

*На правах рукописи*

**Кочетовская Оксана Сергеевна**

**ВЛИЯНИЕ ВНЕШНИХ ШОКОВ НА БАНКОВСКИЙ СЕКТОР  
ЭКОНОМИКИ РОССИИ**

Специальность 08.00.14 - Мировая экономика

**Автореферат**  
диссертации на соискание ученой степени  
кандидата экономических наук

Москва – 2020

Работа выполнена на кафедре «Общая экономическая теория» Московской школы экономики Федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Московский государственный университет имени М.В.Ломоносова»

Научный руководитель: **Головнин Михаил Юрьевич** - член-корреспондент РАН, доктор экономических наук, первый заместитель директора ФГБУН Институт экономики Российской академии наук

Официальные оппоненты: **Бажан Анатолий Иванович** - доктор экономических наук, главный научный сотрудник, заведующий Отделом экономических исследований Института Европы РАН

**Ларионова Ирина Владимировна** - доктор экономических наук, профессор, заместитель руководителя Департамента банковского дела и финансовых рынков Финансового университета при Правительстве Российской Федерации

Ведущая организация: **ФГБУН Институт народнохозяйственного прогнозирования Российской академии наук (ИНП РАН)**

Защита состоится «\_\_» \_\_\_\_\_ 202\_ года в \_\_\_\_\_ часов на заседании диссертационного совета по защите докторских и кандидатских диссертаций Д 002.009.02 при Федеральном государственном бюджетном учреждении науки Институте экономики Российской академии наук по адресу: 117218, г. Москва, Нахимовский проспект, 32

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеке ФГБУН Института экономики РАН по адресу: 117218, г. Москва, Нахимовский проспект, 32, а также на сайте организации.

Автореферат размещен на официальном интернет-сайте ФГБУН Института экономики РАН: <http://www.inecon.org/dissertaczionnye-sovety/>

Автореферат разослан «\_\_» \_\_\_\_\_ 2020 г.

Учёный секретарь  
диссертационного совета Д 002.009.02,  
доктор политических наук

**З.А. Дадабаева**

## **I. ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА НАУЧНОГО ИССЛЕДОВАНИЯ**

### **Актуальность темы исследования.**

Ввиду высокой степени открытости экономик, различные внешние шоки оказывают значительное влияние на развитие мировой банковской системы в целом и на функционирование национальных банковских систем в частности. В XXI веке наиболее сильное воздействие на мировую банковскую систему оказал глобальный кризис 2007-2009 гг., вскрывший накопившиеся в мировой валютно-финансовой системе проблемы. В результате был принят набор решений в области реформирования мировой финансовой системы. Одним из ключевых направлений реформы стало изменение международных стандартов банковского регулирования и надзора (Базель III).

Россия является активным участником глобальных экономических процессов, в связи с этим экономика страны сильно зависит от конъюнктуры мировых рынков. В XXI в. экономика и банковский сектор России испытали воздействие ряда негативных внешних шоков. Первым серьезным шоком стал мировой финансово-экономический кризис. Проблемы в экономиках развитых стран перекинулись в страны с формирующимся рынком, в том числе и Россию. Банковская система страны оказалась на пороге кризиса. Благодаря мерам, принятым государством, удалось избежать краха банковской системы. Уже к концу 2009 г. наиболее сильные последствия кризиса были устранены.

Начиная с 2010 г. экономика России оказалась под воздействием нового внешнего шока - долгового кризиса в европейских странах, являющихся крупнейшими торговыми и инвестиционными партнерами России.

В 2014 г. экономика России столкнулась с целой серией внешних шоков: завершение политики количественного смягчения США, падение цен на нефть, а также введенные западными странами санкции в отношении

России. В этот период банковская система страны вновь оказалась в условиях кризиса.

В 2020 г. российская экономика, как и мировая, испытала воздействие нового негативного внешнего шока – пандемии коронавирусной инфекции (COVID-19), сопровождавшегося очередным падением цен на нефть.

Стоит отметить, что степень влияния описанных внешних шоков на банковский сектор страны была различна. Поэтому одна из задач, которую мы ставим перед собой: сравнить влияние кризисов 2008-2009 гг. и 2014-2016 гг. на банковскую систему России.

Быстро меняющиеся внешние условия и необходимость обеспечения финансовой стабильности заставляют переоценить политику, проводимую Банком России для защиты банковского сектора от внешних шоков и сформулировать предложения по ее совершенствованию. В связи с усилением действия внешних шоков после 2014 г. тема диссертации приобретает особую актуальность.

**Степень разработанности проблемы.** На сегодняшний день в российской литературе написано большое количество научных работ, посвященных анализу влияния внешних шоков на экономику страны. Однако число исследований, в которых анализируется воздействие внешних шоков непосредственно на банковскую систему России, особенно после 2014 г., ограничено.

Изучению особенностей развития мировой финансовой системы и банковских систем стран с формирующимся рынком в условиях глобализации посвящены работы таких отечественных и зарубежных исследователей, как Архипова В.В., Бажан А.И., Кулакова В.К., Ноздрев С.В., Усошкин В.М., Худякова Л.С., Гопалан С., Клаессенс С., Мескута М., Ремолона Е., Синха А., Торос М., ван Хорен Н., Шим И. и др.

Среди специалистов, исследующих тенденции и проблемы развития банковского сектора РФ в условиях открытости экономики, можно выделить Абалкину А.А., Ведева А.Л., Верникова А.В., Лаврушина О.И., Ларионову

И.В., Мамонова М.Е., Орлову Н.В., Пестову А.А, Солнцева О.Т., Хромова М.Ю., Шабалина А.О., Эзроха Ю.С. и др.

Среди российских специалистов, изучающих особенности реакции политики Центрального Банка Российской Федерации на внешние шоки, можно отметить Андриюшина С.А., Головнина М.Ю., Джигитяна Э. П., Дубинина С.К., Красавину Л.Н., Кузнецову В.В., Моисеева А.К., Моисеева С.Р., Некипелова А.Д., Турбанова А.В. и др.

**Цель и задачи исследования.** Целью исследования является выявление направлений воздействия внешних факторов на банковскую систему России. Для достижения обозначенной цели исследования были поставлены и решались следующие задачи:

- Определение ключевых тенденций развития мировой банковской системы в условиях глобализации.
- Выявление внешних факторов, оказывающих воздействие на национальные банковские системы в условиях глобализации.
- Анализ проблем, существующих в современной мировой банковской системе, и реформ, проводимых для их решения.
- Выявление основных тенденций развития банковского сектора РФ в 2000-2017 гг.
- Определение направлений влияния внешних шоков на банковский сектор РФ в 2000-2017 гг.
- Проведение сравнительного анализа воздействия кризисов 2008-2009 гг. и 2014-2016 гг. на банковскую систему РФ.
- Качественная оценка политики Банка России, проводимой для защиты банковского сектора от внешних шоков.
- Разработка практических предложений по совершенствованию банковской системы РФ в условиях внешних шоков.

**Объектом исследования** выступает функционирование банковского сектора РФ в условиях глобализации и нарастающих внешних шоков.

**Предметом исследования** является влияние внешних шоков на банковскую систему России.

**Теоретическая и методологическая основа исследования.** Теоретическую базу работы составляют работы российских и зарубежных ученых в области развития мировой банковской системы в современных условиях глобализации, а также исследования, посвященные воздействию внешних шоков на национальные банковские системы. Методологическую основу исследования составляют принципы формальной логики, методы сравнительного статистического и системного анализа, синтеза и обобщения.

**Информационную и статистическую базу исследования** составляют статистические данные Центрального банка Российской Федерации, Банка международных расчетов, Международного валютного фонда, публикуемые в сборнике International Financial Statistics, Федеральной резервной системы США, U.S. Energy Information Administration, Office of the Controller of the Currency. В работе используются статьи в ведущих российских экономических журналах, труды научных коллективов институтов Российской академии наук, публикации Центрального банка Российской Федерации, материалы конференций, диссертации, законодательные акты Российской Федерации, рабочие доклады зарубежных исследовательских центров, статьи и монографии зарубежных ученых, а также материалы российских и зарубежных СМИ.

**Область исследования.** Работа выполнена в соответствии с Паспортом специальности ВАК 08.00.14 «Мировая экономика» по следующим пунктам: 6 «Последствия глобализации для развитых и развивающихся стран. Взаимоотношения мирового экономического авангарда и мировой периферии», 8 «Эволюция мирохозяйственного механизма. Регулирование экономических процессов на национальном и международном уровнях. Международная координация экономической политики. Сохранение и трансформация экономического суверенитета», 24 «Международная

деятельность банков, инвестиционных и страховых компаний, пенсионных фондов и других финансовых институтов».

**Научная новизна исследования.** В работе делается одна из первых попыток выделить влияние именно внешних шоков на банковский сектор России, в том числе с учетом действия международных санкций.

К основным новым научным результатам работы можно отнести следующее:

1. Выявлены ключевые тенденции развития в мировой банковской системе после глобального кризиса: сокращение масштабов международной банковской деятельности, изменение роли иностранных банков, усиление позиций стран с формирующимися рынками; рост уровня регионализации и укрепление банковских связей по линии Юг-Юг.

2. Определены основные внешние шоки, которые могут воздействовать на национальные банковские системы. К ним автор относит шоки на мировых товарных и финансовых рынках, шок со стороны экономической политики (в том числе денежно-кредитной политики) крупнейших стран и международные санкции.

3. Выявлены основные тенденции в развитии банковского сектора России за 2000-2017 гг. в условиях глобализации, а также определена роль внешних шоков в развитии банковского сектора России за рассматриваемый период. Позитивные внешние шоки (рост цен на нефть и благоприятные условия на мировом финансовом рынке) способствовали росту банковского сектора России в докризисный период (особенно в 2005-2007 гг.) главным образом за счет притока капитала по линии прочих инвестиций. В кризисные периоды (2008-2009 гг. и 2015-2016 гг.) достигались локальные максимумы степени открытости банковской системы России, что свидетельствует об усилении воздействия на нее негативных внешних шоков.

4. Определены ключевые каналы воздействия негативных внешних шоков на банковский сектор РФ. В мировой финансово-экономический кризис 2008-2009 гг. и кризис 2014-2016 гг. каналы передачи внешних шоков

на российский банковский сектор были во многом схожи. Основными стали отток капитала, ограничение внешнего финансирования, падение курса рубля и канал доверия к банковскому сектору.

5. Был проведен сравнительный анализ воздействия глобального экономического кризиса и кризиса 2014-2016 гг. на банковский сектор России. Несмотря на различные причины возникновения кризисов, воздействие внешних шоков на ряд показателей было схожим (рост внешних активов, сокращение внешних пассивов, снижение кредитной активности, ухудшение качества кредитов, падение темпов прироста вкладов населения, увеличение степени долларизации, ухудшение финансовых результатов банковского сектора). Однако воздействие кризиса 2014-2016 гг. было менее глубоким, чем глобального экономического кризиса, но более длительным. При этом во время кризиса 2014-2016 гг. наблюдался отток вкладов населения, а также были зафиксированы более высокие значения доли просроченной задолженности и уровня долларизации экономики.

6. Дана оценка предпринятым мерам Банка России по борьбе с внешними шоками и сформулирован ряд предложений для проведения дальнейшей политики ЦБ РФ. В целом, в мировой финансово-экономический кризис и период 2014-2016 гг. ЦБ РФ не допустил возникновения системного банковского кризиса, однако политика ЦБ РФ не была лишена существенных недостатков. К ключевым из них относятся: переход к режиму плавающего валютного курса в конце 2014 г.; укоренившаяся практика поддержки системно значимых национальных банков в кризисные периоды; значительное сокращение числа кредитных организаций во время воздействия внешних шоков; недостаточно эффективный механизм санации кредитных организаций; внедрение международных стандартов Базель в банковскую систему в неблагоприятный период; слабая информационная политика и др. Основными рекомендациями автора являются: расширение и повышение эффективности набора применяемых макропруденциальных инструментов (одной из мер может быть использование инструмента



плавного повышения буфера капитала); усовершенствование показателя долговой нагрузки за счет ограничения срока кредитования; смягчение политики по сокращению числа кредитных организаций в банковской системе; повышение уровня финансовой грамотности населения и информационной открытости с целью снижения давления со стороны канала доверия на банковский сектор в периоды кризисов.

**Практическая значимость работы.** Результаты исследования могут быть применены Банком России при проведении им политики в отношении банковского сектора; Федеральным собранием Российской Федерации при разработке законопроектов, регулирующих работу банковской системы. Ключевые положения исследования могут быть использованы в учебных дисциплинах: «Мировая экономика», «Мировая банковская система», «Международные валютно-кредитные отношения», «Актуальные проблемы развития банковского сектора России».

**Апробация диссертационной работы** проходила в виде участия в научных конференциях и публикаций научных работ автора.

По теме диссертации опубликованы 4 работы общим объемом 2,5 п. л. (в том числе личный вклад диссертанта – 2,1 п. л.), из них 3 статьи в журналах из «Перечня российских рецензируемых научных журналов, в которых должны быть опубликованы основные научные результаты диссертаций на соискание ученых степеней доктора и кандидата наук» общим объемом 2,1 п. л. (в том числе личный вклад диссертанта – 1,7 п. л.).

Основные результаты диссертационного исследования докладывались автором на Международной научной конференции студентов, аспирантов, молодых ученых «Ломоносов-2016» (Москва, МГУ имени М.В. Ломоносова, апрель 2016 г.), «Ломоносов-2017» (Москва, МГУ имени М.В. Ломоносова, апрель 2017 г.), «Ломоносов-2018» (Москва, МГУ имени М.В. Ломоносова, апрель 2018 г.), «Ломоносов-2019» (Москва, МГУ имени М.В. Ломоносова, апрель 2019 г.), Третьем Российском экономическом конгрессе (Москва, декабрь 2016 г.), ежегодной научной конференции молодых ученых «Россия в

глобальной экономике: новые вызовы и угрозы» (Москва, Институт экономики РАН, ноябрь 2017 г., ноябрь 2018 г., ноябрь 2019 г.), научной конференции, посвященной 15-летию Московской школы экономики «Куда идти? Проблемы реформирования институтов и экономической политики в России» (Москва, МШЭ МГУ имени М.В. Ломоносова, 25-29 апреля 2019 г.).

**Структура работы** определяется целями и задачами исследования. Диссертационная работа состоит из введения, трех глав, включающих восемь параграфов, заключения, списка использованной литературы и 4 приложений.

## Введение

Глава 1. Внешние факторы развития банковского сектора в условиях глобализации: теоретические аспекты и международный опыт

1.1. Тенденции развития мировой банковской системы в условиях глобализации

1.2. Внешние факторы, влияющие на банковский сектор на современном этапе развития глобализации

1.3. Воздействие внешних шоков на банковские системы стран с формирующимися рынками

1.4. Реформирование мировой банковской системы

Глава 2. Банковский сектор РФ в условиях внешних шоков

2.1. Основные тенденции развития банковской системы РФ в 2000-2017 гг.

2.2. Воздействие внешних шоков на банковскую систему РФ

Глава 3. Меры государственной политики по защите банковского сектора в условиях внешних шоков

3.1. Денежно-кредитная и валютные политики в РФ и поддержка банковской системы

3.2. Регулирование и надзор за банковской системой РФ

Заключение

Список использованной литературы

Приложения

## **II. ОСНОВНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ НАУЧНОГО ИССЛЕДОВАНИЯ**

**1. Глобальный кризис оказал значительное воздействие на мировую банковскую систему в целом и на национальные банковские системы стран с формирующимися рынками в частности.**

На сегодняшний день в результате высокой степени открытости стран, национальные экономики становятся более уязвимыми и подверженными внешним шокам. «Под внешним шоком мы будем понимать различные факторы вне национальных границ, оказывающие позитивное или негативное влияние на макроэкономические показатели»<sup>1</sup>. Можно выделить основные внешние шоки, воздействующие на банковские системы стран и наиболее актуальные для российской экономики: шоки на мировых товарных и финансовых рынках, шок со стороны экономической политики (в частности, денежно-кредитной политики) развитых стран и международные санкции. Указанные внешние шоки имеют разные каналы передачи и результаты их воздействия. Каналами передачи шока со стороны монетарной политики, проводимой развитыми странами, могут быть потоки капитала, валютный курс и процентные ставки. Канал кредитования является наиболее значимым при шоках на мировых товарных и финансовых рынках. При введенных международных санкциях канал передачи шока зависит от примененных ограничительных мер.

Мировая банковская система претерпела значительные изменения после мощного шока в виде глобального кризиса 2007–2009 гг. Финансово-

---

<sup>1</sup> Цит. по: Кочетовская О.С. Внешние шоки, влияющие на национальные банковские системы стран на современном этапе развития глобализации / Куда идти? Проблемы реформирования институтов и экономической политики в России: сборник докладов Научной конференции, посвященной 15-летию Московской школы экономики МГУ им М.В. Ломоносова. М.: Издательство Знание, 2020. С. 196. DOI: 10.38006/907345-19-5.2020.196.204.

экономический кризис продемонстрировал наличие большого количества проблем в мировой банковской системе. К ним относятся: подверженность кризисным явлениям ввиду открытости экономик, недостаточный уровень банковского регулирования и надзора (несовершенство базельских стандартов), существование эффекта процикличности, деятельность системно значимых финансовых институтов, проблемы на рынке деривативов, слабое регулирование теневой банковской системы. Необходимость решения этих проблем послужили основанием для реформирования мировой финансовой системы под эгидой стран G20. Автор оценил результаты реформ, проводимых по следующим направлениям: во-первых, внедрение новых стандартов Базель III; во-вторых, регулирование рынка внебиржевых деривативов и деятельности глобально системно значимых банков (ГСЗБ); в-третьих, усиление надзора и регулирования теневого банковского сектора. В частности, имплементация новых положений Базельского соглашения в банковские системы стран – долгий и сложный процесс. В связи с этим рано делать окончательные выводы об успешности полного внедрения стандартов Базеля III. Что касается проблем ГСЗБ и теневого сегмента мирового банковского сектора, на данный момент их нельзя назвать решенными: мировой теневой банковский сектор по-прежнему растет, а позиции ГСЗБ усиливаются в международной системе. К тому же, сохраняется вероятность образования финансового пузыря на рынке деривативов. В целом, несмотря на предпринимаемые меры по реформированию мировой банковской системы, риски возникновения кризисных явлений сохраняются.

После кризиса 2008-2009 гг. в мировой финансовой системе стали происходить значительные изменения. Во-первых, в посткризисный период произошло сокращение масштабов международных банковских операций. Так, совокупные иностранные требования в целом снизились после глобального кризиса, при этом объем иностранных требований стран с формирующимися рынками увеличился. Более того, после кризиса в целом

снизилась роль иностранных банков. Уменьшилось количество новых иностранных банков, появляющихся в национальных банковских системах (за 2007-2013 гг. в 6 раз), при этом их большая часть (около 70%) приходится на развивающиеся страны в отличие от докризисного периода.<sup>2</sup> Во-вторых, в посткризисный период значительно выросла роль стран с формирующимися рынками в мировой банковской системе (в частности, усилилась позиция Китая). Так, за 2008-2019 гг. доля активов банков развивающихся экономик в общем объеме активов ТОП-45 глобальных банков существенно увеличилась с 4 до 34 %.<sup>3</sup> К тому же, для посткризисного периода стала характерна тенденция роста уровня регионализации (особенно в АТР) и укрепления банковских связей по линии Юг-Юг.<sup>4</sup>

Анализ влияния глобального кризиса на банковские системы стран показал, что страны с формирующимся рынком пострадали в меньшей степени, чем развитые. Страны с формирующимся рынком усилили свои позиции в мировой банковской системе, в частности, за счет расширения посредничества между собой, а не в глобальном масштабе, что было характерно для развитых стран в докризисный период. Мировой финансово-экономический кризис повлиял на изменение бизнес-моделей банков, применяемых странами с формирующимся рынком.<sup>5</sup> Уровень концентрации банковских систем понизился в ряде стран с формирующимся рынком, в то время как в крупных развитых странах он вырос.<sup>6</sup> Одним из наиболее

---

<sup>2</sup> Claessens S. and Horen N. The impact of the global financial crisis on banking globalization // DNB. 2015. February .Working Paper No. 459. P.7-9. URL: [http://www.dnb.nl/en/binaries/Working%20Paper%20459\\_tcm47-318636.pdf](http://www.dnb.nl/en/binaries/Working%20Paper%20459_tcm47-318636.pdf).

<sup>3</sup> Расчеты автора на основе данных (URL: [www.relbanks.com](http://www.relbanks.com)).

<sup>4</sup> Global financial development report 2017/2018: Bankers without borders // World Bank. 2018. P.40. URL: <https://openknowledge.worldbank.org/bitstream/handle/10986/28482/9781464811487.pdf?sequence=11&isAllowed=y>.

<sup>5</sup> Moreno R. The global crisis and financial intermediation in emerging market economies: an overview // BIS. 2010. December. BIS Papers No 54. P.3 URL: <https://www.bis.org/publ/bppdf/bispap54.pdf>.

<sup>6</sup> Cantú C., Claessens S., Gambacorta L. How do bank-specific characteristics affect lending? New evidence based on credit registry data from Latin America // BIS. 2019. July. BIS Working Papers No 798. P.6.

существенных направлений воздействия глобального кризиса в странах с формирующимися рынками стало сокращение показателей рентабельности банков (ROE и ROA),<sup>7</sup> при этом они сохранились на более высоком уровне, чем у развитых стран.

**2. В 2000-2017 гг. в банковском секторе России происходили различные изменения, при этом в разные периоды именно внешние факторы играли важную роль.**

На протяжении всего рассматриваемого периода различные внешние шоки оказывали воздействие на банковскую систему РФ. К позитивным шокам, влияющим на российскую экономику, можно отнести высокие темпы роста цен на нефть в 2002-2008 гг., а также улучшение условий получения финансирования на мировом финансовом рынке в 2003-2007 гг. В качестве негативных шоков, воздействующих на экономику РФ, можно выделить: глобальный кризис 2008-2009 гг., долговой кризис в европейских странах в 2010-2013 гг., сворачивание политики количественного смягчения в США в 2013-2014 гг., а также введенные в 2014 г.<sup>8</sup> и действующие по настоящее время санкции западных стран в отношении России, падение цен на нефть в 2014-2016 гг. и 2020 г., пандемия коронавируса (COVID-19) в 2020 г.

За рассматриваемый период роль банковского сектора в экономике страны возросла, о чем свидетельствует рост активов и кредитов в % к ВВП (за 2000-2018 гг. совокупные активы банковского сектора по отношению к ВВП увеличились с 32% до 91%, а кредиты физическим лицам и кредиты нефинансовым организациям к ВВП выросли с 0,6 до 14% и с 11 до 32% соответственно). При этом за 2000-2018 гг. произошло усиление государственного сектора в банковском секторе (доля госбанков в общем

---

<sup>7</sup> Structural changes in banking after the crisis // BIS. 2018. January. CGFS Papers No 60. P.26-27. URL: <https://www.bis.org/publ/cgfs60.pdf>.

<sup>8</sup> Внешние шоки для экономики и денежно-кредитной системы России и Беларуси: последствия и пути преодоления / Отв. ред. В. К. Бурлачков, М. Ю. Головнин. - М.: ИЭ РАН. 2014. С.10-23.

количестве банков в стране к 2018 г. выросла почти в 3 раза; доля госбанков в общем объеме банковских активов увеличилась с 36% в 2000 г. до 68% в конце 2018 г.<sup>9</sup>, а на рынке кредитования доля банков, контролируемых государством, достигла 70%.<sup>10</sup>), что может неблагоприятно сказываться на развитии банковского сектора РФ, понижая уровень конкуренции в нем. Внешняя позиция банковского сектора остается достаточно устойчивой. Уровень банковской открытости, в целом, остается на невысоком уровне. При этом перед кризисами уровень банковской открытости возрастает, а после внешнего шока падает, так после 2016 г. падение было гораздо сильнее, чем после глобального кризиса. До глобального кризиса росло количество иностранных банков в банковском секторе РФ и повышалась их роль с точки зрения привлечения капитала из-за рубежа. После мирового финансово-экономического кризиса и под воздействием других внешних факторов зависимость банковского сектора РФ от нерезидентов стала постепенно снижаться и в 2019 гг. достигла своего минимума за весь рассматриваемый период (доля обязательств нерезидентов в совокупных активах банковского сектора РФ составила 7%). За это же время значительно вырос объем накопленных ПИИ банковского сектора РФ за рубежом (с начала 2000 г. к октябрю 2019 г. показатель увеличился в 47 раз). Вместе с тем, для банковской системы РФ остается актуальной проблема недостатка внутренних источников финансирования (за анализируемый период доля вкладов физических лиц в активах банковской системы составляла в среднем 30%; доля вкладов физических лиц в ВВП страны до 2009 г. не превышала 20%, с 2015-2017 гг. показатель составлял в среднем 28% ВВП, причем большая часть вкладов по срокам привлечения является краткосрочной).

В целом, с 2000-2007 гг. банковский сектор РФ динамично развивался, об этом свидетельствует положительная динамика ключевых банковских

---

<sup>9</sup> Vernikov A. Russian bank data: Breaking down the sample of banks by ownership // April 7, 2020. SSRN Working Paper Series No.2600738. P.8. URL: <http://ssrn.com/abstract=2600738>.

<sup>10</sup> Верников А.В. Структурные или институциональные сдвиги? // Экономическая наука современной России. 2018. №2. С. 119.

показателей. Можно сделать вывод о том, что в период до глобального экономического и финансового кризиса благоприятные условия на мировых рынках капитала и нефти, наряду с положительными внутренними факторами, сыграли важную роль в развитии банковского сектора РФ. В частности, внешние факторы способствовали росту активов банковского сектора и кредитования (с 32 до 61 % ВВП, с 11 до 37% соответственно), а в результате - и прибыли кредитных организаций (на 87% за 2001-2007 гг.). Хотя, одновременно, это влекло за собой ряд рисков (в частности, кредитный) для функционирования банковского сектора. Так, основным каналом передачи внешнего шока стал приток капитала (объем прочих иностранных инвестиций в банковский сектор страны за 2000-2007 г. составил 1,1 трлн. долл.), что несло угрозу стабильности банковского сектора через рынок кредитования.

В XXI веке первым серьезным внешним шоком для экономики РФ в целом и в частности для банковского сектора стал мировой финансово-экономический кризис 2007-2009 гг. Он стал причиной приостановки в развитии банковского сектора страны, о чем свидетельствует отрицательная динамика основных банковских показателей.

После кризиса банковский сектор фактически не успел восстановиться до докризисного уровня, как в 2010 г. наступил новый неблагоприятный период - долговой кризис в европейских странах, являющихся крупнейшими торговыми партнерами РФ. Тогда ключевым каналом передачи внешнего шока стали проблемы с привлечением внешнего финансирования, что неблагоприятно отразилось на межбанковском кредитном рынке.<sup>11</sup>

При проведении анализа влияния внешних шоков на банковскую систему РФ наибольшие сложности вызывает период с 2014 г., так как в это время действие ряда внешних факторов «наслоилось» друг на друга. Кроме завершения политики количественного смягчения США, сказавшегося на РФ

---

<sup>11</sup> Последствия европейского долгового кризиса для экономики России / Под ред. д.э.н. М.Ю. Головкина. – М.: Институт экономики РАН. 2013. С. 47.



на рубеже 2013-2014 гг., падения нефтяных цен, начавшегося в июле 2014 г., в 2014 г. российская экономика испытала влияние нового внешнего шока. Политический кризис в Украине, присоединение Крыма к РФ послужили основанием для США и других стран для принятия санкционных мер в отношении РФ.

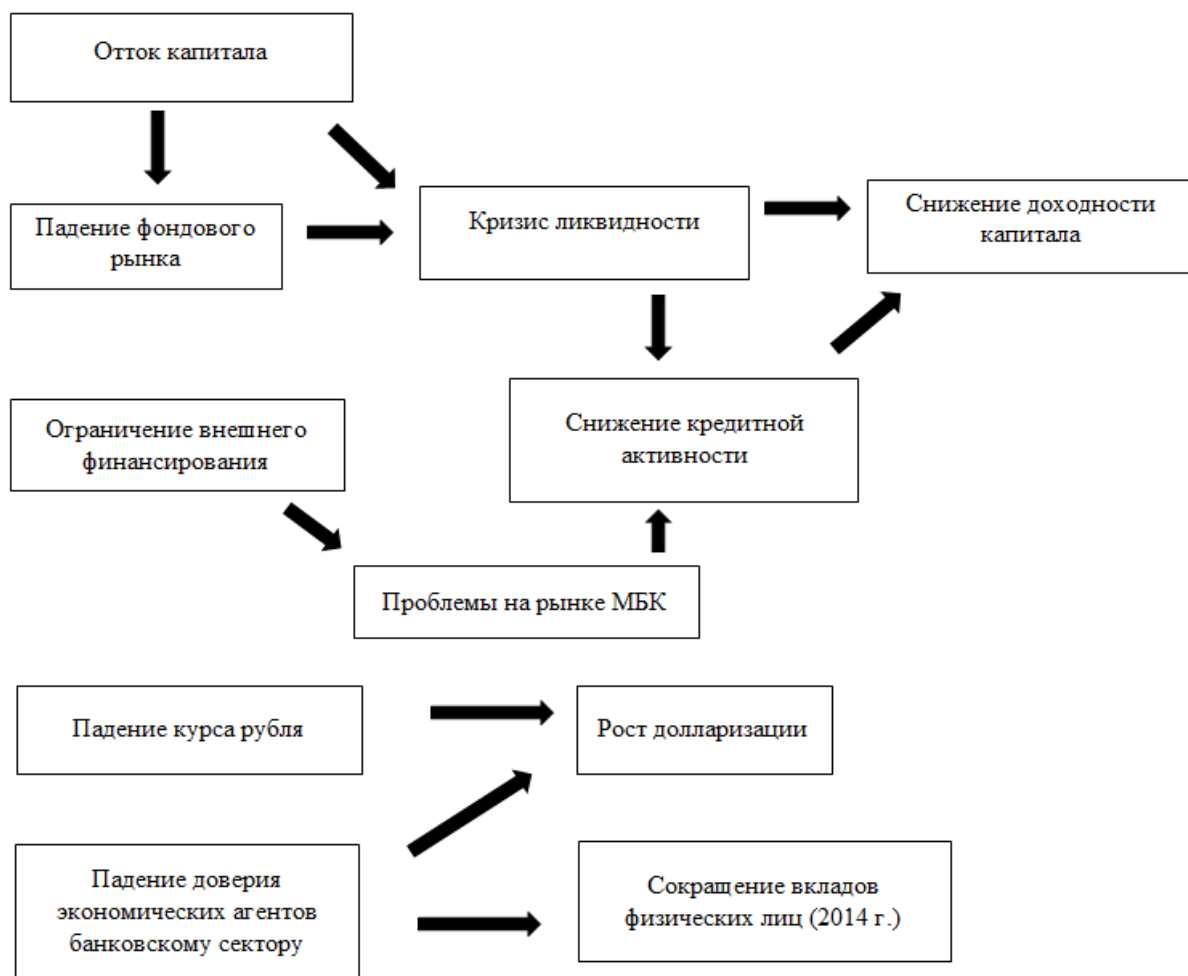
Однозначно определить «вклад» того или иного шока, оказавшего воздействие на банковский сектор в этот период, не представляется возможным, учитывая, что все внешние факторы появились примерно в одно время, и общая реакция банковского сектора на них схожа. При этом стоит принять во внимание, что политика количественного смягчения в США была завершена в октябре 2014 г., а также с февраля 2016 г. начался рост цен на нефть, однако неблагоприятная динамика показателей банковского сектора продолжилась. Это можно объяснить как неблагоприятным последствием влияния трех внешних шоков в совокупности, так и продолжающимся воздействием постепенно вводимых санкций.

Введенные санкции западными странами в отношении РФ усугубили проблемы, существующие в банковском секторе. Более того, этот внешний фактор стал причиной финансовой «изоляции» страны: сокращение российских ПИИ за рубежом, минимизация участия нерезидентов в банковском секторе РФ (доля обязательств нерезидентов в совокупных активах банковского сектора РФ в 2017 г. составила 8%; а также с 2014 г. сократилось количество кредитных организаций с участием нерезидентов с 251 до 141 в 2019 г.). Эти факторы способствуют откату, как в развитии банковской сферы, так и финансовой системы РФ в целом. Однако, если принять во внимание тот факт, что на данный момент в других странах мира замедляется развитие банковских систем, то можно предположить, что введенные санкции не являются основной причиной снижения темпов развития банковского сектора РФ.

В 2020 г. экономическая система России оказалась под воздействием новых внешних шоков: пандемии новой коронавирусной инфекции (COVID-

19) наряду со значительным снижением цен на нефть в марте-апреле 2020 г. На данный момент достоверно оценить последствия воздействия внешнего шока на банковскую систему РФ не представляется возможным, поскольку пандемия не завершена. Но уже можно сказать, что отечественные банки столкнулись с проблемой ухудшения положения кредиторов, что в дальнейшем может привести к росту кредитного риска в банковском секторе. К тому же, вероятно, замедлятся темпы роста кредитования макроэкономических агентов и возникнет давление на капитал банков, в результате чего будет необходима докапитализация кредитных организаций. Указанные проблемы негативно скажутся на банковской прибыли.

**3. Во время мирового финансово-экономического кризиса 2008-2009 гг. и в период 2014-2016 гг. каналы воздействия внешних шоков на российский банковский сектор во многом схожи, несмотря на различные причины возникновения.**



Источник: составлено автором.

**Рисунок 1 - Основные каналы воздействия глобального кризиса 2008-2009 гг. и кризиса 2014-2016 гг. на банковский сектор РФ**

В указанные периоды отток капитала спровоцировал проблемы недостатка ликвидности, падения фондового рынка, что, в свою очередь, ухудшило ситуацию с ликвидностью в банковской системе.

В оба периода ограничение внешнего финансирования привело к проблемам на межбанковском кредитном рынке (темпы прироста межбанковских операций упали с 62% до -14% за 2007-2009 гг., с 37% до 7,5% за 2014-2015 гг. соответственно). Это способствовало снижению кредитной активности банков: темпы роста кредитования нефинансовых организаций и физических лиц упали за 2008-2009 гг. с 34,5 до -2,5% и за 2014-2016 гг. с 26 до 7%.

Необходимо отметить положительную взаимосвязь динамики темпов роста кредитования в целом и средств, полученных от нерезидентов в рассматриваемые кризисные периоды. Однако, вероятно, падение темпов роста кредитования в 2014-2016 гг. больше обусловлено не введенными санкциями, а кризисом в экономике страны в целом в тот период.

В свою очередь, проблемы на рынке кредитования в совокупности с кризисом ликвидности спровоцировали падение рентабельности банковского капитала.

Падение курса рубля и снижение доверия экономических агентов банковскому сектору привели к увеличению степени долларизации депозитов и кредитов. Дополнительно, в 2014 г. канал доверия стал определяющим в сокращении (на 3,7%) объема вкладов физических лиц.

Также можно сделать вывод о том, что, несмотря на различные причины возникновения кризисов, воздействие внешних шоков во многом было схожим (рост внешних активов, сокращение внешних пассивов, снижение кредитной активности, ухудшение качества кредитов, падение темпов прироста вкладов населения, увеличение степени долларизации, ухудшение финансовых результатов банковского сектора). Однако влияние кризиса 2014 - 2016 гг. было менее глубоким (менее сильное падение фондового рынка и сокращение темпов прироста кредитных операций на рынке межбанковского кредитования, меньшие темпы прироста просроченной задолженности в общем объеме выданных кредитов), но более длительным.

**4. За рассматриваемый период политика ЦБ РФ во многом была направлена не на решение уже существующих проблем банковского сектора, не на формирование условий для их предотвращения в случае воздействия внешних шоков в будущем, а на точечную ликвидацию кризисных явлений в периоды турбулентности,**

**что недостаточно для восстановления и дальнейшего развития банковского сектора страны.**

В XXI в. денежно-кредитная и валютная политика ЦБ РФ претерпевали значительные изменения, причем в этом немалую роль сыграли внешние шоки, воздействующие на экономику страны.

Ряд мер, примененных ЦБ РФ для стабилизации ситуации в банковском секторе во время кризисов 2008-2009 гг. и 2014-2016 гг., во многом были схожи (проведение валютных интервенций; изменение нормы обязательных резервов и процентных ставок по операциям постоянного действия; использование необеспеченных кредитов; пополнение денежной базы коммерческих банков временно свободными средствами федерального бюджета; субординированные кредиты и займы; меры по финансовому оздоровлению банковской системы), дополнительно во второй кризисный период применялись новые инструменты: аукционы РЕПО «тонкой настройки»; специальный инструмент рефинансирования, направленный на поддержку отдельных секторов экономики; аукцион «валютный своп» «тонкой настройки» на 1-2 дня). Вместе с тем ситуация в 2014-2016 гг. отличалась более жесткой политикой ЦБ РФ.

Несмотря на то, что ЦБ РФ не допустил возникновения системных банковских кризисов в периоды воздействия внешних шоков, однако его политика имела ряд недостатков. В частности:

- Действия ЦБ не смогли способствовать решению проблем реального сектора через кредитный канал ни в период мирового финансово-экономического кризиса<sup>12</sup>, ни в кризисный период 2014-2016 гг.

- В политике рефинансирования ЦБ РФ не извлек урок из глобального кризиса, что наглядно проявилось в кризис 2014-2016 гг.: при возникновении внешнего шока банки снова столкнулись с нехваткой ликвидности.

---

<sup>12</sup> Головнин М.Ю. Денежно-кредитная политика после кризиса // Банковское дело. 2009. №12. С. 10.

- Закрепившаяся практика оказания помощи системно значимым национальным банкам в периоды кризисов (это происходило как в 2008-2009 гг., так и в 2014-2016 гг.), что приводит к снижению уровня ответственности у крупных банков. Полагаю, что, несмотря на применяемые повышенные требования по сравнению с другими банками (стандарты Базель III), в условиях повышающейся концентрации банковского сектора системно значимые банки по-прежнему являются источником повышенных рисков.

- Слабая информационная политика и недостаточная прозрачность денежно-кредитной политики, что привело к кризису доверия населения в конце 2014 г.

- На валютном рынке: как в глобальный кризис, так и в 2014 г. ЦБ с целью поддержания курса рубля проводил интервенции, в результате, происходило значительное расходование золотовалютных резервов. Также у автора вызывает сомнения правильность решения ЦБ РФ в конце 2014 г. перейти к режиму таргетирования инфляции и свободно плавающему рублю в период неблагоприятных как внутренних, так и внешних условий.

- Внедрение Базельских стандартов в банковскую систему РФ в неблагоприятный период в банковском секторе и в экономике в целом. На сегодняшний день, большая часть требований Базель III выполнена в РФ, при этом возникает вопрос об эффективности этих мер. Новые стандарты предполагают значительное ужесточение требований к банкам, что изначально является большой нагрузкой на кредитные организации. В этой ситуации можно в целом благоприятно расценивать взятый в 2017 г. ЦБ РФ курс на пропорциональное регулирование. Однако окончательный вывод о его успешности делать рано.

- Процесс финансового оздоровления банковской системы (механизм санаций и лишение лицензий). Значительное сокращение количества кредитных организаций (за 2008-2009 гг. и 2014-2016 гг. лицензий были лишены 83 и 276 кредитных организаций соответственно) влечет за собой рост недоверия участников рынка, концентрации банковского сектора и

снижение конкуренции, что неблагоприятно отражается на функционировании банковского сектора. При этом стоит отметить работу ЦБ РФ в 2017 г. по совершенствованию механизма финансового оздоровления кредитных организаций.

Инструментов денежно-кредитной политики было недостаточно для поддержания и дальнейшего развития банковской системы страны в периоды воздействия внешних шоков. В связи с этим ЦБ РФ прибегал к использованию дополнительных мер. В частности, речь идет о макропруденциальной политике (МП), развитие которой пришлось на последнее десятилетие. ЦБ РФ применял инструменты МП в следующих направлениях: для регулирования потоков капитала в 2007-2008 гг., на рынке необеспеченного потребительского кредитования в 2013-2014 гг. и в 2017 г., на рынке ипотечного кредитования в 2018 г., в сфере ипотечных кредитов в иностранной валюте в 2017 г. В целом, эффект проводимой МП можно оценить как положительный, однако необходимо ее дальнейшее совершенствование.

В качестве предложений автора можно выделить следующие: развитие проводимой макропруденциальной политики (одной из мер может стать использование инструмента плавного повышения буфера капитала); усовершенствование показателя долговой нагрузки за счет ограничения срока кредитования; усиление надзора за кредитными организациями; уменьшение числа закрытий кредитных организаций в банковском секторе, особенно в периоды воздействия внешних шоков; создание благоприятных условий для малых и средних банков, в частности в периоды кризисов; повышение уровня финансовой грамотности населения и информационной открытости. Данные меры могут способствовать созданию благоприятных условий для выхода их кризиса и дальнейшего развития банковского сектора РФ, а также смягчить последствия воздействия новых внешних шоков.

### **III. СПИСОК РАБОТ, ОПУБЛИКОВАННЫХ АВТОРОМ ПО ТЕМЕ НАУЧНОГО ИССЛЕДОВАНИЯ**

1. Научные статьи, опубликованные в журналах, входящих в перечень изданий, рекомендованных ВАК при Минобрнауки России:

— Головнин М.Ю., Кочетовская О.С. Воздействие внешних шоков на банковскую систему России (сопоставление кризисов 2008-2009 и 2014-2016 гг.) // Вестник ИЭ РА. № 6. 2017. С. 13-30.

— Кочетовская О.С. Проблемы и тенденции развития мировой банковской системы после глобального кризиса 2007–2009 гг. // Вестник ИЭ РА. № 6. 2018. С. 35-43.

— Кочетовская О.С. Анализ воздействия внешних шоков на банковскую систему России в XXI веке // Мир новой экономики. № 4. Т. 13. 2019. С. 51-61. DOI: 10.26794/2220-6469-2019-13-4-51-61.

2. Научные статьи, опубликованные в других изданиях:

— Кочетовская О.С. Внешние шоки, влияющие на национальные банковские системы стран на современном этапе развития глобализации / Куда идти? Проблемы реформирования институтов и экономической политики в России: сборник докладов Научной конференции, посвященной 15-летию Московской школы экономики МГУ им М.В. Ломоносова. М.: Издательство Знание, 2020. С. 196-204. DOI: 10.38006/907345-19-5.2020.196.204.