



ОКТАБРЬ 2017 ГОДА — ДОКЛАД ПО ВОПРОСАМ ГЛОБАЛЬНОЙ ФИНАНСОВОЙ СТАБИЛЬНОСТИ

3 октября 2017 г.

ГЛАВА 2: ДОЛГ ДОМАШНИХ ХОЗЯЙСТВ И ФИНАНСОВАЯ СТАБИЛЬНОСТЬ

РЕЗЮМЕ

Обычно считается, что финансы способствуют долгосрочному экономическому росту, но последние исследования показывают, что выгоды для экономического роста начинают снижаться при высокой доле заемных средств. Новые эмпирические исследования, а также недавний опыт мирового финансового кризиса показывают, что с учетом периодичности цикла деловой активности, увеличение кредита частному сектору, включая долг домашних хозяйств, может повышать вероятность финансового кризиса и приводить к замедлению роста.

Долг домашних хозяйств в мировом масштабе продолжал расти в прошедшем десятилетии. В этой главе приводится всесторонний анализ связи между долгом домашних хозяйств, экономическим ростом и финансовой стабильностью в выборке из 80 стран с развитой экономикой и стран с формирующимся рынком. Помимо сводного анализа на макроуровне, в главе также углубленно рассматриваются данные микроуровня относительно отдельных видов заимствования домашних хозяйств с целью пролить дополнительный свет на то, как задолженность домашних хозяйств влияет на рост и стабильность на агрегированном уровне.

В главе сделан вывод о существовании компромиссного выбора между краткосрочными выгодами для экономического роста от увеличения долга домашних хозяйств и его среднесрочными издержками для макроэкономической и финансовой стабильности. В краткосрочной перспективе повышение отношения долга домашних хозяйств к ВВП, как правило, сопровождается ускорением экономического роста и снижением безработицы, но эти последствия проходят через три – пять лет. Кроме того, более быстрый рост долга домашних хозяйств связан с большей вероятностью банковских кризисов. Эти негативные эффекты выражены сильнее при более высоких уровнях долга домашних хозяйств и, следовательно, больше проявляются в странах с развитой экономикой и странах с формирующимся рынком, характеризующихся меньшими уровнями долга домашних хозяйств и участия в операциях на кредитном рынке.

Тем не менее, характеристики и институциональные системы стран могут снижать риски, сопутствующие повышению долга домашних хозяйств. Даже в странах с высоким долгом домашних хозяйств проблема выбора между ростом и стабильностью может в

значительной мере смягчаться сочетанием действенных институтов, нормативных актов и политики. Так, можно уменьшить влияние увеличения долга домашних хозяйств на риски для экономического роста за счет улучшения финансового регулирования и надзора, снижения зависимости от внешнего финансирования, гибких обменных курсов и меньшего неравенства доходов.

В целом, директивным органам следует тщательно выверять баланс между выгодами и рисками долга домашних хозяйств за различные периоды времени, используя при этом преимущества доступа к финансовым услугам и развития финансовой сферы.