

© 2011 г. *А.В. Власов*  
УДК 336

**БАНКОВСКАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ НА ОСНОВЕ ЧАСТИЧНОГО  
РЕЗЕРВИРОВАНИЯ КАК ПРИЧИНА НЕДОСТАТКА  
ДОЛГОСРОЧНЫХ КРЕДИТНЫХ РЕСУРСОВ В ЭКОНОМИКЕ**

Обеспечение экономики России долгосрочными кредитами является одним из препятствий развития экономики. Формирование механизмов обеспечения экономики длинными ресурсами в настоящее время находятся в стадии разработки. Среди причин отсутствия в экономике длинных ресурсов часто приводят высокую инфляцию [1], низкий уровень сбережений, недостаточное рефинансирование центральным банком коммерческих банков и другие. Однако все эти явления имеют источником текущее устройство финансовой и банковской системы, а именно банковскую систему, основанную на частичном резервировании текущих счетов (вкладов до востребования).

Банковская деятельность (система) при которой банки используют вклады до востребования для кредитования и хранят только часть средств для удовлетворения обязательств по данным вкладам является банковской деятельностью с частичным резервированием. Противоположностью ей является банковская деятельность со 100% резервированием, при которой банки имеют полный резерв и могут в любой момент вернуть все вклады до востребования. При такой системе банки могут использовать для кредитования только срочные депозиты, т.е. депозиты, внесенные на определенный срок, которые банк не должен возвращать досрочно. Банковская деятельность, основанная на частичном резервировании, способна запускать процесс мультипликации депозитных и кредитных счетов, что дает банкам возможность существенно расширить кредитование, т.е. запустить механизм кредитной экспансии. Кредитная экспансия это не просто расширение кредитных операций банков с целью получения прибыли. Расширение кредита в условиях постоянного ко-

личества денег невозможно точно так же, как невозможно расширение товарного кредита. «Единственное средство кредитной экспансии это фидуциарный кредит» [2]. Примечателен тот факт, что распространение банковского дела с частичным резервированием и цикличность экономики относятся примерно к одному времени.

Вплоть до XIX в. многие банки действовали на условиях 100%-го резервирования вкладов до востребования. Такую политику проводил Банк Амстердама, пользовавшийся огромным престижем в Европе в XVIII в. и упоминаемый в эссе Давида Юма «Политические рассуждения» [3]. В Российской империи в начале XIX в. аналогичных принципов работы придерживался Государственный коммерческий банк. Банк принимал несколько видов вкладов: для хранения золота и серебра, для перевода средств с одного счета на другой и процентные вклады. Вклады для хранения «принимались на срок не менее 6 месяцев и хранились в специальных опечатанных ящиках или сундуках. Клиент же получал свидетельство с указанием принятых ценностей, даты вложения и срока возврата. За каждые 6 месяцев хранения вклада клиент уплачивал 0,25% от его суммы» [4]. В настоящее время в нашей стране, как и во всем мире, банки не оказывают подобных услуг, поскольку им разрешено действовать на условиях частичного резервирования.

Банковская деятельность, основанная на частичном резервировании, приводит к тому, что банковская система (как и любой отдельный банк) будет стремиться максимизировать объем выдаваемых кредитов для увеличения доходов и прибыли. В результате этого происходит увеличение количества денег в обращении, которое будет осуществляться исключительно в интересах коммерческих банков, и не связано с потребностями экономики. Так, за последние 10 лет в России денежный агрегат M2 (количество наличных и безналичных денег) увеличился более чем в 17 раз в то время как экономика выросла не более чем в 2 раза. В нашей стране, как и в любой современной экономике именно коммерческие банки создают большую часть денег. Об этом свидетельствует значение банковского мультипликатора, составляющее в настоящее время около 300%. Однако приводит ли данная система к формированию в экономике длинных ресурсов?

Очевидно, что такое значительное увеличение денежной массы приводит к инфляции. Инфляция снижает реальную доходность срочных вкладов, в ре-

зультате чего происходит снижение в обществе стимулов для накопления ресурсов и, соответственно, предложения длинных вкладов. В настоящее время ставки по банковским вкладам находятся ниже уровня инфляции. При этом, немаловажно, что данная ситуация сохраняется в течение длительного периода времени, что может говорить об институциональном характере проблемы. Отечественная банковская система имеет определенные особенности, усугубляющие влияние частичного резервирования. Законодательное регулирование банковской деятельности в России не предусматривает существования безотзывных срочных вкладов. Любой депозит (срочный вклад) должен быть возвращен банком по первому требованию. На практике это приводит к тому, что все банковские депозиты являются с точки зрения банка вкладами до востребования. Это оказывает существенное влияние на действия банков при работе с данным видом привлекаемых ресурсов.

Привлечение длинных ресурсов (срочных депозитов) существенно дороже текущих вкладов (вкладов до востребования). При этом, если любой депозит может быть отозван вкладчиком, то с точки зрения банка эти два способа формирования ресурсной базы отличаются лишь ценой. В результате стремление к максимизации прибыли толкает банки к увеличению именно дешевых ресурсов – вкладов до востребования и текущих счетов. Банки заинтересованы не в привлечении длинных ресурсов, а в минимизации расходов по привлеченным ресурсам. Банковская система, основанная на частичном резервировании, приводит к тому, что гораздо выгоднее использовать банковский мультипликатор, чем формировать длинную (и дорогую) ресурсную базу. Соответственно и кредитование экономики будет носить преимущественно краткосрочный характер, ведь для контроля за рисками ликвидности необходимо выдавать как можно более короткие кредиты.

Конечно, банки не могут не привлекать срочные вклады. Ведь с одной стороны существует необходимость выполнения обязательных нормативов ликвидности, установленных центральным банком, с другой стороны, текущие (до востребования) ресурсы также ограничены количеством предприятий, вкладчиков, их склонностью хранить деньги в банке и другими факторами. Однако банки могут регулировать интенсивность привлечения средств в срочные депозиты через величину процентов, устанавливаемым по данным видам вкладам. Стремясь максимизировать процентную маржу и прибыль,

банки устанавливают максимально низкие проценты по срочным вкладам, зачастую ниже уровня инфляции. Это и понятно, ведь потребность в срочных и дорогих ресурсах не столь актуальна: можно привлечь ресурсы до востребования и использовать их для кредитования, т.е. заниматься частичным резервированием. Важно понимать, что отсутствие безотзывных вкладов существенно осложняет регулирование деятельности банков со стороны центрального банка. Ведь банки могут «маскировать» вклады до востребования под срочные депозиты, используя вышеописанную особенность законодательства. В результате выполнение банком всех установленных центральным банком нормативов ликвидности еще не говорит о его устойчивости.

Суммируя вышеизложенное необходимо признать, что отсутствие длинных кредитных ресурсов в экономике России отчасти обусловлено институциональной средой, сформированной законодательством России. В результате, решение задачи обеспечения экономики России длинными кредитными ресурсами невозможно без внесения изменений в Гражданский кодекс Российской Федерации в части формирования законодательной базы по разделению вкладов до востребования и срочных безотзывных депозитов. Данная мера регулярно предлагается центральным банком [1]. Однако необходимо понимать, что введение безотзывных вкладов – это частичное решение проблемы. Кредитования за счет практически бесплатных вкладов до востребования гораздо выгоднее, чем за счет срочных депозитов. Несмотря на то, что это более рискованная стратегия, высокие прибыли будут толкать банки на ее использование. Гораздо выгоднее формировать кредиты из ничего, чем быть посредником между вкладчиками и заемщиками. Кроме этого, сохранение частичного резервирования будет все равно приводить к значительному увеличению денежной массы и высокой инфляции. Таким образом, все вышеописанные негативные процессы будут сохраняться: высокая инфляция, низкие ставки по вкладам и, как следствие, недостаток длинных ресурсов.

Еще одним «рецептом» решения проблемы длинных ресурсов является предложение формирования денежной эмиссии под спрос реального сектора [5]. Суть данного предложения в формировании системы рефинансирования центральным банком России длинных кредитов, выданных коммерческими банками предприятиям. В результате эмиссии «дешевых» денег экономика получит длинные кредиты под 6% годовых. Необходимо понимать, что де-

нежная эмиссия не создает в обществе реальных сбережений. Предлагаемое решение является кредитной экспансией не обеспеченной реальными сбережениями. Подобная политика ведет к нарушению координации субъектов экономики, вследствие чего возникают циклические кризисы, механизм действия которых описывается денежно-кредитной теорией экономического цикла, разработанной австрийской экономической школой.

Увеличение предложения кредитов приводит к расширению различных стадий производства. Это происходит, поскольку, кредиты предоставляются, прежде всего, для развития производственных процессов. В то же время, кредитование покупок потребительских товаров также приводит к расширению производственной структуры. Иными словами, рост кредитования увеличивает объем производства. Кроме этого, происходит удлинение производственной структуры, т.е. применение более эффективных методов производства, требующих больше времени. Это происходит потому, что ввод дополнительных денег в экономику через механизм кредитования требует снижения процентных ставок. Единственным способом ввести в экономику новые дополнительные деньги, созданные банками из ничего, является снижение процентной ставки на кредитном рынке или упрощение требований к заемщикам. «Если приток или отток денег и заместителей денег в рыночной системе сначала оказывает воздействие на ссудный рынок, это временно нарушает согласованность валовых процентных ставок и ставки первоначального процента» [2]. Снижение процентной ставки не обязательно проявляется в абсолютном значении, но ставки устанавливаются на более низком уровне по сравнению с процентом, который бы преобладал в отсутствии кредитной экспансии. Снижение процентной ставки приводит к резкому повышению текущей цены капитальных благ, а также делает прибыльными инвестиционные проекты, которые были убыточными до кредитной экспансии.

В результате начинается фаза экономического цикла «бум». «Производственные стадии удлиняются и расширяются лишь как следствие более легких условий кредита, предлагаемого банками по относительно низкой процентной ставке, но без предварительного роста добровольных сбережений» [3]. Вследствие того, что удлинение и расширение производственных стадий не обеспечено реальными сбережениями в обществе тенденция роста экономики не может быть устойчивой. Искажения рыночных цен и процент-

ных ставок, вызываемые кредитной экспансией приводят к несоответствию и несогласованность действий экономических субъектов. Вследствие этого, субъекты экономики принимают ошибочные решения относительно продолжительности, структуры, объема и других параметров процесса производства. Это приводит к тому, что рано или поздно происходит разворот тенденции роста экономики и начинается фаза экономического цикла «крах», которая характеризуется устранением и, по возможности, исправлением ошибочных решений экономических субъектов относительно производственных процессов. Только после устранения ошибочных решений, явившихся следствием кредитной экспансии, возможно начало экономического роста.

Кроме того, необходимо учитывать, что эффект денежной эмиссии центрального банка будет существенно усилен системой частичного резервирования. В настоящее время денежный мультипликатор (отношение денежного агрегата M2 к денежной базе) составляет около 300%. Это означает, что каждый рубль, рефинансированный центральным банком, увеличит денежную массу на 3 рубля. Увеличенная денежная масса будет оказывать значительное давление на цены и, в конечном счете, приведет к инфляции.

В качестве аргумента о необходимости формирования подобной системы рефинансирования приводится наличие систем рефинансирования коммерческих банков в развитых странах (например, США). Однако валюта данной страны является резервной, в результате чего США имеют возможность экспортировать свою инфляцию в другие страны. В результате давление на цены в самих этих странах ниже, поскольку денежная эмиссия «растекается» по другим странам, а не остается целиком в стране её проводящей. Российский рубль не является мировой резервной валютой, в результате чего вся денежная эмиссия будет оставаться внутри страны.

Таким образом, постоянное расширение кредитования экономики за счет необеспеченной эмиссии не может привести к формированию в экономике достаточного уровня длинных ресурсов. Организация банковской деятельности на основе частичного резервирования и отсутствия безотзывных вкладов не формирует у банков стимулов к формированию долгосрочной ресурсной базы, поскольку гораздо выгоднее выдать кредиты за счет текущих счетов (вкладов до востребования), чем привлекать длинные и дорогие ресурсы. С другой стороны, частичное резервирование, приводит к значительному уве-

личению денежной массы и инфляционному давлению, в результате чего реальная доходность длинных вкладов существенно снижается. Совокупное действие этих двух факторов приводит к тому, что доходность срочных вкладов систематически устанавливается на уровне ниже уровня инфляции, в результате чего стимулы к сбережениям в обществе исчезают. Для решения проблемы обеспечения экономики России длинными кредитными ресурсами необходимы не только безотзывные срочные банковские вклады, но и отказ от банковской деятельности, основанной на частичном резервировании вкладов до востребования.

## ЛИТЕРАТУРА

1. Режим доступа/ <http://credit.ru/publication/show/id/8620/> (16.09.2009)
2. *Мизес Л.* Человеческая деятельность: трактат по экономической теории. М., 2000.
3. *Уэрта де Сото Хесус.* Деньги, банковский кредит и экономические циклы. Челябинск, 2008.
4. *Уразова С.А.* Генезис банковской системы России: системно-эволюционный аспект: моногр. Ростов н/Д. 2005.
5. Режим доступа/ <http://rbcdaily.ru/2011/07/11/focus/562949980616981> (11.07.2011).

*Российская академия народного хозяйства  
и государственной службы  
при Президенте Российской Федерации*

*21 ноября 2011 г*