

УДК 336.71.

## Депозитно-кредитная политика банковского сектора

**Курбатская Карина Глебовна**

Специалист,  
независимый эксперт;  
e-mail: carina.rabota@mail.ru

**Отвагина Любовь Николаевна**

Кандидат экономических наук, доцент,  
независимый эксперт;  
e-mail: carina.rabota@mail.ru

### Аннотация

Банковский сектор формирует свою депозитно-кредитную политику, исходя из изменений рыночных ставок на протяжении макроэкономических циклов.

Ученые выяснили, что депозитная и кредитная политики банков 7 исследованных стран (Канада, Италия, Германия, Нидерланды, Швейцария, Великобритания, США) носят контрциклический характер. Кредитный и депозитный спреды (разница между кредитными и депозитными ставками банков и общими рыночными ставками процента) растут в периоды кризисов и падают при экономических подъемах. В англоязычных странах манипулирование ценой привлечения средств через депозиты ниже, что ученые связывают с более развитыми финансовыми рынками.

Они считают, что лучше ориентироваться на ставки по казначейским ценным бумагам (при экономическом росте кривая доходности по ним имеет восходящий характер, т.е. с ростом срока до погашения ценных бумаг растет процентная ставка), но при этом перед рецессией кривая доходности принимает инвертированный вид, при котором ставка по краткосрочным бумагам становится выше. Фикслер при этом разъясняет, что для того, чтобы сохранить средства с минимальной доходностью, спред между корпоративными и казначейскими ставками снижается. Одновременно при экономическом росте доходность по корпоративным бумагам растет, а риск банкротства фирм уменьшается. При этом казначейству нужно увеличить доходность по ценным бумагам для привлечения инвесторов.

### Для цитирования в научных исследованиях

Курбатская К.Г., Отвагина Л.Н. Депозитно-кредитная политика банковского сектора // Экономика: вчера, сегодня, завтра. 2018. Том 8. № 8А. С. 370-376.

### Ключевые слова

Циклы, проценты, ставки, экономический рост, риск, доходность.

## Введение

Взаимосвязь между деловыми циклами и реальными процентными ставками для двух групп стран: малых открытых развитых экономик (Австралия, Канада, Нидерланды, Новая Зеландия, Швеция) и малых открытых развивающихся (Аргентина, Бразилия, Мексика, Южная Корея, Филиппины) можно увидеть в научном труде П. Немейера и Ф. Перри. Она существенно различна: у развитых стран минимальное проциклическое поведение со средним лагом относительно делового цикла в 3 квартала (коэффициенты корреляции находятся в диапазоне от -0,05 до 0,37 со средним значением в 0,19), то у развивающихся - контрциклическое с опережением делового цикла в среднем на квартал (коэффициенты корреляции варьируются -0,38 до -0,7).

## Материалы и методы

Среди внешних факторов наиболее неоднозначное воздействие на леверидж компаний оказывает цикличность экономики [Григорьева, Молева, 2017, 295].

Ученый Т. Бас в своей работе анализирует данные более 11000 фирм из 25 стран, в частности ВВП на душу населения, экономический рост, инфляция, процентные ставки [Жидкова, Невмержицкая, Аляутдинова, 2017, 15]. Результаты показали: при росте ВВП на душу населения общий уровень левериджа фирм повышается, из чего можно сделать вывод, что связь цикличности экономики и левериджа имеет под собой основания. Экономический рост предполагает, что для удовлетворения растущих потребностей экономики требуется большее количество произведенной продукции/услуг. Если цены находятся на стабильном уровне, а инфляция невысока, то увеличивается общая выручка. А если и постоянные затраты неизменны, то и увеличивается чистая прибыль [Кубов, Ермолаева, Смирнова, 2017, 37].

Если в стране происходит экономический спад, то ситуация обратная: потребление падает, безработица растет, снижается уровень доходов фирмы. Большой долг становится сложнее обслуживать, увеличивается уровень финансовой напряженности. При такой ситуации можно заменить долг на использование собственного капитала, даже если он дороже [Пашанина, 2017, 230].

Чтобы разработать подход для изменения уровня долговой нагрузки фирмы на протяжении жизненного цикла, необходимо провести анализ последних исследований по данному вопросу [Романовская, Андрияшина, айплатова, 2017, 8].

Основным научным трудом в данной области является исследование Х. Бхамры, Л. Куэна и И. Стребулаева. В нем утверждается, что решения компаний по финансированию за счет долга - проциклические, т.к. при условии, что организация осуществляет выбор долгового финансирования во время спада, то уровень, на котором находится ее потенциально максимальный леверидж ниже, чем во время роста [Улыбина, Григорян, Маркарян, 2017, 180].

## Результаты и обсуждения

Данные выводы прослеживаются в научном исследовании М. Гертлера: краткосрочный долг крупных фирм увеличивается во время роста экономики, а в периоды спада сокращается [Щербина, 2017, 130].

На леверидж непосредственно влияет монетарная политика страны:

1. Изменением процентной ставки – если она растет, то ухудшаются показатели баланса из-за падения уровня ЧДП, вследствие чего падает стоимость активов фирмы;

2. Регулированием банковского сектора путем нормы обязательных резервов для определенных категорий заемщиков.

Помимо вышеперечисленного есть множество научных работ, аналогично провозглашающих проциклическое поведение долговой нагрузки компаний [Гордиенко, Молева, 2017, 290].

Например, А. Кертевег, проанализировав 290 фирм, пришел к тому, что чистый выигрыш от использования долга составляет 5,5% от цены фирм. Следовательно, если в структуре капитала присутствует долг, то у организации имеется большой потенциал наращивания собственной стоимости [Дорожкина, Федорова, 2017, 345]. Также исследователь выяснил, что издержки финансовых затруднений снижают стоимость фирм на 15 - 30%, а леверидж изменяется проциклически.

Но модель, которую предложили ученые А. Леви и К. Хеннесси, опровергает такое изменение левериджа. Они рассматривают два вида организаций: более финансово ограниченные и менее подверженных финансовым рискам [Зудилина, Квач, 2017, 57]. Для фирм, относящихся ко второму виду, среднее значение левериджа на 14,3% выше в периоды спада экономики, следовательно, их леверидж контрциклический, и в периоды роста экономики они имеют меньше долговых обязательств, а у первого вида - леверидж менее подвержен таким колебаниям и не зависит от цикличности [Митюшина, 2017, 537].

Изложенное выше находит подтверждение в научном исследовании Х.Чо: во время увеличения доходности фондового рынка частота публичного предложения обыкновенных акций по сравнению с облигациями растет [Рогалева, 2017, 203].

В ряде аналогичных работ утверждаются следующие тезисы:

– когда меняются макроэкономические условия, на определение оптимальной структуры капитала компаний оказывают влияние рентабельность (негативно) и капитальные затраты (позитивно);

– контрциклическость левериджа с макроэкономическими циклами наблюдается по рыночным и по балансовым оценкам, но подчеркивается, что в странах, в которых есть прецедентное право, леверидж меняется проциклически [Тихомиров, 2017, 323].

Скорость приспособления фирм к своей структуре капитала влияет на долговую нагрузку компаний, что находит свое отражение в научном исследовании Г. Рубио: от 20 до 24,9% в год, что означает 4-5 лет. К аналогичным выводам приходит В. Дробец: большие организации, также, как и растущие быстрыми темпами лучше приспособляют структуру капитала к оптимальной [Чебатаева, 2017, 60].

Ученый О. Камара, разделяя американские фирмы на транснациональные и внутренние, утверждает, что первые гораздо быстрее адаптируют свой леверидж к целевому уровню, что скорее всего связано с возможностью быстрого выхода на международные рынки капитала для привлечения заемных средств на более выгодных условиях [Эйдлина, Милорадов, 2017, 145].

## Заключение

Российских публикаций по структуре капитала отечественных фирм крайне мало, как и существенное сокращение объема выборки, по сравнению с западом. В большинстве своем научные труды российских ученых можно четко разделить на теоретические (обзор западных работ без гипотез и опытной проверки) и прикладные.

Ученые проанализировали поведенческие концепции структуры капитала на примере 50 отечественных фирм, которые делают отчетность по МСФО, и получили прямую зависимость между продажами, отношением амортизации к активам и леввериджем, и обратную – с рентабельностью. Также они утверждают, что в РФ применяется теория информационных каскадов, т.к. есть прямая зависимость между леввериджем и медианным показателем финансового рычага.

М. Кокорева утверждает, что скорость приспособления отечественных фирм к оптимальной структуре капитала больше, чем в развитых странах (38-71%). Помимо вышеизложенного, совместное исследование М. Кокоревой и А. Степановой выявило взаимосвязь между финансовой архитектурой и результативностью деятельности компаний. Среди фирм выделены следующие типы:

– организации со снижающейся долей владения менеджментом акциями и растущей долей инвесторов с развивающихся рынков (коэффициент  $q$ -Тобина - 1,5-2), равномерно растущими капитальными затратами и продажами, долговой нагрузкой во время стабильности - 28%;

– организации с высокой долей владения менеджментом акциями компании, отрицательными темпами роста продаж, низкими значениями рентабельности активов, долговой нагрузкой – 30-40%;

– организации с высокой волатильностью показателей капитальных затрат и коэффициента  $q$ -Тобина, долговой нагрузкой – 43-50%.

Из данного исследования можно сделать вывод, что наиболее успешны те отечественные фирмы, которые консервативны в выборе долговой политики, а левверидж в 30% представляет собой взвешенную величину.

## Библиография

1. Гордиенко М.С., Молева А.А. Правила тонкой капитализации как ограничение при выборе структуры капитала промышленной компании // В сборнике: Проблемы и перспективы развития промышленности России Сборник материалов Международной научно-практической конференции. – 2017. – С. 294-297 с.
2. Григорьева Л.О., Капустина Е.И., Степанова А.А. Влияние структуры капитала на стоимость компании с точки зрения российских и зарубежных авторов // Экономика и предпринимательство. – 2017. – № 5-1 (82). – 726-729 с.
3. Дорожкина Н.И., Федорова А.Ю. К вопросу о роли повышения эффективности использования оборотного капитала в улучшении финансового состояния компании // В сборнике: Глобальные проблемы модернизации национальной экономики материалы VI Международной научно-практической конференции (очно-заочной): в 2 частях. – 2017. – 341-346 с.
4. Жидкова М.А., Невмержицкая В.В., Аляутдинова Д.А. Формирование стратегии финансирования компании на базе концепции структуры капитала // В сборнике: Двадцать третьи апрельские экономические чтения материалы международной научно-практической конференции. – 2017. – 14-18 с.
5. Зудилина А.И., Квач Н.М. Управление стоимостью капитала компании сферы услуг // В сборнике: Экономика сегодня: современное состояние и перспективы развития сборник материалов Международной научной конференции молодых исследователей. – 2017. – 55-58 с.
6. Кубов М.А., Ермолаев М.Б., Смирнова О.П. Формирование модели структуры капитала на примере нефтяных компаний // Сборник научных трудов вузов России "Проблемы экономики, финансов и управления производством". – 2017. – № 40. – 35-39 с.
7. Митюшина И.Л. Анализ эффективности собственного капитала компании на примере модели Дюпона // Экономика и предпринимательство. – 2017. – № 5-2 (82). – 536-540 с.
8. Пащанина А.С. Подходы к управлению оборотным капиталом строительной - монтажной компании // В сборнике: Синтез науки и общества в решении глобальных проблем современности сборник статей Международной научно-практической конференции. – 2017. – 229-231 с.
9. Рогалева А.М. Место заемного капитала в финансировании деятельности современных российских компаний // В сборнике: Единство и идентичность науки: проблемы и пути решения сборник статей Международной научно-практической конференции: в 4 частях. – 2017. – 202-204 с.

10. Романовская Е.В., Андрияшина Н.С., Айплатова И.И. Оценка результативности работы компаний в зависимости от структуры акционерного капитала // *Успехи современной науки*. – 2017. – Т. 7. – № 4. – 7-9 с.
11. Тихомиров А.Ф. Риск инвестиций в интеллектуальный капитал компании // В книге: *Экономика, экология и общество России в 21-м столетии* – сборник научных трудов 19-й Международной научно-практической конференции. – 2017. – 321-324 с.
12. Улыбина Л.К., Григорян О.А., Маркарян С.О. Управление собственным капиталом страховой компании // В сборнике: *Проблемы и перспективы развития науки в России и мире* сборник статей по итогам Международной научно-практической конференции: в 2 частях. – 2017. – 178-182 с.
13. Чебатаева Ю.А. Оценка эффективности формирования структуры капитала компаний энергетической отрасли // В сборнике: *Финансово-экономическое регулирование и развитие отраслей, комплексов, предприятий* Сборник научных трудов по материалам I Международной научно-практической конференции. – 2017. – 53-61 с.
14. Щербина Т.А. Факторы, определяющие структуру капитала девелоперских компаний // В сборнике: *Экономика, управление и право: инновационное решение проблем* сборник статей победителей VIII Международной научно-практической конференции: в 3 частях. – 2017. – 128-134 с.
15. Эйдлина Г.М., Милорадов К.А. Модели принятия финансовых решений в управлении капиталом компании // В сборнике: *Информационные технологии и математические методы в экономике и управлении (ИТИММ-2017)* Сборник научных статей. – 2017. – 143-147 с.

## **Deposit and credit policy of the banking sector**

**Karina G. Kurbatskaya**

Specialist,  
Independent expert;  
e-mail: carina.rabota@mail.ru

**Lyubov' N. Otvagina**

PhD in Economics, Associate Professor,  
Independent expert;  
e-mail: carina.rabota@mail.ru

### **Abstract**

The banking sector forms its Deposit and credit policy based on changes in market rates during macroeconomic cycles.

Scientists have found that the Deposit and credit policies of banks in 7 countries (Canada, Italy, Germany, the Netherlands, Switzerland, the UK, the USA) are countercyclical. Credit and Deposit spreads (the difference between banks' credit and Deposit rates and total market interest rates) are rising during crises and falling during economic booms. In English-speaking countries, manipulating the price of raising funds through deposits is lower, which scientists associate with more developed financial markets.

They believe that it is better to focus on rates on Treasury securities (with economic growth, the yield curve for them is upward, i.e., with the growth of the maturity of securities, the interest rate increases), but before the recession, the yield curve takes an inverted form, in which the rate for short-term securities becomes higher. Fixler, in this case clarifies that in order to save money with a minimum yield spread between corporate and Treasury rates is reduced. At the same time, with economic growth, the yield on corporate securities is growing, and the risk of bankruptcy of firms is decreasing. At the same time, the Treasury needs to increase the yield on securities to attract investors.

**For citation**

Kurbatskaya K.G., Otvagina L.N. (2018) Deposit and credit policy of the banking sector [Approaches to the assessment of damage from price discrimination in antimonopoly regulation]. *Ekonomika: vchera, segodnya, zavtra* [Economics: Yesterday, Today and Tomorrow], 8 (8A), pp. 370-376.

**Keywords**

Cycles, interest, rates, economic growth, risk, profitability.

**References**

1. Chebatayeva YU.A. Otsenka effektivnosti formirovaniya struktury kapitala kompaniy energeticheskoy otrasli [Evaluation of the effectiveness of the formation of the capital structure of energy companies]. *V sbornike: Finansovo-ekonomicheskoye regulirovaniye i razvitiye otrasley, kompleksov, predpriyatiy Sbornik nauchnykh trudov po materialam I Mezhdunarodnoy nauchno-prakticheskoy konferentsii* [In the collection: Financial and economic regulation and development of industries, complexes, enterprises Collection of proceedings on the basis of the I International Scientific and Practical Conference]. 2017, pp. 53-61.
2. Dorozhkina N.I., Fedorova A.YU. K voprosu o roli povysheniya effektivnosti ispol'zovaniya oborotnogo kapitala v uluchshenii finansovogo sostoyaniya kompanii [On the role of increasing the efficiency of using working capital in improving the financial condition of the company]. *V sbornike: Global'nyye problemy modernizatsii natsional'noy ekonomiki materialy VI Mezhdunarodnoy nauchno-prakticheskoy konferentsii (ochno-zaochnoy): v 2 chastyakh* [In the collection: Global Problems of Modernization of the National Economy, materials of the VI International Scientific and Practical Conference (full-time): in 2 parts]. 2017, pp. 341-346.
3. Eydlina G.M., Miloradov K.A. Modeli prinyatiya finansovykh resheniy v upravlenii kapitalom kompanii [Models for making financial decisions in managing the company's capital]. *V sbornike: Informatsionnyye tekhnologii i matematicheskiye metody v ekonomike i upravlenii (ITIMM-2017) Sbornik nauchnykh statey* [In the collection: Information technology and mathematical methods in economics and management (ITIMM-2017) Collection of scientific articles]. 2017, pp. 143-147.
4. Gordiyenko M.S., Moleva A.A. Pravila tonkoy kapitalizatsii kak ogranicheniye pri vybore struktury kapitala promyshlennoy kompanii [Rules of thin capitalization as a limitation when choosing the structure of the capital of an industrial company]. *V sbornike: Problemy i perspektivy razvitiya promyshlennosti Rossii Sbornik materialov Mezhdunarodnoy nauchno-prakticheskoy konferentsii* [In the collection: Problems and prospects for the development of industry in Russia The collection of materials of the International Scientific and Practical Conference]. 2017, pp. 294-297.
5. Grigor'yeva L.O., Kapustina Ye.I., Stepanova A.A. Vliyaniye struktury kapitala na stoimost' kompanii s tochki zreniya rossiyskikh i zarubezhnykh avtorov [The influence of capital structure on the value of the company from the point of view of Russian and foreign authors]. *Ekonomika i predprinimatel'stvo – Economics and Entrepreneurship*, 2017, no. 5-1 (82), pp. 726-729.
6. Kubov M.A., Yermolayev M.B., Smirnova O.P. Formirovaniye modeli struktury kapitala na primere neftnykh kompaniy [Smirnova O.P. Formation of the capital structure model on the example of oil companies]. *Sbornik nauchnykh trudov vuzov Rossii "Problemy ekonomiki, finansov i upravleniya proizvodstvom"* [Collection of scientific works of Russian universities "Problems of Economics, Finance and Production Management."]. 2017, № 40, pp. 35-39.
7. Mityushina I.L. Analiz effektivnosti sobstvennogo kapitala kompanii na primere modeli Dyupona [Analysis of the effectiveness of the company's equity by the example of the Dupont model]. *Ekonomika i predprinimatel'stvo – Economics and Entrepreneurship*, 2017, no. 5-2 (82), pp. 536-540.
8. Pashchanina A.S. Podkhody k upravleniyu oborotnym kapitalom stroitel'no - montazhnoy kompanii [Approaches to working capital management of the construction and assembly company]. *V sbornike: Sintez nauki i obshchestva v reshenii global'nykh problem sovremennosti sbornik statey Mezhdunarodnoy nauchno-prakticheskoy konferentsii* [In the collection: Synthesis of science and society in solving global problems of modern times, a collection of articles of the International Scientific and Practical Conference]. 2017, pp. 229-231.
9. Rogaleva A.M. Mesto zayemnogo kapitala v finansirovaniy deyatelnosti sovremennykh rossiyskikh kompaniy [The place of borrowed capital in financing the activities of modern Russian companies]. *V sbornike: Yedinstvo i identichnost' nauki: problemy i puti resheniya sbornik statey Mezhdunarodnoy nauchno-prakticheskoy konferentsii: v 4 chastyakh* [In the collection: Unity and the identity of science: problems and ways of solving the collection of articles of the International Scientific and Practical Conference: in 4 parts]. 2017, pp. 202-204.

10. Romanovskaya Ye.V., Andryashina N.S., Ayplatova I.I. Otsenka rezul'tativnosti raboty kompaniy v zavisimosti ot struktury aktsionernogo kapitala [Evaluation of the performance of companies depending on the structure of the share capital]. *Uspekhi sovremennoy nauki – Success of modern science*, 2017, T. 7, no. 4, pp. 7-9.
11. Shcherbina T.A. Faktory, opredelyayushchiye strukturu kapitala developerskikh kompaniy [Factors determining the capital structure of development companies]. *V sbornike: Ekonomika, upravleniye i pravo: innovatsionnoye resheniye problem sbornik statey pobediteley VIII Mezhdunarodnoy nauchno-prakticheskoy konferentsii: v 3 chastyakh* [In the collection: Economics, management and law: an innovative solution to problems, a collection of articles by the winners of the VIII International Scientific and Practical Conference: in 3 parts]. 2017, pp. 128-134.
12. Tikhomirov A.F. Risk investitsiy v intellektual'nyy kapital kompanii [The risk of investment in the intellectual capital of the company]. *V knige: Ekonomika, ekologiya i obshchestvo Rossii v 21-m stoletii – sbornik nauchnykh trudov 19-y Mezhdunarodnoy nauchno-prakticheskoy konferentsii* [In the book: Economics, Ecology and Society of Russia in the 21st Century - a collection of scientific papers of the 19th International Scientific and Practical Conference]. 2017, pp. 321-324.
13. Ulybina L.K., Grigoryan O.A., Markaryan S.O. Upravleniye sobstvennym kapitalom strakhovoy kompanii [Managing the equity of the insurance company]. *V sbornike: Problemy i perspektivy razvitiya nauki v Rossii i mire sbornik statey po itogam Mezhdunarodnoy nauchno-prakticheskoy konferentsii: v 2 chastyakh* [In the collection: Problems and prospects for the development of science in Russia and the world, a collection of articles on the results of the International Scientific and Practical Conference: in 2 parts]. 2017, pp. 178-182.
14. Zhidkova M.A., Nevmerzhtskaya V.V., Alyautdinova D.A. Formirovaniye strategii finansirovaniya kompanii na baze kontseptsii struktury kapitala [Formation of the company's financing strategy based on the concept of the capital structure] *V sbornike: Dvadsat' tret'i aprel'skiye ekonomicheskiye chteniya materialy mezhdunarodnoy nauchno-prakticheskoy konferentsii* [In the collection: Twenty-third April economic readings of the materials of the international scientific and practical conference]. 2017, pp. 14-18.
15. Zudilina A.I., Kvach N.M. Upravleniye stoimost'yu kapitala kompanii sfery uslug [Management of the cost of capital of the service company]. *V sbornike: Ekonomika segodnya: sovremennoye sostoyaniye i perspektivy razvitiya sbornik materialov Mezhdunarodnoy nauchnoy konferentsii molodykh issledovateley* [In the collection: Economics today: the current state and development prospects, a collection of materials of the International Scientific Conference of Young Researchers]. 2017, pp. 55-58.