

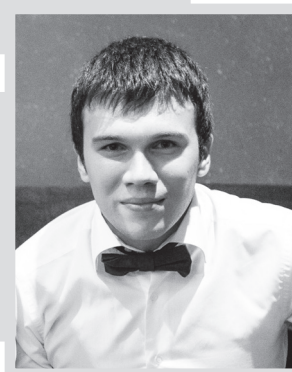
УДК 338

Экономическое поведение банков в условиях финансовой нестабильности



Габбасова Л.Б.

Кандидат экономических наук,
доцент кафедры экономической теории
Казанского национального исследовательского
технического университета им. А.Н. Туполева – КАИ



Мирзагалымов Б.Б.

Аспирант кафедры экономической теории
Казанского национального исследовательского
технического университета им. А.Н. Туполева – КАИ

Финансовые рынки в условиях глобализации чувствительны к конъюнктуре мировых рынков нефти и энергоносителей. Нестабильность на финансовых рынках подрывает интерес иностранных инвесторов в российскую экономику. В этих условиях повышается значимость внутренних источников инвестиций, в том числе ресурсов банковского сектора. Раскрыта специфика банков как хозяйствующих субъектов, выступающих и на стороне спроса, и на стороне предложения. Выявлены закономерности поведения банков в условиях финансовой нестабильности, выделены факторы, определяющие совокупный спрос на кредитные ресурсы банка.

Ключевые слова: финансовые рынки, глобализация, цены на нефть и энергоносители, нестабильность, отток капитала, банковский сектор, активизация в розничных сегментах, прирост активов в иностранной валюте, совокупный спрос на кредитные ресурсы, оптимизация структуры активов и пассивов.

Глобальные вызовы в мировой экономике XXI в. сформировали реальность, главной характеристикой которой стала нестабильность. Экономическая система и ее подсистемы не могут находиться в бессрочном ожидании стабилизации, происходит процесс их естественной адаптации к сложившимся социально-экономическим условиям.

Явления, которые имели место на финансовых рынках в 2008-2009, 2014-2015 гг., согласуются со смысловым содержанием термина «нестабильность». Задача состоит в том, чтобы определить ее конкретное воплощение и характер влияния на банковский сектор.

Глобализация финансового сектора является вторичным процессом по отношению к аналогичным явлениям на рынках ресурсов, товаров и услуг. Интернационализация производства и капиталов при-

вела к формированию мирового рынка капиталов, что позволило вывести темпы общественного прогресса на новый уровень.

Одной из важнейших групп товаров на мировом рынке являются энергоносители. Для стран-экспортеров динамика цен на сырьевые товары имеет ключевое значение, поскольку определяет величину доходов. С другой стороны, цены на энергоносители лежат в основе затрат и напрямую влияют на себестоимость конечных товаров, на потребительский спрос. Резкое изменение сложившегося на рынке энергоносителей баланса спроса и предложения приводит к цепной реакции не только в реальном секторе, но и вызывает движение на финансовых рынках. Данный вывод соответствует тем шокам, которые имели место в течение 2008-2016 гг. (рис. 1).

Другим существенным эффектом дестабилизации на финансовых рынках является рост волатильности. Волатильность – это показатель, характеризующий изменчивость цены. В основе него лежит расчет стандартного отклонения цены актива относительно ее математического ожидания.

Расчет волатильности валютной пары USD/RUR в динамике показал, что отказ Банка России от регулярных мер по поддержанию курса рубля, а также санкции в отношении Российской Федерации со стороны США и стран Запада не только изменили баланс спроса и предложения на доллар США в 2014-2015 гг., но и существенно повысили активность на валютном рынке (рис. 2).

Повышенная волатильность на рынке стимулирует спекулятивные операции без содержательного интереса к базовому активу. Вопреки этому реальный сектор и реальные потребители заинтересованы в стабильности цен.

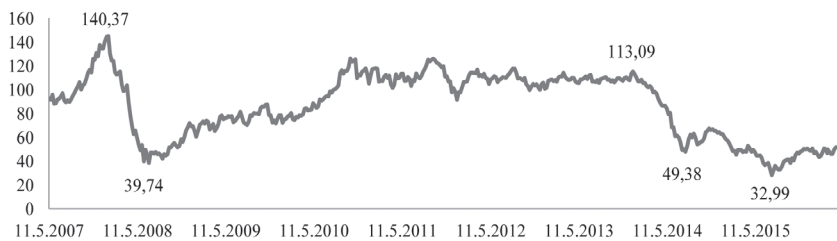


Рис. 1. Динамика цены на нефть марки Brent 2008-2016 гг.¹

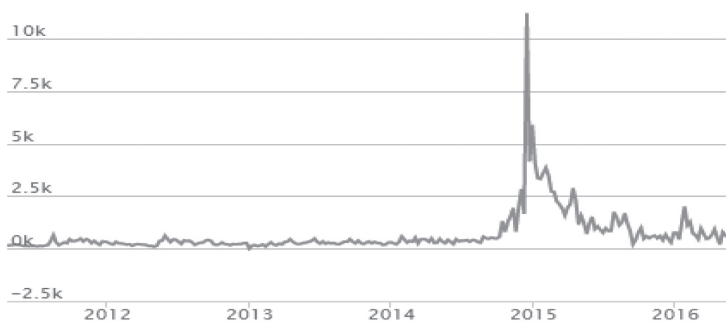


Рис. 2. Динамика волатильности валютной пары USD/RUR в 2012-2016 гг., в процентных пунктах²

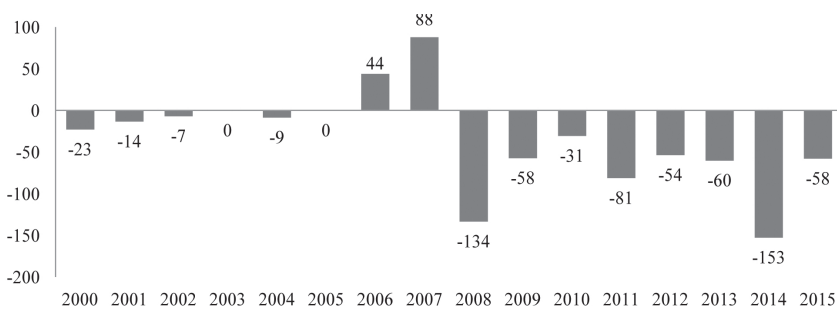


Рис. 3. Динамика абсолютного притока/оттока капитала в РФ, млрд. долл. США³

¹ Составлен авторами по данным Информационно-аналитического агентства Финанс.ру. – URL: <http://www.finam.ru>

² Данные Информационно-аналитического агентства Финанс.ру. – URL: <http://www.finam.ru>

³ Составлен авторами на основе официальных данных Банка России.

Нестабильность на финансовых рынках как глобального, так и национального уровней подрывает интерес инвесторов не только к развивающимся рынкам, но и к рисковому активу в целом. На рисунке 3 представлена динамика абсолютного изменения инвестиций в экономику РФ.

Мировой финансовый кризис и его последствия стали причиной оттока инвестиций из РФ в 2008-2013 гг. на общую сумму 418 млрд. долл. США. Кроме того, только в 2014 г. отток капитала из страны составил 153 млрд. долл. США, что вызвано обострением геополитического кризиса в данный период.

Россия как объект инвестиций рассматривается мировыми инвесторами с точки зрения развивающегося перспективного рынка. Это обусловлено тем, что пока институты свободной рыночной экономики в России проходят стадию объективного формирования. Для зарубежного инвестора корпоративный сектор России, за исключением ряда крупнейших национальных корпораций, представляет собой рискованный актив, поскольку в своем большинстве предприятия сильно зависимы от экзогенных факторов.

В условиях дефицита капитала повышается значимость внутренних источников инвестиций, которыми выступают ресурсы банковского сектора. Развитие геополитического кризиса 2014-2015 гг. показало, что банковский сектор РФ жизнеспособен в условиях изоляции от западного капитала и слабеющей национальной валюты. Это обуславливает рост рыночной капитализации федеральных банков и других финансовых организаций, обновление локального максимума в 2016 г. индексом MICEXFNL – индекса капитализации ведущих предприятий финансового сектора России (рис. 4).

В рыночных условиях банк как элемент в цепи преобразования свободных денежных средств своих клиентов в более доходные активы выступает на рынке и на стороне спроса, и на стороне предложения.

Кредитная организация, размещающая аккумулированные денежные средства в некоторые активы, формирует локальное предложение денег. Их ценой выступают процентные ставки за пользование данными средствами, вне зависимости от формы актива. Имея возможность управлять структурой, банк обеспе-

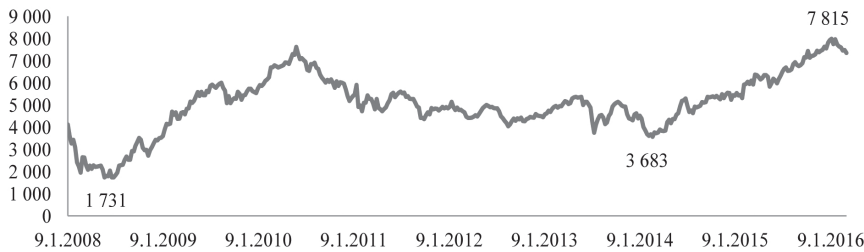


Рис. 4. Динамика индекса MICEXFNL 2008-2016 гг.⁴

чивает для своего портфеля активов оптимальный уровень доходности и риска. С другой стороны, для размещения денежных средств банку необходимо их аккумулировать. Привлекая денежные средства, банк формирует локальный спрос, где ценой выступают процентные ставки за пользование данными ресурсами. Банковский бизнес заключается в том, чтобы максимизировать абсолютную разницу между доходами от размещения и расходами по привлечению.

Анализ данных о привлечении-размещении средств клиентов банковского сектора РФ в динамике (январь 2013 г. – январь 2016 г.) позволил сделать вывод о том, что для кредитных организаций более рентабельным является привлечение-размещение средств физических лиц (рис. 5). Условная маржа на единицу размещенных средств нефинансовых организаций ниже, при этом имеет больший удельный

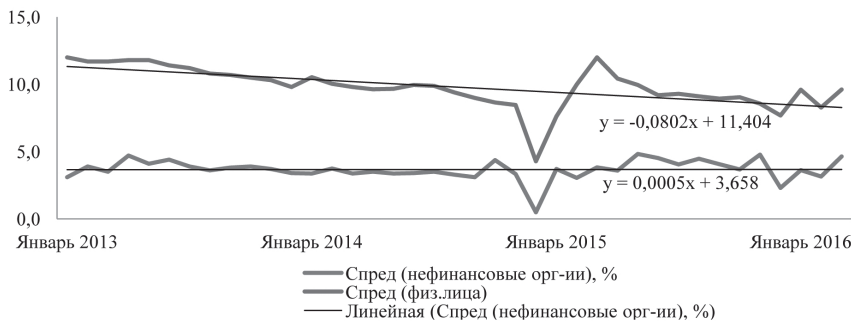


Рис. 5. Динамика спреда по операциям привлечения-размещения средств физических лиц и нефинансовых организаций в банковском секторе РФ 2013-2016 гг., %⁵

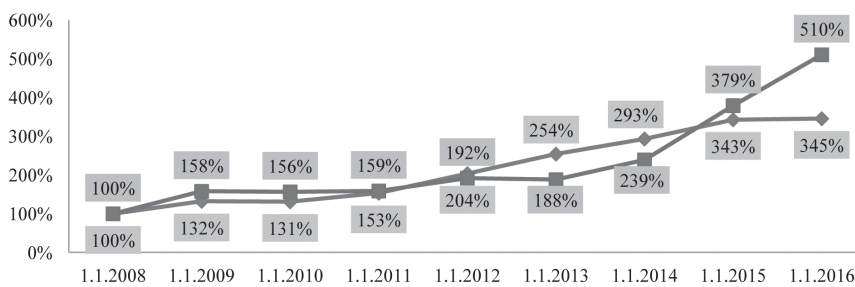


Рис. 6. Темпы роста размещенных средств банковского сектора РФ к уровню 2007 г., номинированных в рублях и иностранной валюте, %⁵

⁴ Составлен авторами по данным Информационно-аналитического агентства Финанс.ру. – URL: <http://www.finam.ru>

⁵ Составлен авторами на основе официальных данных Банка России и собственных расчетов.

вес в структуре операционной деятельности.

Резкое повышение ключевой ставки до 17 % в декабре 2014 г. привело к краткосрочному снижению спреда между ставками размещения и привлечения ресурсов. Однако уже в следующем периоде банковский сектор восстановил

спреды пропорциональным повышением ставок.

Кроме того, тренд на снижение спреда по средствам физических лиц говорит о том, что в розничном сегменте возрастает конкуренция среди кредитных организаций. В данном случае разница между ставками размещения и привлечения является маржинальной прибылью банка, поэтому применимы положения теории Лернера о конкурентном рынке. Данный вывод согласуется с общими представлениями о рынке сегодня: в настоящее время крупные федеральные банки активизировались в розничных сегментах с целью диверсификации бизнеса и извлечения дополнительного дохода.

Анализ структуры размещенных средств банковского сектора РФ в динамике позволил сделать еще один важный вывод о том, что в кризисное и посткризисное время банки снижают свою активность при размещении своих средств в активы, номинированные в национальной валюте. Это выражается ускорением прироста активов, номинированных в иностранной валюте (рис. 6).

Такая поведенческая модель банков вызвана, с одной стороны, ростом кредитного риска, поскольку финансовая дестабилизация на макроуровне становится причиной роста просроченной задолженности в банковском секторе. С другой стороны, повышенная волатильность на валютных рынках обуславливает стремление банков получить спекулятивный доход от активов, номинированных в иностранной валюте.

Поскольку кредитные организации предлагают на рынке в качестве товара деньги, то совокупный спрос на кредитные продукты банка определяется тремя компонентами: транзакционный мотив, спекулятивный мотив, мотив предосторожности.

При повышении ключевой ставки до 17 % в декабре 2014 г. Банком России была сделана попытка снизить, с одной стороны, спекулятивный спрос на деньги, с другой стороны, остановить отток денежных

средств из банковского сектора, который связан с мотивами предосторожности экономических агентов. Однако такое решение обратнопропорционально повлияло и на транзакционный спрос. Экономические агенты были вынуждены сократить свое потребление, поскольку для покрытия процентов по кредиту требовалась недостижимая сверхвысокая доходность на их капитал.

В условиях нестабильности на финансовых рынках кредитная организация сталкивается с многосложной задачей. С одной стороны, необходима адаптация к сложившимся макроэкономическим условиям. При этом надо учитывать, что банковский сектор более чувствителен к отрицательным эффектам дестабилизации. С другой стороны, макроэкономическая ситуация оказывает существенное влияние на другой элемент внешнего окружения

кредитной организации – объем и структуру спроса на ее продукты. Это обуславливает необходимость оптимизации структуры активов и пассивов и эффективности их использования.

Литература:

1. Официальный сайт Центрального банка Российской Федерации. – URL: <http://www.cbr.ru>
2. Официальный сайт ООО «Финам.ру». – URL: <http://www.finam.ru>

Economic Behavior of Banks in Conditions of Financial Instability

L.B. Gabbasova, B.B. Mirzagalyamov

Kazan National Research Technical University named after A.N. Tupolev

Financial markets in the context of globalization are sensitive to the conjuncture of the world markets of oil and energy. Instability in the financial markets undermines the interest of foreign investors in the Russian economy. Under these conditions the importance of domestic investment sources, including the resources of the banking sector, increases. The authors reveal the specificity of the banks as the economic agents acting on the demand side and the supply side, outline the regularities of the behavior of banks in terms of financial instability and emphasize the factors that determine the overall demand for credit resources of the bank.

Key words: financial markets, globalization, prices for oil and energy, instability, the outflow of capital, the banking sector, the activation in the retail segment, growth in assets in foreign currency, the aggregate demand for credit resources, optimization of the structure of assets and liabilities.

