

Опыт использования инструмента норматива банковского резервирования в условиях неустойчивости современной финансовой системы

Мнацаканян Л.А.,
mnatsakanyan.lida@gmail.com

Каримян Д.В.
iosfan123@gmail.com

Российско-армянский (Славянский) университет (Армения, Ереван)

Ключевые слова: банк, банковская система, экономика, резервирование, финансы

Բանկային պահուստավորման նորմատիվի կիրառումը անկայուն ֆինանսական համակարգի պայմաններում

Մնացականյան Լ. Ա.,
mnatsakanyan.lida@gmail.com

Քարիմյան Դ. Վ.
iosfan123@gmail.com

Ռուս-հայկական (սլավոնական) համալսարան (Հայաստան, Երևան)

Ամփոփում: Կենտրոնական բանկերի հիմնական գործառնությունը կարելի է անվանել կայուն բանկային համակարգի ձեռքբերումը: Հաճախ այդ նպատակին հնարավոր չի լինում հասնել, ինչը հանգեցնում է բանկային ճգնաժամի: Այս հոդվածը վերաբերում է բանկային պահուստավորման նորմատիվի կիրառումը անկայուն ֆինանսական համակարգի պայմաններում:

Վճռորոշ բառեր՝ բանկեր, բանկային համակարգ, տնտեսություն, վերապահում, ֆինանսներ.

Experience of Using the Banking Reservation as a Tool in Conditions of Instability of Modern Financial System

Mnatsakanyan L.A.
mnatsakanyan.lida@gmail.com

Karimyan D.V.
iosfan123@gmail.com

Russian-Armenian (Slavonic) University (Armenia, Yerevan)

Abstract: The main function of central banks today can be called the achievement of a stable banking system. Often this goal is not achieved, which entails a banking crisis. This article deals with the experience of using the tool of the normative bank reserve in conditions of instability of modern financial system.

Keywords: bank, banking system, economy, reservation, finance

Современная деятельность центральных банков направлена на достижение устойчивой и стабильной банковской системы, однако зачастую эта система сталкивается с проблемами, застающими ее врасплох. Существует множество исследований и точек зрения относительно причин возникновения и развития банковских кризисов. Мировая практика насчитывает множество банковских кризисов, серьезнейшие из которых приходится на конец XX века и переходят на XXI век. Как сообщает МВФ, начиная с 80-х годов двадцатого столетия более ста стран испытывали на себе кризисы в банковской

сфере, а некоторым из стран, попавших «под удар» было особенно трудно справиться с последствиями кризисов (несколько не удалось и по сей день).

Кризисы банковской системы подразделяются на несистемные и системные. Последний проявляется в неспособности банков к трансформации вкладов в инвестиции, выполнению условий вкладов и прочих. Системные кризисы банковской системы могут быть связаны с неплатежеспособностью банка/банков. Банкротство одного банка может повлечь за собой банкротство других. Это приведет к нарушению работы бан-

ковской системы и повлечет за собой системный кризис. На рисунке 1. представлена частота системных кризисов в различных регионах мира:

Мировой финансовый кризис выявил недостатки и изъяны в системе регулирования и надзора за банковским сектором, став причиной возникновения и бесконтрольного развития сложных и запутанных инструментов, огромных макро-дисбалансов, а также сложных механизмов расчета. Документ, содержащий рекомендации в сфере банковского регулирования и надзора, получил название Базель III¹ (был утвержден в 2010-2011 году и пришел на смену Базелю II, рекомендации в котором были недостаточно точными и понятными).

Базель III был разработан Базельским комитетом с учетом выводов, сделанных во время мирового кризиса 2008-го года. Он был призван «залатать дыры» банковского сектора, пострадавшего от кризиса и, возможно, сыграть роль одного из стабилизаторов банковской системы.

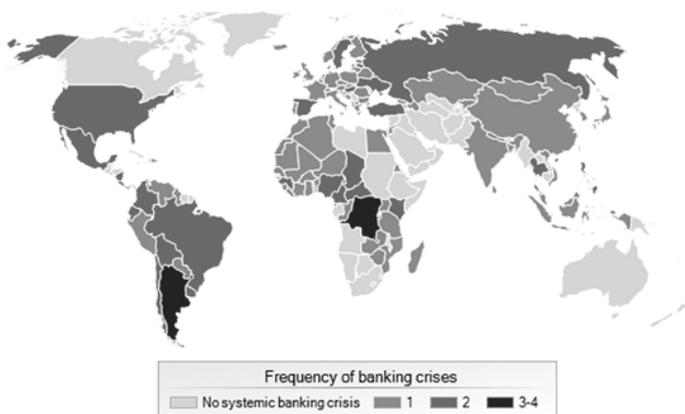


Рисунок 1: Частота системных кризисов в различных регионах мира;

Источник: Systemic Banking Crisis Database, IMF Working Paper

По сравнению с Базель II, в «третьем» представлены более жесткие требования к банковскому капиталу, а также новые стандарты ликвидности.

Базель III является составляющей посткризисной системой банковского регулирования и призван обеспечить устойчивость банковской системы, это плюс, однако его недостатком является то, что он носит лишь рекомендательный характер. Необязательность выполнения порождает несерьезное отношение к документу со стороны банков. В самом деле, чтобы понять, что могла бы изменить обязательность выполнения Базель III, просто представим, что было бы, если бы и Конституция носила рекомендательный характер. Пример, возможно, покажется слиш-

ком грубым, однако факт остается фактом: в случае с документами снижение обязательности выполнения обратно пропорционально серьезности отношения к нему со стороны тех, для которых данный документ был создан. Вкратце, преимуществом Базель III как посткризисной системы банковского регулирования являются сами рекомендации, которые призваны стабилизировать банковскую систему, а основным ее недостатком является необязательность выполнения.

Рассмотрим взаимосвязь между использованием резервных требований и изменением мировых ставок и условий ликвидности. Для данного анализа были использованы ежегодные показатели обязательных резервов и ставки вознаграждения за период 2002 по 2014 год по 28 странам с формирующейся рыночной экономикой. Данные собраны на основе сайтов ЦБ, годовых отчетов, документов, регулирующих банковскую деятельность страны и обзоров по банковскому регулированию и надзору со стороны Всемирного банка. Рассмотрена следующая выборка стран: Албания, Болгария, Венгрия, Латвия, Литва, Македония, Польша, Румыния, Словакия, Словения, Хорватия, Чехия и Эстония, Индонезия, Китай, Корея, Малайзия, Россия, Сингапур, Таиланд, Турция, Армения, Филиппины, Боливия, Бразилия, Колумбия, Перу и Чили.

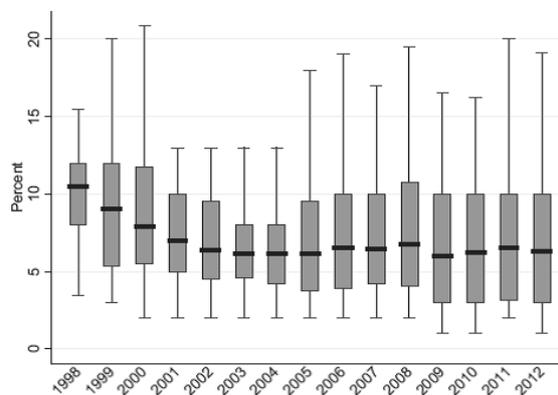


Рисунок 2. Средние ставки норматива банковского резервирования

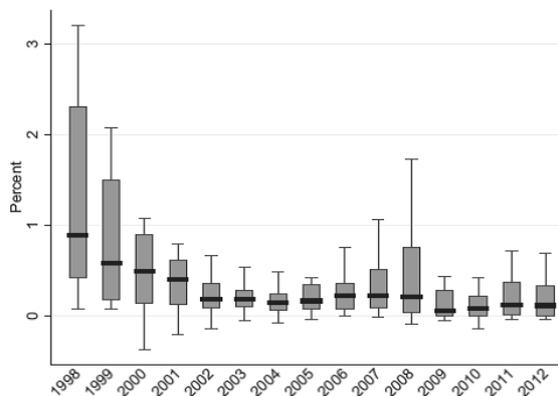


Рисунок 3. Средний резервный налог

¹ Bank for International Settlements, <http://www.bis.org>.

Источник: расчёты автора

Рисунок 2. показывает средние ставки норматива банковского резервирования для рассматриваемых нами стран. Мы видим, что коэффициенты резервных требований являются активно используемым инструментом политики. Эти показатели сократились до 2002 года и увеличились с 2003 по 2007 год. Норматив обязательных резервов к 2008 году упал во время паники, но после снова начал расти. Затем мы использовали данные о ставке вознаграждения для обязательных резервов для расчета резервного налога, который мы используем в качестве альтернативной переменной. Резервный налог представляет собой альтернативную стоимость хранения обязательных резервов в Центральном банке.

Мы использовали регрессию

$$R_{i,t} - R_{i,t-1} = \alpha_0 + \alpha_1 R_{i,t-1} + \alpha_2 L_{i,t} + \alpha_3 X_{i,t} + \epsilon_{i,t},$$

где индекс i обозначает страну и индекс t период времени.

R - коэффициент резервных требований или альтернативно резервный налог. Объясняющие переменные включают константу 0, лаг норму обязательных резервов (или резервные налог) ($R_{i,t-1}$) включая показатель финансового развития, вектор $L_{i,t}$, что что включает переменные, которые измеряют иностранное финансирование, условия и некоторые другие переменные, что центральные банки могут учитывать в своих решениях ($X_{i,t}$).

$L_{i,t}$ содержит интересующие нас переменные. Мы включаем два показателя, которые представляют собой иностранное финансирование и условия ликвидности. Поскольку доллар США и евро являются наиболее важными мировыми резервными валютами, мы собрали данные по процентным ставкам США и еврозоны из МВФ. В связи с тем, что во многих странах происходили изменения в торговых долях ЕВС/США и в структуре иностранных резервов с течением времени, мы построили для каждой страны взвешенное по торговле межотраслевое финансирование, основанное на относительной доле торговли с США и еврозоной. Торговые доли были взяты из статистики по торговле на сайте МВФ. Рисунок 3. отображает среднюю (медианную) средневзвешенную ставку торгового финансирования.

$X_{i,t}$ - вектор зависимых переменных. Был использован системный метод GMM, с помощью которого оценили, как уравнение с первой разницей, которое удаляет фиксированный эффект, так и исходное уравнение на уровнях, чтобы использовать информацию о переменных с

высокой поперечной вариацией, но низкой вариацией во времени. Система GMM извлекает лаги объясняющих переменных в качестве инструментов (как различающихся, так и по уровням) для решения потенциальных проблем эндогенной.

Таким образом, нам удалось выявить связь между денежно-кредитной политикой США и еврозоны и использованием резервных требований на развивающихся рынках. Согласно полученным результатам быстрорастущие развивающиеся рынки не могут просто следовать политике низких процентных ставок крупных экономик, когда они опасаются финансовых притоков или повышения курса валюты. Вместо этого у центральных банков есть стимулы использовать резервные требования в качестве дополнительного инструмента для предотвращения перегрева экономики и содействия финансовой стабильности.

Наши выводы свидетельствуют о том, что использование резервных требований дополняет процентную ставку в качестве инструмента политики. Кроме того, центральные банки стран с формирующимся рынком реагируют на изменения основных процентных ставок (скорее всего, для сохранения финансовой стабильности) даже за счет финансовой незаинтересованности. Мы обнаружили, что резервный налог вырос вместе с коэффициентами резервных требований (хотя иногда и в меньшей степени), когда улучшились условия международного финансирования. Далее проанализируем степень устойчивости мировой банковской системы.

На протяжении последних десятилетий величина активов мировой банковской системы заметно увеличилась. Так, сначала 2000-х годов доля активов депозитных организаций в мировом ВВП увеличилась с 30% до практически 55% в 2017 году.² Это говорит об опережающем росте объема кредитования экономики по сравнению с ростом самого мирового валового продукта.

Причем проведенный нами анализ данных по ряду стран показывает, что пропорционально развитию банковской системы страны растет доля вкладов в кредитных ресурсах. Так, если сравнивать страны по уровню развития, то можно сделать вывод о том, что в основном в развитых странах соотношение капитала банков к общим активам заметно ниже, чем в развивающихся. В большинстве стран СНГ, например, данный показатель практически вдвое выше, чем в странах ЕС и некоторых других развитых странах (рис. 4.).

² Данные официального сайта МВФ, www.imf.org

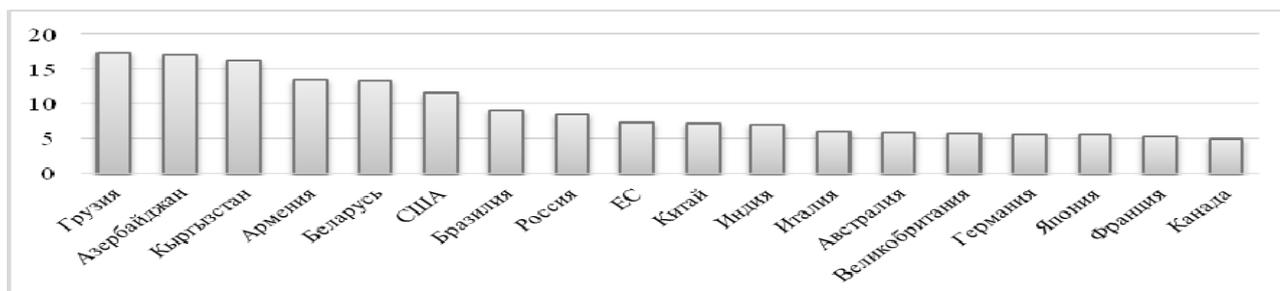


Рисунок 4. Процентное соотношение собственного капитала банков к активам, 2017
Источник: данные официального сайта МВФ, <http://www.imf.org/>

Об этом свидетельствует также динамика объема вкладов, а также индекс роста ВВП, денежной массы и депозитов. Так, соотношение объема депозитов и ВВП в странах с высоким уровнем доходов на душу населения за последние 20 лет увеличилось на более, чем 45%. И если в среднем по всем странам депозиты банков равны порядка 40% ВВП, то в странах с высоким доходом данное соотношение превышает 85% по данным последних лет.

Одним из важнейших пунктов при изучении финансовой стабильности банков является анализ возможности банковских структур осуществлять операции с ценными бумагами. Вопрос заключается в том, насколько вовлечение банков в различные виды финансовой активности, связанной с ценными бумагами, влияет на эффективность функционирования финансовой системы.

Существуют различные и даже полностью противоположные точки зрения по данному вопросу. Так, согласно некоторым ученым, банки, которые активно вовлечены в деятельность на фондовом рынке, являются более стабильными. Однако, по нашему мнению, активное участие банков в операциях с ценными бумагами в последние десятилетия привело к тому, что объем производных инструментов на финансовых рынках существенно вырос, опережая темпы роста реального сектора.

В США, к примеру, где рынок ценных бумаг является высокоразвитым, банки являются активными участниками рынка долговых ценных бумаг, имея возможность без ограничения совершать сделки с государственными облигациями США, с обязательствами штатов и их административных единиц. Некоторые ограничения есть лишь для некоторых видов доходных облигаций штатов и их административных единиц, выпущенных в целях развития строительства или поддержки университетов.

Рассмотрим динамику роста объема долговых ценных бумаг в мире в последние десятилетия. Как видно из результатов анализа данных, после снятия ряда ограничений с точки зрения доступа банков к операциям с ценными бума-

гами темпы роста объема долговых ценных бумаг в мире заметно выросли, опережая рост мирового ВВП. В результате, начиная с 1999 года объем долговых ценных бумаг превысил мировой валовой продукт. В последние годы разница между вышеотмеченными величинами составляет в среднем 20 трлн. долларов США, то есть в среднем объем долговых ценных бумаг в обращении превышает мировой ВВП на более чем 25%.

Это, несомненно, таит в себе существенные риски для всей финансовой системы, поскольку, по сути, четверть долговых обязательств не обеспечена реальным сектором экономики.

Несомненно, львиная доля долговых ценных бумаг приходится на ряд развитых стран. Так, анализ данных 2014 года показал, что из рассмотренных 145 стран на счет 12 (или 8%) приходится порядка 88% всех долговых обязательств. Причем в данном списке явно выделяются США, Великобритания, а также две азиатские страны, КНР и Япония, которые в сумме являются эмитентами $\frac{3}{4}$ части всех долговых ценных бумаг в мире. Это является еще одной причиной зависимости мировой финансовой системы от состояния рынков вышеуказанных стран.

В качестве еще одного индикатора мультипликативного расширения денежной массы можно использовать соотношение между выданными кредитами и привлеченными депозитами коммерческих банков. Если рассматривать страны по группам в зависимости от доходов на душу населения, то можно выявить закономерность, согласно которой в странах с более высокими доходами эффект денежного мультипликатора более выражен. Согласно данным Всемирного Банка в среднем лишь в странах с высоким доходом объем кредитов, выданных банками, превышает сумму вкладов.

Однако анализ стран по отдельности представляет иную картину. Так, из 172 рассмотренных нами стран в порядке трети объем выданных банками кредитов превосходит объем привлеченных депозитов. Причем стоит отметить, что отнюдь не все страны из этого ряда отно-

сятся к странам с высокими доходами на душу населения (лишь половина).

Особо стоит отметить, что среди стран, в которых объем выданных кредитов превосходит величину вкладов клиентов, довольно много стран постсоветского пространства. Примечательно, что в США процентное соотношение кредитов и депозитов банков находится на уровне 60%. Среди развитых стран, в которых величина кредитов не превышает сумму вкладов, можно выделить также Германию (порядка 87%) и Японию (менее 50%).

Опережающие темпы роста объема кредитования экономики по сравнению с ростом объема вкладов говорит о нарастании рисков ликвидности, поскольку происходит формирование финансовых пирамид. Этому также способствует использование краткосрочных вкладов в качестве источника средне- и долгосрочных кредитов¹.

Кроме того, анализ данных банковской системы различных стран за последние 10 лет показал, что качество кредитного портфеля банков заметно снизилось. Для проведения данного анализа мы разделили рассматриваемые страны на 4 группы в зависимости от доли неработающих кредитов: менее 5%; от 5 до 10%; от 10 до 20 %; более 20% от общего кредитного портфеля.

Так, доля стран, в банковской системе которых неработающие кредиты составляют менее 5% от общего кредитного портфеля, снизилась на более чем 20% по сравнению с 2008 г. В порядке половине рассматриваемых нами стран доля неработающих кредитов превышает 10%. Отметим, что в основном к таким странам относятся страны европейского региона с доходами выше среднего уровня. Из стран постсоветского пространства, относящейся к данной группе можно выделить Казахстан (порядка 20%), Украину (13%) и Молдову (12%). В Армении доля неработающих кредитов, согласно данным МВФ, составляет 4,5%.

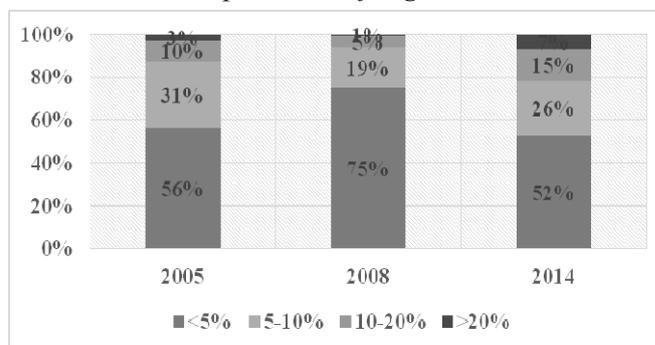
Отметим, что, хотя в 2005 году доля стран, относящейся к первой группе (менее 5%), тоже была чуть более половины, однако в последние годы заметно выросло число банковских систем, в которых некачественные кредиты превышают 10%.

Таким образом, низкие значения ряда основных показателей большинства стран являются еще одним индикатором существования значительных рисков в мировой банковской системе.

Это еще раз подтверждает необходимость в усовершенствовании модели банковского регулирования.

Рисунок 5. Доля стран в зависимости от процентного соотношения неработающих кредитов и общего кредитного портфеля

Источник: данные официального сайта МВФ, <http://www.imf.org/>



Список использованной литературы

1. Bank for International Settlements, <http://www.bis.org>
2. Официальный сайт МВФ, <http://www.imf.org/>
3. Сандоян Э. М. Подход к развитию политики резервных требований Центральными банками. Journal of economic regulation (Вопросы регулирования экономики) Том 6, №2. 2015, стр. 108-109

¹ Сандоян Э. М. Подход к развитию политики резервных требований Центральными банками. Journal of economic regulation (Вопросы регулирования экономики) Том 6, №2. 2015, стр. 108-109