



ДОКЛАД ПО ВОПРОСАМ ГЛОБАЛЬНОЙ ФИНАНСОВОЙ СТАБИЛЬНОСТИ, АПРЕЛЬ 2018 ГОДА

10 апреля 2018 года

ГЛАВА 2. РИСКОВАННОСТЬ РАСПРЕДЕЛЕНИЯ КРЕДИТА: ИСТОЧНИК ФИНАНСОВОЙ УЯЗВИМОСТИ?

РЕЗЮМЕ

Затяжной период мягких финансовых условий в последние годы вызывает беспокойство в связи с тем, что финансовые посредники и инвесторы в поисках высокой доходности предоставляют, возможно, слишком большой объем кредита рискованным заемщикам, в перспективе создавая потенциальную угрозу для финансовой стабильности. Эти опасения связаны с недавними свидетельствами по отдельным странам относительно того, что периоды низких процентных ставок и мягких финансовых условий, возможно, привели к снижению стандартов кредитования и повышению уровней принятия риска.

С учетом этой ситуации в главе приводится всесторонний анализ динамики рискованности распределения корпоративного кредита, то есть степени, в какой более рискованные компании получают кредит по сравнению с менее рискованными фирмами, ее связи с темпами расширения кредита и актуальности для анализа финансовой стабильности — в случае большого числа стран с развитой экономикой с 1991 года. Основное внимание в главе уделяется распределению кредита между компаниями, а не совокупному объему кредита или росту кредита.

В главе делается вывод, что рискованность распределения кредита возрастает в периоды быстрого расширения кредита, особенно когда одновременно наблюдаются пониженные стандарты кредитования или мягкие финансовые условия. На глобальном уровне рискованность распределения кредита увеличивалась в годы, предшествующие мировому финансовому кризису, и достигла пика незадолго до его начала. Она резко снизилась сразу после кризиса и вернулась к своему историческому среднему в 2016 году, последнему году, за который имеются сопоставимые в мировом масштабе данные. Поскольку в 2017 году финансовые условия были смягчены, рискованность распределения кредита, возможно, возросла еще больше.

Увеличение рискованности распределения кредита сигнализирует об усилении рисков ухудшения роста ВВП и более высокой вероятности банковских кризисов и стресса в банковском секторе сверх ранее отмечавшихся сигналов, создаваемых ростом кредита. Таким образом, более рискованное распределение корпоративного кредита представляет собой независимый источник финансовой уязвимости.

Эти результаты подчеркивают значение наблюдения за рискованностью распределения кредита как составной части макрофинансового надзора. Новые показатели, предложенные в этой главе, несложно рассчитать. Они базируются в основном на данных финансовой отчетности на уровне компаний, которые имеются во многих странах, и эти показатели можно легко воспроизвести для применения в макрофинансовом надзоре. В рамках данной деятельности директивным органам будет целесообразно собирать соответствующие данные своевременно.

В главе показано, что различные меры политики и институциональные структуры могут помочь директивным органам уменьшить увеличение рискованности распределения кредита, которое происходит в период относительно быстрого расширения кредита. Ужесточение курса макропруденциальной политики, большая степень независимости надзорных органов от банков, меньшая роль государства в секторе предприятий и лучшая защита миноритарных акционеров — все эти факторы связаны с меньшим увеличением рискованности распределения корпоративного кредита во время этих эпизодов.