

**ВОЗМОЖНОСТИ ПРОГНОЗИРОВАНИЯ УСТОЙЧИВОСТИ
ФИНАНСОВО-БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ РОССИЙСКОЙ
ФЕДЕРАЦИИ В ЦЕЛЯХ ПРЕДОТВРАЩЕНИЯ УГРОЗ
ЭКОНОМИЧЕСКОЙ БЕЗОПАСНОСТИ**

Е. С. Земскова, доцент кафедры экономической теории ГОУВПО «Мордовский государственный университет имени Н.П.Огарева.

О. Ю. Канаева, студентка 2 курса экономического факультета ГОУВПО «Мордовский государственный университет имени Н.П.Огарева.

В статье рассматриваются показатели, влияющие на устойчивость финансово-банковской системы Российской Федерации. Проводится анализ факторов, которые представляют наибольшую угрозу финансовой стабильности и экономической безопасности государства.

Ключевые слова: устойчивость финансово-банковской системы, финансовая стабильность, банковский кризис, экономическая безопасность.

В условиях протекающего финансово - экономического кризиса надежное функционирование финансово-банковской системы государства является важнейшим критерием его долгосрочного развития. Вместе с тем, устойчивость финансово-банковской системы оказывает непосредственное влияние на экономическую безопасность страны, ее способность противостоять внешним и внутренним угрозам. Экономическая безопасность государства представляет собой сложную и многоаспектную категорию. Будучи частью национальной безопасности, она одновременно составляет основу для формирования всех входящих в ее структуру элементов:

- военной;
- финансовой;
- технологической;
- продовольственной;
- экологической безопасности и др.

Опыт показывает, что только надежная, эффективная система обеспечения экономической безопасности может служить гарантом суверенитета страны, ее стабильного и устойчивого социально-экономического развития.

Важнейший элемент экономической безопасности государства в современных условиях – ее финансовая безопасность. В настоящее время воздействие геофинансов, мировых финансовых систем на отдельно взятое государство переходит на качественно иной уровень. С учетом господствующего положения, занимаемого финансовой составляющей в современной экономике, мы вправе характеризовать последнюю как экономику, управляемую через финансовые механизмы, с помощью финансовых рычагов, финансовых стимулов и в финансовых целях. А глобализм, демонстрируемый в настоящее время экономической цивилизацией, как раз и создает условия для установления особой финансовой власти, которая посредством владения мировыми деньгами и распоряжения стоимостью, управления финансовыми потоками позволяет воздействовать как на все мировое хозяйственное пространство, так и на отдельные государства.

Финансовые потоки, в свою очередь, перераспределяются через банковскую систему, которая представляет собой ключевое звено финансовой системы государства, концентрирующее основную массу кредитных и финансовых операций. Банки – одна из древнейших и наиболее распространенных групп кредитных учреждений, выполняющих кредитно-финансовые услуги и по существу являющихся институтами универсального профиля. Поскольку банки являются элементом финансовой системы, то они принимают непосредственное участие в механизме распространения кризисных явлений.

Кризис может проявиться как в условиях сложной ситуации в экономике, так и в период ее гармоничного развития, носить внезапный характер или быть предсказуемым. Однако случаи неожиданного проявления кризиса без каких-либо заметных сигналов для специалистов довольно редки. Предупреждение кризисных ситуаций в экономике – одно из приоритетных направлений обеспечения экономической безопасности. Важное практическое значение

здесь имеют исследования, связанные с разработкой системы комплексного мониторинга финансового сектора, которая предназначена для оценки его устойчивости и прогнозирования риска наступления валютно-финансового кризиса.

Свои рекомендации по осуществлению подобной работы дают эксперты МВФ и Всемирного банка, отечественные и зарубежные экономисты, а так же Банк России, публикующий Обзор финансовой стабильности банковского сектора. Суть предложений названных методик сводится к использованию системы количественных (эконометрические модели, стресс-тесты, коэффициентный анализ) и качественных методов оценки устойчивости финансового сектора.

Постараемся обратить Ваше внимание на те кризисные факторы, которые, по нашему мнению, представляют наибольшую угрозу финансовой стабильности и экономической безопасности государства. В этих целях проанализируем ряд индикаторов, характеризующих степень устойчивости банковской системы с использованием методики, предложенной в одном из исследований МБРР[2]. Оценка индикаторов осуществляется по 3-балльной шкале: 1 балл означает высокую устойчивость финансово-банковской системы, 2 – средний уровень риска, 3 – неустойчивость. С помощью простой средней всех оценок рассчитаем индекс финансовой неустойчивости.

Следует понимать, что наибольший эффект, т.е. достаточно достоверный вывод о возможности наступления кризиса, может быть получен лишь при анализе всей совокупности факторов, способных вызвать банковский кризис (макро- и микроэкономических, институциональных). В рамках данной статьи рассмотрим лишь макроэкономические индикаторы, определяющие общие условия функционирования как кредитных организаций, так и других объектов финансовой системы.

1. Темпы инфляции. Эмпирические данные свидетельствуют, что темпы инфляции свыше 20%, как правило, ведут к финансовой нестабильности. Темпы инфляции в России после кризиса 1998 г. неуклонно снижаются. Благоприятная макроэкономическая ситуация позволяет субъектам хозяйствования, в том числе и банкам, не считать уровень инфляции существенным фактором

риска. Вместе с тем ежегодно устанавливаемые денежными властями ориентиры по инфляции не выдерживаются. Играет противодействующую роль такой фактор, как завышение цен естественными монополистами, а также беспрецедентный рост золотовалютных резервов страны (на 23 января 2009 они составили 386,5 млрд. долларов США, на 1 ноября 2010 года составили 497,08 млрд. долл.) [5]. Поэтому данный индикатор финансовой нестабильности можно оценить в 2 балла.

2. В 2007 году профицит федерального бюджета достиг 5,4 %, в 2009 году исполнен с дефицитом в 6,3 %. Таким образом, мы можем наблюдать благоприятную тенденцию по снижению дефицита федерального бюджета в посткризисный период. Следовательно, данный макроэкономический индикатор оказывает негативного влияния на устойчивость банковского сектора. Его можно оценить в 1 балл.

3. Состояние платежного баланса страны. Эмпирическая зависимость такова, что дефицит текущего платежного баланса свыше 8% ВВП оказывает сильное дестабилизирующее влияние на экономику и банковскую систему.

Для российской экономики, ориентированной на экспорт энергоресурсов, характерно положительное сальдо счета текущих операций платежного баланса. Приток в страну выручки от реализации нефти в условиях рекордно высоких мировых цен оказывает мощное макроэкономическое воздействие: способствует росту доходов федерального бюджета и валютных резервов государства, формированию Стабфонда. Активное сальдо текущего счета платежного баланса за первое полугодие 2010 г.-50,2 млрд. долл., Таким образом, анализируемый индикатор финансовой нестабильности в настоящее время не может рассматриваться как фактор риска. Оценим его в 1 балл.

4. Динамика реального валютного курса. Банковским кризисам обычно предшествует резкое повышение реального курса национальной валюты. Завышенный курс валюты вызывает нарушения механизма ценообразования, способствует росту процентных ставок и приводит к неплатежеспособности заемщиков. Таким образом, постепенное укрепление реального курса рубля

объективно оправдано его заниженным уровнем, оно происходит плавно, без резких скачков и колебаний. В феврале 2009 года курс рубля к доллару, в сравнении с аналогичным периодом 2008 года, уменьшился на 26,9 %, в январе-октябре 2010 года вырос на 3,9%. Средний курс рубля к доллару в январе 2009 года – 31,47 рубля за доллар, а в феврале – уже 35,76 рубля за доллар, номинальный курс доллара к рублю на конец октября составил 30,78 рубля за единицу американской валюты. Банк России перешел к бивалютной тактике регулирования курса рубля по отношению к корзине валют (доллар 70%, евро 30%), что несколько повысит волатильность курса рубля к доллару и ослабит по отношению к евро. Однако вряд ли можно говорить о резких изменениях курса рубля, которые могли бы существенно повлиять на макроэкономическую ситуацию. Поэтому оценим данный индикатор в 2 балла. [5]

5. Реальные процентные ставки по кредитам и депозитам. Высокие реальные ставки по депозитам (свыше 10%) могут отражать излишне рискованное поведение банков, в то время как чрезмерно высокие реальные ставки по кредитам (свыше 30%) могут быть вызваны кризисной финансовой ситуацией и вести к притоку краткосрочных капиталов, оказывающему дестабилизирующее влияние на экономику. Заниженные ставки предопределяют нарушение процесса трансформации сбережений в инвестиции, диспропорцию в распределении кредитов по отраслям экономики и ослабление банковской системы. Кроме того, избыточно высокая маржа по кредитам над ставкой рефинансирования отражает наличие негативных стимулов в банковской системе.

В 2010 г. средневзвешенные процентные ставки по кредитам, предоставляемым физическим лицам, составляют 18,1%, а нефинансовым организациям – 10,8%. По депозитам физических лиц средневзвешенные ставки были на уровне 4,6, а нефинансовых организаций – 4,1%.

Таким образом, фактические ставки далеки от пороговых значений, характеризующих предкризисную ситуацию. Вместе с тем маржа по кредитным операциям с физическими лицами над ставкой рефинансирования очень высока и составляет 7,3 %. В целом оценим рассматриваемый индикатор в 2 балла.

6. Доля сбережений населения в ВВП. Значение этого показателя ниже 20% обычно указывает на слабость банковской системы. По данному параметру наша банковская система действительно слаба, и средства населения не стали в полной мере реальным источником инвестиций в экономику. Доля депозитов и прочих привлеченных средств физических лиц в ВВП возросла с 1.01.99 г. по 1.01.10 г. лишь с 7,6 до 11,7%. Этот уровень сбережений почти в 2 раза ниже установленного методикой МБРР порогового значения в 20%. Поэтому оценим анализируемый индикатор в 3 балла.

7. Темпы экономического роста и их колебания. Среднегодовые темпы роста в 2000-2008 годы составляли 7%. После экономического спада в 2009 году этот показатель составлял 6,1-6,7%. Сравнение темпов роста во время посткризисного бума 2009-го со средними темпами роста за весь почти 10-летний период экономического подъема 1998 – 2008 гг., а также с темпами роста во время посткризисного бума 1998 – 1999 гг. и во время наиболее быстрого роста российской экономики в сентябре 2006 г. – феврале 2007 г. показывает, что нынешний экономический подъем является в целом (за исключением инвестиций и строительства) гораздо более мощным, чем во время выхода из предыдущей рецессии десятилетие назад и в целом сопоставимым с наилучшим шестимесячным периодом экономического роста за последние 20 лет – в конце 2006 г. – начале 2007 г. Вероятность кризиса возрастает при падении темпов роста ВВП (в среднем на 7-7,5%) и широкой амплитуде их колебаний. Исходя из вышеизложенного, оценим данный индикатор в 3 балла.

8. Состояние рынка недвижимости. В тех странах, где кредитование операций с недвижимостью занимает значительное место в операциях банков, быстрое повышение цен на недвижимость в сочетании с резким возрастанием объема ипотечного кредитования, как правило, свидетельствует о нарастании нестабильности банковской системы. Рынок недвижимости в России – один из наиболее быстро развивающихся и востребованных секторов экономики. Однако, в условиях высокой монополизированности и непрозрачности, ценовая ситуация на нем остается потенциальным источником финансовой дестабилизации.

ции. Индексы цен на жилье в 2009 г. составили на первичном рынке 87,2% по отношению к аналогичному периоду предыдущего года (115,8 – в 2008 г.), а на вторичном рынке – 85,9% (116,5%– в 2008 г.) при индексе потребительских цен 106,6% и индексе цен на строительно-монтажные работы 111,6%. Во многом связь банковской системы с рынком недвижимости обусловлена развитием системы ипотечного кредитования в стране. Однако развитие ипотечного кредитования является на данном этапе приоритетной задачей государства, и, по оценкам экспертов, к 2010 г. объем выданных кредитов может составить 10 млрд. долл. Оценим уровень риска в 2 балла.

9. Индексы фондового рынка. Сильное и неожиданное падение индексов фондового рынка немедленно приводит к нарастанию финансовой нестабильности. Однако их слишком быстрый рост также свидетельствует о нестабильности банковской системы, поскольку чаще всего связан с притоком краткосрочных спекулятивных капиталов и участием банков в финансировании спекулятивных операций на фондовом рынке.

В течение 2007-2009 гг. чередовались периоды спада и подъема основных российских фондовых индексов при значительном снижении итоговых темпов их роста: индекс ММВБ возрос на 7% (в 2003 г. – на 61%) и на конец периода составил 552,22 пункта. Индекс РТС за рассматриваемый период повысился на 8% (в 2003 г. – на 58%) – до 614,11 пункта. По результатам января 2010 года рыночная капитализация российского рынка акций, как известно, выросла на 19,43 млрд. долл. Таким образом, состояние данного индикатора нестабильности может быть оценено в 2 балла.

10. Движение и структура иностранного капитала. При отсутствии адекватной системы регулирования приток портфельных инвестиций способствует усилению неустойчивости банковской системы. Большой объем портфельных инвестиций приводит к завышенному курсу национальной валюты, что подавляет экспортную активность и ухудшает состояние текущего платежного баланса. Сильный неожиданный отток капиталов обуславливает рост процентных ставок, неплатежеспособность заемщиков и наступление банковских кризисов.

Влияние притока и оттока иностранных портфельных инвестиций проявляется также через «эффект заражения», когда трудности, переживаемые одной из стран, являются причиной падения доверия инвесторов к другим странам того же региона или со сходными характеристиками экономической системы. Ежегодный приток портфельных инвестиций свыше 10% ВВП является опасным показателем для большинства развивающихся стран. В отличие от краткосрочных портфельных инвестиций, приток прямых инвестиций оказывает стабилизирующее воздействие на банковскую систему. По данным на 1.01.2010 г., отношение прироста портфельных инвестиций к ВВП составило 1,2 %, что значительно ниже опасного порогового значения. Однако происходит снижение притока прямых инвестиций в российскую экономику, что является негативным фактором. Оценим значение данного индикатора в 2 балла.

11. Объем, структура и динамика внешнего долга. Значительный внешний долг с высокой долей краткосрочной задолженности способствует повышению неустойчивости банковской системы. Стабильный приток валютных ресурсов в страну по внешнеторговым каналам в 2010 г. обеспечивает своевременное погашение и обслуживание государственного внешнего долга, способствует его сокращению. По состоянию на апрель 2010 года объем внешнего долга снизился, составив 31,1 млрд. долл., или 2,5 % ВВП, в том числе отношение долга органов государственного управления и денежно-кредитного регулирования к ВВП сократилось до 1,4 %. Вместе с тем, в последние годы растет внешняя задолженность частных заемщиков – кредитных организаций и нефинансовых предприятий с 1.01.08 г. по 1.10.09 г. почти в 2,5 раза. Это увеличивает внешнеэкономические риски, повышает зависимость банковской системы от динамики процентных ставок других стран. Удельный вес краткосрочной задолженности (до востребования и сроком погашения до 2 лет) на 1.10.09 г. значителен – 35,9%. Это обстоятельство, а также бурный рост частных заимствований дают основание оценить анализируемый индикатор на 2 балла.

12. Степень монетизации экономики (отношение агрегата M2 к ВВП). Относительно высокая степень монетизации свидетельствует о большой устой-

чивости экономики и банковской системы к потрясениям. Пороговое значение этого показателя, согласно требованиям экономической безопасности составляет 50 %. Уровень монетизации экономики (по денежному агрегату М2) за 2009 г. возрос с 33,1 до 33,9%. Таким образом, оценим этот индикатор в 3 балла.

13. Рост внутренних кредитных вложений в реальном выражении (скорректированных на темпы инфляции). В большинстве стран критическим уровнем данного показателя является двукратное превышение роста в реальном выражении кредитов над ростом ВВП. Воздействие чрезмерного роста кредитов на ослабление банковской системы происходит через ухудшение кредитных портфелей, которое связано с падением качества информации, поступающей в распоряжение банкиров и органов надзора.

Рост кредитов, депозитов и прочих размещенных средств на 1 декабря 2009 года составил 1,5%. Учитывая, что в октябре этот показатель в абсолютном выражении составлял 19,816 трлн. руб., в ноябре прирост составил без малого 300 млрд. руб. Таким образом, прирост кредитов в несколько раз превосходит прирост ВВП и повышает риски снижения качества активов. Однако следует учитывать, что в России такое положение отчасти объясняется низкими исходными объемами кредитования. Качество кредитного портфеля не вызывает опасений (доля просроченной задолженности в 2009 г. – около 5,9%, безнадежной задолженности – 3,5 – 4% с тенденцией к снижению). Данный индикатор можно оценить в 2 балла.

14. Зависимость экономики от конъюнктуры мирового рынка. Чрезмерная концентрация кредитных вложений банков в секторах, сильно зависящих от внешнеэкономического обмена (свыше 30%), заметно снижает стабильность банков. Условия торговли России с зарубежными странами с 1999 г. улучшались (за исключением 2001 г., когда они относительно предыдущего года практически не изменились), чему способствовал рост цен на экспортируемые Россией товары. Индекс условий торговли (отношение индексов цен экспорта к индексам цен импорта), рассчитанный по данным Федеральной таможенной служ-

бы, в 2009 г. увеличился по предварительной оценке – на 20–27%. Мощным фактором, снижающим уровень стабильности банковской системы, является сильнейшая зависимость экономики России от цен на энергоресурсы. При этом, доля обязательств перед банками в общем объеме обязательств предприятий топливной промышленности составила на 1.01.10 г. 50,8%. Это наивысший показатель среди предприятий всех отраслей. Рассматриваемый индикатор вряд ли может быть оценен менее чем на 3 балла.

Подведем итоги. Уровень устойчивости банковской системы по всем исследованным факторам оценен в 2 балла, что по примененной нами шкале соответствует среднему уровню риска. Таким образом, возникновение новой волны кризиса вполне возможно. Однако все будет зависеть от того, какие факторы окажутся доминирующими – наиболее рискованные или благополучные. Огромное значение имеют также характер и направления воздействия на ситуацию органов денежно-кредитного регулирования, поскольку именно они ответственны за макроэкономические параметры.

Вместе с тем, наиболее существенными угрозами экономической безопасности и современной банковской системы России, как показал проведенный анализ, связан со следующими макроэкономическими факторами:

- доля сбережений населения в ВВП;
- степень монетизации экономики;
- зависимость экономики от конъюнктуры мирового рынка.

Нивелирование влияния наиболее рискованных макроэкономических факторов на экономику – непростая задача. Для снижения вероятности наступления банковских кризисов требуются не просто согласованные действия органов денежно-кредитного регулирования, а кардинальное решение ряда стратегических задач экономики. Так, для повышения уровня сбережений населения с существующих 11,7% к ВВП в 2 раза (до установленного методикой МБРР порогового значения в 20%) необходимо значительно улучшить отношение населения к банковской системе, обеспечить доверие к ней. Это непростая задача, которая не может быть решена в одночасье. Требуется систематическая работа

правительства и Банка России по внедрению системы страхования вкладов физических лиц, ликвидации монополизма отдельных банков. Следует также иметь в виду, что рост вкладов населения в банках зависит от повышения благосостояния населения, которое является стратегической задачей руководства страны и, в свою очередь, зависит от уровня и темпов развития экономики в целом.

В целях повышения степени монетизации экономики необходимо снижение зависимости экономики от внешнего фактора – притока иностранной валюты в связи с благоприятной внешнеэкономической конъюнктурой. Между тем в настоящее время ключевыми факторами, влияющими на формирование денежного предложения со стороны органов денежно-кредитного регулирования, являются рост активного сальдо платежного баланса и накопление средств на счетах расширенного правительства. Если произойдет снижение цен на нефть, возникнут проблемы с насыщением экономики денежной массой.

Учет названных рекомендаций может привести, на наш взгляд, к предотвращению угроз экономической безопасности, за счет повышения достоверности прогнозирования устойчивости финансово-банковской системы.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЕ ССЫЛКИ

1. Макаркин Н. П. Теория и практика обеспечения устойчивости банковской системы : Монография. / Н. П. Макаркин, В. И. Кедров, В. В. Митрохин. – Саранск : Изд-во Мордов. ун-та, 2005.
2. Родионова В. М. Финансовый контроль: Учебник. / В.М. Родионова, В.И. Щлейников М.: УЦ ФБК-ПРЕСС, 2002.
3. Информационное агентство "Банкир.Ру" [Электронный ресурс]. Режим доступа: www.bankir.ru
4. Банк России [Электронный ресурс]. Режим доступа: www.cbr.ru
5. Федеральная служба государственной статистики [Электронный ресурс]. Режим доступа: www.gks.ru