

УДК 336.717

С.А. Рамазанов

ДИНАМИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ АКТИВОВ ЦЕНТРАЛЬНЫХ БАНКОВ СТРАН-УЧАСТНИЦ ЕАЭС В УСЛОВИЯХ УГЛУБЛЕНИЯ ИНТЕГРАЦИОННЫХ ПРОЦЕССОВ

Нижегородский государственный технический университет
им. Р.Е. Алексеева, г. Н. Новгород

В статье проводится анализ денежно-кредитной политики центральных банков ЕАЭС в условиях санкционной войны. Особое внимание уделяется анализу активных операций центральных банков стран-участников ЕАЭС: Банк России, Национальный банк республики Казахстан (НБРК), Национальный банк республики Беларусь (НБРБ), Национальный банк республики Киргизия (НБКырР), Банк Армении (БРА). Автор приходит к выводу, что санкционная война не привела к деструктивным последствиям в банковской системе России и других стран ЕАЭС. В статье также обосновывается целесообразность отказа от двухуровневой системы рефинансирования. Вместе с тем, для укрепления банковской системы стран ЕАЭС целесообразно перейти от долларowego резервирования к резервированию национальных валют.

Ключевые слова: центральный банк, активы банка, денежно-кредитная политика, эмиссия денег, валютные резервы, санкционная война.

На современном этапе углубления интеграционных процессов в Евразийском экономическом союзе (ЕАЭС) определенное значение имеет унификация денежно-кредитной политики (ДКП) проводимой центральными банками стран-участниц. «Несмотря на некоторое своеобразие проводимой каждой из стран – участниц ДКП, следует отметить ограниченную роль центральных банков в экономиках стран ЕАЭС (в части финансирования роста и модернизации) и высокий уровень концентрации активов в крупнейших банках» [1. С. 24]. Одним из возможных подходов, позволяющих наметить и оценить различия в проводимой ДКП, а также, в последующем, сформулировать рекомендации, является динамический анализ структуры балансов центральных банков стран ЕАЭС, а также оценка структуры и уровня развития банковских систем стран ЕАЭС.

Банк России (ЦБР). Активы ЦБР, являясь основой эмиссионного процесса, в зависимости от места, занимаемого отдельными статьями в

структуре баланса по-разному влияют на инфляционные процессы ($\Delta P/P$) и экономический рост ($\Delta Y/Y$). Эти различия отражены в табл. 1. Важно отметить, что валютные резервы являясь наименее мобильной формой денежного капитала, практически не оказывают влияния на течение воспроизводственных процессов, в то время как процесс эмиссии обусловленный остальными статьями активов способствует экономическому росту. В этом плане, как справедливо отмечает В.М. Усоскин, «проводимая по инициативе монетарных властей денежная экспансия оказывает существенное влияние на величину, структуру и рисковые характеристики балансов центральных банков. Возросшая роль балансов центральных банков, как инструмента монетарной политики, дала повод некоторым экономистам называть новую концепцию регулирования «балансовой монетарной политикой» [2. С. 13].

Таблица 1

Структура активов Банка России с позиции инфляции и экономического роста

Активы	$\Delta P/P$	$\Delta Y/Y$	Участие в воспроизводстве	Доля в активах ЦБ РФ (01.02.2019)
Драгоценные металлы	10%	90%	участвует	15%
Валютные резервы	90%	10%	не участвует	60.4 %
Кредиты коммерческим банкам	10 %	90 %	участвует	9 %
Ценные бумаги	10%	90%	участвует	2.0 %
Долговые обязательства Правительства РФ	10%	90%	участвует	0.4 %
Прочие активы	10%	90%	участвует	12 %

Источник: авторская разработка по материалам Центрального банка [3].

Данные табл. 1 показывают, что деньги, созданные путем увеличения валютных резервов, на 90 % определяют инфляционные процессы, не участвуя в воспроизводственном процессе, и лишь 10 % стимулирует экономический рост. Деньги, выпущенные в обращении путем использования других активов, в основном, способствуют экономическому росту (90%), «подогревая» инфляцию всего 10%. Существенной особенностью активов баланса Банка России является большая доля валютных резервов. Удельный вес данной статьи в активах Банка России в настоящее время составляет 64%. На всех этапах рассматриваемого периода преобладает валютный способ эмиссии денег, который связан с оттоком капитала из страны.

Данные табл. 1 и рис. 1 также свидетельствует, что между коммерческими банками и Банком России практически отсутствуют кредитные отношения как в краткосрочном и долгосрочном периодах (общий объем кредитов не превышает 9% на 01.02.2019). Это обусловлено наличием двухуровневой системой рефинансирования, фактически сложившейся в России. Следует отметить, что существенной особенностью активов Центрального банка РФ является достаточно большая доля статьи «Драгоценные металлы». За рассматриваемый период статья увеличилась в 94 раза, или 15% активов, что является положительной тенденцией.

Доля статьи «Ценные бумаги» в балансе активов Банка России в 2004 г. составили 5,2%, а к 2019 г. уменьшились до 2,5%, или более чем в два раза. Это характеризует, в частности, отсутствие адекватных партнерских отношений между государством и Банком России. Нельзя не согласиться с мнением В.Е. Маневича, который пишет о том, что «в период кризиса основным каналом предложения денег высокой эффективности должно стать финансирование дефицита» [4].

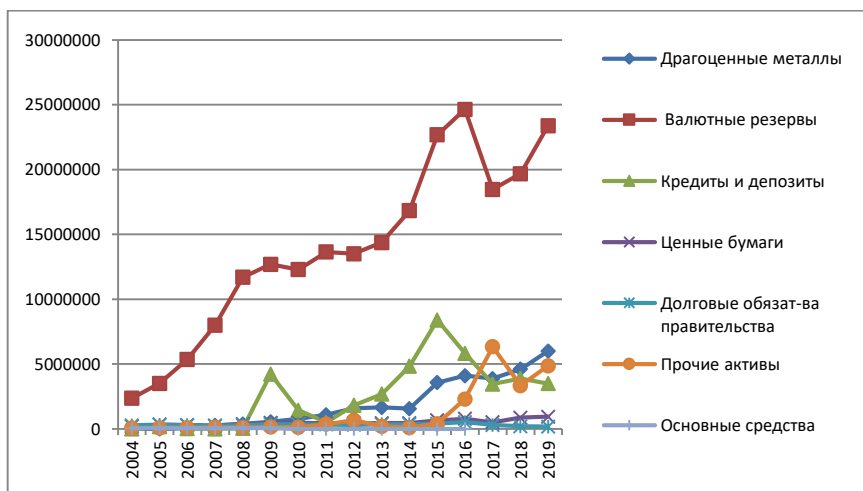


Рис. 1. Динамика статей активов Банка России 2004-2019

Источник: авторская разработка по материалам Центрального банка [3].

Положительным эффектом финансового кризиса для России стало незначительное уменьшение «валютных резервов» в обмен на увеличение «кредитов коммерческим банкам». Такую политику можно признать антиинфляционной. Однако изменение активов Банка России в конце 2017 г. и

2018 г. привело к восстановлению структуры активов предкризисного периода, что негативно отразилось на воспроизводственных процессах в экономике. По мнению Д. Кондратова, «в перспективе рубль мог бы стать основной расчетной и резервной валютой стран Содружества, что дало бы новой мощный импульс развитию интеграционных процессов среди бывших советских республик» [5]. Следует отметить, что увеличение кредитования Банком России системы коммерческих банков не привело к увеличению объемов кредитов населению и организациям. Статистические данные о величине кредитов кредитных организаций населению, хозяйствующим субъектам и коммерческим банкам, отражены в табл. 2. С 2005 по 2018 годы объем кредитов коммерческих банков экономическим агентам увеличился в 14 раз. Удельный вес общей величины кредитов коммерческих банков населению и хозяйствующим субъектам к ВВП России в 2018-2019 г. находится на уровне 43 %, что очень далеко от минимального порога экономической безопасности (60%).

Анализ табл. 2, позволяет сделать ряд выводов. Во-первых, можно отметить, что общий объем кредитов коммерческих банков всем участникам рынка за рассматриваемый период (2005-2018 гг.) увеличился с 2,9 трлн руб. до 42,9 трлн руб. или в 14,8 раза, что гораздо выше роста ВВП России за соответствующий период. Причем особый рост кредитов наблюдается в периоды финансово-экономических кризисов.

Во-вторых, общий объем кредитов предоставленным населению за анализируемый период увеличился с 0,5 трлн руб. до 12 трлн руб., или 24 раза. Причем их доля в совокупном объеме кредитов коммерческих банков стабильно колеблется в интервале 25-30 %. С экономической точки зрения кредиты населению носят менее производительный характер и принимают пассивное участие в воспроизводственных процессах, увеличивая совокупный спрос.

В-третьих, объем кредитов организациям и хозяйствующим субъектам увеличился за рассматриваемый период с 2,3 трлн руб. до 24,4 трлн руб., или в 10,5 раза, что гораздо меньше, чем населению (24 раз) и коммерческим банкам (40 раз). Их доля в общем объеме кредитов находится в районе 65%, причем это величина уменьшается в кризисные периоды. Кредиты хозяйствующим субъектам, при прочих равных условиях, носят более производительный характер, за счет них формируются инвестиции, которые принимают прямое участие в воспроизводственных процессах. Динамический анализ кредитов коммерческих банков хозяйствующим субъектам показывает, что они становятся менее привлекательными в периоды финансовых кризисов и внешних шоков.

Таблица 2
Статистические данные о величине кредитов кредитных организаций населению, хозяйствующим субъектам и коммерческим банкам, млн руб.

Дата	Всего	И %	Населению			Хозяйствующим субъектам			Коммерческим банкам		
			Всего	Д1 %	И1 %	Всего	Д2 %	И2 %	Всего	Д3 %	И3 %
01.01.05	2 993 577		525 372	17,0	-	2 307 990	77,0	-	160 215	6,0	
01.01.06	4 202 027	143	1 001 032	23,0	190,5	2 961 867	70,4	128,3	239 128	6,6	149,2
01.01.07	6 445 747	153	1 754 698	27,2	175,2	4 375 880	67,8	147,7	315 169	4,8	131,9
01.01.08	10 182 857	157	2 566 736	25,2	146,2	7 101 808	69,7	162,2	514 313	5,0	163,1
01.01.09	13 454 542	132	3 537 211	26,2	137,8	9 165 304	68,1	129,0	752 027	5,5	146,2
01.01.10	13 326 590	-1	3 169 902	23,7	90	9 386 042	70,4	102,4	770 646	5,7	102,4
01.01.11	15 600 900	117	3 725 244	23,8	117	10 773 870	69	114,8	1 101 786	7,1	142,9
01.01.12	20 731 369	132	5 227 319	25,2	140	13 878 544	66,9	128,8	1 625 506	7,9	147,5
01.01.13	25 857 301	124	7 304 790	28,2	139	16 435 183	63,5	118,4	1 929 131	8,2	118,6
01.01.14	29 836 692	115	9 719 936	32,5	133	18 024 766	60,4	109,6	1 924 865	7,1	99,7
01.01.15	34 888 476	116	11 028 783	31,6	113	20 849 792	59,7	115,6	3 009 901	8,6	156,3
01.01.16	35 176 500	100	10 395 828	29,5	94	21 253 717	60,4	101,9	3 526 956	10,1	117,2
01.01.17	37 800 220	107	10 643 612	28,15	102	22 036 746	58,29	103,0	5 119 863	13,5	145,1
01.01.18	42 928 749	113	12 065 458	28,1	113	24 380 792	56,7	110,6	6 482 499	15,2	126,6

Обозначения в таблице: **И** – приращение совокупной величины кредитов коммерческих банков населению, хозяйствующим субъектам и коммерческим банкам; **И1** – приращение кредитов населению по сравнению с аналогичным периодом прошлого года (АППГ); **И2** – приращение кредитов хозяйствующих субъектов по сравнению с АППГ; **И3** – приращение кредитов коммерческим банкам по сравнению с АППГ; **Д1** – удельный вес кредитов населению в совокупном их объеме; **Д2** – удельный вес кредитов хозяйствующих субъектов в совокупном их объеме; **Д3** – удельный вес кредитов коммерческим банкам в совокупном их объеме.

Источник: авторская разработка по материалам центрального банка [3].

В-четвертых, кредиты коммерческим банкам (межбанковские кредиты) за рассматриваемый период увеличились с 0,16 трлн руб. до 6,4 трлн руб. т.е., более, чем в 40 раз. В то же время их доля в совокупном объеме кредитов увеличилась с 6% в 2005 г. до 15,2 % в 2018 г. Важно отметить, что эти кредиты быстрыми темпами увеличилось в кризисные периоды с 2015 года (8,6%) по 2018 г (15,2%). Динамический их анализ показывает, что больше всего они увеличились в 2014 году на 56,6% и в 2016 году – 45,1 %.

Национальный банк Республики Казахстан (НБРК). Общий объем активов за период 2000-2017 гг. увеличился в 38,7 раза, с 0,35 трлн тенге до 14,1 трлн тенге. При этом интенсивный рост наблюдается в 2014-2015 года, что связано с внешними шоками и падением цен на нефть и газ на мировых и национальных рынках. В структуре баланса центрального банка Казахстана международные резервы от других компонентов баланса строго не выделяются, как в балансах центральных банков других стран содружество. Как справедливо отмечают М. Абрамова и В. Масленников, «центральные банки имеют условия и возможности дальнейшего согласования национальных денежно-кредитных политик в интересах обеспечения финансовой стабильности, экономического роста и эффективного развития интеграционного процесса в регионе» [6. С. 32].

Особое внимание в активах НБРБ привлекает такие статьи, как и «денежные средства в иностранной валюте», «золото», «счета и депозиты в банках и прочих финансовых институтах», «финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи» (рис. 2).

Статья баланса «денежные средства в иностранной валюте» с 2000 по 2017 годы увеличилась 369 раз и составила в конец периода 49,9 млрд тенге. Значимое место в балансе занимает статья «золото», которая составляет в активах 29,4% или 4,15 трлн тенге. Важно отметить, что данная статья резко начала увеличиваться, начиная с 2013 г., то есть интерес НБРБ увеличивается к данной статье в период экономического кризиса. Вместе с тем, особое внимание заслуживает статья «счета и депозиты в банках и прочих финансовых институтах», которая за рассматриваемый период увеличилась 38 раз и составила на конец периода 3,3 трлн тенге. Причем доля этого актива в общем объеме баланса составляла 23 % на 31.12.2017 г. Этот актив резко увеличивается с 2013 года и достигает своего максимума в 2015 году (5,3 трлн тенге), дальше наблюдается такой же резкий спад. По удельному весу в активах НБРК выделяется статья «финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи». Этот актив в основном увеличивался за рассматриваемый период, исключением, которого является 2011-2012 годы, когда наблюдается его спад. Преимущество этого актива заключается в том, что его можно использовать для осуществления операций на открытом рынке. Доля этого актива составляет 37% активов на конец периода за рассматриваемый период, абсолютная величина увеличилась до 28 раз. Изложенное позволяет сделать вывод о том, что

НБРБ постепенно переходит от административных к экономическим методам регулирования денежной массы в обращении.

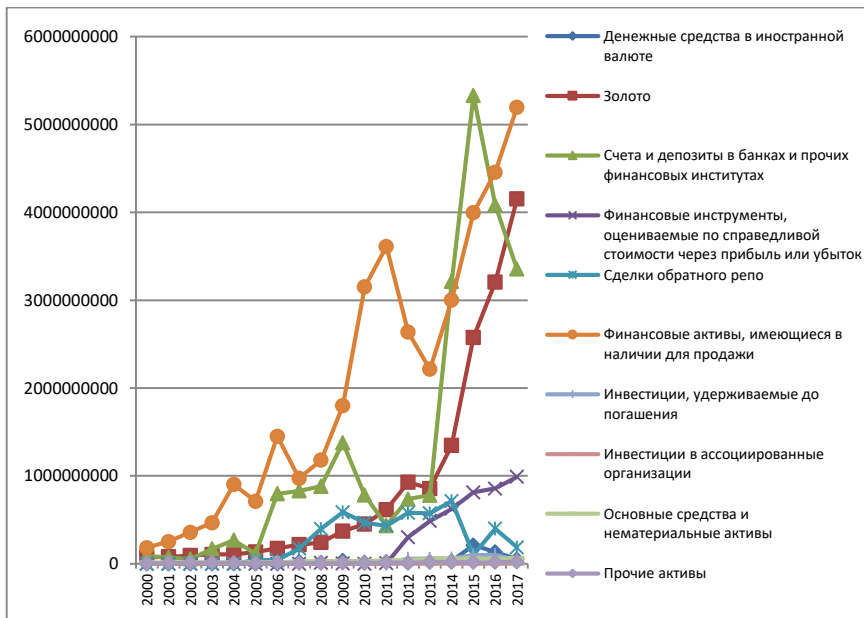


Рис. 2. Динамика статей активов Национального Банка Казахстана

Источник: авторская разработка по данным [7].

Отличительной особенностью в деятельности НБРК является достаточно большая величина статьи «счета и депозиты в банках и прочих финансовых институтах». Этот не инфляционный способ эмиссии денег, достигает своего минимума в 2011 году, составляя 8,4 % активов или 0,4 трлн тенге.

Активы Национального банка Республики Беларусь (НБРБ). Экономика Республики Беларусь находится в наиболее выгодных условиях, чем в других странах ЕАЭС. Отражением денежно-кредитной политики НБРБ является, в некоторой степени, его баланс. Общий объем активов баланса НБРБ за период 2001-2017 гг. увеличился в 91 раз и составил 170 млрд руб. (рис. 3).

По удельному весу в балансе активов НБРБ выделяются следующие статьи: «средства в банках», «золото», государственные ценные бумаги, а доля остальных активов незначительны. Статья «средства в банках» за рассматриваемый период увеличилась в 161 раз, особенно это рост наблюдался с 2008 года. Доля этого актива составляет 58%, то есть является основным в балансе. Это позволяет сделать вывод о том, что белорусские

рубли имеют кредитное происхождение и является менее инфляционными. На втором месте по удельному весу в балансе НБРБ занимает «золото» – 23,7% или 40,4 млрд руб. на конец 2017 года. При прочих равных условиях, это также является хорошим показателем, так как речь идет об эмиссии денег антиинфляционными способами. Резкий рост этого компонента наблюдается с 2016 года, что скорее всего связано с внешними эффектами.

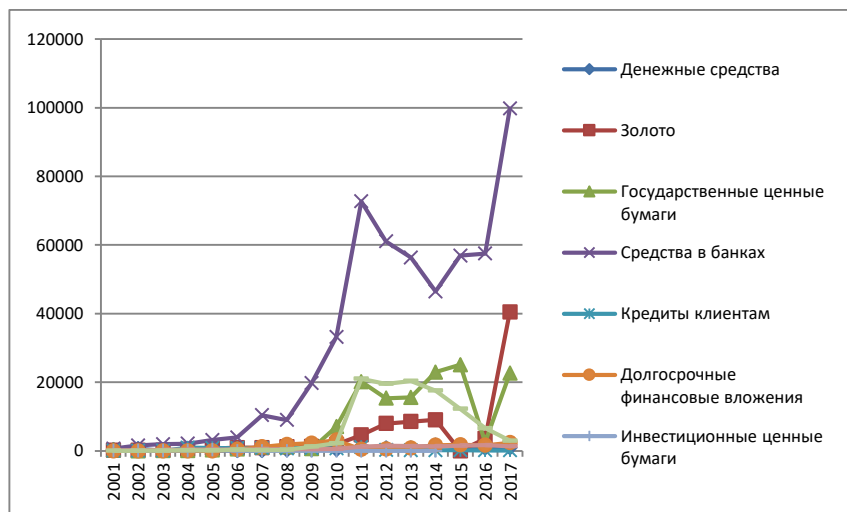


Рис. 3. Динамика статей активов Национального Банка Республики Беларусь
 Источник: авторская разработка по данным [8].

Третье место по величине в балансе НБРБ занимает «государственные ценные бумаги», которые является самым эффективным инструментом монетарной политики при разумной бюджетной политике. За рассматриваемый период этот актив увеличился 106 раз и составил 22,6 млрд руб., что составляет 13,3% баланса. В целом можно сделать вывод о том, что НБРБ использует не инфляционные методы эмиссии денег.

Активы национального банка Кыргызской Республики (НБКырР). При анализе баланса НБКырР целесообразно выделить следующие активы: золото и серебро; счета в банках и в других финансовых учреждениях; ценные бумаги, годные для продажи.

За период с 2003-2017 гг. общий объем активов НБКырБ увеличился в 7,2 раза и составил 161 млрд сомов, что очень скромно по сравнению с динамикой активов центральных банков других стран ЕАЭС. На первом месте по удельному весу в активах данного банка занимает статья «счета в банках и других финансовых учреждениях», которая составила 58,4%, что свидетельствует о кредитном характере эмиссии денег. Причем абсолют-

ная величина этой статьи за этот период увеличилась в 10,6 раза и составила на конец периода 94,3 млрд сомов. (рис. 4).

Статья «ценные бумаги, годные для продажи» занимают второе место как абсолютно, так и относительно. За анализируемый период она увеличилась с 6,4 млрд сомов до 43 млрд сомов, или в 6,7 раза. При этом ее удельный вес уменьшился с 29% в 2003 г. до 26,6% в 2017 г. Это позволяет сделать вывод о том, что у НБКырБ есть возможности проводить операции на открытом рынке. Статья «золото и серебро» с 2003 г. по 2017 г. увеличились в 13 раз и составила 19,9 млрд. сомов. При этом ее удельный вес за этот период увеличился с 6,8% в 2003 году до 12,4% в 2017 году, что можно рассмотреть положительным фактором. Изложенное позволяет сделать вывод о том, что НБКырР использует внутренние источники эмиссии денег.

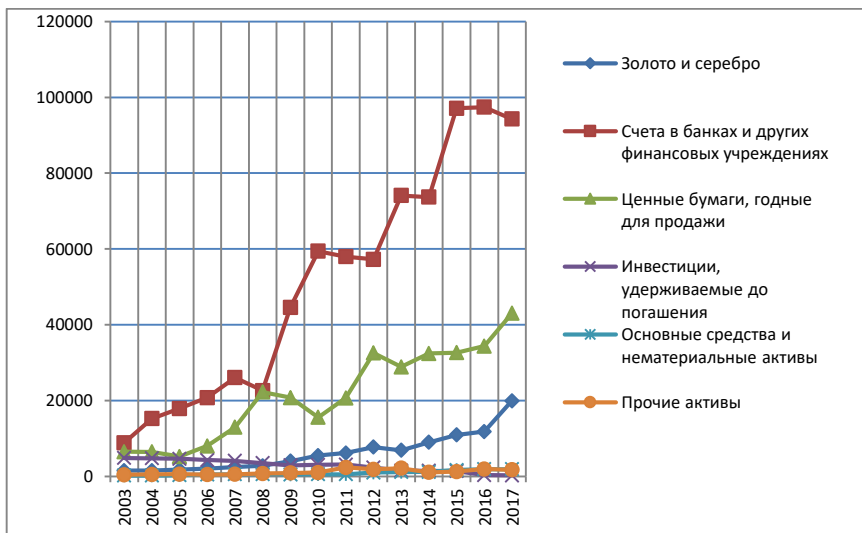


Рис. 4. Динамика статей активов Национального банка Кыргызской Республики

Источник: авторская разработка по данным [9].

Банк Армении (БРА). Динамический анализ статей активов центрального банка Республики Армении осуществляется в период с 2010 по 2015 годы (рис. 5). Для отделения внутренних источников эмиссии денег от внешних разумно представить активы баланса Банка Армении следующим образом: внешние активы; кредиты правительству; кредиты коммерческим банкам; прочие активы. Такая структура активов позволит нам разделить инфляционные способы создания денег от неинфляционных.

Внешние активы Банка Армении можно рассматривать как золотовалютные резервы, что является инфляционным способом создания денег. Другие компоненты активов баланса банка можно рассматривать как внутренние источники создания денег и можно отнести к неинфляционным статьям. Общий объем Банка Армении увеличился достаточно скромно: с 860 млрд драм в 2009 г до 1136 млрд драм в 2015 году, или 1,6 раза.

Золотовалютные резервы Банка Армении за анализируемый период уменьшились с 681,9 млрд драм до 620,8 млрд драм. Несмотря на относительное изменение удельного веса золотовалютных резервов, абсолютно они изменились незначительно. Суммарно статьи «кредиты коммерческим банкам» и «прочие активы» составляют 35,6% в активах. Такая величина позволяет делать вывод о том, что кредитные отношения между разными уровнями банковской системы Армении развивается. При этом удельный вес статьи «кредиты правительству» находится в пределах 1%, что свидетельствует об отсутствии кредитных отношений между государством и центральным банком Армении. Вышеизложенное позволяет сделать вывод о том, что Банк Армении создает деньги инфляционным способом.

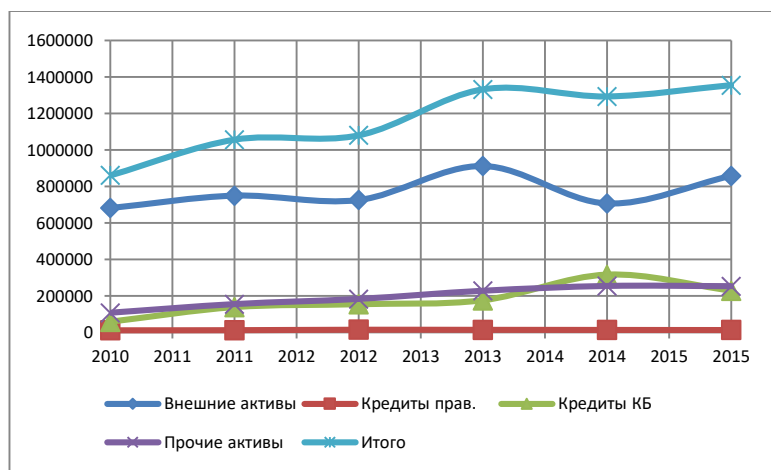


Рис. 5. Динамика статей активов Центрального банка Республики Армения
 Источник: авторская разработка по данным [10].

Таким образом, на основе анализа активов балансов центральных банков стран ЕАЭС можно сформулировать следующие **выводы**:

- санкционная война не привела к деструктивным последствиям в банковской системе российской экономики и других стран ЕАЭС. Большое негативное воздействие на банковский сектор экономики оказывают

не внешние факторы (санкции), а непоследовательная денежно-кредитная политика Банка России, которая не совпадает с национальными интересами России;

- увеличение «валютных резервов» не отвечает перспективным интересам России и других стран ЕАЭС, ибо является первой экономической формой оттока капиталов.

- сопоставление балансов центральных банков ЕАЭС, показывает их структурные различия, что затрудняет реализовать монетарную политику отвечающим общим интересам с позиции интеграции. Можно предложить разработать унификацию статей балансов центральных банков стран-участниц ЕАЭС;

- необходимо активизировать мероприятия, направленные на усиление денежно - кредитных отношений между центральными банками и его клиентами (государством и кредитные организации), которые не наблюдаются в настоящее время.

- центральным банкам целесообразно отказаться от двухуровневой системы рефинансирования, как фактор, дестабилизирующий экономику.

© Рамазанов С.А., 2019.

Библиографический список

- [1] Суворов, И.Г. Приоритеты развития финансовых рынков и банковских секторов стран ЕАЭС // Деньги и кредит. – 2016. – №12. – С. 24-26.
- [2] Усоскин, В.М. «Нестандартная» монетарная политика: методы и результаты // Деньги и кредит. – 2016. – №11. – С. 12-18.
- [3] Официальный сайт Центрального Банка Российской Федерации. [Электронный ресурс]. URL: <http://www.cbr.ru>
- [4] Маневич В.Е. Прогноз Минэкономразвития на 2017-2019 годы и перспективы роста российской экономики // Бизнес и банки. – 2016. – №6.
- [5] Кондратов, Д.И. Российский рубль-мировая валюта? // Бизнес и банки. – 2017. – № 1.
- [6] Абрамова, М. А. Проблемы координации национальных денежно-кредитных политик стран ЕАЭС в контексте формирования согласованной денежно-кредитной политики интеграционного объединения / М.А. Абрамова, В.В. Масленников // Деньги и кредит. – 2016. – № 12. – С. 27–33.
- [7] Официальный сайт Национального Банка Казахстана. [Электронный ресурс]. URL: <http://www.nationalbank.kz>
- [8] Официальный сайт Национального Банка Республики Беларусь. [Электронный ресурс]. URL: <http://www.nbrb.by>
- [9] Официальный сайт Национального Банка Кыргызской Республики. [Электронный ресурс]. URL: <http://www.nbkr.kg>
- [10] Официальный сайт Центрального Банка Республики Армении. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.cba.am>

S.A. Ramazanov

DYNAMIC ANALYSIS OF ASSETS OF CENTRAL BANKS OF EAEU PARTICIPANTS IN TERMS OF DEEPENING INTEGRATION PROCESSES

Nizhny Novgorod State Technical University n. a. R.E. Alekseev,
N. Novgorod

Abstract. The article analyzes the monetary policy of the central banks of the EAEU in the context of the sanctions war. Particular attention is paid to the analysis of active operations of the central banks of the EAEU member countries: the Bank of Russia, the National Bank of the Republic of Kazakhstan (NBRK), the National Bank of the Republic of Belarus (NBRB), the National Bank of the Republic of Kyrgyzstan (NBKirR), and the Bank of Armenia (BRA). The author concludes that the war sanctions did not lead to destructive consequences in the banking system of Russia and other EAEU countries. The article also substantiates the feasibility of abandoning a two-level refinancing system. At the same time, in order to strengthen the banking system of the EAEU countries, it is advisable to switch from a dollar reservation to reservation of national currencies.

Key words: central bank, bank assets, monetary policy, money issue, foreign exchange reserves, sanctions war.

References

- [1] Suvorov, I.G. (2016). [Priorities for the development of financial markets and banking sectors of the EAEU countries]. *Den'gi i kredit* [Money and credit]. No. 12. pp. 24-26. (In Russ).
- [2] Usoskin, V.M. (2016). ["Non-standard" monetary policy: methods and results]. *Den'gi i kredit* [Money and credit]. No. 11. pp. 12-18. (In Russ).
- [3] The official site of the Central Bank of the Russian Federation. [Electronic resource]. Available at: <http://www.cbr.ru>
- [4] Manevich, V.E. (2016). [Forecast of the Ministry of Economic Development for 2017-2019 and growth prospects of the Russian economy]. *Biznes i banki* [Business and Banks]. No.6. (In Russ).
- [5] Kondratov, D.I. (2017). [Russian ruble-world currency]. *Biznes i banki* [Business and Banks]. No. 1. (In Russ).
- [6] Abramova, M.A., Maslennikov, V.V. (2016). [Problems of coordination of national monetary policies of the EAEU countries in the context of the formation of a coherent monetary policy of an integration association] *Den'gi i kredit* [Money and Credit]. No. 12. pp. 27-33. (In Russ).
- [7] Official site of the National Bank of Kazakhstan. [Electronic resource]. Available at: <http://www.nationalbank.kz>
- [8] Official website of the National Bank of the Republic of Belarus. [Electronic resource]. Available at: <http://www.nbrb.by>
- [9] Official site of the National Bank of the Kyrgyz Republic. [Electronic resource]. Available at: <http://www.nbkr.kg>
- [10] Official site of the Central Bank of the Republic of Armenia. [Electronic resource]. Available at: <http://www.cba.am>