

ФИНАНСЫ, ДЕНЕЖНОЕ ОБРАЩЕНИЕ И КРЕДИТ**АНАЛИЗ ФАКТОРОВ, ВЛИЯЮЩИХ НА ОБЪЕМ КРЕДИТОВАНИЯ В ЭКОНОМИКЕ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ****Калитвенцева Юлия Сергеевна**

*магистрант, Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение высшего образования
«Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»
125993, Россия, Москва, Ленинградский проспект, 49
E-mail: julia.kalitventseva@yahoo.com*

Лаврушин Олег Иванович

*д-р. экон. наук, профессор, заведующий Департаментом финансовых рынков и банков,
Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение высшего образования
«Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»
125993, Россия, Москва, Ленинградский проспект, 49*

**ANALYSIS OF AFFECT FACTORS TO THE VOLUME OF LENDING IN THE ECONOMY
OF THE RUSSIAN FEDERATION****Yulia Kalitventseva**

*graduate student, Federal state educational budget institution of higher education
"Financial University under the Government of the Russian Federation"
125993, Russia, Moscow, Leningradsky avenue, 49*

Oleg Lavrushin

*doctor of economic sciences, professor, Head of Department Financial Markets and Banks
Federal state educational budget institution of higher education
"Financial University under the Government of the Russian Federation"
125993, Russia, Moscow, Leningradsky avenue, 49*

АННОТАЦИЯ

Для характеристики кредитной экспансии, важным моментом является определение факторов, влияющих на объем кредитования в экономике Российской Федерации. Исследовав их, появляется возможность понять особенности формирования кредитной экспансии в национальной экономике. В статье рассмотрены предполагаемые рычаги влияния на размер объема кредитования, что позволяет улучшить управление кредитной экспансией и предотвратить ее негативные последствия.

ABSTRACT

The definition of affect factors to the volume of lending in the economy of the Russian Federation is important point to characterize credit expansion. Investigation of them is opportunity to understand the specifics of the formation of credit expansion in the national economy. The article considers the proposed leverage on the amount of lending, which will lead to improve credit expansion management and prevent its negative consequences.

Ключевые слова: кредитная экспансия, ключевая ставка, уровень безработицы, ВВП, внешнеторговый оборот, ликвидность банковской системы.

Keywords: credit expansion, key interest rate, unemployment rate, GDP, foreign trade turnover, liquidity of the banking system.

Фазы кредитной экспансии формируются под влиянием факторов, которые способствуют или замедляют объемы кредитования в экономике. Они

также позволяют идентифицировать этапы развития кредитной экспансии, ее фазы.

Классификацию основных факторов можно провести по критериям, которые рассмотрены в таб. 1.

Таблица 1.

Классификация основных факторов, влияющих на объем кредитования в экономике

Макроэкономические факторы	
Внутренние факторы	Внешние факторы
<ul style="list-style-type: none"> • стабильность экономики; • ликвидность банковской системы; • неразвитость финансового рынка; • скорость оборота денежных средств; • валовый внутренний продукт; • задолженность по кредитам; • уровень дохода населения; • уровень безработицы; 	<ul style="list-style-type: none"> • введение санкций; • сокращение источников внешнего заимствования; • внешнеторговый оборот;
Микроэкономические факторы	
Внутренние факторы	Внешние факторы
<ul style="list-style-type: none"> • рост материальных запасов предприятий; • отвлечение оборотного капитала в нерациональные затраты; • рост запасов готовой продукции; • переход на новый ассортимент; 	<ul style="list-style-type: none"> • введение санкций на уровне предприятия; • сокращение источников внешнего заимствования для юридического лица;

Источник: собственная разработка автора.

Влияние количественно измеримых факторов мы можем исследовать с помощью корреляционно-регрессионного анализа, раскрыв существенность или несущественность влияния, а также уровень зависимости.

В данной статье мы проанализируем влияние таких существенных факторов как: внешнеторговый оборот, валовый внутренний продукт, уровень безработицы, ключевая ставка, а также ликвидность банковской системы (денежные средства кредитных организаций на счетах в Банке России, денежные средства кредитных организаций на корреспондентских счетах в Банке России).

Ключевая ставка — это минимальная процентная ставка, по которой Центральный банк России (ЦБ РФ) предоставляет кредиты коммерческим банкам на срок в 1 неделю, и одновременно это максимальная

ставка, по которой ЦБ РФ готов принимать от банков на депозиты денежные средства. Она играет ключевую роль при установлении процентных ставок по банковским кредитам и оказывает влияние на уровень инфляции и стоимость фондирования банков [3, с.1862].

Соответственно, процентные ставки по банковским кредитам влияют на объем кредитования обратно пропорционально, следовательно, можно также предположить, что данный фактор имеет сильное влияние на кредитную экспансию. Ответ о том, каково при этом было влияние, может дать анализ нижеприведенной таблицы 2.

Как показывает таблица 2 в период с 13.09.2013 по 01.12.2016 показания ключевой ставки менялись 14 раз, при чем каждый из этих периодов имел разное количество дней.

Таблица 2.

Средний объем кредитования за период действия ключевой ставки в период с 13.09.2013 г. по 01.12.2016 г.

Период действия	Ключевая ставка Банка России (%)	Объем кредитования, млрд.руб	Кол-во дней в периоде	Средний объем кредитования за период, млрд.руб
13.09.2013-02.03.2014	5,50	25 327,11 Р	170	148,98 Р
03.03.2014-27.04.2014	7,00	7 998,80 Р	55	145,43 Р
28.04.2014-27.07.2014	7,50	12 909,07 Р	90	143,43 Р
28.07.2014-04.11.2014	8,00	15 823,17 Р	99	159,83 Р
05.11.2014-11.12.2014	9,50	5 824,74 Р	36	161,80 Р
12.12.2014-15.12.2014	10,50	583,01 Р	3	194,34 Р
16.12.2014-01.02.2015	17,00	5 699,94 Р	47	121,28 Р
02.02.2015-15.03.2015	15,00	4 669,58 Р	41	113,89 Р
16.03.2015-04.05.2015	14,00	6 267,21 Р	49	127,90 Р
05.05.2015-15.06.2015	12,50	4 747,16 Р	41	115,78 Р
16.06.2015-02.08.2015	11,50	6 147,25 Р	47	130,79 Р

03.08.2015-13.06.2016	11,00	40 220,44 Р	305	131,87 Р
14.06.2016-18.09.2016	10,50	12 625,48 Р	96	131,52 Р
19.09.2016-01.12.2016	10,00	9 522,17 Р	73	130,44 Р

Источник: на основании статистики ЦБ РФ (собственная разработка) [4].

Например, в период с 03.08.2015 по 13.06.2016 (в течение 305 дней) ключевая ставка составляла 11%, а в период с 12.12.2015 г. по 15.12.2015 г. (в течение 3 дней) ключевая ставка держалась на уровне 10,5%. Такая нестабильная ситуация была связана с экономическими и политическими потрясениями (падение стоимости нефти, удешевление национальной денежной единицы, введение санкций).

В связи с этими внешними факторами Центральный Банк должен был ужесточить денежно-кредитную политику, стабилизировать уровень инфляции и незамедлительно действовать, подстраивавшись под изменчивую внешнеэкономическую среду.

Определив объем кредитования в соответствии с периодом действия ключевой ставки и учитывая количество дней периода, мы смогли определить средний объем кредитования за период, чтобы детерминировать уровень влияния ключевой ставки на данный показатель.

Рассчитав показатели для корреляционно-регрессионного анализа получаем такие данные:

1. R-квадрат = 0,291
2. Коэффициент Y-пересечения = 174,545
3. Коэффициент переменной X1 = -3,628

Таким образом, мы видим, что R-квадрат (коэффициент детерминации) составляет 29,1%, что является низким значением и говорит о незначительной зависимости между изучаемыми параметрами, то есть нет определяющего влияния ключевой ставки на объемы кредитования. На значение анализируемого параметра влияют и другие 174 фактора, не описанные в модели. При этом, между исследуемыми параметрами сохраняется обратно-пропорциональная зависимость, что доказывает одно из наших предположений.

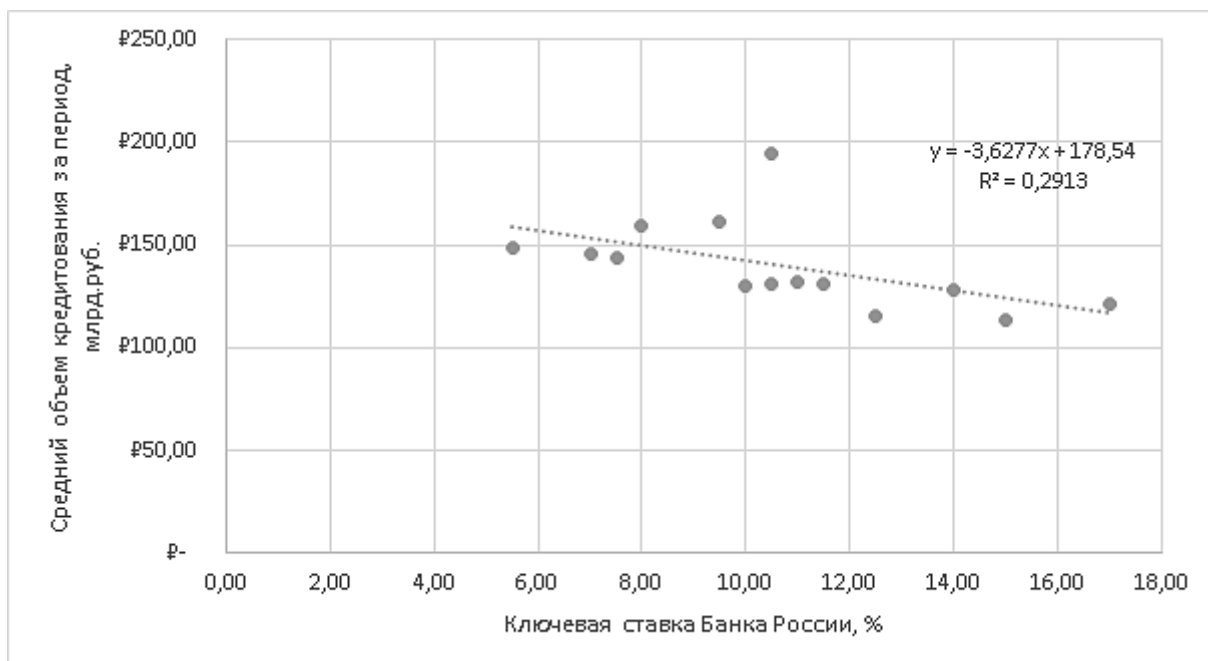


Рисунок 1. Поле корреляции между ключевой ставкой ЦБ РФ и средним объемом кредитования за период с 13.09.2013 по 01.12.2016

Источник: на основании статистики ЦБ РФ (собственная разработка) [4].

Наше первое предположение, касательно значительного влияния ключевой ставки на кредитную экспансию не подтвердилось. По нашему мнению, причиной данной ситуации выступает деформированность экономики, ее не стабильность, когда ключевая ставка является недостаточно сильным инструментом денежно-кредитной политики и больше выступает информационным источником, отображающий намерения Центрального Банка.

Более подробно ознакомиться с полем корреляции можно на рисунке 1.

Следующим фактором, который нам следует рассмотреть является внешнеторговый оборот.

Внешнеторговый оборот - измеряемый в денежном выражении объем внешнеторговой деятельности страны, группы стран, равный суммарному объему экспорта и импорта за год или иной фиксированный период времени [2, с. 118].

Внешнеторговый оборот раскрывает величину потребления и производства товаров определенной страны. Отсюда следует предположение, что чем больше товара производит и потребляет страна, тем большим будет объем кредитования в ней.

Проанализируем корреляцию между заданными параметрами. Имеем исходные данные:

1. R-квадрат = 0,945
2. Значимость F = 0,001
3. Коэффициент Y-пересечения = -8918, 929
4. Коэффициент переменной X1 = 1,892

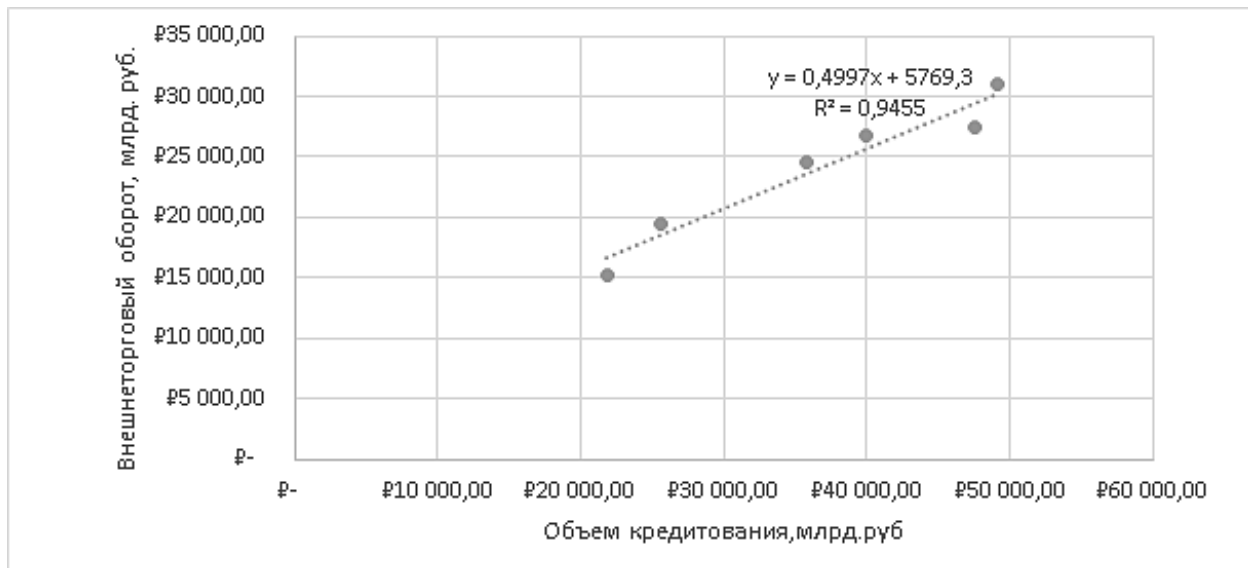


Рисунок 2. Поле корреляции между внешнеторговым оборотом и объемом кредитования за 2009-2014 гг.

Источник: на основании статистики ЦБ РФ и Федеральной службы государственной статистики (собственная разработка) [4, 5].

Коэффициент детерминации равен 94,5%, что является очень хорошим показателем, указывающий на сильное влияние внешнеторгового оборота на кредитную экспансию, что также подтверждается критерием F. Однако, стоит учитывать, что существует большое количество иных факторов, влияющих на данные параметры, однако, наше подтверждение, согласно которому между объемом кредитования и внешнеторговым оборотом существует прямая зависимость подтвердилось. Ознакомиться подробнее с полем корреляции данных параметров можно на рис. 2.

Существенным фактором, влияющим на объем корпоративного кредитования, является валовый внутренний продукт.

Валовый внутренний продукт - макроэкономический показатель, отражающий рыночную стоимость всех конечных товаров и услуг (то есть предназначенных для непосредственного употребления), произведенных за год во всех отраслях экономики на территории России для потребления, экспорта и накопления, вне зависимости от национальной принадлежности используемых факторов производства [1, с. 56].

Валовый внутренний продукт отражает объем производства предприятий, что должно значительно влиять на объемы кредитования, так как фундаментальной основой для работы предприятия являются привлеченные ресурсы (банковские кредиты). Следовательно, в корреляционно-регрессионном анализе этого фактора мы рассмотрим 2 гипотезы:

1. Влияние валового внутреннего продукта на объем корпоративного кредитования является существенным.

2. Существует прямая взаимосвязь между ВВП и объемом корпоративного кредитования.

Ознакомимся с полученными данными:

1. R-квадрат = 0,87
2. Значимость F = 0,002
3. Коэффициент Y-пересечения = 1121,4
4. Коэффициент переменной X1 = 0,476

Для визуального восприятия полученной информации рассмотрим поле корреляции данных параметров можно на рис. 3.

Полученные данные подтверждают две наши гипотезы находят свое подтверждение. Коэффициент детерминации 87% и F-критерий указывают на существенное влияние ВВП на объемы корпоративного кредитования, а коэффициент переменной X1 подчеркивает прямой тип взаимосвязи. Модель указывает, что на объем корпоративного кредитования влияет еще 1121 фактор, которые, предположительно, считаются не столь значительными.

На объем потребительского кредитования прежде всего влияет уровень безработицы, можно предположить, что при высоком уровне безработицы или при низком заработке население не будет брать кредиты, так как оценив свои возможности оно придет к выводу, что не сможет их погасить. Но не стоит исключать того, что при нехватке денег люди захотят расширить свои возможности за счет привлечения ресурсов со стороны банков, игнорируя такие последствия как просроченная задолженность.

Построив модель взаимосвязи уровня безработицы и объема потребительского кредитования, получим данные:

1. R-квадрат = 0,86
2. Значимость F= 0,003

3. Коэффициент Y-пересечения = 17870,531
4. Коэффициент переменной X1 = -1889,772

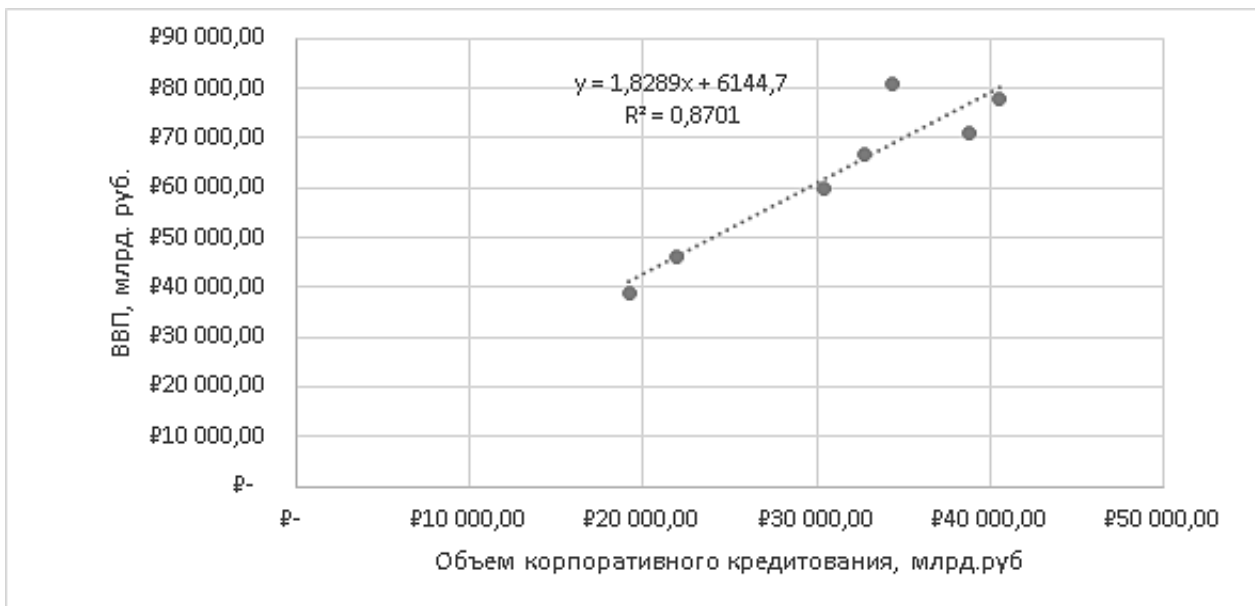


Рисунок 3. Поле корреляции между ВВП и объемом корпоративного кредитования за 2009-2015 гг.

Источник: на основании статистики ЦБ РФ и Федеральной службы государственной статистики (собственная разработка) [4, 5].

Построенная регрессия является значимой, о чем свидетельствуют коэффициент детерминации 86% и F-критерий, значение которого ниже 0,005. Уровень безработицы является не единственным фактором, влияющим на объем потребительского кредитования, так как модель указывает на наличие еще 17870 факторов. Корреляция является отрицательной, а это значит, что при увеличении уровня безработицы, население склонно не тратить, а сберегать и не привлекать денежные средства со стороны, осознавая, что они не смогут рассчитаться

с долгами. Так же это можно объяснить тем, что банки, оценив все риски, не будут выдавать кредиты безработному населению, чтобы снизить потенциальный уровень задолженности; не случайно, одним из главных требований банков для получения потребительского кредита является предоставление справки о доходах с места работы для подтверждения уровня дохода, способствующего дальнейшему погашению задолженности. Данную модель можно представить в виде графика поля корреляции на рис. 4.

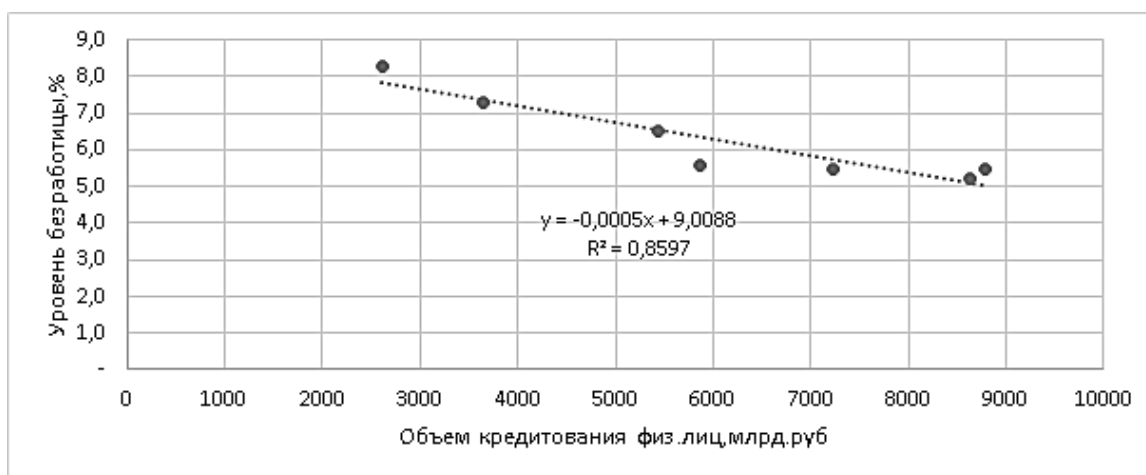


Рисунок 4. Поле корреляции между уровнем безработицы и объемом потребительского кредитования за 2009-2015 гг.

Источник: на основании статистики ЦБ РФ и Федеральной службы государственной статистики (собственная разработка) [4, 5].

Еще одним, немаловажным фактором является ликвидность банковской системы, которая включает

в себя такие показатели как: денежные средства кредитных организаций на корреспондентских счетах в

Банке России, денежные средства кредитных организаций на счетах в Банке России.

Центральный банк Российской Федерации является кредитором последней инстанции для кредитных организаций, организует систему их рефинансирования и имеет право распоряжаться денежными средствами кредитных организаций на определенный срок. Поэтому, можно выдвинуть гипотезы о том, что увеличение денежных средств на корреспондентских счетах кредитных организаций (что говорит о возможности распоряжаться данными средствами для выдачи кредитов) и счетах в Банке России способствует увеличению объемов кредитования. Проверим эти гипотезы с помощью построения моделей. Получаем следующие данные для изучения связи между денежными средствами кредитных организаций на корреспондентских счетах в Банке России и общим объемом кредитования, где:

1. R-квадрат = 0,371
2. Значимость F = 0,109
3. Коэффициент Y-пересечения = 16266,426
4. Коэффициент переменной X1 = 20,449

Видим также полученные данные для исследования связи между денежными средствами кредитных организаций на счетах в Банке России и общим объемом кредитования, где:

1. R-квадрат = 0,455
2. Значимость F = 0,326
3. Коэффициент Y-пересечения = 55737,83
4. Коэффициент переменной X1 = -11,282

Коэффициенты корреляции являются низкими для признания влияния данных факторов существенными (37,1% и 45,5%), отсутствие значительного

влияния на общий объем кредитования подтверждает и достаточно высокий F-критерий в обоих моделях (0,109 и 0,326). Однако, следует отметить наличие прямого типа взаимосвязи между объемом кредитования и денежными средствами кредитных организаций на корреспондентских счетах в Банке России. Наличие большого количества других факторов, влияющих на общий объем кредитования, говорит о том, что банки могут распоряжаться средствами на своих корреспондентских счетах по своему усмотрению, а учитывая существование большого количества направлений, где кредитные организации задействуют свои ресурсы становится понятно почему коэффициент корреляции достигает таких низких значений.

При этом, между денежными средствами кредитных организаций на счетах в Банке России и объемом кредитования замечена обратно-пропорциональная связь, что опровергает, предложенную нами гипотезу. Это объясняется тем, что, не смотря на развитую систему рефинансирования, Центральный Банк также имеет большое количество каналов направления использования полученных временных средств, в то время как кредитные организации на этот же срок лишаются возможности пользоваться ими.

Выводы: в целом, проанализировав влияние основных факторов на объем кредитования, мы можем сделать вывод о том, что существенными факторами являются: товарооборот, ВВП, и уровень безработицы.

Список литературы:

1. Вакуленко Е. С., Гурвич Е. Т. Взаимосвязь ВВП, безработицы и занятости: углубленный анализ закона Оукена для России // Вопросы экономики. – 2015. – Т. 3. – С. 5-27.
2. Кураков Л.П. Экономика и право: словарь-справочник.— М.: Вуз и школа, 2004, С. 156
3. Яценко И. А. Ключевая ставка как макроэкономический показатель // Научно-методический электронный журнал «Концепт». – 2016. – Т. 15. – С. 1861–1865. / [Электронный ресурс]. - Режим доступа: URL: <http://e-koncept.ru/2016/96291.htm>. (дата обращения: 18.02.17).
4. Официальный сайт Банка России - www.cbr.ru (дата обращения: 18.02.17).
5. Официальный сайт Росстат - <http://www.gks.ru/>, (дата обращения: 19.02.17).