Бураков, Дмитрий Владимирович. Кредит в условиях цикличности экономического развития : диссертация ... кандидата экономических наук : 08.00.10 / Бураков Дмитрий Владимирович; [Место защиты: Финансовый ун-т при Правительстве РФ].- Москва, 2013.- 202 с.: ил. РГБ ОД, 61 13-8/1069

**Введение к работе**

Актуальность темы исследования. Финансово-экономический кризис, потрясший мировую экономику, позволил вскрыть большое количество накопленных теоретических пробелов и реализовавшихся в практической среде противоречий глобальных экономических процессов. Одним из центральных является специфика динамики движения ссужаемой стоимости. Современная теория кредитно-финансовых отношений в преддверии кризисных явлений отстаивала теоретическую позицию, согласно которой кредитно-банковская деятельность не обладает внутренним потенциалом формирования шоковых явлений, а деятельность кредитных институтов основана на стремлении избежать чрезмерной рисковой нагрузки и имунна к спекулятивным тенденциям в поведении. Отсутствие единства теоретических положений, разнородность подходов к анализу, так же как и ограниченность господствовавших взглядов на место кредитной сферы в экономических процессах, препятствовали формированию инструментов и механизмов выявления изменений в движении кредита.

Такая бессистемность представлений не может не оставлять за собой определенных последствий. Одним из основных является сложность установления и раннего обнаружения изменений в циклическом развитии кредита и разработки соответствующих механизмов его регулирования. Тем самым, ценой разнородности и дисперсии точек зрения исследовательского сообщества становятся масштабные потери общества (как социальные, так и экономические) от неконтролируемого движения кредитных потоков. Современный кризис, как доказательство фиаско современной теории кредитно-финансовых отношений, способствовал возрождению интереса к краткосрочному/среднесрочному аспекту динамики движения ссужаемой коммерческими банками стоимости, который получил название кредитной цикличности.

Несмотря на устойчивость циклического характера развития кредита, его изучение, тем не менее, не являлось предметом комплексного научного исследования, что обуславливает актуальность выбранной темы.

Степень разработанности проблемы. Теоретические аспекты циклического развития кредита, в части его определения и содержания освещались в научных трудах таких отечественных авторов, как З.В.Атлас, Э.Я. Брегель, А.И.Трахтенберг, О.И. Лаврушин, Н.И.Валенцева, И.В. Ларионова, Е.С. Ненахова, С.А. Андрюшин, В.К. Бурлачков, О.Л. Рогова, И.К. Ключников, О.А.Молчанова, а также ряда зарубежных исследователей: Чарльз Киндельбергер (Charles Kindleberger), Людвиг фон Мизес (Ludwig von Mises), Мюррей Ротбард (Murrey Rothbard), Фридрих фон Хайек (Friedrich von Hayek), Йозеф Солерно (Joseph Solerno), Уэрта де Сото (Huerta de Soto), Нобухиро Киётаки (Nobuhiro Kiyotaki), Джон Мур (John Moore), Рагурам Раджан (Raghuram Rajan), Джон Жанокоплос (John Geanokoplos), Эндрю Хэлдейн (Andrew Haldane), Мартин Ракез (Martin Ruckes), Гэри Гортон (Gary Gorton), Пинг Хе (Ping He), Габриель Хименьес (Gabriel Jimenez), Йозеф Саурина (Joseph Saurina), Бенджамин Бернанке (Benjamin Bernanke), Мартин Гилкрайст (Martin Gilchrist), Мария Марти (Maria Marti), Бенджамин Холмшртом (Benjamin Holmstrom), Жан Тироль (Jean Tirole), Ричард Хаузвальд (Richard Hauswald), Тобиас Рётели (Tobias Rotheli), Ирвинг Уэлч (Irving Welch) и др.

К сожалению, комплексное рассмотрение такого явления, как кредитный цикл, в работах отечественных и зарубежных авторов отсутствует. Более того, анализ показывает, что подавляющее количество авторов не проводит границу между понятиями «кредитный цикл» и «процесс кредитного углубления».

Очень важным в исследовании циклического развития кредита является вопрос его природы. Зарубежные авторы представляет изрядное количество объяснений чередования этапов подъема и спада в развитии кредита. Однако общего видения природы цикла и факторов, его порождающих и усиливающих, не существует. В работах одних авторов, природа кредитного цикла объясняется внешними для кредитного рынка факторами и считается случайным явлением: Бенджамин Бернанке (Benjamin Bernanke), Нобухиро Киётаки (Nobuhiro Kiyotaki), Сара Лоун (Sarah Lown), Мария Марти (Maria Marti) и др. Другие же считают кредитный цикл устойчивым и периодичным феноменом: Людвиг фон Мизес (L.von Mises), Фридрих фон Хайек (F. von Hayek), Мюррей Ротбард (Murrey Rothbard), Чарльз Киндельбергер (Charles

Kindleberger), Рагурам Раджан (Raghuram Rajan), Хайман Мински (Hyman Mynsky), Грегори Юдель (Gregory Udell) и др.

Отсутствие единства среди представлений авторов создает серьезную проблему при аргументации необходимости и способов регулирования кредитного рынка.

В теоретических работах нами также не обнаружено достаточного обоснования и общего подхода к определению состава фаз кредитного цикла. Представления авторов о составе фаз кредитного цикла так же находятся под воздействием видения природы данного явления. Так, отдельные подходы представлены в работах Сандры Линн Джерикевич (Sandra Lynne Jericevic), Аллена Синай (Allen Sinai) и Эндрю Хэлдэйна (Andrew Haldane). В других же случаях, состав фаз кредитного цикла определяется рядом авторов, как идентичный фазам общего делового цикла: Уэисли Митчелл (Wesley Mitchell), Бенджамин Бернанке (Benjamin Bernanke), Нобухиро Киётаки (Nobuhiro Kiyotaki), Джон Мур (J. Moore), Людвиг фон Мизес (L.von Mises), Фридрих фон Хайек (F. von Hayek), Сара Лоун (Sarah Lown) и др.

Существенным в исследовании циклического развития кредита является также вопрос о методах отражения и идентификации фаз цикла, а так же их смены. К сожалению и здесь можно обнаружить лишь различные подходы к выбору тех или иных показателей и индикаторов, способов определения смены фаз. Во многом данные подходы отражают приверженность авторов к той или иной группе взглядов.

Первые подходы к методам отражения и индикации циклического развития кредита могут быть найдены в работах таких авторов, как Дель Арикка (Dell Ariccia), Адольфо Барайяс (Adolfo Barajas), Андрей Левченко (Andrei Levchenko), Жерар Каприо (Gerard Caprio), Даниэла Клингебиль (Daniela Klingebiel), Эндрю Хэлдейна (Andrew Haldane), Клаудио Борио (Kladio Borio).

Однако на сегодняшний день унифицированных теоретических положений циклического развития кредита не существует. Следствием данной проблемы становится отсутствие возможности полноценного отражения и идентификации изменений в динамике кредитных вложений. Больше того, в отсутствии непротиворечивых теоретических представлений затруднительна разработка практических рекомендаций по управлению кредитной динамикой и сдерживанием проциклического развития кредита. Использование инструментов контрциклического регулирования кредита тогда, вполне вероятно, может стать несвоевременным, неполным и не соответствующим целям их создания.

В целом научная разработанность темы исследования является недостаточной. Цель и задачи исследования. Цель работы состоит в решении научной задачи совершенствования теоретических представлений о цикличности движения ссужаемой стоимости и разработки системы индикаторов, позволяющих своевременно идентифицировать позитивные и негативные явления в развитии кредита на различных фазах его движения (на примере рынка банковского корпоративного кредитования России).

Исходя из поставленной цели, были сформулированы и решены следующие задачи:

I. систематизация существующих знаний о цикличности развития кредита, в части:

1. изучения истории развития представлений о кредитном цикле;
2. анализа подходов к определению и природе кредитного цикла;
3. критического обобщения системы показателей и индикаторов кредитной цикличности, принятых в международной практике;

II. развитие представлений по ряду таких важных проблем, как:

* 1. выявление закономерностей развития представлений о кредитной динамике и определение кредитного цикла;
  2. обоснование гетерогенности природы кредитных циклов;
  3. определение природы российских циклов корпоративного кредитования;
  4. совершенствование показателей циклического движения корпоративного кредита;
  5. разработка индикаторов фаз кредитного цикла и определения их смены;
  6. разработка методики анализа и мониторинга цикличности развития корпоративного кредита на макроэкономическом уровне.

Объект и предмет исследования. Объектом исследования выступает система социально-экономических и кредитных отношений, деятельность кредитных институтов. Предметом исследования является содержание кредитного цикла, состав его фаз, природа и факторы.

Теоретическую и методологическую базу исследования составили классические и современные фундаментальные труды, результаты научных исследований отечественных и зарубежных ученых, диссертационные исследования в области теории и практики кредитования. В качестве теоретической основы использованы результаты фундаментальных и прикладных исследований, опубликованных в периодических изданиях и монографиях, документах международных организаций и национальных регулирующих органов (МВФ, ЕЦБ, Всемирного банка, Банка международных расчетов, ФРС США, Национального бюро экономических исследований США) и материалах научных конференций.

В процессе диссертационного исследования были использованы следующие методы: абстракции, системного и сравнительного анализа, синтеза, дедукции, классификаций, группировок, экспертных оценок, математической статистики. Совокупность используемой методологической базы позволила обеспечить достоверность, обоснованность теоретических выводов и практических решений.

Информационно-статистической базой исследования послужили данные Федеральной службы государственной статистики, Центрального банка Российской Федерации, материалы международных организаций, информационных агентств, Интернет-ресурсы. Также активно использовались статистические базы данных Всемирного банка, национальных центральных/резервных банков различных стран мира, размещенные на их официальных сайтах в сети Интернет.

Область исследования. Диссертация выполнена в рамках Паспорта специальности 08.00.10 - Финансы, денежное обращение и кредит (экономические науки).

Научная новизна диссертационного исследования состоит в развитии теоретических представлений о циклическом развитии банковского корпоративного кредита и разработке методики его анализа и мониторинга с учетом российской специфики. Новыми являются следующие научные результаты исследования: выявлены происхождение, закономерности и характер развития представлений о кредитной цикличности в англо-саксонских странах (в частности, определено, что представления о кредитной цикличности выделились из денежно-кредитного блока теорий общего делового цикла, развитие представлений соответствует

поступательно-возвратному типу движения, характер движения соответствует зигзагообразному).

на основе систематизации понятийного аппарата в рассматриваемой сфере дано новое определение кредитной цикличности (а именно: кредитный цикл определяется как разновидность динамики движения ссужаемой коммерческими банками стоимости, характеризуемая последовательной и устойчивой сменой повышательных и понижательных фаз движения, определяемой субъектно- контекстной спецификой воспроизводственного процесса);

выдвинута гипотеза о гетерогенности (разнородности) природы кредитных циклов, которая позволяет предоставить аргументацию для решения проблемы конфликтности позиций исследовательских школ и создает теоретическую основу для применения контрциклического регулирования развития кредита на тех или иных этапах его развития; выявлены критерии для определения природы кредитного цикла в ретроспективе;

на основе проведенного исследования принятых в мировой практике методов отражения и индикации циклического развития кредита, определена группа показателей и индикаторов для учета корпоративных кредитных циклов в российских условиях (в частности, в число показателей кредитного цикла предлагается включать ежемесячные темпы роста кредитов нефинансовому сектору, месячные значения удельного веса просроченной задолженности по кредитам нефинансовому сектору в общем объеме корпоративных ссуд, показатель отношения «корпоративные кредиты/ВВП»; индикаторами кредитной цикличности выступают: отклонение темпов роста кредита от тренда, отклонения в росте просроченной задолженности от тренда, уровень покрытия резервами процесса кредитного углубления («корпоративный кредит/ВВП») и его естественные границы, динамика реструктуризационной активности коммерческих банков и её естественный диапазон); на основе использования данных методов отражения и индикации выявлены фазы и определена природа циклов корпоративного кредитования в РФ за период 2004-2012 гг., на основе предлагаемых показателей и индикаторов разработана методика анализа и мониторинга циклического развития банковского корпоративного кредита на

макроэкономическом уровне, а также предложены рекомендации по применению механизмов регулирования, связанных с контрциклическим капитальным буфером, введенным в российскую банковскую практику в соответствии с рекомендациями Базеля III.

Теоретическая значимость исследования заключается в развитии представлений о феномене кредитной цикличности, включая расширение теоретических представлений об определении кредитного цикла, его природы и факторов, составе фаз, методов его отражения, идентификации фаз и их смены.

Практическая значимость исследования состоит в том, что основные положения и выводы диссертации, представляющие научную новизну исследования, ориентированы на широкое использование коммерческими банками для анализа и мониторинга текущего состояния динамики кредитных вложений в нефинансовый сектор в целях определения кредитной политики и её особенностей на различных фазах цикла, Банком России для совершенствования методических подходов к оценке уровня рисковой нагрузки в кредитном портфеле на макроэкономическом уровне, при разработке и обосновании использования инструментов и механизмов регулирования рынка корпоративного кредитования в целях обеспечения устойчивости развития кредита и векторной оптимизации его движения, внешними пользователями банковских услуг. В частности, в работе разработаны критерии и приведены особенности движения корпоративного кредита на различных фазах цикла применительно к российским условиям. Важным практическим аспектом работы является систематизация и анализ основных существующих подходов к отражению и идентификации фаз кредитного цикла, используемых за рубежом, а также разработка группы показателей и индикаторов циклического развития кредита для российского корпоративного кредитного рынка.

Предложения, изложенные автором в работе, могут быть использованы Банком России, НКО «Ассоциация российских банков» при организации системы мониторинга динамики развития кредита коммерческих банков и процесса управления ею на макроэкономическом уровне.

Основные положения и выводы диссертации могут найти применение в преподавании учебных дисциплин «Современное банковское дело», «Банковский менеджмент» в экономических вузах, а также спецкурсов, раскрывающих вопросы финансовой стабильности и макропруденциального регулирования.

Апробация и внедрение результатов исследования.

Основные выводы и положения диссертации были представлены соискателем:

на II Международной научно-практической конференции «Экономика и управление в XXI веке: тенденции развития» (г. Новосибирск, Центр развития научного сотрудничества, 12 октября 2011 г.);

на XXII Международной научно-практической конференции «Актуальные вопросы экономических наук» (г. Новосибирск, Центр развития научного сотрудничества, 16 ноября 2011 г.);

на XXV Международной научно-практической конференции «Актуальные вопросы экономических наук» (г. Новосибирск, Центр развития научного сотрудничества, 21 мая 2012г.);

на XXIX Международной научно-практической конференции «Актуальные вопросы экономических наук» (г. Новосибирск, Центр развития научного сотрудничества, 21 февраля 2013г.).

Материалы диссертации использованы в научном исследовании, проведенном в рамках Тематического плана прикладных исследований, выполняемых ФГОБУВПО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации» в 2011 г. в рамках бюджетного финансирования по проекту «Кредитная экспансия в современной экономике и границы кредитования».

Результаты научного исследования используются в практической деятельности Аналитического департамента НКО «Ассоциация российских банков», в т.ч. методика анализа и мониторинга циклического развития банковского корпоративного кредита на макроэкономическом уровне, состоящая из совокупности показателей и индикаторов, основанных на использовании метода отклонения от долгосрочного естественного тренда, которая позволяет улучшить качество динамики кредитных вложений коммерческих банков, а также позволяет своевременно идентифицировать изменения в характеристиках кредитных трендов на различных этапах развития кредита.

Материалы диссертации используются кафедрой «Банки и банковский менеджмент» ФГОБУВПО «Финансовый университет при Правительстве Российской

Федерации» в преподавании учебных дисциплин «Банковское дело» для бакалавров и «Система риск-менеджмента в коммерческом банке» для магистров.

Использование результатов подтверждено соответствующими справками.

Публикации по теме исследования. Основные положения диссертационного исследования опубликованы в 10 научных работах общим объемом 6,15 п.л. (весь объем авторский), в т.ч. в 2 статьях объемом 0,76 п.л. - в журналах, включенных в Перечень ведущих рецензируемых научных журналов и изданий, определенный ВАК Минобрнауки России.

Структура и объем диссертации. Структура диссертационной работы обусловлена целью, задачами и логикой исследования. Диссертация состоит из введения, трех глав, заключения и библиографического списка, содержащего 162 наименования, и 29 приложений. Основной текст диссертации изложен на 158 страницах и включает 12 таблиц и 22 рисунка.