

ОСОБЕННОСТИ ФОРМИРОВАНИЯ АКТИВОВ И ПАССИВОВ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ

Альционе Ольга Алексеевна
Соискатель, Финансовый
Университет при Правительстве
Российской Федерации

PECULIARITIES OF FORMATION IN ASSETS AND LIABILITIES MANAGEMENT OF COMMERCIAL BANKS

O. Alcione

Annotation

In this article the author considered the key macroeconomic theories to explain the liquidity and, as a result, have an impact on the formation of particular assets and liabilities of commercial banks. Based on the analysis of commercial banks' activities has been identified a hierarchy of economic agents involved in the formation of assets and liabilities, which consists of: the Government, financial institutions, corporations, households. Key macroeconomic theories describing the behavior of the agents of this type were analyzed.

Keywords: asset and liability operations, strategy, commercial banks, instrument, risk, interest rate, volatility, government, Central bank, inflation expectations.

Аннотация

В данной статье автор рассмотрел ключевые макроэкономические теории, объясняющие спрос на денежные средства (ликвидность) и, как следствие, оказывающие влияние на особенности формирования активов и пассивов коммерческих банков. На основе анализа деятельности коммерческих банков была выявлена иерархия экономических агентов, участвующих в формировании активов и пассивов, к которым были отнесены: государство, финансовые институты, корпорации, домохозяйства. Были проанализированы ключевые макроэкономические теории, описывающие поведение данного типа агентов.

Ключевые слова:

Активные и пассивные операции, стратегия, коммерческий банк, инструмент, риск, процентная ставка, волатильность, государство, Центральный банк, инфляционные ожидания.

Структура баланса коммерческого банка, как и любого другого хозяйствующего субъекта, представлена совокупностью активов и пассивов, размер которых определяется тремя группами экономических агентов. Макроэкономика традиционно относит к ним: государство (правительственный уровень), фирмы (уровень бизнеса, в том числе и другие финансовые институты), домохозяйства (конечные потребители). Ниже автором составлена сравнительная таблица, описывающая влияние различного рода экономических агентов на формирование структуры баланса коммерческого банка.

Прежде всего, влияние на структуру активов и пассивов коммерческих банков оказывает влияние государство в лице главного регулятора – Центрального банка РФ. Именно регулятор играет главенствующую роль в формировании денежно-кредитной политики, политики формирования обязательных резервов (ФОР).

Далее приводится таблица, в которой проведена систематизация информации по видам экономических агентов и способам их влияния на структуру активов и пассивов.

Из данной таблицы мы видим, что помимо Централь-

ного банка, структура активов и пассивов формируется в результате поведения клиентов банка: бизнеса, других финансовых институтов и домохозяйств, каждый из которых имеет определенную склонность к сбережению или потреблению в конкретный момент времени. Динамика данной склонности и является драйвером к изменению структуры активов и пассивов во времени. Поскольку стратегии поведения экономических агентов описываются различными макроэкономическими теориями, необходимо рассмотреть их более подробно.

Первыми исследовать проблему потребления и сбережения стали еще экономисты классической школы (Дж. Миль, А. Смит, Д. Рикардо, Ж.Б. Сей). В своих трудах они концентрировались на роли процентной ставки. Согласно теории классической школы, величина процентной ставки определяет преобладающую тенденцию к сбережению или накоплению. Чем выше процентные ставки, тем больше склонность к сбережению.

В отличие от классиков, Кейнс [4, с. 156] говорил о том, что величина ставок на рынке не играет столь существенного значения, ключевым драйвером к росту потребления является рост дохода. Чем выше доход, тем выше склонность к потреблению. Основываясь на дан-

Таблица 1.

Влияние экономических агентов
на формирование активов и пассивов коммерческих банков.

Тип экономического агента	Теории, описывающие поведение данного типа экономических агентов	Виды операций	Отражение в активах у контрагента (финансового института)	Отражение в пассивах у контрагента (финансового института)
Государство, в лице Центрального Банка РФ	Теории предложения денег	РЕПО под залог ценных бумаг Формирование обязательных резервов Кредитование	Портфели государственных ценных бумаг Резервы	Кредиты Кредиты
Бизнес (корпоративный сектор) Финансовые институты (банковский сектор)	Теории инвестиций Портфельные теории инвестиций Портфельные теории инвестиций	Потребность в заемных денежных средствах Портфель депозитов Размещение денежных средств Привлечение денежных средств Портфель межбанковских кредитов	Кредиты, предоставленные юридическим лицам Векселя Корпоративные облигации Кредиты и депозиты, предоставленные	Депозиты юридических лиц Кредиты и депозиты, полученные от кредитных организаций
Домохозяйства	Теории сбережения и потребления	Кредитование Сбережение и накопление	Кредиты, предоставленные физическим лицам	Депозиты физических лиц

Источник: Составлено автором.

ном постулате, Кейнс вывел следующее уравнение потребления: $C = C_a + cY$,

где

Y – располагаемый доход, а именно, та часть доходов, которая остается после налогообложения [8, с. 367].

C_a – автономное потребление является постоянной величиной,

$0 < c < 1$ – предельная склонность к потреблению. Если мы знаем о том, что с ростом доходов возрастает и склонность к потреблению, то данный показатель отражает величину на которую возрастет потребление при росте доходов на 1 доллар США [8, с. 719]

В последующем, теория потребления была доработана Ирвингом Фишером, который интерпретировал ее на основании межвременного бюджетного ограничения. Согласно данной теории, выбор домохозяйств в пользу сбережения либо потребления зависит от периода времени. В первом (начальном) периоде времени домохозяйства склонны делать выбор в пользу потребления, в то время как во втором периоде в пользу сбережения. Таким образом, уравнение межвременного бюджетного ограничения будет выглядеть следующим образом:

$$C_1 + \frac{C_2}{1+r} = Y_1 + \frac{Y_2}{1+r};$$

где

C – потребление в периоде 1 или 2;

Y – доход в соответствующих периодах;

r – процентная ставка отражающая прибыль (в случае сбережений) либо издержки (в случае заимствований) скорректированная на инфляцию, т.е. реальная ставка процента.

Фишер дополнил модель Кейнса, доказав, что уровень потребления обусловлен не только доходами, а целым рядом факторов, таких как ожидаемый в будущем доход, склонность данного субъекта к сбережению либо потреблению, динамика ситуации на финансовых рынках. Прежде всего, увеличение или снижение процентных ставок, способны приводить к изменению выбора домохозяйств в ту или иную сторону.

Позднее данной проблемой активно занимались Холл [19, с.357], Менкью и Кембел [16, с.185]. Кроме того, взяв за основу модель Фишера, были выстроены две новые гипотезы: гипотеза жизненного цикла, автором которой стал Франко Модильяни [22, с. 300] и гипотеза постоянного дохода, описанная Милтоном Фридменом [18, с.386]. Этих авторов объединяет то, что в своих гипотезах они считали, что именно доход оказывает ключевое влияние на потребление, в то время как процентный доход обусловлен ничем иным, как величиной процентной ставки.

Таким образом, можно сделать вывод о том, что с точки зрения макроэкономики, основными драйверами

спроса на ликвидность являются:

- ◆ уровень текущего дохода, включая денежные потоки, особенности их формирования, связанные со спецификой бизнеса и т.д.;
- ◆ уровень накопленного богатства, а также планы, связанные с прогнозами развития ситуации в будущем, инвестиционные проекты, словом все то, что определяет либо влияет на ожидаемые в будущем доходы;
- ◆ уровень процентных ставок, а также прогноз по их изменению в будущем.

Все вышеперечисленные факторы оказывают прямое и непосредственное влияние на формирование кредитов и депозитов юридических лиц в банковском секторе.

Согласно макроэкономическим теориям инвестиций реальная ставка процента и объем инвестиций тесно взаимосвязаны между собой. Чем выше реальная ставка процента, тем ниже инвестиции и, наоборот, с уменьшением ставки реального процента увеличиваются инвестиции.

Основной вклад в развитие теории инвестиций внесли неоклассики: Л. Вальрас, Дж. Б. Кларк, А. Пигу [2, с. 590]. В соответствии с неоклассической теорией инвестиций объем инвестиций определяют следующие три показателя: предельный продукт капитала (т.е. прирост объема производства от единицы прироста затрат капитала), ставка процента, правила налогообложения фирм.

Увеличение процентной ставки приводит к увеличению издержек на единицу капитала и, следовательно, снижает прибыль фирм, что приводит к снижению стимулов накопления капитала за счет использования источников финансирования, при этом, верна и обратная закономерность.

Тобин [12, с.415] в своей теории инвестиций утверждает, что отношение рыночной стоимости фирмы (рыночной стоимости ее акций) по отношению к восстановленной стоимости ее активов (сумме расходов на приобретение активов по текущим ценам) влияет на процесс принятия решения об инвестициях. Он назвал это соотношение величиной q . Так, если $q > 1$, то есть рыночная стоимость акций превышает ее восстановительную стоимость активов, увеличиваются инвестиции. Если акции компании недооценены рынком по отношению к издержкам приобретения активов по текущим ценам, то есть $q < 1$, то объем инвестиций будет уменьшаться. Рыночная цена акций может быть определена по следующей формуле:

$$P = N \cdot d / r,$$

где

P – курс акций;

N – номинальная цена акций;

d – размер дивидендов, который выплачиваются по обыкновенным акциям;

r – процентная ставка, выплачиваемая по банковским депозитам.

Таким образом, можно сделать вывод о том, что на объем инвестиций влияют три существенных фактора, а именно: номинальная стоимость акций фирмы, размер дивидендов, процентная ставка по депозитам. Анализ данного уравнения позволяет заключить, что рост процентной ставки оказывает негативное влияние на инвестиции, а ее снижение является стимулом к росту инвестиционных портфелей. В свою очередь, коэффициент q не является независимой. На нее влияет государство, при помощи инструментов денежной, кредитной, а также бюджетной политики. Правительство осознанно изменяет отношение между рыночной стоимостью акций и восстановительной в необходимую ему сторону и тем самым стимулирует либо сокращает объем инвестирования. Следовательно, на объемы инвестиций влияют такие инструменты денежно-кредитной политики государства, как ключевая ставка Центрального банка, требования к формированию резервов, государственный долг, бюджет.

Следовательно, существует ограниченное число факторов, оказывающих влияние на формирование инвестиционных стратегий, как в области прямых инвестиций, так и портфелей корпоративных кредитов и ценных бумаг.

К таким факторам относятся:

- ◆ стоимость капитала, определяемая посредством предельного продукта капитала;
- ◆ процентная ставка, позволяющая регулировать доходность, а следовательно и объем различного рода проектов;
- ◆ денежно-кредитная политика государства, направленная на развитие определенных секторов экономики;
- ◆ бюджетная и налоговая политики.

В настоящей работе были рассмотрены два типа теорий, влияющих на формирование активов и пассивов коммерческих банков, а именно, теории потребления и сбережения, а также макроэкономические теории инвестиций. Таким образом, необходимо рассмотреть следующую группу теорий, теории портфельных инвестиций. Именно данная группа теорий является актуальной при принятии фирмами и финансовыми институтами решений, связанных с инвестиционным выбором, к которому в том числе относятся решения, связанные с размещением временно свободных денежных средств и формирование портфеля депозитов.

Родоначальником теории портфельных инвестиций является Г. Марковец, именно он первым создал и довел

до логически завершенного уровня вероятностную формализацию понятий доходности и риска [21, с.85]. Именно это позволило найти математическое решение такой сложной задачи как выбор оптимального портфеля. В качестве критериев выбора были определены два показателя, риск и доходность. При этом под риском понимается ни что иное как стандартное отклонение доходности того или иного актива, а под доходностью – его ожидаемая доходность. Именно соотношение риск–доходность до сих пор является основным параметром при осуществлении инвестиционного выбора.

Следующим шагом, стало обобщение теории Марковица и формирование на ее основе модели CAPM (Capital Asset Pricing Model), разработанная Д. Трейнором, У. Шарпом, Д. Литнером. Согласно этой модели, инвестиционные решения принимаются на основании таких показателей как риск, доходность, волатильность. Таким образом, мы можем говорить о том, что при формировании портфеля депозитов, определении их объема и срока, существенную роль играют процентные ставки, их волатильность и уровень надежности банка–партнера.

Портфели банков не являются стабильными, так или иначе, возникают обстоятельства, при которых происходит досрочное погашение. Досрочное погашение – это нормальный процесс, под который банки специально резервируют ликвидность. По каждому портфелю ведется статистика по досрочным погашениям, исходя из средних цифр, банки резервируют определенный объем средств, которые и используются с этой целью. Объемы досрочных погашений варьируются в зависимости от спроса на деньги, который можно объяснить при помощи теории IS–LM (где, Investments (I) – инвестиции, Savings (S) – сбережения, Liquidity (L) предпочтение ликвидности, то есть спрос на деньги, Money (M) деньги). Авторами модели являются Д. Хикс и Э. Хансен, она описывает общее макроэкономическое равновесие, возникающее в результате комбинации моделей равновесия на двух рынках – товарном (описывается с помощью кривой IS) и денежном (с помощью кривой LM) [20, с. 152]. Данная модель более широко демонстрирует взаимосвязи между процентной ставкой, уровнем инвестиций, доходами. Как мы знаем, чем выше ставка процента, тем меньше инвестиций. Чем выше национальный доход, тем выше процентная ставка. Эта зависимость наглядно продемонстрирована в данной модели. Дело в том, что высокий доход провоцирует более высокий спрос, то есть расходы, связанные с потреблением, который в свою очередь рождает спрос на ликвидность, что и приводит к повышению ставки процента.

Портфельные теории спроса на ликвидность сконцентрированы на деньгах, скорее как на средстве сбережения, в то время как теории транзакционного спроса

уделяют больше внимания факторам, влияющим на деньги как на средство обращения. Рассмотрим модель Баумоля–Тобина [15, с. 541] –согласно данной модели, люди определяют необходимую сумму наличных денег, посредством соотнесения убытков в виде недополученного банковского процента и экономии времени от более редких посещений банка. Модель может быть выражена следующим уравнением:

$$tc \cdot n + \frac{Y_N}{2n} \cdot i ,$$

совокупные издержки, где:

n – количество изъятий денег в банке в течение месяца,

$\frac{Y_N}{n}$ – изъятия каждого индивидуума,

$\frac{Y_N}{2n}$ – среднее количество денег на руках в течении периода,

$\frac{Y_N}{2n} \cdot i$ – величина упущенных процентных выплат,

$tc \cdot n$ – издержки, связанные с походами в банк.

Таким образом, количество денежных средств зависит от издержек, которые возникают в результате выхода банка на межбанковский рынок, доходов и процентных ставок. На основе анализа различных теорий спроса на денежные средства, можно сделать вывод о том, что спрос на ликвидность в банке зависит от таких факторов, как уровень доходов, процентные ставки, динамика инфляционных ожиданий, реальный и ожидаемый доход по ценным бумагам, уровнем понесенных издержек, необходимых для выхода на соответствующий рынок.

В данной статье автор рассмотрел ключевые макроэкономические теории, объясняющие спрос на денежные средства (ликвидность) и, как следствие, оказывающие влияние на особенности формирования активов и пассивов коммерческих банков. На основе анализа деятельности коммерческих банков была выявлена иерархия экономических агентов, участвующих в формировании активов и пассивов, к которым были отнесены: государство, финансовые институты, корпорации, домохозяйства. На основании данной классификации были проанализированы ключевые макроэкономические теории, описывающие поведение данного типа агентов.

В результате проведенного анализа была выявлена группа ключевых факторов, являющихся стимулами для различных категорий экономических агентов, побуждающих их к определенной деятельности и посредством этого, формированию определенного состава и структуры

активов и пассивов.

Не смотря на выявленное многообразие факторов, к которым можно отнести уровень текущих и ожидаемых процентных ставок, уровень текущих и ожидаемых дохо-

дов, в том числе и по ценным бумагам, безрисковая ставка, динамика инфляционных ожиданий, издержки и т.д. Тем не менее, можно однозначно сделать вывод о том, что по-прежнему, ключевую роль в данном вопросе играет процентная ставка, а также ее прогнозные значения.

ЛИТЕРАТУРА

1. Банковский менеджмент под редакцией Лаврушина И. О. – М.: КНОРУС, 2009
2. Блауг М. Неоклассическая теория денег, процента и цен // Экономическая мысль в ретроспективе = Economic Theory in Retrospect. – М.: Дело, 1994. – С. 586–606.
3. Вайн С. Опционы. Полный курс для профессионалов. – М.: Альпина Паблшер, 2008. – 466 с.
4. Кейнс Дж. М. общая теория занятости, процента и денег. Избранное. – М.: Эксмо, 2007
5. Ларионова И. В. Управление активами и пассивами в коммерческом банке – М.: Консалтбанкир, 2003
6. Маршал Д. Ф., Бансал В. К. Финансовая инженерия: полное руководство по финансовым нововведениям – М.: ИНФРА – М. 1998.
7. Маршал Дж. Ф. Финансовый менеджмент в коммерческом банке и индустрии финансовых услуг – М: Альпина Бизнес букс, 2007.
8. Менкью Н. Г. Макроэкономика. М: МГУ, 1994. С.367, 719
9. Поморина М.А. Управление рисками как составная часть управления активами и пассивами банка // Банковское дело. 1998. №3. С 8–12
10. Райзберг Б. А., Лозовский Л. Ш., Стародубцева Е. Б. Деньги. Современный экономический словарь. 5–е изд., перераб. и доп. М.: ИНФРА–М, 2007 г. с.25
11. Роуз П. С. Банковский менеджмент: Предоставление финансовых услуг. – М.: Дело ЛТД, 1995
12. Тобин Д. деньги и финансы в макроэкономическом процессе / Мировая экономическая мысль через призму веков: в пяти томах/МГУ им. Ломоносова; под ред. Г.Г. Фетякова – М.: Мысль, 2004. – с 414–455.
13. Философский энциклопедический словарь. – М.: Советская энциклопедия. Гл. редакция: Л. Ф. Ильичёв, П. Н. Федосеев, С. М. Ковалёв, В. Г. Панов. 1983.
14. Экономика. Толковый словарь. – М.: "ИНФРА-М", Издательство "Весь Мир". Дж. Блэк. Общая редакция: д.э.н. Осадчая И.М.. 2000.
15. Baumol W. The Transactions Demand for Cash and Inventory theoretic Approach //Quarterly Journal of Economics. November 1952. No.66 P. 545–566; Tobin J. The Interest Elasticity of Transactions Demand for Cash // Review of Economics and Statistics, August 1956. P. 541–547.
16. Campbell J. Y., Mankiw G. N. Consumption, Income, Interest Rates Reinterpreting the Time–Series Evidence// NBER Macroeconomic Annual. 1989. P. 185–216
17. Choudhry M. Bank Asset and Liability Management: Strategy, Trading, Analysis – John Wiley & Sons, 2007.
18. Friedman M. A. Theory of Consumption Function– Princeton N.J. Princeton University Press, 1957
19. Hall R. E. International Substitution and Consumption //Journal of political economy. 1988/ Vol 96 p.357–399.
20. Hicks J. IS–LM: An explanation // Journal of Post Keynesian Economics. – 1980. – № Vol III, No.2. – С. 152.
21. Markowitz H. M., Mean Variance Analysis in Portfolio Choice and Capital Markets. Basil. Blackwell. 1990. с. 85 – 115.
22. Modigliani F. Life cycle, Individual Thrift and the Wealth of Nations //American Economic Review. 1986. Vol. 76 p 300–313
23. Neil C. An Introduction to Risk management. / 2nd Edition. – Prentice–Hall, 1986.
24. Standard on Asset–Liability Management – International Association of Insurance Supervisors. 2006. Standard №13.
25. Большой энциклопедический словарь. URL <http://www.dic.academic.ru/>

© О.А. Альционе, (Olga.a.Altzyonee@gmail.com), Журнал «Современная наука: актуальные проблемы теории и практики»,

