

**«Кредитные циклы и их влияние на экономику России
(Credit cycles and their influence on the Russia economy)»**

Объект: кредитные и деловые циклы России

Предмет: взаимодействие и корреляция между кредитными и деловыми циклами в России

Цель работы: исследование зависимости между кредитным и деловым циклом в России, построение прогноза и рекомендаций по сглаживанию экономической конъюнктуры

Актуальность: на данный момент существует множество работ, направленных на изучение взаимодействия кредитных и деловых циклов различных стран. Подавляющее большинство работ рассматривает страны ЕС, причём от страны к стране сила взаимосвязи варьируется. К сожалению, я не обнаружил работ, которые бы затрагивали данную тематику в рамках Российской экономики. В своём исследовании я постараюсь восполнить данный пробел.

Задачи работы:

- 1) Провести обзор теоретических исследований, направленных на выявление корреляции кредитного и делового циклов.
- 2) При помощи различных данных и методов исследовать зависимость кредитного и делового циклов в России
- 3) Сделать выводы и описать возможные тенденции развития экономики России
- 4) Дать рекомендации правительству и ЦБ России по сглаживанию экономических колебаний при помощи кредитных инструментов

Методы, используемые в существующих исследованиях.

В современных работах используется описательный, корреляционный и графический анализ. Также зачастую применяется эконометрический анализ данных (в основном VAR-модели).

Методы, используемые в данном исследовании

В исследовании будут применены следующие методы для анализа: описательный, корреляционный, графический и регрессионный.

Выполнение задач.

- 1) Описаны теоретически кредитные и деловые циклы
- 2) Проведён обзор работ и сделаны выводы
- 3) Анализируются данные по ВВП и кредитованию частного сектора в различном виде и различными методами

Виды данных, используемых для нахождения**взаимосвязи****I**

- Процентное изменение квартального и годового реального ВВП (в ценах 2000г.)
- Процентное изменение квартального и годового реального кредитования (в ценах 2000г.)

II

- Процентное изменение квартального и годового логарифма реального ВВП (в ценах 2000г.)
- Процентное изменение квартального и годового логарифма реального кредитования (в ценах 2000г.)

III

- Отклонение реального квартального и годового ВВП от тренда, найденного с помощью сглаживания Годрика-Прескотта
- Отклонение реального квартального и годового кредитования от тренда, найденного с помощью сглаживания Годрика-Прескотта

IV

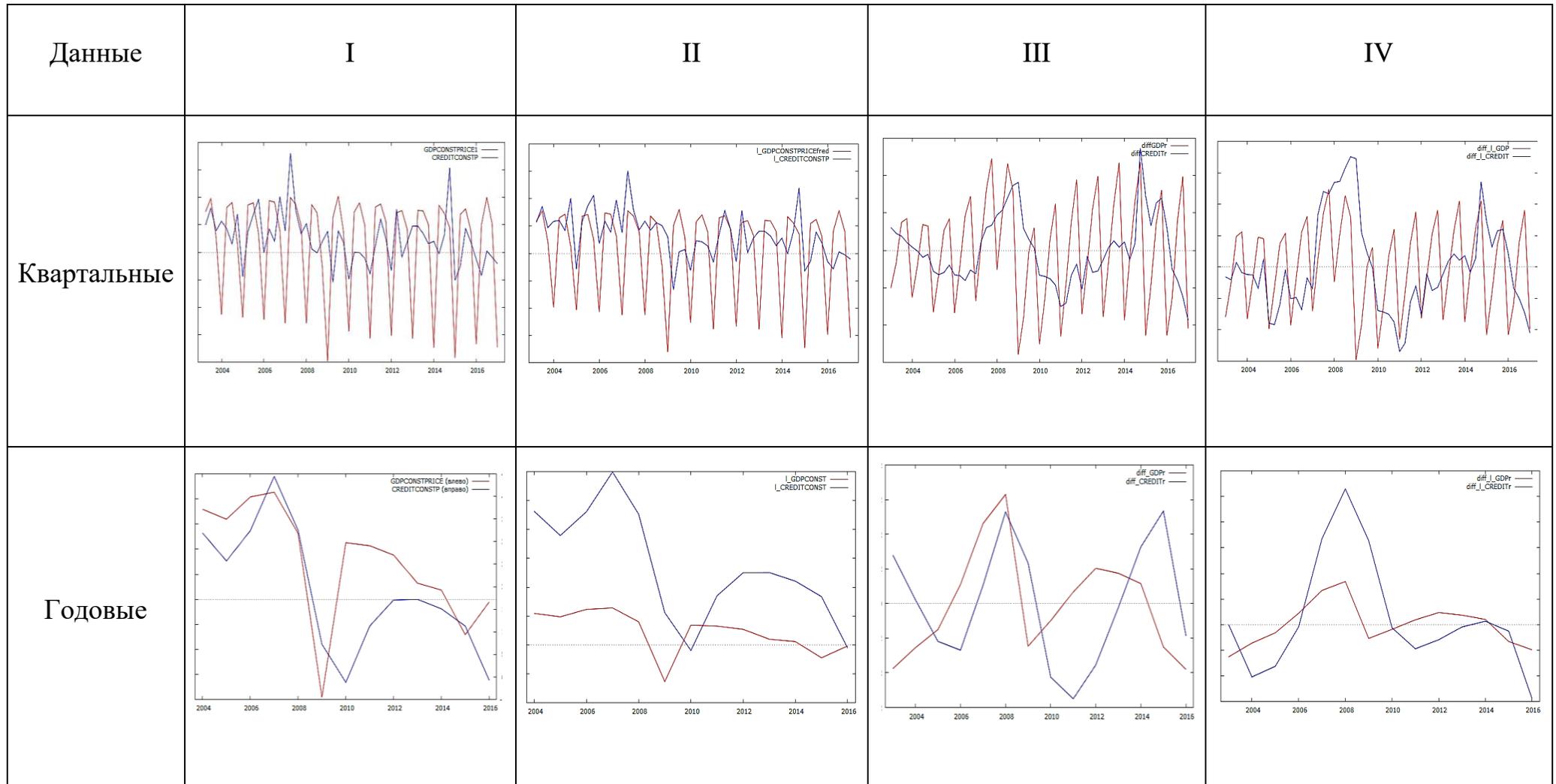
- Отклонение логарифма реального квартального и годового ВВП от тренда, найденного с помощью сглаживания Годрика-Прескотта
- Отклонение логарифма реального квартального и годового кредитования от тренда, найденного с помощью сглаживания Годрика-Прескотта

Данные	I	II	III	VI
Квартальные	0,322	0,352	0,209	0,273
Годовые	0,671	0,656	0,087	0,657

Таблица correlation кредитного и делового циклов

(Данные на основе базы FRED

Расчёты и графики Gretl)



Графическое представление данных для различных методов анализа и различных данных

Красная линия – ВВП

Синяя линия – кредитование частного сектора

Выводы:

- 1) Корреляция между кредитным и деловым циклом в России присутствует, причём если она не так сильна при анализе квартальных данных, то при анализе годовых данных значение корреляции составляет около 0,66.
- 2) Графический анализ временных рядов для ВВП и частного кредитования наталкивает на мысли о возможном наличии лага.
- 3) Колебания кредитных циклов происходят с большей амплитудой. Однако эта амплитуда достигается за счёт положительных отклонений, которые сильнее до 4-х раз. Отрицательные же отклонения, в основном, не сильно различаются по своей амплитуде.
- 4) В связи с недостатком данных по ВВП и кредитованию в России нельзя будет говорить о долгосрочных тенденциях наверняка. Хотя в промежуток с 2003 по 2016гг, который рассматривается в работе, вошли как кризисы, так и экономические подъемы.

Список литературы:

- 1) Н.В. Артамонов, Д.В. Артамонов, В.А. Артамонов “Кредитные циклы: эконометрический анализ и выводы для России” // Вестник МГИМО-Университета, издательство МГИМО (У) МИД России (М.), том 35 (2014), № 2, с. 113-122.
- 2) М.В. Загуменнов, Н.Л. Шагає «Кредитные циклы и их влияние на экономику страны (Credit cycles and their influence on the economy of the country)» // Курсовая работа второго курса, 2017.
- 3) Constantin-Marius Apostoae, Stanislav Percic “Credit Cycles and Business Cycles in Twenty EU Economies” // Procedia Economics and Finance Volume 15, 2014, Pages 1055-1064.
- 4) Constantin-Marius Apostoae, Stanislav Percic, Vasile Cocriş & Dan Chirleşan “Research on the Credit Cycle and Business Cycle with a Focus on Ten States from Central, Eastern, and Southeastern Europe” // Emerging Markets Finance and Trade Volume 50, 2014, Issue 4, Pages 63-77.
- 5) Costas Azariadis, Leo Kaas, Yi Wen “Self-Fulfilling Credit Cycles” // The review of economic studies (2016) vol.83 (4): p1364-1405.
- 6) Costas Karfakis “Credit and business cycles in Greece: Is there any relationship?” // Economic Modelling Volume 32, May 2013, Pages 23–29.
- 7) David Aikman, Andrew G. Haldane, Benjamin D. Nelson “Curbing the Credit Cycle” // The Economic Journal Volume 125, Issue 585 June 2015 Pages 1072–1109.
- 8) Feng Dong, Pengfei Wang, Yi Wen “Credit Search and Credit Cycles” // Economic Theory February 2016, Volume 61, Issue 2, pp 215–239.
- 9) José E. Gómez-González, Jair N. Ojeda-Joya, Héctor Manuel Zárate & Fernando Tenjo-Galarza “Testing for Causality between Credit and Real Business Cycles in the Frequency Domain: An Illustration” // Applied Economics Letters Volume 21, 2014, Issue 10, Pages 697-701.
- 10) Mercè Sala-Rios, Teresa Torres-Solé, Mariona Farré-Perdiguer “Credit and business cycles' relationship: evidence from Spain” // Portuguese Economic Journal December 2016, Volume 15, Issue 3, pp 149–171.
- 11) Paul De Grauwea, Corrado Macchiarelli “Animal Spirits and Credit Cycles” // Journal of Economic Dynamics and Control Volume 59, October 2015, Pages 95–117.
- 12) Tuomas Malinen “Does income inequality contribute to credit cycles?” // The Journal of Economic Inequality September 2016, Volume 14, Issue 3, pp 309–325.
- 13) Yasin Mimir “Financial Intermediaries, Credit Shocks and Business Cycles” // Oxford Bulletin of Economics and Statistics Volume 78, Issue 1, February 2016, Pages 42–74.
- 14) Zied Ftita, Sandrine Kablanb, Khaled Guesni “What can we learn about commodity and credit cycles? Evidence from African commodity-exporting countries” // Energy Economics Volume 60, November 2016, Pages 313–324.