

## Влияние монетарной политики на процессы банковского кредитования

Научный руководитель – Перевышина Елена Анатольевна

*Лобачева Дарья Александровна*

*Студент (бакалавр)*

Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации, Экономический факультет, Москва, Россия  
*E-mail: lobdaranepa@mail.ru*

Традиционно, в странах, для которых характерна рыночная экономика, влияние денежно-кредитной политики на макроэкономические показатели (результат деятельности экономических агентов) и на экономику в целом описывается с помощью механизма денежной трансмиссии. Правильное понимание данного механизма позволяет центральным банкам разных стран более результативно влиять на экономические процессы, происходящие в стране.

Работа механизма денежно-кредитной трансмиссии осуществляется благодаря каналам, содержащим цепочку макроэкономических показателей. К основным каналам относятся [1]: канал процентной ставки, канал валютного курса, кредитный канал. Данная работа посвящена изучению кредитного канала механизма денежно-кредитной трансмиссии.

Степень влияния ДКП зависит от работоспособности кредитного канала, особенно в странах с финансовой системой банковского типа. В состав данного канала входят две составляющие: канал банковского кредитования и балансовый канал. Изменение процентных ставок на рынке, обусловленное монетарной политикой, приводит к изменению объемов банковского кредитования из-за изменения спроса и предложения банковских кредитов. Когда коммерческие банки изменяют объемы кредитования из-за того, что у них изменился объем средств, из которых они могут выдать кредиты, речь идет о работе канала банковского кредитования. А когда коммерческие банки изменяют объем кредитования из-за изменения ставок по кредитам в ответ на повышение или понижение стоимости залога, речь идет о работе балансового канала.

В эмпирической литературе существует два наиболее распространенных подхода к анализу данного канала [2]: подход, основанный на построении векторных авторегрессий на макроэкономических данных, и микроэкономический подход. Применение первого метода должно основываться на оценке данных за достаточно длительный и однородный временной период, что в целом затруднительно сделать для России. В связи с этим в данной работе был использован микроэкономический подход. Этот метод подразумевает оценивание зависимости предложения банковских кредитов от действия центрального банка и ряда других факторов.

Микроэкономический подход применялся и в работах, исследующих работоспособность кредитного канала в России. Заметим, что степень влияния ДКП на банковское кредитование зависит от возможности кредитных организаций привлекать средства из источников, отличных от депозитов. Поэтому в эконометрических работах учитываются банковские показатели (размер банка, уровень ликвидности и капитализации), с помощью которых коммерческие банки могут “ослабить” влияние сдерживающей ДКП. Например, в работе [1] авторами было получено, что ставка на рынке МБК значимо влияла на объемы выданных кредитов в период с 1-ого квартала 2000 г. по 1-ый квартал 2007 г. Кроме того, крупные банки быстрее наращивали свой кредитный портфель в отличие от маленьких. Анализ на докризисных данных проводился также в работе [4]. Полученным результатом

является то, что на объемы кредитования не влияли ставки процента, но оказывали влияние денежные агрегаты и то, что более высокий уровень капитализации делал банк менее зависимым от политики Банка России. Некоторые выводы различных работ не согласуются друг с другом. Так, в исследовании [2] говорится о том, что реакция банка на шоки ДКП не зависит от его размера. В исследовании [1] предполагалось, что маленькие банки более подвержены влиянию со стороны ДКП в связи с тем, что они в основном финансируются за счёт депозитов, в то время как у крупных банков существует больше возможностей по привлечению внешнего финансирования. Однако автором работы [2] было показано, что при рассмотрении долей депозитов в структуре пассивов российских кредитных организаций, значимых различий между данными для пятидесяти крупнейших по размеру банков и остальных банков не наблюдалось.

Подводя итоги по результатам существующих исследований по действенности канала банковского кредитования в России можно сказать, что основная проблема идентификации работы канала - это выбор адекватного показателя ДКП. Так, в работе [1] использовалась ставка по межбанковским кредитам, которую, вообще говоря, не корректно считать инструментом ДКП Банка России. А в работе [3] автор использовал ставку рефинансирования, что фактически обесценивает полученные им выводы, поскольку данную ставку тоже нельзя рассматривать как инструмент ДКП.

В рассмотренных эконометрических работах при использовании микроэкономического подхода предполагалось, что реальный темп прироста кредитного портфеля зависит от реального темпа прироста, который был в предыдущем году. Заметим, что для реальной величины кредитного портфеля обоснованно предположить такую взаимосвязь: если в предыдущем периоде портфель был большим, то, скорее всего, и в этом периоде он будет большим, так как кредиты, как правило, имеют долгосрочный характер. То есть, существуют основания предполагать, что резкие падения величины кредитного портфеля достаточно редки. Однако для темпов прироста такая зависимость, вообще говоря, не является очевидной, и в данной работе было показано, что для российских данных в период с января 2011 г. по сентябрь 2017 г. такой зависимости нет.

Кроме того, интерпретация некоторых коэффициентов довольно затруднительна и в анализируемых работах не представлена. В связи с этим нами была предложена другая методика оценивания действенности банковского канала кредитования. Анализировались годовые данные в такой период времени, как: январь 2011 г. - декабрь 2017 г. включительно. Полученные результаты говорят о наличии канала банковского кредитования в России в данный временной период. Ставка по операциям РЕПО значимо влияла на темпы прироста выданных кредитов.

### Источники и литература

- 1) Дробышевский С., Трунин П., Каменских М. (2008). Анализ трансмиссионных механизмов денежно-кредитной политики в российской экономике. Научные труды. № 116Р. М.: Ин-т экономики переходного периода.
- 2) Жабина С.А. Эконометрический анализ эффективности канала банковского кредитования в России. // Вестник Московского университета. Серия 6. Экономика. — 2017.— №3 — с.61-79
- 3) Соколов М., (2009). Канал банковского кредитования в России // Финансы и бизнес. № 4. С. 68–89.
- 4) Juurikkal Tuuli, Karas Alexei, Solanko Laura «The role of banks in monetary policy transmission: Empirical evidence from Russia» // BOFIT Discussion Papers, 8, pp. 1–23 (2009)