

Спекулятивный капитал и его влияние на результативность кредитной политики коммерческого банка

© 2007 А.П. Олейник

кандидат экономических наук

Российский государственный гуманитарный университет

Банки выполняют роль финансовых посредников, принимая денежные средства у вкладчиков и предоставляя их заемщикам. Эта деятельность банка приносит реальную пользу всем заинтересованным сторонам.

Предоставляя ссуды своим клиентам, банки выполняют роль финансовых посредников, принимая денежные средства у вкладчиков и предоставляя их заемщикам. Эта деятельность банка приносит реальную пользу всем заинтересованным сторонам. Вкладчики пользуются тем, что их депозиты выполняют функцию средства обращения и функцию ликвидных активов, а в ряде случаев еще и приносят проценты. Заемщики получают доступ к крупным денежным суммам на достаточно длительные периоды времени. Это происходит даже в тех случаях, когда большинство мелких индивидуальных вкладчиков изъявляют желание вложить в банк лишь весьма небольшие денежные суммы, причем на короткие периоды времени. Без помощи банков или иных финансовых посредников крупной фирме было бы трудно или даже невозможно вести деловые операции, выступая в качестве заемщика у мелких фирм, располагающих временно свободными денежными средствами.

Очевидно, что банки извлекают прибыль из этих операций. Они получают доход, назначая более высокую ставку процента по ссудам, чем ту, что выплачивают по вкладам.

Среди многообразия возможных вариантов использования денежных средств деятельность банков по выдаче ссуд играет главную роль в размещении кредитов. Кредит может привести к безвозвратным потерям банка в тех случаях, когда фирмы-заемщики не в состоянии возратить суммы с процентами. Подобное происходит по разным причинам, в частности, при непродуктивном расходовании ссуженных денежных средств заемщиками.

Банки хорошо справляются со своими функциями по выдаче ссуд в том и только в том случае, если они достаточно хорошо оценивают результаты предполагаемого использования ссуд. Что же касается непредвиденных платежей заемщиков и следующих за ними финансовых потерь, то на эти процессы банки практически не могут оказывать какого-либо влияния.

Макроэкономическое значение деятельности банков проявляется, в частности, в том, что при выдаче ссуд они обеспечивают достижение

наиболее продуктивных вложений и тем самым увеличивают общую норму прибыли. Это достигается благодаря целенаправленному отбору заемщиков, которые в состоянии платить максимальную процентную ставку по выданной ссуде соответственно сложившейся рыночной конъюнктуре.

Банки, как и другие субъекты, включенные в отношения частной собственности, имеют очевидные материальные стимулы к проведению максимально успешной политики выдачи ссуд. Дело в том, что владельцы акционерного капитала банка получают максимальный доход (в форме дивиденда) на акции своего банка только в том случае, если банку удастся выдавать ссуды по максимальным нормам ссудного процента. Сказанное относится ко всем видам банковских ссуд.

Некоторые задачи по управлению коммерческим банком и обеспечению максимальной эффективности его деятельности, а также обеспечению его устойчивости могут быть сведены к условно-экстремальным математическим формулировкам. В статье "Разработка оптимизационных методов принятия решений в банковской сфере"¹ нами предложена система экономико-математических моделей, в частности:

- модель для маркетинговых исследований рынка кредитования;
- модель оценки емкости сегментов рынка банковских услуг;
- модель устойчивости банка;
- модель формирования оптимального кредитного портфеля банка.

Программным обеспечением для решения всех названных моделей является инструментальная система "Decision" (см. таблицу).

Вместе с тем эффективность деятельности отдельного коммерческого банка и даже эффек-

¹ Олейник А.П. Разработка оптимизационных методов принятия решений в банковской сфере // Информатизация и глобализация экономических процессов в XXI веке: теория и практика: Сб. ст. по материалам I-й Междунар. НПК. М., 2006.

Применение модулей системы “Decision” для решения оптимизационных задач

Задача	Модуль
Маркетинговые исследования рынка кредитования	Equilibrium
Оценка емкости сегментов рынка банковских услуг	Equilibrium
Формирование оптимального кредитного портфеля банка	Combinatorics
Модель устойчивости банка	Combinatorics

тивность деятельности большинства коммерческих банков сами по себе еще не означают эффективности банковской системы в целом и, тем более, не означают ее благотворного влияния на макроэкономические показатели. Остановимся на рассмотрении этих вопросов более подробно.

Некогда выдача краткосрочных коммерческих ссуд считалась главной функцией коммерческих банков. Отсюда происходит и само название “коммерческий банк”. Почти век просуществовала “теория коммерческих ссуд”, согласно которой приемлемыми для банков считались исключительно самопогашаемые краткосрочные ссуды. Самопогашаемость в данном случае означает, что ссуда не только возвращается, но и приносит необходимый доход банку. С точки зрения банка, краткосрочные ссуды обладают тем преимуществом, что по ним банк самостоятельно может устанавливать заранее оговоренные сроки погашения. Это обеспечивает более или менее постоянный приток денежных средств. Однако для того чтобы обеспечить максимальную ликвидность, большинство банков прибегает к займам и к перемещению активов, в частности к посредничеству в продаже государственных ценных бумаг.

Согласно “теории коммерческих ссуд” считалось, что ограничение активных банковских операций выдачей одних лишь краткосрочных коммерческих ссуд содействует усилению стабильности и безопасности всей банковской системы, так как при этом объем кредита и общее количество денег (в форме депозитов и банковских векселей) меняются, следуя изменениям спроса на банковские ссуды в различные периоды делового цикла. Считалось, что банки будут активно выдавать ссуды и снабжать заемщиков денежными средствами (кредитуя их, увеличивая размеры балансовых остатков на депозитных счетах до востребования, выдавая им банковские векселя), увеличивая денежную массу и способствуя тем самым экономическому росту. При этом предполагалось, что в любых ситуациях объемы общей задолженности по выданным ссудам будут примерно пропорциональны объемам банковских обязательств, что гарантирует платежеспособность банков.

В наши дни данная теория единодушно отвергнута. В современной теории денег ключевую роль в обеспечении экономической стабильно-

сти играет количество денег, находящихся в обращении. Это количество остается сравнительно стабильным на протяжении всего делового цикла или даже сужается в периоды спадов и несколько увеличивается в периоды подъемов. В настоящее время принято считать, что безопасность и стабильность банковской системы зависят не от ограничений, налагаемых на типы банковских ссуд, а от страхования депозитов.

Вместе с тем значение спекулятивного капитала для всей кредитно-финансовой системы остается малоизученным или, как минимум, недостаточно освещенным в литературе. Мы стараемся показать в данной статье, что в зависимости от доли спекулятивного капитала эффективная деятельность коммерческих банков может быть благотворной или разрушительной. Причем, чем более эффективно действует банк, тем более полезна или тем более разрушительна его деятельность. Из этого утверждения следует вывод о том, что регулирование доли спекулятивного капитала должно быть подконтрольно монетарным органам государства.

Общепринятого термина “спекулятивный капитал” не существует. Тем не менее именно та часть капитала, которая интуитивно воспринимается как спекулятивный, играет большую, а во многих случаях решающую роль для экономического роста, стагнации или деградации производства, для устойчивости рынка и структуры производства. Роль спекулятивного капитала велика как для внутренних (локальных), так и для международных (глобальных) рынков.

Не претендуя на универсальность определения, попытаемся ввести понятия “спекулятивная операция” и “спекулятивный капитал”. В той или иной мере в каждой обменной операции можно усмотреть как признаки спекуляции, так и признаки производственной или торговой деятельности. По видимому, можно считать, что “спекулятивной операцией” является перепродажа товара в одном и том же месте без всякого процесса его преобразования или перемещения, хотя даже такая операция может не быть чисто спекулятивной, а связанной, например, с оказанием услуги по хранению товара.

Если согласиться с этим определением, то подавляющее большинство биржевых сделок (примерно 97%) являются спекулятивными операциями. Кроме того, все, или почти все банковские операции, также следует признать спе-

кулятивными. Во всех этих сделках из рук в руки переходят только права собственности, но нет ни преобразований товаров, ни товародвижения.

Спекулятивным капиталом мы будем называть капитал, используемый для осуществления спекулятивных операций. Спекулятивные операции и спекулятивный капитал выполняют три важнейшие функции:

- страхование рисков и стабилизация;
- ценообразование;
- выравнивание диспропорций.

Каждая из названных функций осуществляется посредством соответствующего кредитно-финансового механизма. Причем банки во всех этих операциях принимают самое активное участие, а в обороте спекулятивного капитала преобладает именно банковский капитал. В частности, страхование рисков и стабилизация основаны на фьючерсных контрактах (с хеджированием или без него).

Спекуляция часто связана с инвестированием в проекты с высоким риском и высокой ожидаемой нормой прибыли от прироста капитала в период быстрого экономического роста или бума. Спекулянты, в отличие от хеджеров, предпочитают риск и поддерживают открытую позицию. Хеджер поддерживает закрытую позицию, имея на руках уравновешивающие друг друга будущие активы и будущие обязательства. Спекулянт держит либо только активы, либо только обязательства.

Открытая позиция связана с повышенным риском потому, что дилер имеет товары, ценные бумаги или валюту, которую он не продал или не застраховал от потерь (что свойственно хеджированию), или потому что он совершил сделки по продаже, которые не застраховал и не хеджировал (в первом случае он находится в позиции играющих на повышение, во втором - в позиции играющих на понижение).

Во всех случаях источником дохода от спекулятивного капитала является нестабильность: спекулянт стремится приобретать контракты, когда они относительно дешевы, и продать, когда они относительно дороги. При этом приобретение дешевых контрактов увеличивает спрос на них и тем самым способствует повышению цен, а продажа дорогих контрактов, наоборот, увеличивает предложение и способствует снижению цен. Таким образом, своими действиями спекулянт снижает колебания, стабилизирует ситуацию, а вместе с этим устраняет или, по крайней мере, уменьшает источник своего дохода.

Ценообразование осуществляется путем котировок ценных бумаг, товаров (биржевых), а также валюты на соответствующих биржах.

Выравнивание диспропорций осуществляется посредством "полуспекулятивных" операций, основанных на том, что товары и услуги перемещаются с локальных рынков с относительно низкой доходностью на локальные рынки с большей

доходностью. Например, если в городе "А" сахар дороже, чем в городе "Б", то, закупив сахар в "Б", "спекулянт" перепродает его в "А", получая доход на разнице цен. Эта операция не является чисто спекулятивной, так как связана с перемещением, хранением и реализацией товара. Она имеет несколько следствий: во-первых, в городе "Б" увеличивается спрос (за счет скупки спекулянтами), что ведет к росту цен на рынке "Б"; во-вторых, на рынке "А" возрастает предложение, что ведет к падению цены. Таким образом, цена в "А" приближается к цене в "Б", что и является выравниванием диспропорций. Наконец, в-третьих, поскольку именно диспропорции являются источником дохода спекулянта, постольку, осуществляя указанную операцию перепродажи товара, спекулянт уничтожает источник своего дохода.

Спекулятивный капитал является неотъемлемой составной частью рыночной системы хозяйствования, которая вопреки широко распространенному мнению способствует стабилизации и устранению диспропорций, а не порождает их. Это означает также, что попытка прямой борьбы со спекулятивным капиталом равнозначна борьбе с рынком как таковым².

Вместе с тем справедливо и утверждение, что при хронической нестабильности или диспропорциях капитал перетекает из производственной сферы в спекулятивную: это, с одной стороны, является надежным признаком неблагополучия в экономике и, с другой стороны, само выступает процессом, усугубляющим неблагополучие.

Указанный процесс есть результат действия экономического закона перетока капитала. Капитал, как целое, по разным признакам может быть разделен на разные части: финансовый капитал, производственный капитал, спекулятивный капитал и т.д. Любая операция с капиталом имеет некоторую ожидаемую доходность и некоторую вероятность удачного исхода. Усреднен-

² Большевики считали социализм и товарное производство, иначе говоря, рынок, несовместимыми. "Что касается социализма, - писал В.И. Ленин, - то известно, что он состоит в уничтожении товарного производства". А в 1921 г., выступая на конференции, В.И. Ленин говорил: "Предполагалось более или менее социалистически обменять в целом государстве продукты промышленности на продукты земледелия и этим товарообменом восстановить крупную промышленность, как единую основу социалистической организации. Что же оказалось? Оказалось... что товарообмен сорвался: сорвался в том смысле, что он вылился в куплю-продажу". Томас Мор так же понимал социализм как принудительную распределительную систему, в которой надсмотрщикам (сифогрантам) принадлежала главенствующая роль. Очевидно, что рыночная система является неизмеримо более гибкой, чем любая распределительная система. Более того, рыночная система самопроизвольно порождает механизмы, которыми государство может пользоваться для регулирования.

ное производство доходностей и их вероятностей по основным видам операций, характерных для этой сферы, является средней доходностью капитала данной сферы с учетом риска. Экономический закон перетока капитала заключается в том, что капитал перетекает из сферы с меньшей средней доходностью с учетом риска в сферу с большей средней доходностью с учетом риска.

Спекулятивный капитал не всегда способен стабилизировать и выровнять ситуацию. Источники нестабильности разнообразны, включая политическую нестабильность, внешние факторы, а также резонансную неустойчивость, т.е. неограниченно нарастающие колебания. Еще более разнообразны источники региональных и отраслевых диспропорций.

Если источники нестабильности и диспропорций оказываются настолько мощными, что названные адаптационные способности рынка (стабилизация и выравнивание диспропорций) оказываются недостаточными, то движение капитала в спекулятивную сферу становится постоянным: в условиях хронической нестабильности и хронических диспропорций спекулятивный капитал становится не только более доходным, но и менее рискованным. Долгосрочные же вложения, напротив, становятся более рискованными. Все это делает спекулятивный капитал привлекательнее, чем производственный и финансовый, что ведет к свертыванию производства, особенно наукоемкого и высокотехнологичного, с длинной цепочкой технологических связей и большим количеством кооперативных поставок.

Когда спекулятивный капитал становится слишком крупным относительно производственного и финансового, его быстрые перемещения приобретают особенно разрушительный характер. При этом в сферу спекулятивного об-

ращения временно могут привлекаться крупные суммы. В частности, современный международный спекулятивный капитал способен почти мгновенно приводить к краху целые государства. Проблема управления спекулятивным капиталом со стороны государств и международных организаций является актуальной и недостаточно изученной. Очевидно, что кроме традиционных мер, таких как налоговое законодательство, государственные заказы и т.п., большее значение должны иметь меры предупреждения резонансной неустойчивости³, а также регулирование банковской деятельности со стороны государственных монетарных органов.

В частности, важное значение имеет законодательство, регулирующее правила ввоза и перемещения спекулятивного капитала. Именно рост ввоза спекулятивного капитала, который обычно следует за основным трендом роста его эффективности, делает этот тренд стойким; стойкость тренда, в свою очередь, делает следование за ним особенно прибыльным. Поскольку именно прибыль является целью спекуляций, постольку она во всевозрастающих масштабах привлекает прежде всего банковский капитал.

Данный процесс может самопроизвольно остановиться в ситуации, когда ввоз спекулятивного капитала не может угнаться за еще более быстрым возрастанием торгового дефицита и так же быстро растущими процентами по долговым обязательствам. В этом случае тренд роста сменяется на тренд снижения. Спекулятивный капитал начинает оперативное движение в противоположном направлении. Причем чем более эффективно действуют коммерческие банки, тем более увеличивается амплитуда и частота этих колебаний, которая может привести экономику к огромным и даже катастрофическим потерям.

Поступила в редакцию 27.11.2006 г.

³ Инструментом для оценки и выработки мер предупреждения резонансной неустойчивости является экономико-математическое моделирование (см.: *Олейник А.П.* Разработка оптимизационных методов принятия решений в банковской сфере // Информатизация и глобализация экономических процессов в XXI веке: теория и практика: Сб. ст. по материалам I-й Междунар. НПК. М., 2006).