковского кредита в предкризисные годы в большинстве развитых стран стимулировали интерес к изучению этих категорий, их рассмотрению в динамике событий, возникавших в мировой экономике с начала 70-х годов.

Механизм банковской мультипликации

Экономическая активность и деловые циклы напрямую зависят от объемов инвестиций, поставляемых финансовым сектором экономики. В настоящее время кредитование юридических и физических лиц могут осуществлять не только банки, но и значительное число разнообразных финансовых посредников. Однако банки в большей степени, чем другие финансовые посредники, имеют возможность мультиплицировать имеющиеся у них ресурсы, расширять или сокращать кредитную экспансию, тем самым определяя приемлемый

¹ Философский камень (IV–XVI вв.) – это вещество (катализатор), способное магически превращать неблагородные металлы в золото и серебро, а также исцелять от всех болезней и возвращать молодость

уровень деловой активности в национальной экономике.

Способность банков расширять кредитование экономики обычно определяется объемами ресурсов, имеющихся в их распоряжении и значением нормативов обязательных резервов, установленных центральным банком.

Механизм мультипликации ресурсов был описан достаточно давно и в настоящее время практически никем не оспаривается. Альфред Маршалл еще в 1887 г., рассматривая действие банковской мультипликации, писал: «Я должен был выяснить, какую часть депозитов банк может направить на выдачу кредитов, а затем рассмотреть, какая часть кредитов может быть снова помещена на депозиты в этот и другие банки, и, наоборот, какая часть кредитов, выданных другими банками, могла быть получена в виде депозитов. В результате получаем геометрическую прогрессию: если каждый банк может предоставлять кредиты в размере 2/3 своих депозитов, то общий объем кредитной мощности, обретенный банком, втрое превысил бы ту, что он имел бы в противном случае. Если бы банк мог направлять на выдачу кредитов 4/5, то его кредитная мощность выросла бы впятеро, и т.д.» [1]. Но когда А. Маршалл описывал эти процессы, финансовый сектор был слабым и не испытывал влияния процессов международной глобализации.

Однако даже классический механизм банковской мультипликации в реальности отличается от того, что обычно описывают в учебниках. Резервные требования обычно дифференцированы по типам депозитов и валюте, поэтому эффект мультипликации необходимо рассчитывать по каждому виду депозитов отдельно. Реальный эффект мультипликации не однороден для мелких и крупных банков, так как они обладают разными возможностями привлечения и размещения ресурсов. Даже на фазе экономического подъема процесс кредитной экспансии может затронуть не все банки разом.

Классическая банковская мультипликация начинается с депозитов или вкладов, положенных в данный банк, то есть денежных средств, которые представляют собой реальные сбережения. Однако механизм кредитной экспансии банков заключается в расширении предложения кредитов и создании новых депозитов и банкнот, объемы которых в итоге превышают реальные сбережения в размере коэффициента мультипликации. Таким образом, кредитная экспансия банков создает необеспеченные активы, объемы которых практически определяются самой банковской системой. Эта **возможность банков создавать из ничего денежные единицы и генерировать вторичные депозиты зарубежными экономистами сравнивается с возможностями**

ми средневекового мистического «философского камня». Однако если действие «философского камня» всегда рассматривалось как полезное, так как приносило дополнительные богатства его обладателю, то механизм банковского мультипликатора объективно порождает экономические кризисы, то есть увеличивает диспропорции в экономике. Банковские депозиты, созданные на основе процесса мультипликации, по своему экономическому содержанию сопоставимы с эмиссией необеспеченных банкнот, поэтому банки объективно порождают кризисы, что должны учитывать регулирующие органы.

Механизм банковской мультипликации ограничен экономическими условиями, то есть может работать не только на увеличение, но и на сжатие кредита в условиях нарастания банковских рисков. На различных стадиях экономического цикла, когда риски начинают возрастать, банки увеличивают резервы и снижают объемы кредитования в результате сокращения числа платежеспособных заемщиков. Кроме того, в условиях кризиса увеличивается доля изъятия денег из банковской системы, часть потенциальных вкладчиков может хранить деньги вне банковской системы неопределенно долгое время. Экономический кризис объективно снижает долю сбережений, которые вкладчики могут положить в банки. Вместе с тем в

условиях ужесточения порядка предоставления кредитов и повышения уровня процентных ставок по ним заемщики, как правило, начинают самостоятельно погашать ссуды раньше срока. При этом погашение кредита может происходить быстрее их предоставления. Увеличение числа банкротств возможно как за счет заемщиков, так и самих банков, причем в зависимости от характера и причин кризиса рост проблем финансового сектора может опережать рост дефолтов предприятий реального сектора экономики.

Снижение деловой активности в экономике сокращает денежную массу, а при потере контроля над этими процессами еще больше усугубляет спад. Денежная масса по своей природе достаточно эластичная, поэтому она подвержена циклическим колебаниям, легко растягивается на фазе подъема и способна быстро сжиматься на этапе спада.

Теория производственной структуры: ее стадии

Процессы глобализации внесли определенные коррективы в механизм банковской мультипликации. Обычно в экономической литературе отмечается, что кредитный (банковский) мультипликатор по своей сути соответствует денежному, за исключением тех случаев, когда расширение денежной массы обусловлено

действием внешних факторов, то есть когда приток новых денег происходит извне.

Но механизм воздействия расширения кредита на экономику может иметь как отрицательные, так и положительные черты, даже учитывая тот факт, что мультипликация порождает фиатные необеспеченные деньги. В зарубежной экономической литературе достаточно подробно оценивается влияние процессов мультипликации ресурсов в зависимости от структуры производственных стадий общества. Условно производственную структуру современной экономики можно рассматривать на основе изучения стадий реальных производственных процессов. **Теория производственной структуры** была впервые сформулирована Людвигом фон Мизесом, а затем получила дальнейшее развитие в трудах Карла Менгера и Ф.А. фон Хайека. Производственную структуру можно представить состоящей из пяти стадий, определяемых зависимостью от конечной стадии потребления. Таким образом, первая стадия включает в себя «потребительские блага», вторая стадия состоит из «экономических благ второго порядка», или из капитальных благ, близких к потреблению. Пятая стадия, соответственно, дальше всего находится от конечного потребления. Производственный процесс может условно состоять из пяти циклов или более в зависимо-

сти от уровня развития национальной экономики. Деление на стадии объясняется временем окупаемости вложенных средств, инвестиционный процесс начинается на пятой стадии. Каждой стадии требуется временной период в один год, а в итоге прохождения всех стадий появляются потребительские блага, которые приносят прибыль на вложенный капитал. Деление временного периода по годам связано с упрощением изучения этих процессов на основе балансовых отчетов предприятий различных отраслей экономики. Предполагается, что следует рассматривать полный производственный цикл – от времени вложения средств до момента получения прибыли на вложенный капитал. Разделение средств на основной и оборотный капитал в данном случае не играет роли, поскольку они представляют собой промежуточные этапы единого целого – создания материальных благ для конечных потребителей. Достижение первой стадии (стадии потребления) предполагается только тогда, когда услуги непосредственно были получены потребителем. Несмотря на определенную условность представленная концепция позволяет оценивать процессы, протекающие между финансовым и реальным секторами экономики. Капитальные блага «стекают вниз» от стадий, далеких от потребления, к стадиям, близ-

ким к потреблению, а деньги текут в противоположном направлении. Денежные потоки используются первоначально для оплаты конечных потребительских благ, а затем поднимаются вверх по шкале производственных стадий. На этой основе рассчитывается валовый национальный продукт в системе национальных счетов.

При этом есть определенные противоречия в используемой терминологии. Так, потребительские кредиты, предоставляемые на приобретение товаров длительного пользования, предназначены производителям разных стадий, но преимущественно далеким от текущего потребления, так как их производство предполагает высокий уровень интеллектуальных затрат и использование высоких технологий, а финансирование текущих затрат отражается на немедленном увеличении конечного потребления.

На описанные процессы оказывают влияние различные экономические факторы, в том числе норма прибыли, которую получают предприниматели на каждой стадии и уровень инвестиций, который национальная экономика может позволить себе направить на финансирование долгосрочных проектов. Только устойчивые и богатые экономики способны выдержать затраты со значительным временем окупаемости. Как правило, снижение финансовой стабильности приводит к росту вложений средств

в стадии, наиболее приближенные к конечному потреблению, это может быть также вызвано снижением потенциала финансового сектора.

Представленная концепция соответствует постулатам классической экономической школы, монетаристы игнорировали взаимосвязь реального и финансового секторов экономики, в смысле учета зависимости уровня сбережений, объемов денежных потоков и структуры производственных связей в национальной экономике.

Кредитная экспансия и реальная экономика

В регрессирующей экономике, как правило, ресурсы выводятся со стадий, далеких от потребления, перекладываясь в более близкие стадии, что сокращает объемы инвестиций. Как правило, это сопровождается снижением уровня сбережений и ростом цен на потребительские товары, что вызывает прогрессирующее обеднение общества в целом.

Влияние кредитной экспансии банков на реальную экономику в таких условиях может привести к тяжелым последствиям. Создание кредитов из ничего, то есть без роста реальных сбережений, увеличивает начальное предложение кредита в экономику. Банковская кредитная экспансия на ранних этапах оживляет экономику, формирует тенденцию к удлинению и расширению производствен-

ной структуры. Удлинение производственной структуры приводит к снижению процентных ставок, упрощению условий получения новых кредитов. Однако расширение инвестиций, не обеспеченных реальными сбережениями, вызывает «непомерный оптимизм» в процессах кредитования, что вызывает процесс межвременной несогласованности – первоначальный рост прибыли от долгосрочных проектов снижается в результате роста заработной платы и увеличения цен на потребительские блага.

Экономические кризисы, депрессию и безработицу можно контролировать, если постоянно отслеживать механизмы кредитной экспансии. Расширение объемов производства, вызванное увеличением предоставления кредитов, порождает искусственный рост предпринимательской прибыли, увеличение денежной массы, рост цен и затрат, увеличение рисков и в итоге повышение уровня процентных ставок по кредитам относительно уровня начала кредитной экспансии. Экономический спад происходит в результате недостатка реальных сбережений и инвестиций, необходимых для завершения инвестиционных проектов, которые были чрезмерно амбициозны и не учитывали реальных условий, то есть возникли процессы переинвестирования отдельных отдаленных стадий. Механизм кредитной мультипликации может породить ошибоч-

ное представление о доступности сбережений, которых нет в реальности.

Однако национальные экономические условия также оказывают существенное влияние на процессы кредитного расширения в результате действия кредитного мультипликатора. Наиболее показательным индикатором расширения кредита является отношение кредита к ВВП. На основе оценки динамики этого показателя МВФ проводит анализ кредитного разрыва в сравнении по странам. В рамках анализа кредитного разрыва предполагается, что крупные отклонения от тренда могут привести к росту рисков и вероятности последующей коррекции («фаза спада»). Существуют различные подходы к оценке динамики данного относительно показателя (например, простая регрессия, фильтр Ходрика-Прескотта или кубический тренд). В работе Dell'Ariccia et al. (2012) кредитный разрыв определяется как процентное отклонение отношения кредита к ВВП от ретроспективного скользящего кубического тренда, оцениваемого за период с $t-10$ до t . Определено, что кредитный бум имеет место, когда отклонение от тренда более чем в полтора раза превышает свое стандартное отклонение, а годовые темпы роста отношения кредита к ВВП превышают 10 процентов.

Мировой опыт показывает, что увеличение отношения

кредита к ВВП более чем на 3 процента относительно предыдущего года является сигналом раннего предупреждения возможного наступления финансового кризиса в перспективе на один-два года. Межстрановые исследования МВФ показывают, что один из трех кредитных бумов заканчивается банковским кризисом в пределах трех лет от его конца [2].

В России отмечается высокий рост розничного кредитования, который был обусловлен в основном очень быстрым увеличением числа необеспеченных кредитов физическим лицам (на 60 процентов на начало 2013 г.). В результате отношение кредита к ВВП в период с 2001 года по 2012 год росло примерно на 11 процентов в год, что выше уровня, который считается безопасным в других странах.

После резкого падения роста кредита в 2009–2010 годах, он снова возобновился, хотя его темпы несколько снизились: в 2011–2013 годах кре-

дит в среднем рос на 16 процентов в реальном выражении, а отношение кредита к ВВП вышло на 6 процентов, что выше 3-процентного порогового уровня. Кроме того, следует учитывать, что темпы роста российского ВВП более изменчивы, чем в других странах, что объясняется ролью сырьевого фактора в экономике.

Важной особенностью текущего бума является и то, что его движущей силой является активный рост необеспеченных кредитов физическим лицам. Для регулирования этих процессов Банк России ввел более высокие нормы формирования резервов на потери по ссудам и повысил веса по риску для потребительских кредитов.

Однако объемы банковского кредита в России значительно ниже, чем в других странах, поэтому необходимо контролировать структуру кредитов по отдельным заемщикам, а не сдерживать рост кредитования в целом.

Литература

1. Уэрто де Сото Хесус Деньги, банковский кредит и экономические циклы/ Пер. с англ. под ред. А.В. Куряева. - Челябинск: Социум, 2008 г.
2. Хольгер Флоркемайер (ЕВР), Этибар Джафаров (ДДК) и Хироко Оура (ДДК). Международный валютный фонд, Доклад МВФ по стране №13/311, Российская Федерация, Консультации 2013 года в соответствии со статьей IV, октябрь 2013 г.
3. Mathias Drehmann, Kostas Tsatsaronis, The credit-to-GDP gap and countercyclical capital buffers: questions and answers, Basel Committee on Banking Supervision, BIS Quarterly Review, March 2014 С. 55-73
4. Пашковская И.В. Управление кредитом как инструмент поддержания экономической активности. Журнал «Финансы, деньги, инвестиции», №2/2013 (46). С. 28
5. Пашковская И.В. Финансовый кризис и контрциклические методы его регулирования. Журнал «Банковские услуги», № 5, 2013 г. С. 8