

УДК 330.341

Д.Д. УЗУН, Ю.А. УЗУН, И.В. ЛЯЛЮК

*Национальный аэрокосмический университет им. Н.Е. Жуковского
«ХАИ», Украина*

ИССЛЕДОВАНИЕ ВЛИЯНИЯ МЕХАНИЗМА ЧАСТИЧНОГО БАНКОВСКОГО РЕЗЕРВИРОВАНИЯ НА ИНВЕСТИЦИОННУЮ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТЬ ИННОВАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В УКРАИНЕ

Представлены результаты исследования влияния механизма частичного банковского резервирования на инвестиционную привлекательность инновационной деятельности в Украине в контексте увеличения денежной массы как следствие функционирования банковской системы и принятия инвестиционных решений относительно реализации инновационных проектов, связанных с повышенным уровнем риска. Установлен факт негативного влияния нерегулируемого роста денежной массы на инвестиционную привлекательность инновационных бизнес-проектов.

Ключевые слова: *частичное банковское резервирование, денежная масса, инновационный проект, инвестиционная привлекательность, инновационная организация, норма прибыли.*

Актуальность, обзор литературы

Мировая нестабильность экономической ситуации на протяжении последних пяти лет послужила основанием для пересмотра количественной значимости показателей экономической эффективности различных принципов и механизмов функционирования многих экономических систем.

Посткризисные явления, произошедшие в экономике мирового сообщества, в полной мере на практике подтвердили результаты исследований, проведённых учеными-экономистами [1, 2] задолго до возникновения самого кризиса.

В связи с этим возникла объективно-существующая научно-практи-

ческая потребность в решении задачи о создании новых принципов и механизмов функционирования экономических систем, либо в модификации действующих на сегодняшний момент.

Постановка задачи

Работы известных ученых-экономистов Мюррея Ротбарда и Людвиг фон Мизеса посвящены тематике стабильности экономических систем, функционирующих на основе золотого стандарта. Основные результаты этих работ свидетельствуют о том, что в свободной рыночной экономике, действующей на основе золотого стандарта, возникновение кредита, не обеспеченного в полной мере золотом, может быть приведен в действие механизм экономического цикла, который начинается «пиком» и заканчивается спадом («пик-спад»).

В работе М. Ротбарда есть такие строки: «Таким образом, я являюсь сторонником 100%-го золотого стандарта как наиболее устойчивой денежной системы, единственной системы, полностью совместимой со свободным рынком и отсутствием нечестного поведения какой бы то ни было природы. Это единственная система, совместимая с высшей степенью защиты прав собственности, гарантирующая прекращение инфляции, а вместе с ней и завершение делового цикла» [2].

Таким образом, для подтверждения или опровержения выдвигаемых гипотез об увеличении влияния на инвестиционную привлекательность инновационной деятельности в Украине механизма частичного банковского резервирования было решено провести количественную оценку наиболее часто используемых финансово-экономических показателей, используемых при анализе привлекательности инвестиционно-инновационных проектов.

Результаты

В соответствии с существующей общепринятой экономической теорией, регулируемое частичное банковское резервирование даёт некоторые преимущества экономике, за счёт предоставления регуляторам мощного инструмента управления денежной массой и процентной ставкой. У бан-

ков, приближенных к центральному банку, существуют другие (отличные от классического бизнеса) критерии банкротства. В связи с этим вклады до востребования в большинстве финансовых учреждений не выдаются в виде кредитов, поскольку иначе эти депозиты подверглись бы опасности платежеспособности [3].

Сущность существующей банковской системы такова, что физические наличные средства, необходимые банку для выполнения обязательств по вкладам до востребования, на практике составляют определённый процент от внесённых вкладчиками депозитов. Обычно, в правовых системах, вклад до востребования в банке рассматривается как заем банку, который необходимо выплатить по первому требованию, и, который банк может инвестировать в кредитование или процентные бумаги. Прибыль банков основана на разнице процентов между кредитами и депозитами. Но, поскольку банки выдают в виде кредита большую часть вкладов, оставляя только лишь определённый процент в виде резерва, физически они имеют меньше наличных средств, чем остаток по депозитным счетам.

Основной причиной, по которой клиенты кладут в банки свои сбережения, заключается в возможности хранить свои средства в таком виде, чтобы в любой момент можно было бы вернуть свой вклад. Теоретически все вкладчики могут потребовать полный возврат своих сбережений, однако большинство их сбережений уже было инвестировано банком в приносящие проценты кредиты и ценные бумаги.

Таким образом, если все владельцы счетов до востребования заберут свои вклады одновременно, тогда банк столкнется с ситуацией «bank-run», и наиболее вероятным будет состояние, при котором такой банк прекратит своё существование.

Благодаря наличию института центрального банка (в Украине это НБУ), в настоящее время это случается редко, так как обычно центральные банки выступают гарантами депозитов в коммерческих банках, и выступают кредиторами последней инстанции в случае наплыва в банк требований о возвращении вкладов.

Однако за последние пять лет произошло несколько случаев «bank-run», причём не только в развивающихся, но и в промышленно, экономически и финансово развитых странах. В ситуациях, подобных сложив-

шимся, банки показали на практике несостоятельность во время наплыва требований вкладчиков и кредиторов. Тем самым эти пики требований форсировали неминуемый, при любых обстоятельствах, крах. В ситуации стабильной экономики, когда отсутствуют процессы, запускающие механизм «bank-run», частичное банковское резервирование обычно функционирует достаточно уверенно, потому что в любой момент времени только некоторые, по отношению к общему числу, инвесторы забирают свои средства, и резерв наличности может обеспечиваться на желаемом уровне, достаточном для выполнения требований. Кроме того, в стабильной экономической среде, наличность постоянно вводится в обращение центральными банками, и новые денежные средства постоянно отдаются на хранение в коммерческие банки. Однако если банк испытывает финансовый кризис, и общие требования к выплате существенно превышают повседневный спрос, у банка не окажется достаточно наличности и банк вынужден будет добывать дополнительные фонды, чтобы избежать окончания резервов и не выполнения своих обязательств. Банк может увеличить фонды путем дополнительных заимствований или путем продажи своих активов, или путём краткосрочных займов. Ситуация, в которой кредиторы опасаются кризиса банковской наличности или неплатежеспособности, стимулирует их к наискорейшему возврату своих денег, причём до того, как другие вкладчики начнут забирать свои, что запускает петлю требований, что приводит к состоянию «bank-run».

Существующая система центральных банков позволяет банкам применять частичное резервирование без риска банкротства при межбанковских деловых переводах. Механизм частичного резервирования имеет накопительный эффект, значительно увеличивая денежную массу в экономике.

Пример расчета возможности увеличения денежной массы приведен в табл. 1. Также в ней показано как деньги используются для создания денег коммерческого банка исходя из первоначального депозита в 1000грн. В примере первоначальный депозит выдается несколько раз с величиной частичного резервирования в размере 10 % (условная цифра, в действительности коэффициент частичного банковского резервирования по национальной валюте равен «0»), задумайтесь о потенциале отечественных

Таблица 1

Результаты расчета увеличения денежной массы

Банк	Размер депозита	Размер кредита	Резервы
1	1000	900	100,00
2	900	810	90,00
3	810	729	81,00
4	729	656,1	72,90
5	656,1	590,49	65,61
6	590,49	531,44	59,05
7	531,44	478,3	53,14
8	478,3	430,47	47,83
9	430,47	387,42	43,05
10	387,42	348,68	38,74
11	348,68	313,81	34,87
И т.д.			

банков), что, в конечном счете, приводит к созданию \$9000 коммерческих денег. Каждый последующий банк, вовлеченный в этот процесс, создает новые коммерческие деньги на все уменьшающуюся долю первоначальных денег. Это возможно благодаря тому, что банки выдают только долю депонированных денег, для того чтобы удовлетворить требованиям резервирования и для обеспечения достаточного резерва чтобы удовлетворить повседневный спрос в наличности. По мере продолжения процесса, создается все больше и больше денег коммерческого банка. Например, для каждого депозита используются различные банки. На практике, выданные одним банком кредиты могут быть в него же и возвращены, то есть вся банковская система может быть рассмотрена как один коммерческий банк.

Несмотря на то, что физически дополнительных денег не было создано в дополнение к первоначальному депозиту в 1000 грн, однако новые деньги коммерческого банка появились благодаря кредитованию. По мере продолжения данного процесса, все больше и больше эфемерных денег коммерческого банка появляется из ниоткуда. С каждым последующим шагом количество уменьшается в соответствии с лимитом. Если построить график накопления депозитов, на нём будет видно, что кривая будет стремиться к определенному лимиту. Этот лимит есть максимально возможное количество денег, которые могут быть созданы, при заданной ве-

личине обязательного резерва. Когда величина резерва составляет 10 %, как в вышеприведенном примере, максимальное количество денег, которые могут быть созданы, равняется 10000 и максимальное увеличение денежной массы составит 9000. В настоящее время в Украине величина резерва по гривне равна 0.

Для банковской системы депозиты представляют собой пассив, в то время как выдаваемый кредит и резервы являются активами. Величина депозитов всегда будет равна сумме кредитов и банковских резервов, так как кредиты и резервы создаются на основе депозитов. В этом заключается основной принцип ведения банковского бухгалтерского баланса.

Механизм частичного банковского резервирования позволяет увеличивать или уменьшать объём денежной массы. В общем случае, увеличение или сокращение денежной массы определяется соотношением между темпом выдачи новых кредитов и темпом погашения или невыполнения обслуживаемых кредитов. На баланс этих двух темпов может повлиять, до некоторой степени, институт центрального банка.

На практике увеличение денежной массы может быть меньшим, поскольку банки могут не расходовать избыток резерва, а заемщики могут не использовать средства, и некоторые люди могут накапливать деньги.

В связи со всеми вышеперечисленными фактами и особенностями функционирования банковской системы и конкретно механизма частичного банковского резервирования могут и должны быть пересмотрены критерии инвестиционной привлекательности инновационной деятельности в Украине.

В настоящее время для оценки инвестиционной привлекательности бизнес-проекта, вне зависимости от степени его инновационности, используются категории и методики финансового менеджмента, проектного анализа, технико-экономического обоснования хозяйственных решений, бизнес-планирования и некоторых других.

Инновационный бизнес-проект характеризуется, как правило, повышенным риском, что накладывает определённый отпечаток на его инвестиционную привлекательность.

Один из примеров учёта факторов риска и неопределённости в процессе принятия решений о реализации инвестиционно-инновационных

проектів приведен в табл. 2 (модифікація таблиці из [4]).

Таблиця 2

Оценка нормы прибыли в зависимости от уровня рискованности
 инвестиций в инновационную деятельность

№	Группа инвестиций	Необходимая норма прибыли
1	Новые машины и оборудование, транспортные средства и т.п., которые будут выполнять функции, аналогичные оборудованию, которое заменяет, однако являются технологически более совершенными	Цена капитала + 3%
2	Новые мощности вспомогательного производства, а также заводы, которые размещаются на новой площадке	Цена капитала + 6%
3	Новые мощности или машины, которые тесно связаны с действующим оборудованием	Цена капитала + 8%
4	Новые мощности или машины, поглощение или приобретение других фирм, которые не связаны с действующим технологическим процессом	Цена капитала + 15%
5	Прикладные НИОКР, направленные на определенные специфические цели).	Цена капитала +10%
6	Фундаментальные НИОКР, цели которых точно не определены и результаты предварительно неизвестны.	Цена капитала + 20%

Однако, в нашем случае, данная таблица и оценочные факторы, приведенные в ней, не смогут адекватно количественно определить влияние механизма частичного банковского резервирования на увеличение уровня риска инвестиции в инновационные разработки (наиболее часто встречающаяся ситуация) или уменьшение уровня риска (теоретически возможно, но очень редко встречающееся явление), поскольку они не учитывают фактор увеличения денежной массы в результате функционирования банковской системы.

Выводы

Таким образом, вследствие проведенных исследований был установлен факт взаимосвязи частичного банковского резервирования и инвестиционной привлекательности инновационной деятельности в Украине, поскольку нерегулируемый рост денежной массы является фактором, негативно влияющим на приоритеты потенциального инвестора. Однако, в случае должного уровня контроля со стороны института центрального банка и объективной информации относительно роста ВВП и некоторых других макроэкономических показателей, негативные последствия влияния частичного банковского резервирования возможно выявить, количественно определить (с помощью методик финансового менеджмента, проектного анализа, технико-экономического обоснования хозяйственных решений, бизнес-планирования и т.п.) и скорректировать соответствующие показатели инновационных проектов таким образом, чтобы удовлетворить требования потенциальных инвесторов. Направление дальнейших исследований будет связано с разработкой количественных методик определения влияния частичного банковского резервирования и инвестиционной привлекательности инновационной деятельности.

Литература

1. *Государство и деньги: Как государство завладело денежной системой общества [Текст] / пер. с англ. и франц. под ред. Гр. Сапова: 1-е изд. – Челябинск: Социум, 2002. – 166 с.*
2. *Мизес, Л. Всемогущее правительство: Тотальное государство и тотальная война [Текст] / Л. Мизес. – Челябинск: Социум, 2006. — 466 с.*
3. *Jonathan, G. The Bank Credit Analysis Handbook: A Guide for Analysts, Bankers and Investors [Text] / G. Jonathan. – 2nd Edition Wiley Finance Series. – Singapore: Wiley, 2008. – 800 p.*
4. *Школьник, І.О. Фінансовий менеджмент [Текст] / І.О. Школьник, І.М. Боярко, Б.І. Сюркало. – Суми: Університетська книга, 2009. – 300 с.*

Надійшла до редакції 4.12.2012, розглянута на редколегії 14.12.2012

Рецензент: д-р екон. наук, проф. **Е.Н. Ястремская**, Харьковський національний економічний університет, г. Харків.

ДОСЛІДЖЕННЯ ВПЛИВУ МЕХАНІЗМУ ЧАСТКОВОГО БАНКІВСЬКОГО РЕЗЕРВУВАННЯ НА ІНВЕСТИЦІЙНУ ПРИВАБЛИВІСТЬ ІННОВАЦІЙНОЇ ДІЯЛЬНОСТІ В УКРАЇНІ

Д.Д. Узун, Ю.О. Узун, І.В. Лялюк

Представлено результати дослідження впливу механізму часткового банківського резервування на інвестиційну привабливість інноваційної діяльності в Україні в контексті збільшення грошової маси як наслідок функціонування банківської системи й прийняття інвестиційних рішень щодо реалізації інноваційних проєктів, пов'язаних з підвищеним рівнем ризику. Установлено факт негативного впливу нерегульованого зростання грошової маси на інвестиційну привабливість інноваційних бізнес-проєктів.

Ключові слова: часткове банківське резервування, грошова маса, інноваційний проєкт, інвестиційна привабливість, інноваційна організація, норма прибутку.

RESEARCH OF PARTIAL BANK BACKUPING MECHANISM INFLUENCE ON INVESTMENT ATTRACTIVENESS OF INNOVATIVE ACTIVITY IN UKRAINE

D.D. Uzun, Y.A. Uzun, I.V. Lyalyuk

This article contains results of research of influence of mechanism of the partial bank backuping on the investment attractiveness of innovative activity in Ukraine in the context of increase of amount of money as a result of functioning of the banking system and acceptance of investment decisions in relation to realization of innovative projects, related to the enhanceable level of risk. The fact of negative influence of unlimited growth of amount of money is set on the investment attractiveness of innovative business-projects.

Key words: partial bank backuping, amount of money, innovative project, investment attractiveness, innovative organization, profit ratio.

Узун Дмитрий Дмитриевич – канд. техн. наук, доцент, Национальный аэрокосмический университет им. Н.Е. Жуковского «ХАИ», Харьков, e-mail: dmitriy.d.uzun@gmail.com.

Узун Юлия Александровна – асистент, Национальный аэрокосмический университет им. Н.Е. Жуковского «ХАИ», Харьков, e-mail: roxalan@ukr.net.

Лялюк Иван Викторович – студент, Национальный аэрокосмический университет им. Н.Е. Жуковского «ХАИ», Харьков.