

РОЛЬ КРЕДИТА И МОДЕРНИЗАЦИЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ БАНКОВ В СФЕРЕ КРЕДИТОВАНИЯ

УЧЕБНОЕ ПОСОБИЕ

Издание второе, стереотипное

**Под редакцией
профессора О.И.Лаврушина**

Коллектив авторов:

Лаврушин Олег Иванович, засл. деят. науки РФ, д. э. н., проф. - введение, гл. 1, 2 (совместно с И.В. Ларионовой и Е.С. Ненаховой), 3, заключение;

Валенцева Наталья Игоревна, засл. деят. науки РФ, д. э. н., проф. - параграф 5.1, гл. 8;

Ларионова Ирина Владимировна, д. э. н., проф. - гл. 2 (совместно с О.И. Лаврушиным и Е.С. Ненаховой), 7 (совместно с Р.Г. Ольховой), 10, параграф 5.4;

Евдокимова Влада Эдуардовна, д. э. н., проф. - параграф 6.2;

Ольхова Раиса Григорьевна, к. э. н., проф. - гл. 4, 7 (совместно с И.В. Ларионовой), 9 (совместно с Е.П. Шаталовой), параграфы 5.2, 5.5, 6.3, 6.4;

Дадашева Ольга Юрьевна, к. э. н., доц. - параграф 6.1;

Ковалева Наталья Алексеевна, к. э. н., доц. - параграф 6.5;

Шаталова Елена Петровна, к. э. н., доц. - гл. 9 (совместно с Р.Г. Ольховой), параграф 5.3;

Ненахова Елена Сергеевна, аспирант - гл. 2 (совместно с О.И. Лаврушиным и И.В. Ларионовой).

ВВЕДЕНИЕ

В современной экономике роль кредита приобретает особую остроту. Финансовый кризис, возникший на Западе и нашедший благоприятную почву в Российской Федерации, негативно проявил себя прежде всего в сфере кредитных отношений и, как следствие, вызвал дискуссию о производительных качествах кредита. Снижение объемов кредитования в посткризисный период в нашей стране неизбежно снизило деловую активность товаропроизводителей, привело к падению темпов роста экономики.

Тема исследования имеет важное значение как с научной, так и с практической точки зрения. В научном отношении нельзя не заметить, что за последние годы (особенно в западной экономической литературе) кредиту как объекту теоретических исследований стало уделяться чрезвычайно мало внимания; о кредите в основном пишется в учебниках, при этом часто с позиции описания его организации, анализа кредитного риска. Монографические исследования чрезвычайно редки. Фундаментальные теоретические проблемы фактически остаются неразрешенными. Не является исключением и вопрос о роли кредита.

Роль кредита в методологическом отношении рассматривается главным образом с количественной стороны, без учета его специфических качеств; анализ глобальных вопросов подменяется раскрытием динамики роста кредита, его места в источниках формирования оборотного и основного капитала.

Отсутствие достаточного теоретического анализа, бесспорно, является одной из причин того положения, которое сложилось в современной кредитной практике. Кредит, используемый вопреки его позитивным качествам, стал фактором, дестабилизирующим экономическое развитие, обостряющим противоречия в производстве и обращении.

Искусственно поддерживая спрос, фактически вуалируя наличие экономических проблем, нерациональное использование кредита накануне кризиса усиливало спекулятивные тенденции, создавало иллюзию экономического роста. Особенность российской практики при этом состояла в том, что кредитная экспансия стала во многом возможной благодаря привлечению внешних источников, а их отток вследствие кризиса стал фактором свертывания кредитования национального товаропроизводителя и, как следствие, снижения объемов производства и обращения. Из фактора укрепления экономического развития кредит в условиях посткризисной экономики превратился в фактор, затрудняющий ее выход из состояния депрессии.

Цель настоящего исследования состоит в определении стратегии <1> повышения роли кредита в национальной экономике. При раскрытии данной цели авторы концентрировали свое внимание на определении основного развития и совершенствовании кредитной практики, т.е. такого развития,

которое определяет перспективы деятельности банков в кредитной сфере.

<1> Стратегия в ранних советских изданиях в основном ассоциировалась с военным делом, направлением "главного удара", в последующем увязывалась с направлением основного развития. В современных изданиях стратегия все в большей степени трактуется как планирование деятельности на длительную перспективу (см., например: Первый толковый большой энциклопедический словарь. СПб.; М.: Рынок-Норит, 2006. С. 1729), как руководство, основанное на правилах и далеко идущих прогнозах (см.: Большой иллюстрированный словарь иностранных слов. М.: Русский словарь; Астрель; Аст, 2003. С. 751).

Достижение данной цели стало возможным прежде всего через обращение к исходным теоретическим вопросам, определяющим дальнейшее направление анализа. Известно, что в современной теории не сложилось целевого восприятия роли кредита, его предназначения в экономике. Бытует представление, сдерживающее его использование в хозяйственной практике. Нередко кредит отождествляется с банком, трактуется как элемент обмена, как фактор, затрагивающий процесс обмена продуктами труда, а поэтому активно воздействующий преимущественно на денежную сферу. Широко укрепилось, в том числе в денежно-кредитной политике, мнение о кредите как о факторе, дестабилизирующем денежное обращение, усиливающим инфляцию.

В условиях наличия столь категорических представлений важно было вскрыть их истоки, показать характер заблуждений, мешающих формировать кредитные отношения в интересах общественного развития. В своем исследовании авторы защищают позицию, что кредит является не только элементом обмена, но и фактором, дающим заемщику как второй стороне кредитных отношений возможность использовать заемные ресурсы в интересах производства. Первоначально появляющийся в стадии обмена кредит, входящий вместе с собственными ресурсами заемщика в производство, дает ему возможность совершать производственный процесс, использовать ссуженную стоимость как капитал.

Роль кредита в настоящей работе рассматривается не как результат его функционирования, а как его назначение (предназначение) в экономике. Отвечая на вопрос, для чего предназначен кредит, важно учитывать его специфику и на этой основе определить круг тех задач, которые можно решать с его помощью. Исходя из своих специфических качеств кредит обеспечивает непрерывность кругооборота капитала, ускорение общественного развития и экономию общественных затрат. К сожалению, те оценки роли кредита, которые используются в современной практике, во многом не соответствуют специфическому назначению кредита. Оценка роли кредита ограничивается раскрытием количественных показателей его роста.

При всей важности показателей, которые используются современной практикой, они часто обращены к банковской системе, не дают возможности увидеть кредит во взаимодействии с другими стоимостными процессами. Между тем современные события показывают, что кредит не только оказывается заложником тех диспропорций, которые существуют в экономике, но и сам может инициировать возникновение кризисных ситуаций. Вот почему в настоящем исследовании не только систематизированы индикаторы, используемые современным обществом для выражения роли кредита, но и показаны те, которые надлежит использовать для обозначения его функционирования как собственно в банковском секторе, так и в других секторах и рынках, где кредиторы и заемщики тесно взаимодействуют друг с другом и где снижение эффективности использования кредита может стать сигналом для принятия соответствующих корректирующих мер.

К сожалению, отсутствие интегральной оценки, учитывающей происходящие явления в комплексе и во взаимодействии, стало одной из причин запоздалого выявления диспропорций и принятия предупреждающих антикризисных мер. Анализ тех трендов, которые наблюдались в экономике страны, показал, что высокие темпы роста банковского сектора не сопровождались адекватным повышением эффективной банковской деятельности. Застарелые проблемы, связанные со структурными диспропорциями в движении кредита на межтерриториальном и межотраслевом уровне, по отношению к типам заемщиков, слабое развитие долгосрочного кредитования форм корпоративного кредита по существу определили уязвимость банковской системы, слабость ее иммунитета, ее защитных свойств от проникновения финансового кризиса.

Несмотря на высокие темпы своего роста, кредит не покрывал потребности товаропроизводителей. Уровень самофинансирования предприятий продолжал падать, и их доля в источниках финансирования капитальных затрат устойчиво сокращалась, сказывались недостатки не только в макроэкономической сфере, сфере регулирования денежных и кредитных потоков, но и в деятельности банков.

Продолжая играть позитивную роль в общественном развитии, кредит тем не менее не играл в должной мере той роли, которая присуща ему как позитивному стоимостному и социальному фактору. С его помощью государство не могло решить те проблемы, которые накопились в экономическом развитии отраслей, регионов, модернизации и расширении основных фондов. Как отмечается в исследовании,

перераспределительная функция кредита в предкризисном периоде не позволяла реализовать его назначение как ускорителя общественного развития и инструмента экономии общественных затрат.

В управлении кредитом все более отчетливо стали проявляться заметные недостатки. В условиях отсутствия в экономике развернутой промышленной и структурной политики кредит терял свою адресность, все в большей степени становился стихийным фактором перераспределения капиталов; это тормозило повышение эффективности производства и обращения, усиливало предрасположенность национальной экономики и ее банковского сектора к кризису.

Кризис в банковском секторе более явно выявил его слабости, потребовал значительных усилий по его финансовой поддержке. Антикризисные меры оказались своевременными, но они не смогли предотвратить продолжавшегося падения производства и ухудшения показателей деятельности кредитных организаций. Хотя положение в экономике и банковском секторе меняется в лучшую сторону, тем не менее остается напряженным. Озабоченность по поводу выхода банков из кризиса сохраняется. Как показало исследование, перемены необходимы не только в области регулирования экономики, но и в деятельности национальных денежно-кредитных институтов.

Анализ состояния и тенденций развития кредита в современной экономике показал, что главными (стратегическими) направлениями развития и модернизации деятельности коммерческих банков, которые определяли бы перспективу их функционирования на длительный период, могли бы стать:

- модернизация банковского законодательства и совершенствование кредитной инфраструктуры;
- развитие кредитного рынка;
- совершенствование действующей кредитной практики и развитие новых кредитных продуктов и технологий как фактора укрепления конкурентоспособности кредитных учреждений;
- развитие банковской деятельности на базе стандартов качества кредита;
- расширение кредитных ресурсов;
- совершенствование системы предупреждения и минимизации кредитных рисков на различных стадиях кредитного процесса.

Данные стратегические направления развития кредитной деятельности мы относим к разряду базовых, без наличия каждого из них банки и впредь могут сталкиваться с серьезными затруднениями. Уделяя повышенное внимание каждому из этих направлений, авторы формулируют свои конкретные рекомендации, позволяющие обеспечивать устойчивость развития банковской сферы.

Специальный раздел исследования авторы посвятили изучению отдельных сторон деятельности банков в области кредитования. К центральным среди них мы относим кредитование инвестиционной сферы российской экономики и кредитование населения. Как показывает практика, именно здесь за последние годы накопилось немало проблем. Недостаточный учет их значимости в перспективе также может создавать противоречия и диспропорции, ослаблять воздействие банковской системы на экономическое и социальное развитие страны.

К сожалению, развитие деятельности банков как в целом, так и в рамках отдельных форм и видов кредита сдерживается ограниченностью действующего законодательства, слабостью нормативного обеспечения. Задача авторов состояла в том, чтобы определить, какие законодательные акты необходимы банковскому рынку, какие конкретные нормативные документы целесообразно разработать, чтобы устранить барьеры внедрения банковских ссуд в хозяйственную практику. Особое внимание в развитии кредитования инвестиционной сферы было уделено таким кредитам, имеющим стратегическое значение для развития экономики, как синдицированные кредиты, проектное финансирование, венчурное кредитование, долгосрочное кредитование по линии инвестиционных банков и рефинансирование.

Отдавая дань социальной значимости кредитования, авторы посвятили специальную главу проблемам и направлениям модернизации потребительского и ипотечного кредитования.

В ходе исследования для анализа сложившейся практики кредитования и разработки необходимых рекомендаций, составивших основу стратегии повышения роли кредита, развития и модернизации деятельности коммерческих банков, авторы использовали широкий статистический материал, в том числе отчеты о развитии банковского сектора и банковского надзора, ежегодно подготавливаемые Банком России, данные Бюллетеня банковской статистики, Бюллетеня Ассоциации российских банков, материалы Ассоциации региональных банков, Агентства по страхованию вкладов, заключения экспертов по вопросам кредитования, а также многочисленные публикации в прессе по теме исследования за последние несколько лет.

Монография подготовлена по результатам исследований, выполненных за счет бюджетных средств по Тематическому плану НИР ФГБОУ ВПО "Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации" (2010 г.).

Глава 1. ИСХОДНЫЕ ПРЕДСТАВЛЕНИЯ О РОЛИ КРЕДИТА В ЭКОНОМИЧЕСКОМ РАЗВИТИИ И ЕЕ ОЦЕНКА

Использование кредита является решающим фактором экономического развития. Современный кризис показал, что и кредитная экспансия, и кредитная рестрикция, расширение и сжатие кредита оказывают огромное воздействие на экономическую конъюнктуру, способны как расширять производство, так и сдерживать его развитие. В теории и на практике нет единодушного представления о том, является ли кредит источником и главной причиной кризисов, обладает ли он, подогревая спекулятивные тенденции, способностью создавать кризисы, либо его роль позитивна и без его участия экономический прогресс становится ограниченным и выход из состояния депрессии может наступить только через долгие годы.

Вопрос о роли кредита как фактора развития экономики приобретает стратегическое значение, требует обращения к вопросам его теории и к практике его использования.

Во всяком таком обращении важна терминологическая сторона. Исследования показывают, что само понимание роли в своей исходной части, относящейся к терминологии, весьма неоднозначно. Например, в современных энциклопедических изданиях, например в Первом толковом большом энциклопедическом словаре, роль (наряду с многочисленными другими значениями) - это функция кого-либо, чего-либо, а функция, в свою очередь, например в социологии - это роль.

Отождествление понятий "роль" и "функция" характерно не только для справочных изданий, но и для серьезных экономических исследований. Известно, например, что К. Маркс, рассуждая о деньгах как о мере стоимости, говорил как о их функции, так и о их роли. Профессор Э.Я. Брегель в своем капитальном труде "Кредит и кредитная система капитализма" в главе "Роль кредита в капиталистическом хозяйстве" использует понятия "функция" и "роль" в одинаковом контексте <1>. В одном из современных учебников "Деньги, кредит, банки" авторы правильно утверждают, что "вне функции нельзя говорить о роли кредита" <2>, тем не менее отдельно они не объясняют, в чем же состоит их терминологическое и содержательное различие.

<1> Брегель Э.Я. Кредит и кредитная система капитализма. М.: ГФИ, 1948. С. 257 - 276.

<2> Деньги, кредит, банки / Под ред. д. э. н., проф. В.В. Иванова и д. э. н., проф. Б.И. Соколова. М.: Проспект, 2003. С. 414.

Отождествление понятий роли и функций усиливает негативное последствие анализа и потому, что сами они в различных науках трактуются по-разному. В математике функция - это зависимость между переменными величинами, в биологии - это проявление жизнедеятельности, в монетарной теории - внешнее проявление свойств какого-либо объекта в данной системе отношений.

Неудивительно, что понимание собственно роли кредита приобретает поэтому различные смысловые характеристики. В экономической литературе по кредиту и банкам роль чаще всего определяется как их значение, как важность, значительность их действия в системе экономических отношений, как сила, влияние на экономические и социальные процессы или процесс изменения под влиянием их использования, наконец, как воздействие, оказываемое ими.

Часто все это приводит к раскрытию роли кредита как результата его функционирования. Особенно заметно это можно увидеть в упомянутом труде Э.Я. Брегеля, показывающего, как действие кредита ведет в конечном счете к определенным последствиям. Позднее профессор Ю.Е. Шенгер прямо запишет, что роль кредита - это объективный результат его функционирования <3>. Можно сказать, что в современной отечественной литературе такое понимание стало доминирующим. Профессор В.В. Иванов и профессор Б.И. Соколов, как и другие авторы, утверждают, что роль кредита - это результат его взаимодействия с другими хозяйственными процессами <4>.

<3> Шенгер Ю.Е. Очерки советского кредита. М.: Госфиниздат, 1961. С. 61.

<4> Деньги, кредит, банки / Под ред. д. э. н., проф. В.В. Иванова и д. э. н., проф. Б.И. Соколова. М.: Проспект, 2003. С. 414.

Конечно, понимание кредита как результата имеет вполне определенное основание. Не случайно влияние с психологической точки зрения выражает не только процесс, но и результат изменения индивидуумом поведения другого человека, "его установок, намерений, представлений и т.п. в ходе взаимодействия" <5>. Известно при этом, что результат - "это конечный итог, ради которого осуществляется какое-либо действие" <6>, то, что является следствием какого-либо действия.

<5> Первый толковый энциклопедический словарь. М. С. 332.

<6> Первый толковый энциклопедический словарь. С. 1509.

С точки зрения терминологии нельзя, однако, не обратить внимания и на то, что роль кредита - это не столько результат его действия, выражение "объективного результата его функционирования" <2>, сколько прежде всего его назначения, предназначения (установления, планирования чего-либо, смысл существования кого-либо, чего-либо). Такой акцент восприятия роли переносит наш анализ кредита не на оценку уже происшедшего события - фактического использования кредита, а на предварительную стадию кредитных процессов, на то, чтобы выяснить, для чего его следует использовать (в российской экономической литературе мы обратили на это внимание еще 1974 г. в своей книге "Кредит в социалистическом обществе" (М.: Финансы и статистика, 1974). В последующем это вошло в первую редакцию учебника "Деньги, кредит, банки". М.: Финансы и статистика, 1998).

<2> Там же. С. 1417.

Нам представляется, что подобный акцент толкования роли кредита является более предпочтительным, так как направлен не на регистрацию уже совершившегося факта кредитования, а на соотнесение возможности выдачи кредита в соответствии с его назначением, на возможность использования кредита в соответствии с его предназначением, обусловленным его природой. Именно этого часто недостает в современной кредитной практике, где анализ, например, кредитоспособности заемщика приобретает поверхностный, формальный характер.

При изучении роли кредита важна не только терминологическая, но и методологическая сторона. К сожалению, именно здесь наблюдается вольность анализа, приводящая к смещению представлений о направлении исследования. Методологическая основа анализа является решающим элементом, позволяющим наиболее обоснованно выразить роль кредита.

В методологическом плане необходимо, на наш взгляд, придерживаться чрезвычайно важных положений.

1. Прежде всего не надо смешивать роль кредита с ролью банков. К сожалению, такое смешение как ранее, так и сейчас является довольно распространенным. Невольно авторы, рассматривающие операции банков с кредитами, переходят к анализу роли банка как кредитора. Между тем деятельность банка как кредитора - это лишь одна сторона кредитных отношений. Его деятельность в области кредитования выражает лишь интересы ссудодателя, эти интересы могут не совпадать с интересами заемщика.

2. Поскольку анализ ведется с позиции роли кредита как экономической категории, мы должны обеспечить целостность ее восприятия. Роль кредита едина, она не зависит от его форм и видов; с воспроизводственных позиций не существует какой-то особой роли банковского, коммерческого, государственного, международного и краткосрочного или долгосрочного кредита, потребительского и сельскохозяйственного кредита. При всем их различии (в том числе как по субъектам, так и объектам кредитования) каждая из данных форм и видов выражает одно и то же предназначение как единого целого.

Нельзя в то же время игнорировать и то своеобразие, которое демонстрирует ссуженная стоимость в процессе своего функционирования. Это своеобразие, однако, есть своеобразие внутри целого, не претендующего на обособленность. Правильнее в подобных случаях говорить не о роли, а о том влиянии кредита, которое он оказывает при решении различных экономических задач. Разумеется, для этого есть достаточное основание, ибо применение кредита, как известно, может затрагивать самые разнообразные стороны деятельности и поэтому каждый раз может сопровождаться определенным, но более частным результатом по отношению к роли кредита на воспроизводственном уровне.

3. Следует различать роль кредита как объективного процесса и роль кредита с позиции его субъективного использования. Реализация роли кредита с позиции макроэкономики - это всегда некий объективный процесс, не зависящий от многообразия форм и видов кредита и их применения в деятельности отдельных товаропроизводителей. Как уже отмечалось, и кредитор, и заемщик могут допускать ошибки в практике кредитования, расчете кредитного риска, результатом чего сужаемая стоимость может не возвратиться к своей исходной точке и принести убытки. Примеры нерационального использования кредита, субъективности в кредитной политике участников кредитных отношений действительно существуют, общество не должно их игнорировать. Задача общества при этом, однако, состоит не в свертывании кредитных отношений, а в их развитии и совершенствовании в соответствии с их законами и имеющимися материальными предпосылками.

4. Кредит, как известно, является самостоятельной экономической категорией. Он выражает специфическое производственное отношение, поэтому его роль отличается от роли других стоимостных образований. Роль кредита тесно связана с пониманием его сущности и функций. Лишь логическое расхождение от сущности кредита и далее к функции может дать последовательное выражение роли. При анализе роли кредита важно вести речь не об экономических категориях вообще, а о назначении именно кредита, обладающего соответствующими качествами. При анализе роли кредита важно в

общем ряду экономических отношений выделять то, что свойственно ему как стоимостной категории, и то, что отделяет его от других стоимостных образований. Это позволит обществу в случае экономической необходимости использовать именно кредит, имеющий свое специфическое назначение. И напротив, исключить применение кредита тогда, когда делается попытка решать задачи, не соответствующие его назначению в качестве временного источника, движения капитала на возвратной основе.

Если кредит имеет свою особую сущность, отличающую его от других экономических процессов, то в чем же тогда состоит его особое специфическое назначение?

Специфическое назначение кредита, отличающее его от роли других стоимостных образований, будет состоять, на наш взгляд, прежде всего в обеспечении непрерывности кругооборота и оборота стоимости, находящейся как в форме оборотного, так основного капитала.

За счет привлечения дополнительного капитала заемщик получает возможность не только обеспечить непрерывность производства и обращения, но и увеличить массу функционирующего капитала, при необходимости расширить масштабы своей деятельности, ускорить воспроизводственный процесс. Аналогичные явления можем наблюдать не только у заемщика, но и у кредитора, который, превращая свой свободный, бездействующий капитал в работающий капитал, имеет возможность в полной мере не только сохранить непрерывность функционирования ресурсов как капитала, но и увеличить массу обращающихся ресурсов, а также ускорить ее движение.

В масштабах общества ускорение в кругообороте капитала достигается также посредством двигательной силы кредита, когда заемщики, получив от товаропроизводителей временно неиспользуемые капиталы, становятся более деятельными товаропроизводителями. Общество, расширяющее кредитные отношения, становится более мобильным и производительным. В руках более деятельных товаропроизводителей создается новая стоимость, ускоряется движение к прогрессу.

Ускорение в создании богатства составляет важнейшую сторону предназначения кредита в экономике. Используемый по своему назначению, проявляющемуся в виде обеспечения непрерывности кругооборота и оборота средств, ускорения кругооборота капитала, кредит оказывает заметное влияние на производство и обращение их определенных структурных элементов.

В хозяйстве с развитыми кредитными отношениями создаются лучшие условия для развития производственных связей и товарооборота, модернизации производства, обновления основного капитала, создания новых продуктов и услуг. Обладая движущей силой, кредит позволяет расширить рамки производства и обращения. Общество с развитым кредитным рынком получает возможность повысить свою конкурентоспособность; перераспределение свободных капиталов на кредитной основе позволяет ему в лице производителей постепенно обновлять техническую базу производства, улучшать методы управления им, совершенствовать технологию сбыта своих товаров. Не случайно признаком развитых стран является построение развитой кредитной системы.

Благодаря кредиту, его движущей силе общество получает возможность преодолевать географические границы, временной барьер в использовании товарных благ. С помощью кредита товаропроизводители имеют возможность перемещать товары из одного региона в другой, из одной страны в другую.

Роль кредита тесным образом связана также с экономией общественных затрат. Экономия затрат посредством кредита достигается в этой связи не только в стадии обращения капитала, когда происходит смена его форм ($D - T$ и $T' - D'$), но вопреки положениям современной теории и тогда, когда ссуженная стоимость как один из базовых элементов кредита обслуживает стадию производства, стадию создания товара и прироста стоимости.

Экономия затрат на стадии производства достигается посредством:

- сокращения времени производства, модернизированного за счет притока ссуженной стоимости (заемного капитала);
- снижения непроизводительных затрат, имевших место до обновления машин и технических процессов;
- уменьшения удельных затрат в хозяйстве заемщика, обновленном вследствие использования кредита (более производительном), и др.

Экономия общественных затрат тесно связана с ускорением экономического процесса, достигаемого посредством кредита. При всем различии явлений, выражающих ускорение и экономию затрат, их действие взаимно обусловлено. Ускорение является фактором экономии, ускорение приводит к экономии.

Вместе тем экономия не всегда приводит к ускорению. Влияние ускорения и экономии затрат осуществляется параллельно, что позволяет говорить о роли в обоих этих процессах.

Кредит становится стратегическим фактором развития. Собственно таковым он был всегда, но особенно проявлял себя тогда, когда в обществе либо у отдельных экономических субъектов не хватало ресурсов для достижения поставленных целей и шли поиски дополнительных капиталов. Экономические субъекты всегда при этом достигали цели, если у них была уверенность в возможности получения

заемных источников.

В руках товаропроизводителей кредит является реальным материальным (денежным) ресурсом. Эти ресурсы, высвободившиеся на одном полюсе (у кредитора), посредством банковского кредитования заемщика становились работающими. Кредит подобен реактору ускорения микрочастиц (отдельных капиталов), он позволяет вырабатывать новую мощную энергию товаропроизводителей, вооруженных дополнительными капиталами. Как совокупность материальных благ ссудный капитал передается в руки новых, более эффективных предпринимателей, повышает деловую активность, выступает как способ достижения поставленной цели.

С помощью кредита не только решаются тактические задачи, например выполнение платежных обязательств, повышение текущей платежеспособности, но и создаются экономические условия для последующего расширения производства и обращения. В этом смысле кредит как стратегический фактор решает задачи будущего развития. Не случайно общество, использовавшее кредит, преодолевало временные и пространственные барьеры, получало возможность ускорить свое развитие. За счет кредита, не дожидаясь исчерпывающего накопления капиталов для совершения проектов, страны могли строить железные дороги, осваивать новые земли, создавать новые производства и рабочие места, побеждать бедность и увеличивать существующие богатства.

Страны, устремленные в будущее, при поддержке кредита и связанного с ним денежного оборота осваивали новые рынки, обгоняли соседние страны в экономическом развитии, получали заметное конкурентное преимущество. Осуществляя с помощью кредита техническое обновление производства, модернизируя денежный оборот, страны надолго оставались образцами достижения процветания.

Поэтому неудивительно, что в современном обществе развитыми странами стали именно те, которые сохранили свою банковскую систему, способную рационально регулировать денежно-кредитный оборот. Деньги, кредит и банки всегда были и остаются базисными элементами общественного развития.

Благодаря перераспределительной функции, своей движущей силе кредит создает важные материальные предпосылки для развития не только обмена или производства; здесь важно достижение синхронности развития всех их стадий, всей экономической системы и ее структурных элементов, отдельных секторов экономики, рынков, а также отдельных экономических субъектов.

С помощью перераспределительной функции кредит становится регулятором в экономике, который позволяет совершать межрегиональный, межотраслевой перелив капиталов, создавать необходимые условия для сбалансированного развития производства и обращения.

Вряд ли можно считать, что кредит нейтрален по отношению к производству и экономическому развитию. Конечно, кредитор не стоит у станка, но с помощью своего и заемного капитала производители приобретают необходимые для производства ценности, совершается производственный процесс. Кредитный продукт, поставляемый кредитором, не является при этом абстракцией, а представляет собой сгусток материальных благ и трудовых затрат, совершающих круговращение в хозяйстве заемщика. Ссужаемая стоимость, как и кредит в целом, является неотъемлемой частью единого процесса производства и обращения, частью единого валового продукта. Хотя кредитор, как отмечалось, и не обрабатывает материалы, доставляемые с помощью заемных платежных средств, и в этом смысле он нейтрален, за него, однако, это делает заемщик - другая сторона кредитных отношений. Кредит как единое целое, выражающее передачу кредитором ссуженной стоимости для ее использования заемщиком, оказывается не нейтральным к исходной производственной стадии, а является активно действующей силой, оказывающей воздействие на развитие производительных сил.

Мы являемся более сторонниками другого суждения о роли кредита.

Бороться следует не с кредитом как псевдонегативным явлением, а с нарушениями его использования, с теми действиями, которые осуществляют экономические субъекты вопреки производительным качествам кредитных отношений. Споры нет, кредитование может усилить спекулятивные тенденции и связанные с ними риски, содействовать перепроизводству товаров, вызвать инфляцию, однако это вовсе не означает необходимость искусственного снижения применения кредита, вызываемого объективными обстоятельствами. Кредитная рестрикция также неуместна, как и кредитный бум, часто вызываемый автоматическим покрытием всяких потребностей производства и обращения.

К сожалению, кредит, обладающий несомненными преимуществами, не всегда используется в интересах общественного развития. Этому, на наш взгляд, мешают сохраняющиеся ошибочные исходные представления.

Говорят, что обращение за кредитом исходит от бедности. Такой взгляд уходит далеко в историю, когда простые граждане, для того чтобы обеспечить свое существование, были вынуждены идти к кредиторам. Часто высокие проценты за такие ссуды, их невозврат оборачивались для заемщика конфискацией и без того бедного его имущества или кабалой. Печальные исходы невозврата кредита и банкротства ссудополучателей случаются и в наши дни. Боязнь стать банкротом сдерживает заемщиков и сейчас, однако невозврат - это не следствие бедности и тех затруднений, в которые они попадают. Если люди бедны, то обращение за кредитом - это не причина бедности, а следствие тех затруднительных положений, в которые они попадают. Это их стремление выбраться из бедности,

преодолеть сложившиеся финансовые затруднения. Нельзя не учитывать и то, что в большей части за кредитом обращаются в интересах обеспечения непрерывности и развития производства, его модернизации. Не случайно доступ заемщика к кредиту повышает его конкурентоспособность как производителя.

В российском обществе еще бытуют представления, ориентирующие его в большей степени на развитие, основанное на первоначальном накоплении ресурсов, и только потом на их использование. Нисколько не отрицая значение первичных накоплений, которые для заемного капитала также существенно значимы, нельзя не учитывать длительность того периода, который требуется для их создания. Кредит, как отмечалось, позволяет преодолеть временные границы накопления, обладает способностью антиципировать доход. С его помощью производителям не надо ждать тех накоплений, которые необходимы для инвестиций. Заимствуя капитал у кредитора, предприятия получают возможность продолжить свое развитие, создав для этого новые материальные предпосылки посредством использования ссудного капитала.

Неразвитость кредита в Российской Федерации во многом связана с представлением о его роли как денежного фактора и недостаточной оценкой его значительности для развития материального производства. Подобное представление своими корнями уходит в отождествление денег и кредита. Безусловно, деньги и кредит играют важную роль в экономике, но это не означает, что эта роль одинакова, у каждого из этих отношений свое предназначение. Кредит при этом является более богатой категорией. Так же как деньги, он может выполнять функцию их замещения, выступает как важное "колесо обращения", с помощью которого в современном обществе осуществляется обмен продуктами труда. У кредита, однако, есть и другая особенность - с его помощью общество получает возможность расширить производство, ускорить обмен товарами и услугами. Сдерживание кредита на практике, регулирование размера только денежной массы, эмитируемой ради совершения обмена, могут отрицательно сказаться на денежном обороте в целом, рационализации денежного обращения и, как следствие, замедлить общественное развитие.

Препятствием в развитии кредита может стать суждение о нем как факторе, провоцирующем инфляцию. То, что неумелое обращение с кредитом, переполнение каналов денежного оборота излишними платежными средствами могут вызвать инфляционные тенденции, не вызывает сомнений. Однако это вопрос не о свойствах кредита, а о его практическом применении. Следует помнить, что с помощью кредита происходит создание новых материальных благ, которые противостоят денежной массе, вошедшей в денежный оборот на основе кредита. Нельзя забывать и то, что, завершив свое кругообращение в хозяйстве товаропроизводителя, кредит возвращается, а вместе с ним уходит из обращения и соответствующая денежная масса. Отрицательное воздействие кредита на денежное обращение оказывается возможным только в том случае, если он застревает в каналах обращения. Мировая практика свидетельствует при этом о том, что в бескризисных условиях уровень просроченных банковских ссуд составляет лишь 1 - 2% от общего размера предоставленных кредитов.

Ошибочные теоретические положения связаны также с восприятием кредита как фактора, воздействующего преимущественно на денежное предложение. Вместе с тем не следует забывать, что в движении материальных благ всегда есть две стороны: предложение денег и спрос на них, предложение товаров и спрос на эти товары. Кредит (в денежной и товарной форме) может воздействовать и на спрос, и на предложение тех и других. Кредит приводит в движение свободные денежные средства, находящиеся у одних субъектов: посредством кредита они передаются в руки новых владельцев. Масса платежных средств возрастает, возрастает и денежное предложение. Это происходит тогда, когда кредит покрывает потребности обмена. Но кредит можно использовать не только в интересах стимулирования покупки материальных благ, но и для их продажи. Кредит - это всегда опосредование платежа на стадии либо реализации, либо покупки товара. Многое, однако, зависит от характера заемщика и той цели, на которую представляется кредит. Если кредит получает товаропроизводитель для приобретения исходных материалов, необходимых для производства, то это увеличивает денежное предложение. Но если при этом расширяется производство товаров, пользующихся спросом, то это одновременно не только его воздействие на предложение денег, необходимых для совершения обмена, но и в последующем воздействие на спрос для оплаты таких товаров покупателями. Если кредит выдается населению для покупки изделий товаропроизводителя, то в этом случае одновременно расширяется денежное предложение и стимулируется спрос на товары.

Задача практики при этом заключается в том, чтобы с помощью кредита не только происходил бы рост производства, но и создавались бы условия для расширения спроса на продукты труда. К сожалению, это далеко не всегда реализуется, что в конечном счете приводит к нарушению пропорций в движении денег и товаров.

Особую значимость в этой связи имеют показатели, которые используются для выражения роли кредита в экономике. Если обратиться к аналитическим показателям, приведенным Банком России в обзоре национального банковского сектора, то мы найдем там следующие индикаторы:

- кредиты и прочие размещенные средства, предоставленные нефинансовым организациям и

физическим лицам, включая просроченную задолженность (в млрд руб., % к ВВП, % к активам банковского сектора);

- отдельно кредиты, предоставленные физическим лицам, включая просроченную задолженность (в млрд руб., % к ВВП, % к активам банковского сектора, % к денежным доходам населения);

- кредиты банков в инвестициях организаций всех форм собственности в основной капитал (без субъектов малого предпринимательства) (в млрд руб., % к инвестициям организаций всех форм собственности в основной капитал (без субъектов малого предпринимательства);

- вклады физических лиц (в млрд руб., % к ВВП, % к пассивам банковского сектора, % к денежным доходам населения);

- темпы прироста кредитов, предоставленных нефинансовым организациям, физическим лицам, вкладов физических лиц;

- кредиты, предоставленные нефинансовым организациям, кредитным организациям банками с иностранным участием в уставном капитале;

- кредиты банков, по которым осуществляются меры по предупреждению банкротства, нефинансовым организациям и физическим лицам, вклады в этих банках;

- доля кредитов, предоставленных нефинансовым организациям, кредитным организациям, физическим лицам, в составе активов банков;

- доля кредитов, полученных банками от Банка России;

- доля кредитов, полученных кредитными организациями от других банков;

- просроченные кредиты, в том числе предприятиям, финансовому сектору, населению (в том числе процент к общей сумме кредитов, к сумме активов), по 20 крупнейшим банкам;

- структура вкладов (по срокам, в валюте);

- кредиты, полученные от других кредитных организаций;

- кредиты, депозиты нефинансовых организаций другим кредитным организациям, физическим лицам по регионам РФ (в тыс. руб., иностранной валюте, в том числе просроченные);

- вклады физических лиц по регионам РФ;

- кредиты, депозиты, полученные от других кредитных организаций по регионам РФ;

- доля проблемных и безнадежных ссуд в объеме ссуд;

- отношение совокупной величины крупных кредитных рисков к капиталу (H7);

- структура задолженности по кредитам в отраслевом разрезе;

- ипотечные жилищные кредиты;

- географическое распределение предоставленных межбанковских кредитов и размещенных депозитов;

- отношение средств клиентов к совокупным ссудам;

- доля ссуд, разбитых по категориям качества;

- резерв на возможные потери по ссудам;

- структура сгруппированных в портфеле однородных ссуд и требований, а также сгруппированный по ним резерв на возможные потери по ссудам (по юридическим лицам, по физическим лицам);

- дефицит ликвидного покрытия.

Дополнительные показатели использования кредита в экономике можно увидеть и в отчетах о развитии банковского сектора и банковского надзора, ежегодно составляемых Банком России. В этом обзоре развития банковского сектора можно увидеть также индикаторы, которые показывают долю кредитов в общей совокупности кредитных вложений по регионам РФ, финансовую насыщенность банковскими услугами (по объему кредитов).

Совокупность этих показателей позволяет определить состояние и динамику развития кредитов в национальной экономике, их количественную и качественную составляющую, в том числе в сравнении с ВВП, денежными доходами населения.

При всей важности данных индикаторов они, на наш взгляд, не отражают некоторые объемные и структурные показатели, свидетельствующие о реализации роли кредита в экономическом развитии. Как свидетельствует перечень показателей, используемых в банковской статистике, в большинстве своем они дают количественную характеристику кредитных вложений. К сожалению, однако, в перечне этих объемных показателей мы не встретим показателей развития кредита по их видам (овердрафту, в пределах кредитной линии, на удовлетворение целевых потребностей и др.), в том числе в отраслевом разрезе, а также по степени обеспечения.

К сожалению, без этих показателей зачастую трудно выявить качественные изменения в структуре кредитных вложений, выявить негативные тенденции, которые могут свидетельствовать о возникающих противоречиях в движении ссудного капитала, о предкризисном состоянии экономических субъектов.

Важную информацию о реализации роли кредита могут дать индикаторы, свидетельствующие о скорости оборота кредита в увязке с оборачиваемостью оборотных средств, производительностью труда банков в их кредитной деятельности. Хотя объем кредитов и особенно их отношение к ВВП позволяют выявить степень развитости кредитных организаций, тем не менее еще в большей степени об их

качественной стороне можно было бы судить по отношению объема кредитных вложений к численности населения, по затратности кредитных операций, рентабельности кредитов.

В целом представляется, что круг статистических показателей, которые используются для оценки кредитной деятельности, недостаточен, он не позволяет более емко выразить роль кредита как фактора непрерывности кругооборота капитала, ускорителя общественного развития и фактора экономии общественных затрат.

Совершенствование оценки реализации роли кредита следует, на наш взгляд, продолжить по линии анализа его связи с другими секторами экономики. Известно, что кредит как элемент общественных отношений находится в тесной зависимости от пропорций кредита в различных секторах экономики (корпоративного, страхового, недвижимого имущества, международного, государственного, частного хозяйства), а также различных рынках (межбанковском, денежном, фондовом, валютном, товарном).

Весьма полезной информацией о реализации роли кредита была бы также система показателей, раскрывающих:

- в корпоративном секторе: обслуживание кредита, в том числе как отношение размера кредита к собственному капиталу, суммы кредита и уплачиваемых ссудных процентов к общим доходам;
- страховом секторе: отношение размера ссуд, в том числе просроченных, к активам страховых компаний;
- секторе недвижимости: отношение банковских ссуд под залог недвижимости к ВВП, суммы уплачиваемых ссудных процентов к налогам;
- международном секторе: отношение внутренних займов к ВВП; внешних государственных займов и займов частного сектора;
- государственном секторе: отношение размера платы за кредит к налоговым поступлениям в бюджет; доли отдельно краткосрочного и долгосрочного государственного долга к суммарному долгу;
- частном хозяйстве: соотношение долга частного сектора к ВВП; размера долга и уплачиваемых ссудных процентов и дохода частных хозяйств;
- на межбанковском рынке: уровень ставки по межбанковскому кредиту, в том числе разницу между самыми высокими и самыми низкими ставками;
- денежном рынке: среднюю разницу между ценой продавца и покупателя краткосрочных государственных долговых инструментов; разницу между национальными облигациями, государственными и частными сопоставлениями по срокам, и аналогичными облигациями в США;
- фондовом рынке: изменение цен на облигации и акции российских компаний (в процентах, в годовом исчислении);
- валютном рынке: изменение курса на валютных рынках;
- товарном рынке: изменения цены на сырую нефть и газ.

Весьма полезным (чего также не хватает российской практике) для оценки роли кредита в экономике может оказаться сравнение ряда качественных показателей его развития в других странах.

Важно, чтобы показатели, выражающие роль кредита в экономике, были обращены не только к банковскому сектору, но и к другим сегментам экономики; содержали прогноз развития и, что совсем немаловажно, имели некий критический уровень, который свидетельствовал бы об эффективности кредитной деятельности; давал основу для корректировки кредитной политики как на уровне отдельных товаропроизводителей, так и экономики в целом. К сожалению, эта чрезвычайно важная для национальной и международной практики задача пока находится на самой ранней стадии решения, является самостоятельной и не входит в предмет нашего последующего анализа, преследующего цель выявить наиболее значимые (стратегические) направления повышения роли кредита, развития и модернизации деятельности коммерческих банков в сфере кредитования.

Для решения поставленных задач обратимся прежде всего к тем тенденциям развития кредита, которые демонстрировала российская банковская система накануне кризиса и в посткризисном развитии.

Глава 2. СОСТОЯНИЕ И ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ КРЕДИТА В СОВРЕМЕННОЙ ЭКОНОМИКЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

В современном обществе кредит продолжает сохранять свое назначение в экономике. Без его использования становится невозможным обеспечение непрерывности, расширения и ускорения развития производства и обращения, экономия общественных затрат. Кредит повышает покупательскую способность предприятий и населения, позволяет воспользоваться благами потребления товаров, не дожидаясь будущих накоплений и доходов. Антиципация (приближение получения) доходов, являясь сильной стороной кредита, дает возможность увеличить спрос, ускорить общественный прогресс.

В предкризисной российской экономике можно было наблюдать ряд особенностей и тенденций в развитии кредита. Весьма заметным прежде всего был рост кредитных вложений. В течение семи лет

начиная с 2002 г. среднегодовой темп прироста объема кредитов, предоставленных предприятиям, организациям и физическим лицам, составил 45,6%, а в 2007 и 2008 гг. достиг соответственно 51,1 и 48,2%. Даже в канун финансового кризиса, который экономика стала заметно ощущать уже осенью 2008 г., банки не могли приостановить свои кредитные программы. За 2008 г. краткосрочные кредиты предприятиям и организациям к началу 2009 г. увеличились на 47,1%, а банкам - в два раза. Это заметно превышало в целом довольно высокий темп роста валового внутреннего продукта (ВВП), который в 2008 г. возрос по сравнению с предшествующим годом на 5,6%. В целом с 2003 по 2008 г. объем ВВП вырос в 3,1 раза. За это время кредиты и прочие размещенные средства, предоставленные нефинансовым организациям, физическим лицам и банкам, увеличились в 9,7 раза.

Одновременно возросла и доля общей массы кредитов по отношению к ВВП и к активам банковского сектора.

Как свидетельствуют данные табл. 2.1, отношение кредитов (без кредитов финансовым организациям) к ВВП с начала 2006 г. к началу 2009 г. увеличилось с 25,2 до 40,1%, а к активам банковского сектора - с 56,2 до 59%.

Таблица 2.1

Кредиты и прочие размещенные средства, предоставленные
нефинансовым организациям и физическим лицам,
в сравнении с ВВП и активами банковского сектора
в период с 01.01.2006 по 01.01.2009 <*>

Показатель	01.01.2006	01.01.2007	01.01.2008	01.01.2009
Кредиты и прочие размещенные средства, предоставленные нефинансовым организациям и физическим лицам, млрд руб.	5452,9	8030,5	12 287,1	16 526,9
По отношению к ВВП, %	25,2	29,8	37,1	40,1
По отношению к активам банковского сектора, %	56,2	57,5	61,1	59,0

<*> Обзор банковского сектора Российской Федерации. Аналитические показатели (интернет-версия) / Банк России (см. показатели табл. 1).

Наибольший удельный вес в объеме задолженности по кредитам, предоставленным кредитными организациями, приходился на отрасли материального производства.

Как показывают данные табл. 2.2, большая доля потребителей кредита приходилась на промышленные предприятия. На начало 2008 г. на промышленность приходилось 25,4%, а вместе со строительными организациями, предприятиями транспорта и связи, а также сельскохозяйственными предприятиями - 44,1% всех кредитных вложений. Торговым организациям, занимавшим второе после промышленности место в отраслевой структуре кредитов, было предоставлено 25,1% всех банковских ссуд.

Таблица 2.2

Отраслевая структура кредитов, предоставленных
кредитными организациями в период с 2005 по 2010 г., %

Отрасль экономики	01.01.2005	01.01.2006	01.01.2007	01.01.2008	01.01.2009	01.01.2010
Промышленность	22,8	27,5	27,9	25,4	21,8	24,7
Сельское хозяйство	2,3	3,7	4,9	5,2	2,6	2,5
Строительство	5,8	5,7	6,7	8,3	5,3	5,3
Торговля	22,2	29,8	26,6	25,1	23,8	22,8
Транспорт и связь	6,4	5,0	5,0	5,2	3,9	4,8
Прочие отрасли	40,4	28,3	28,9	30,8	42,6	40,0
Всего	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Наиболее заметными в кредитовании были банки, контролируемые государством. На начало 2009 г. банки, контролируемые государством, выдали 45,8% всех ссуд нефинансовым организациям и физическим лицам. Крупные частные банки выдали 30,9%, а банки, контролируемые иностранным капиталом, - 18,2% всех ссуд в их общем объеме по банковскому сектору <1>.

<1> Отчет о развитии банковского сектора и банковского надзора в 2009 году / Банк России. С. 22.

В предкризисный период заметно возрастали и кредиты, предоставленные физическим лицам. Их сумма к началу 2009 г. увеличилась по сравнению с началом 2006 г. в 3,8 раза; темпы ежегодного прироста колебались при этом от 35,2% (на 01.01.2009) до 78,3% (на 01.01.2007). Доля этих кредитов к ВВП и активам банковского сектора увеличилась за этот период соответственно с 4,9 и 10,9% до 9,7 и 14,3% <2>.

<2> Там же.

Величина межбанковских кредитов составляла около 10%; их темпы также оставались достаточно высокими.

Весьма заметный рост банковских кредитов сопровождался снижением платы за их использование. Согласно данным, представленным на рис. 2.1, с начала 2001 по август 2007 г. процентная ставка снизилась с 18,6 до 9,9%, т.е. почти в два раза.

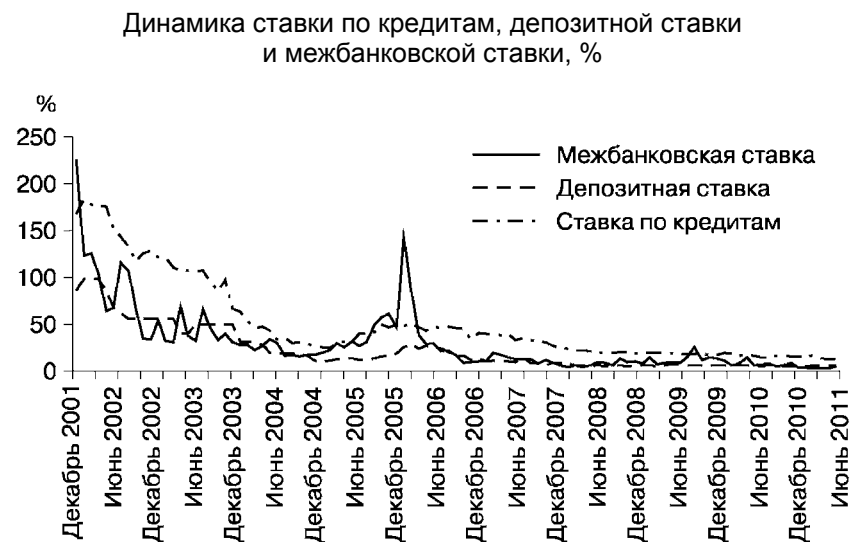


Рис. 2.1

Источник: составлено на основе данных с сайта Банка России (www.cbr.ru).

В докризисный период просроченная задолженность оставалась на приемлемом уровне. Начиная с 2001 г. она снижалась с 3,03 до 1,3% к апрелю 2008 г. и в среднем составляла около 2% по всем кредитным вложениям банков. Общую динамику просроченных ссуд можно видеть на рис. 2.2.

Динамика изменения просроченной задолженности
по банковским кредитам, %



Рис. 2.2

Источник: составлено на основе данных с сайта Банка России (www.cbr.ru).

Как показывает рис. 2.2, наибольшие просроченные платежи имели межбанковские кредиты. Например, в первой половине 2002 г. просроченная задолженность по кредитам, предоставленным банком, в общей величине таких ссуд превышала 7%, однако в последующем заметно снижалась, достигнув к середине 2006 г. почти нулевой отметки.

Примечательна и динамика структуры кредитного портфеля, представленная на рис. 2.3.

Динамика качества кредитов по 30 крупнейшим банкам, %

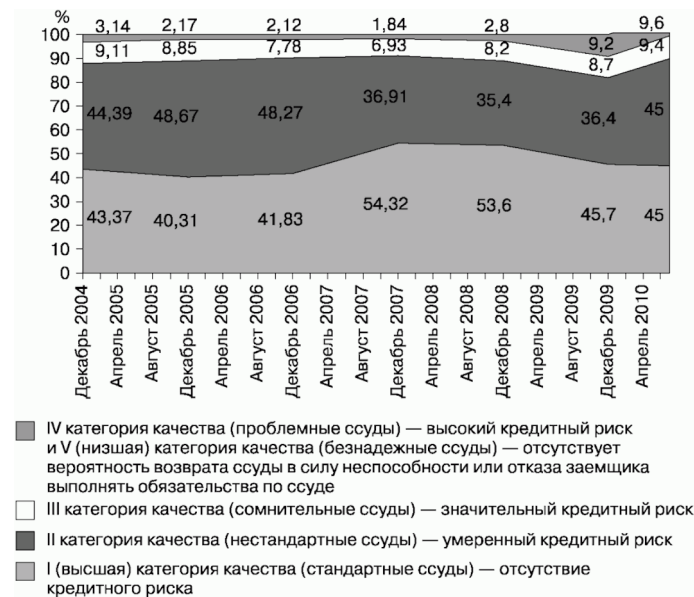


Рис. 2.3

Источник: составлено на основе данных с сайта Банка России (www.cbr.ru).

По наиболее крупным банкам доля кредитов III и IV категорий со значительным и высоким риском не вызвала особых беспокойств. Доля проблемных и безнадежных ссуд в общем объеме ссуд в период с начала 2006 по начало 2008 г. находилась в пределах 2,4 - 2,6%.

В качестве позитивных явлений в динамике выданных кредитов можно выделить постепенное уменьшение доли краткосрочных и увеличение средне- и долгосрочных ссуд.

По данным, представленным на рис. 2.4, доля кредитов и авансов клиентам до востребования и менее одного месяца в общем кредитном портфеле уменьшилась с 9,09 (на 31.12.2004) до 4,23% (на 31.12.2009). Аналогичная ситуация наблюдается и с кредитами и авансами, выданными на срок от одного до шести месяцев (падение с 25,87 на 31.12.2004 до 15,03% на 31.12.2009) и от шести месяцев до одного года (уменьшение с 24,07 на 31.12.2004 до 19,91% на 31.12.2009). При этом увеличивалась доля среднесрочных кредитов (от одного года до трех лет) - с 25,58 на 31.12.2004 до 31,66% на 31.12.2009 и долгосрочных кредитов (свыше трех лет) - с 15,4 на 31.12.2004 до 29,16% на 31.12.2009.

Кредиты и авансы клиентам по срокам, %

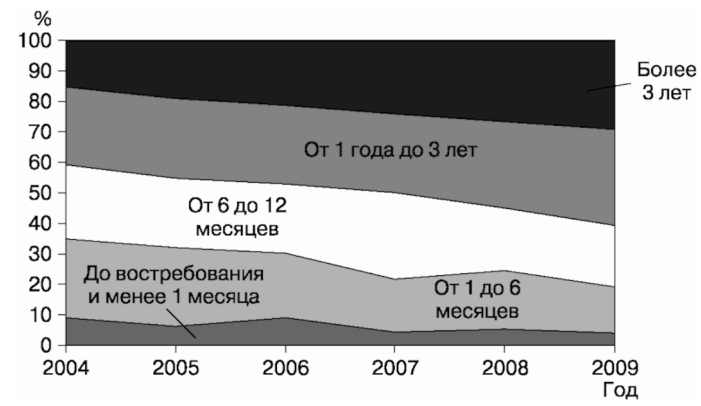


Рис. 2.4

Источник: составлено на основе данных МСФО ОАО "Сбербанк России".

Относительно высокой оставалась в целом и рентабельность банковских активов; ее колебания с начала 2006 г. по начало 2008 г. находились на уровне 3,0 - 3,2%.

Позитивные тенденции в банковской деятельности, проявляющиеся в росте банковских активов, в том числе кредитов, в предкризисный период стали возможными вследствие роста собственных средств (капитала) банковского сектора, а также привлеченных ресурсов. В период с начала 2006 г. по начало 2008 г. капитал банков увеличился почти в 2,2 раза; вклады возросли в 1,9 раза, а средства, привлеченные от организаций, более чем в 2,2 раза. Особенно заметным был рост капиталов банков с иностранным участием; если еще 5 - 6 лет назад доля банков-нерезидентов в совокупном уставном капитале банковской системы Российской Федерации составляла более 5%, то к 2008 г. она приблизилась к 25%.

Столь высокие темпы роста кредитов (в основном краткосрочных) содействовали оживлению деловой активности. Кредитные инвестиции создавали почву для расширения производства и обращения; в том числе за счет использования кредита промышленное производство в период с 2003 до 2008 г. выросло в среднем за год на 6,9%, оборот розничной торговли - на 13,0%.

Практика, однако, показала, что столь заметное привлечение заемного капитала, полученного за счет ресурсов национальной экономики, оказалось недостаточным, спрос на кредит превысил предложение ссуд.

В годы, предшествующие кризису, в экономике страны наблюдалось заметное снижение платежеспособности и финансовой устойчивости предприятий-ссудозаемщиков.

Как свидетельствуют данные табл. 2.3, наибольший уровень самофинансирования наблюдался в добывающих отраслях, производстве и распределении электроэнергии, газа и воды; значительно ниже данный уровень был в обрабатывающих отраслях производства, сельском хозяйстве, транспорте и связи. В целом по хозяйству уровень самофинансирования падал как в 2007 г., так и в 2008 г. В 2008 г. падение уровня самофинансирования коснулось практически всех отраслей экономики, к концу 2008 г. по сравнению с началом 2007 г. он снизился с 69,2 до 60,9%.

Таблица 2.3

Показатели фактического самофинансирования
предприятий-заемщиков, % <*>

Отрасль экономики	Уровень фактического самофинансирования			
	2007 г.		2008 г.	
	начало периода	конец периода	начало периода	конец периода
Хозяйство, всего	69,2	57,7	66,9	60,9
Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	72,0	75,0	73,9	49,7
Добыча полезных ископаемых	78,6	61,3	76,5	74,7
Обрабатывающие производства	56,0	53,5	53,9	45,9
Сельское хозяйство	52,7	49,0	48,8	43,8
Транспорт и связь	55,3	54,1	52,2	49,7

<*> Обзор банковского сектора Российской Федерации. Аналитические показатели (интернет-версия). Февраль 2010 г., N 88, табл. 49. Показатели рассчитаны Банком России на основе ограниченной выборки предприятий из числа участников мониторинга предприятий.

В условиях падения уровня рентабельности (даже в обрабатывающих производствах в 2 раза) собственные оборотные капиталы и ресурсы, инвестируемые в основной капитал, были явно недостаточными для развития деловой активности и модернизации основных фондов предприятий. Начиная с 2004 г. можно было наблюдать снижение коэффициента автономии (доли собственных средств в валюте баланса).

Как показывает приведенная на рис. 2.5 динамика за пять лет, предшествующих кризису, коэффициент автономии российских предприятий устойчиво сокращался с 53% в 2004 г. до 44,7% на начало 2009 г. Из-за значительных производственных потерь, наличия убыточных производств, слабой конкурентоспособности российские предприятия не смогли создать такой инвестиционный фонд для расширения оборотного капитала, который позволил бы им более эффективно работать на рынке.

Коэффициент автономии по предприятиям Российской Федерации
(всего на 1 января соответствующего года), %

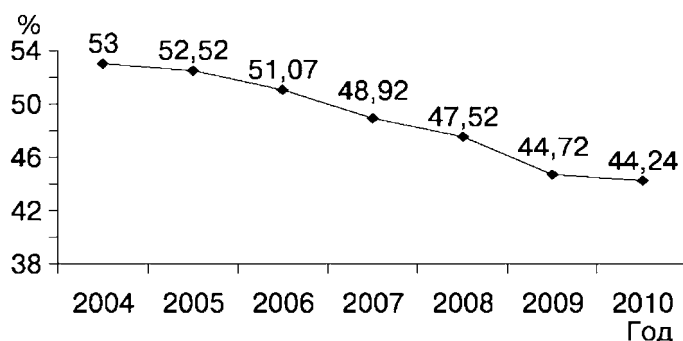


Рис. 2.5

Источник: составлено на основе данных с сайта Росстата (www.gks.ru).

Еще большие потребности в привлечении дополнительных ресурсов товаропроизводители ощутили при финансировании инвестиций в основной капитал.

В предкризисный период доля собственных доходов в источниках финансирования процессов модернизации и расширения основных фондов продолжала сокращаться с 47,5% в 2000 г. до 39,5% в 2008 г.

Как показывает табл. 2.4, начиная с 2000 г. в структуре инвестиций в основной капитал можно было наблюдать довольно устойчивую тенденцию роста доли кредитов. С 2000 г. удельный вес банковских ссуд с 2,9% возрос более чем в четыре раза и составил 11,8% в общих источниках финансирования.

Таблица 2.4

Структура инвестиций предприятий и организаций
в основной капитал по источникам финансирования, %

Показатель	Год										
	1995	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Инвестиции в основной капитал - всего	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
в том числе по источникам финансирования:											
собственные средства	49,0	47,5	49,4	45,0	45,2	45,4	44,5	42,1	41,5	39,5	36,3
привлеченные средства - всего	51,0	52,5	50,6	55,0	54,8	54,6	55,5	57,9	58,5	60,5	63,7
из них:											
кредиты банков	н. д.	2,9	4,4	5,9	6,4	7,9	8,1	9,5	9,4	11,8	9,4
заемные средства других организаций	н. д.	7,2	4,9	6,5	6,8	7,3	5,9	6,0	6,1	3,0	10,7
бюджетные средства	21,8	22,0	20,4	19,9	19,6	17,8	20,4	20,2	21,2	20,9	21,5
средства внебюджетных фондов	11,5	4,8	2,6	2,4	0,9	0,8	0,5	0,5	0,5	0,4	0,2

прочие привлеченные средства	н. д.	15,6	18,3	20,3	21,1	20,8	20,6	21,7	21,3	21,2	21,9
------------------------------	-------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------

Источник: составлено на основе данных с сайта Росстата (www.gks.ru).

При наличии высоких темпов роста банковских кредитов, предоставленных предприятиям нефинансового сектора в докризисный период - 2000 - 2007 гг., роль банков в финансировании инвестиций в основной капитал тем не менее оставалась невысокой. Несмотря на существенное увеличение доли кредитов банков в общей структуре источников финансирования основного капитала, остается очевидным: эта доля не столько велика, она существенно ниже, чем в развитых странах. Например, на кредитные инвестиции в основные фонды в Германии приходится 42%, в США - 33% <1>.

<1> См.: Материалы Нижегородского банковского форума // Вестник Ассоциации российских банков. 2010. N 16. С. 16.

Отсутствие необходимых финансовых ресурсов обостряло проблему технического обновления производства, препятствовало росту производительности труда и повышению конкурентоспособности российских предприятий. При всем увеличении размера кредита, которое можно было наблюдать в докризисный период, он не оказывал существенного влияния на развитие инвестиционного процесса, в полной мере не содействовал решению важнейшей народно-хозяйственной проблемы модернизации основных фондов, оснащения производства современной техникой и новейшей технологией.

Более эффективному развитию кредита по-прежнему мешало наличие некоторых фундаментальных факторов - монополизация российской экономики, высокие темпы инфляции, низкий уровень внедрения в экономику инновационных продуктов; сказывалась слабая диверсификация экономики, в том числе недостаточный уровень развития малых и средних предприятий (МСП).

Известно, что в развитых странах за счет МСП создается подавляющая часть ВВП, в Российской Федерации лишь 20 - 25% ВВП. И здесь основной проблемой, сдерживающей развитие, остается недостаточность (а применительно к данному сектору часто не столько недостаточность, сколько недоступность) финансовых ресурсов, слабое развитие инфраструктуры. Высокие риски, недостаточная финансовая грамотность граждан сдерживает банки в развитии кредитования данной категории заемщиков. Основными заемщиками в этом секторе остаются предприятия оптовой и розничной торговли <2>, которые могут представить в залог по ссуде главным образом товары в обороте. В интересах оптимизации денежного потока помещение и оборудование не покупаются, а берутся в аренду. Кредитов оказывается крайне недостаточно. По оценкам Ассоциации российских банков (АРБ), банковские ссуды, предоставленные МСП, занимают в их ресурсах лишь около 18%, в то время как в Германии - 78%, а в США - 73%. Активизация банковского кредитования при соответствующей поддержке государства в процессе финансирования МСП могла бы заметно повысить роль кредита в обеспечении непрерывности производства, ускорении развития экономики.

<2> По данным анкетирования, проведенного "Экспертом РА", на долю МСП, занятых в оптовой и розничной торговле, в 2008 г. приходилось 49% всех кредитов, выданных предприятиям данного сектора.

Влияние кредита на развитие экономики во многом оказывается зависимым от территориального размещения ссуд. Нерациональное размещение и отставание в потреблении банковских услуг в регионах, бесспорно, негативно сказываются на экономическом развитии.

Как показывают данные табл. 2.5, размещение банковских услуг далеко не адекватно отражает долю регионов в общей численности населения и создании регионального валового продукта (РВП). К примеру, Центральный федеральный округ, где проживает 26,6% населения страны, производит 38% РВП, потребляет 69,1% всех банковских активов, 46,1% кредитов, аккумулирует 50,1% вкладов граждан. По насыщенности банковскими активами данный регион превышает уровень в целом по стране в 1,8 раза, кредитам - в 1,2 раза и вкладам на душу населения - в 1,5 раза.

Таблица 2.5

Сравнение активов, кредитов и депозитов,
размещенных в регионах, с долей регионов
в создании валового регионального продукта
и в общей зависимости населения, % <*>

Регион	Доля кредитных организаций, филиалов и офисов в их общей численности	Доля в общих активах	Доля кредитов в их общей совокупности	Доля вкладов в их общей величине	Доля в региональный валовой продукт 2009 г.	Доля в общей численности населения	Отношение к доходам на душу населения
Центральный федеральный округ	28,16	69,14	46,09	50,71	37,96	26,16	128,3
Северо-Западный федеральный округ	11,30	6,93	10,59	11,34	9,91	9,49	100,76
Южный федеральный округ	14,60	3,74	7,03	6,85	8,00	16,14	72,79
Приволжский федеральный округ	18,54	8,48	14,92	13,10	15,59	21,25	82,68
Уральский федеральный округ	8,71	4,94	9,01	7,45	14,16	8,64	125,34
Сибирский федеральный округ	13,59	5,16	9,20	6,95	10,17	13,77	86,06
Дальневосточный федеральный округ	5,09	1,61	3,15	3,61	4,51	4,55	104,57
Всего	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

 <*> Рассчитано на основании данных, приведенных в Отчете о развитии банковского сектора и банковского надзора в 2009 году. С. 108 - 110.

В регионы, где производится 62% РВП, банки инвестируют только 30,9% своих активов и 53,9% кредитов. Приволжский федеральный округ, производящий 15,6% РВП, получает 8,5% банковских активов, на его территории проживает 21,3% населения, но кредитов размещено на 14,9%, или в три раза, меньше, чем в экономику Центрального федерального округа. Уральский федеральный округ, где производится 14,6% РВП, потребляет только 4,9% банковских активов и 9,0% банковских ссуд. Обеспеченность банковскими активами в Уральском федеральном округе почти в три раза меньше, чем в среднем по стране. В Приволжском федеральном округе - почти наполовину меньше, чем на всей территории Российской Федерации. Практически во всех федеральных округах (за исключением Центрального федерального и Северо-Западного федерального округов) совокупный индекс обеспеченности региона банковскими услугами значительно меньше, чем в

целом по стране.

Все это свидетельствует о том, что развитие кредита, которое наблюдалось в национальной экономике в докризисной периоде, не позволяет говорить о достижении высокой степени развития кредитных отношений и их рациональном использовании. Кредит не обеспечивает межтерриториальный и, как мы видели ранее, межотраслевой перелив капиталов. Перераспределительная функция кредита в условиях национальной экономики не позволяет в полной мере реализовать его назначение как ускорителя общественного развития и инструмента экономии общественных затрат.

Развитие кредита в Российской Федерации, несмотря на высокие темпы роста, не достигло в предкризисный период необходимого уровня. Объем кредитов по отношению к ВВП в нашей стране существенно ниже, чем в других странах.

Отношение объема кредитов к ВВП в Российской Федерации
и некоторых странах в 2008 г. <1>

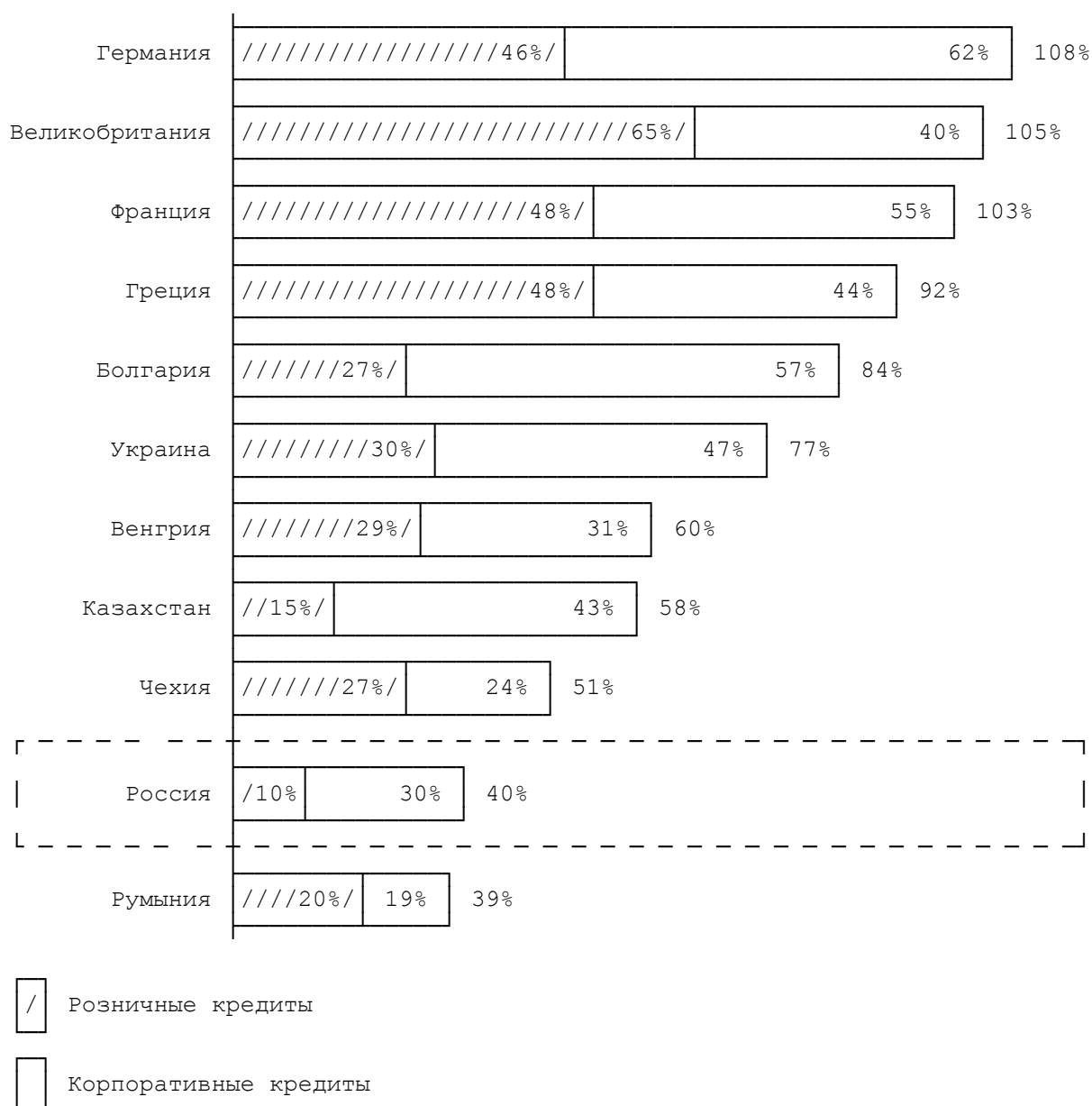


Рис. 2.6

<1> По данным Ассоциации российских банков.

Как это не трудно заметить, доля кредитных инвестиций, опосредующих создание ВВП, в нашей стране была более чем в 2,5 раза ниже, чем в развитых странах, более чем в два раза ниже, чем в Греции и Болгарии, и заметно меньше, чем в Украине, Венгрии, Казахстане и Чехии.

Объем выданных ссуд на душу населения также существенно меньше.

По сравнению с развитыми странами объем выданных кредитов на душу населения в Российской Федерации отставал от Франции более чем в 12 раз, Германии - в 11 раз, США - в 9 раз. Даже в Китае с его огромным населением объем кредитов, выданных на душу населения физическим лицам, в 1,8 раза превышал аналогичные объемы в нашей стране. Доля кредитов банка в покупке жилья в Российской Федерации была примерно в 7 раз ниже, чем в Германии и США, и в 2 раза ниже, чем в Китае.

Объем выданных кредитов на душу населения, тыс. долл. США

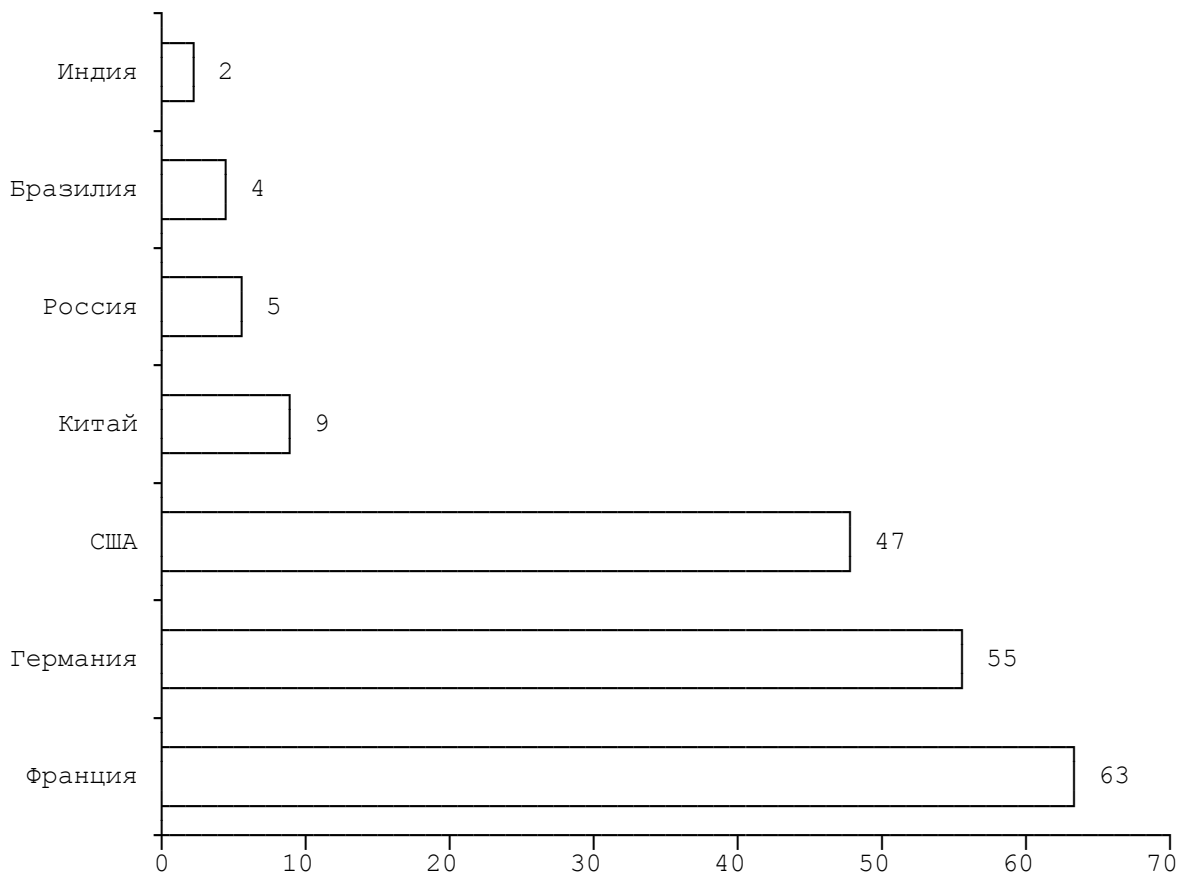


Рис. 2.7

В развитии потребительского кредитования можно выделить несколько этапов:

- 1) становление (конец 1960-х и до 1999 г.);
- 2) поступательное развитие (1999 - 2004 гг.);
- 3) "кредитный бум" (2005 - 2007 гг.);
- 4) кризисное и посткризисное развитие (с 2008 г. и по настоящее время).

Каждый из выделенных этапов отличался специфическими тенденциями, обусловленными готовностью и возможностями участников кредитных взаимоотношений (домашних хозяйств и коммерческих банков) к взаимодействию, предпосылками макроэкономического характера, развитостью инфраструктуры рынка и присутствием на нем ряда профессиональных участников, соответствием законодательного обеспечения этапу развития, а также участием государства в стимулировании потребительского спроса.

Развитие потребительского кредитования существенным образом способствовало повышению качества жизни граждан, особенно в финансовых центрах страны.

Объем предоставленных ипотечных кредитов к концу 2004 г. достиг 50 млрд руб., при этом стоимость кредита оставалась высокой. Процентные ставки по ипотечным кредитам колебались в диапазоне 15 - 24% годовых в рублях и 11 - 13% годовых в долларах США, средний срок кредита составлял около 10 лет.

Основными тенденциями развития потребительского кредитования в годы, предшествующие кризису, стали:

- усиление интереса коммерческих банков к привлечению на банковское обслуживание широких слоев населения;
- развитие методического обеспечения предоставления кредита (экспресс-кредитование) и создание условий быстрого доступа к заемным средствам (кредиты на текущие нужды);
- предоставление банками преимущественно кредитов на текущие нужды и развитие ипотечного кредитования;
- низкий уровень кредитования сектора домашних хозяйств в регионах.

Этап "кредитного бума" отличало взрывообразное развитие потребительского кредитования, которое заключалось не только в резком увеличении объемов кредитов и количества кредитных сделок,

но и разнообразии их видов, расширении номенклатуры банковских кредитных продуктов. За три года объемы потребительского кредитования выросли более чем в четыре раза, превысив отметку в 2 млрд руб.

В целях исследования тенденций развития кредитования наибольший интерес представляют третий и четвертый этапы.

Внутренний спрос в секторе домашних хозяйств имел положительный тренд, о чем свидетельствуют данные рис. 2.8. Отмечались положительные тенденции по показателям доли кредитов к ВВП и по отношению к денежным доходам населения. Потребительские кредиты по отношению к валовому внутреннему продукту составили к концу 2007 г. 7%, а к денежным доходам населения - почти 11%.

Динамика доли предоставленных банковским сектором
Российской Федерации кредитов домашним хозяйствам к ВВП
и денежным доходам населения <1>

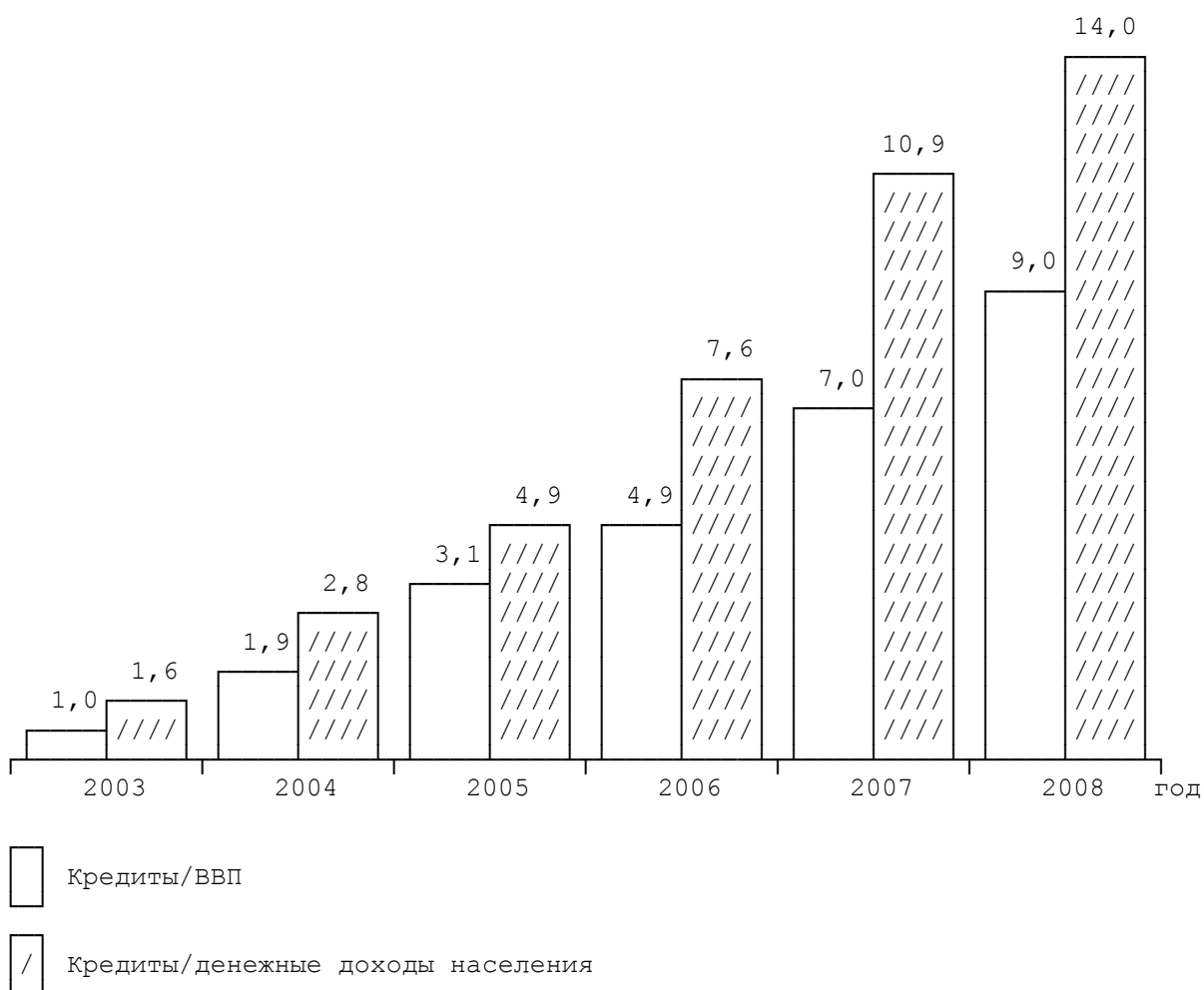


Рис. 2.8

<1> Построено на основе данных Банка России.

Однако по аналогичным показателям наша страна существенно отставала от развитых стран. Например, в США задолженность домашних хозяйств еще в 1980 - 1990-х гг. составляла от 72 до 100%, в Британии задолженность по кредитам к валовому личному доходу в 1980 - 1995 гг. возросла с 50 до 100%.

В начале XXI в. рост кредитов, предоставленных европейским домохозяйствам, уже опережал рост ВВП, обуславливая устойчивый рост средневзвешенной задолженности.

Соотношение кредитов, выданных домашним хозяйствам,
и ВВП страны по ЕС, % <1>

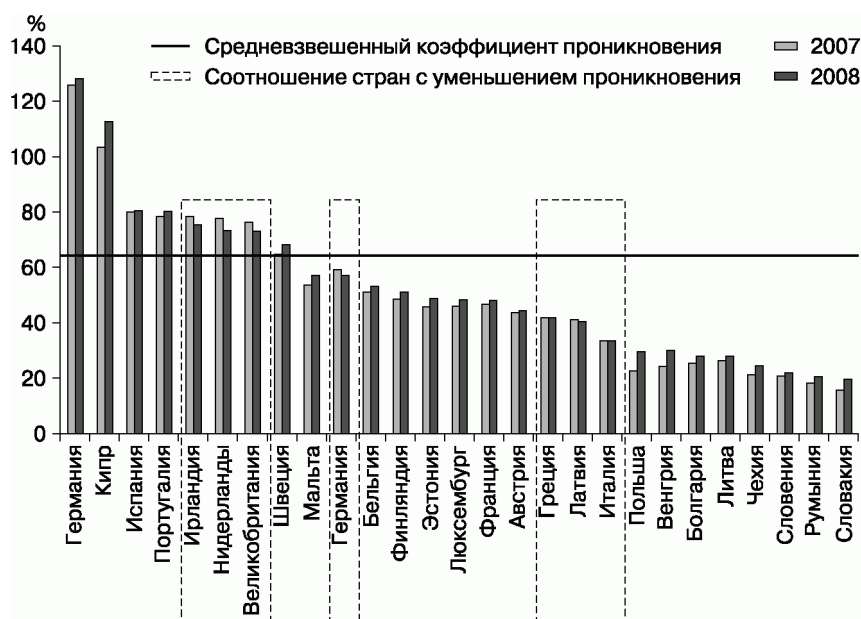


Рис. 2.9

<1> ECRI Statistical Package reveals five key findings. Marc Rothemund. Данные Европейского исследовательского института. ЕКРИ обеспечивает глубокий анализ и понимание структуры, эволюции и регулирования розничных рынков финансовых услуг в Европе. В рамках своей научно-исследовательской деятельности, публикаций и конференций ЕКРИ предоставляет своим членам и широкой общественности информацию о розничных финансовых услугах.

Эти тенденции, сформировавшиеся в западных странах и характеризующиеся нарастанием рисков сегодня, с учетом уроков финансово-экономического кризиса оцениваются по-разному, обуславливают потребность в исследовании экономически обоснованных границ потребительского кредитования.

В нашей стране развитие потребительского кредитования оставалось достаточно скромным, при этом отмечались существенные различия в объемах кредита на одного жителя (рис. 2.10). Низкий уровень задолженности по потребительским кредитам сложился в Республиках Дагестан и Ингушетия, а также Чукотском автономном округе и, напротив, самый высокий - в Новосибирской области, Республиках Хакасия и Калмыкия.

Задолженность по кредитам на душу населения по отношению
к среднемесячным денежным доходам на душу населения
на 01.10.2007, % <1>



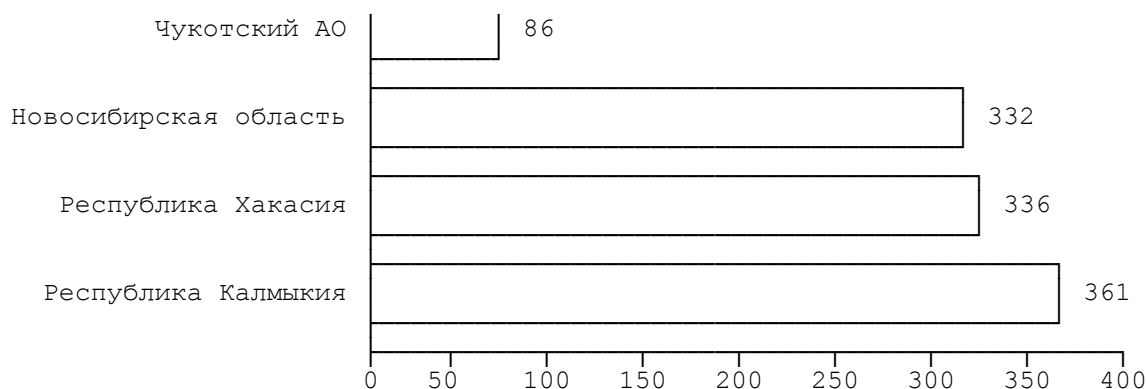


Рис. 2.10

<1> Кредиты физическим лицам - резидентам без учета индивидуальных предпринимателей, по ф. 0409302. Доходы - по данным за 2006 г.

Ставшая уже традиционной в сфере потребительского кредитования цель получения кредита - приобретение бытовой техники, мебели и т.п. - в период "кредитного бума" на рынке потребительских кредитов 2005 - 2007 гг. оставалась приоритетной в структуре спроса.

Заметная активность наблюдалась и на рынке ипотечного кредитования. Объем кредитов, предоставляемых по ипотечным программам за период 2005 - 2008 гг., кратно увеличился <2>. Этот тренд сложился в том числе в связи с реализацией государством ряда целевых программ. Однако доступность этих кредитов по-прежнему оставалась низкой. Опросы общественного мнения показывали, что лишь 5% россиян потенциально готовы воспользоваться ипотечными кредитами, а 47% граждан не могли рассчитывать на улучшение жилищных условий.

<2> www.ratingcredit.ru.

Сдерживающим фактором развития данного сегмента потребительского рынка оставалась стоимость кредита для конечного потребителя. Данные, приведенные на рис. 2.11, показывают, что средневзвешенные ставки по рублевым кредитам колебались в диапазоне от 14,3 до 12,4% (для рассматриваемого нами этапа), по валютным соответственно от 11,4 до 10,8%.

Динамика средневзвешенных ставок по ипотечным кредитам, предоставленным в 2006 - I квартале 2010 г. <1>



Рис. 2.11

<1> Рынок жилья и ипотечного кредитования: итоги первого квартала 2010 г. // Аналитический центр АИЖК. 2010. Июнь.

Основными тенденциями развития потребительского кредитования в период его предкризисного роста 2005 - 2007 гг. являлись:

- расширение предложения банковских кредитных продуктов (на оплату медицинских услуг, образовательные кредиты, отдых и др.) для населения, дальнейшее упрощение процедур их получения для конечного заемщика;
- значительное увеличение объемов потребительского кредитования населения;
- существенный прирост выдач ипотечных кредитов;
- расширение возможностей для коммерческих банков по рефинансированию ипотечных жилищных кредитов;
- рост рынка строительства жилья;
- высокие цены и стоимость ипотечных кредитов для конечных заемщиков;
- существенное отставание динамики рынка потребительского кредитования от развитых стран.

К сожалению, производительность труда и, как следствие, уровень трудовых затрат на организацию активных операций, в том числе организацию кредитования, в нашей стране остаются высокими.

Производительность труда в сфере кредитования
(объем кредитов на одного занятого в секторе)
(млн долл. США, 2008 г.)

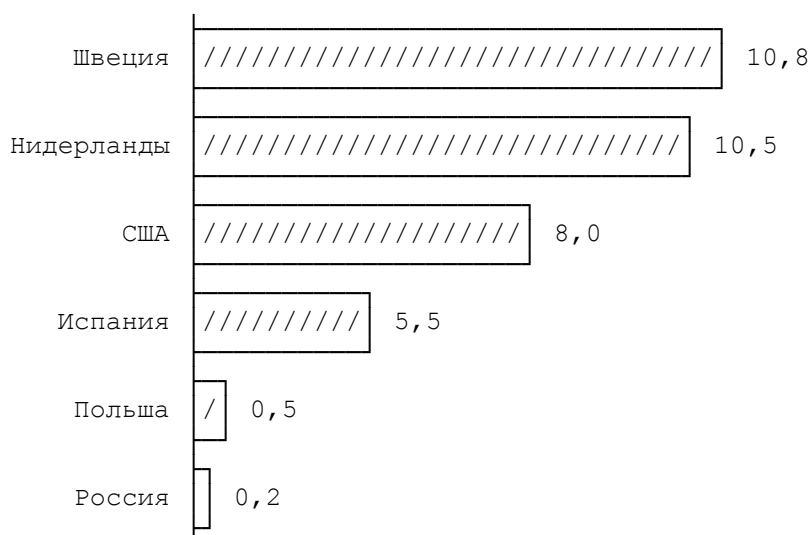
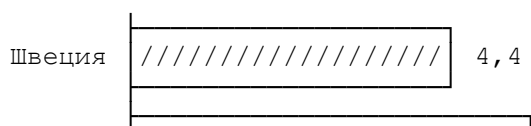


Рис. 2.12

Затраты труда на организацию кредитного процесса в Российской Федерации оказались существенно выше, а производительность ниже, чем в ряде зарубежных стран. По данным АРБ, объем выданных кредитов на одного человека, занятого в банковском секторе, в анализируемых странах был заметно выше, чем в нашей стране.

Аналогичная картина складывается и в работе с депозитами, и с обслуживанием текущих счетов.

Производительность труда в сфере обслуживания депозитов
и текущих счетов, объем средств на депозитах
и текущих счетах на одного занятого в секторе
(млн долл. США, 2008 г.)



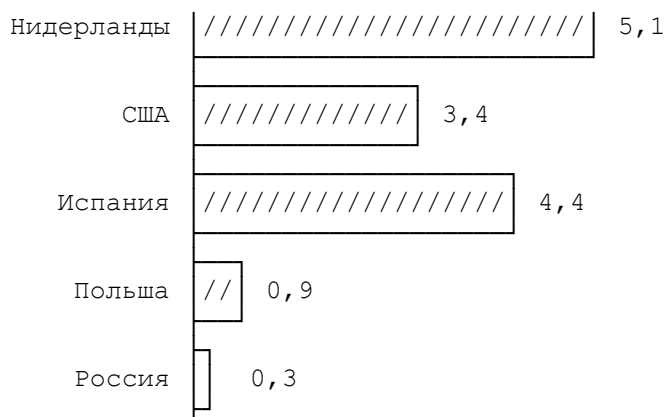


Рис. 2.13

В сравнении с этими же странами уровень производительности труда в сфере депозитных и расчетных операций в российских банках оказался менее предпочтительным.

В целом это позволяет сделать вывод о том, что в предкризисный период кредит не играл существенной роли в решении наиболее приоритетных задач, провозглашенных современным российским обществом; его роль в расширении и ускорении экономического развития, стимулирования экономии общественных затрат была заметно снижена.

Кредит в Российской Федерации остается пока в неразвитом состоянии. Правда, здесь нельзя не учитывать недостаток банковских ресурсов. Известно, что капитал банковской системы РФ меньше капиталов банковской системы Франции в 2,6 раза, Испании - в 2,2 раза, Италии - в 1,2 раза. Существенно меньше в этих странах соотношение банковского капитала и ВВП.

Однако повышению роли кредита мешают не только недокапитализация банковского сектора и недостаточный уровень менеджмента, но и недостаток некоторых других предпосылок. Отсутствие, в частности, материальных предпосылок в реальном секторе российской экономики и банковской системе, о которых мы упоминали ранее, бесспорно, оказывает негативное воздействие на масштабы кредитования экономических субъектов.

Несмотря на тенденцию к сокращению количества убыточных предприятий, их число по-прежнему достаточно представительно. Как отмечалось, на начало 2010 г. более 30% всех предприятий оказались убыточными. Разумеется, столь высокий удельный вес убыточных производств является существенным препятствием на пути развития кредитных отношений в стране.

Особенно заметен дефицит ресурсов в региональном секторе экономики, предприятия которого ощущают недостаток финансовой поддержки. Финансовые результаты товаропроизводителей по-прежнему страдают от невысокой производительности труда, недостаточной конкурентоспособности отечественных товаров.

Так сложилось, что в стране сохраняется излишняя концентрация производства, которая не позволяет крупным предприятиям получать ссуды в банке. По действующим положениям (нормам) банки не могут выдавать предприятиям кредиты, размер которых превышает 5% их капитала. Поэтому, чтобы удовлетворить свою потребность в заемном оборотном капитале, крупные заемщики вынуждены обращаться иногда в несколько кредитных учреждений.

В докризисный период российские банки были ограничены в пополнении своих ресурсов за счет рефинансирования. На долю кредитов Банка России в общих ресурсах коммерческих банков приходилось менее 1%. Как отмечают эксперты, в годы, предшествующие кризису, политика Банка России "отнюдь не была направлена на поддержание экономического роста; рост экономики в этот период генерировался благоприятной внешнеэкономической конъюнктурой... Денежное предложение Банка России пассивно следовало за ситуацией на валютном рынке... Процентные ставки после 2005 г. практически перестали снижаться... Поддерживая высокие ставки процента, Банк России руководствовался задачей привлечения иностранного капитала, который лишь в малой степени использовался для реальных инвестиций" <1>. На начало 2008 г. дефицит ликвидного покрытия в банковском секторе составлял 22,6%.

<1> Маневич В.Е. Денежно-кредитная политика Банка России и кредитная активность коммерческих банков в 2008 - 2010 гг. // Бизнес и банки. 2010. N 38. С. 1.

Возможности получить ссуду на рынке межбанковских кредитов у отечественных банков были сужены. Неудивительно поэтому, что ресурсами для кредитования потребностей

товаропроизводителей стали заемные капиталы. На начало 2009 г. коммерческие банки на 9,5% сформировали свои ресурсы за счет кредитов, полученных от банков-нерезидентов. С точки зрения природы ресурсов, перераспределяемых банками, это означало, что в орбиту денежного и материального оборота входили ресурсы, не созданные национальной экономикой, а поэтому могли нести инфляционный заряд.

Опасность таких кредитов состояла не только в этом, не только в тех в рисках, которые они в себе содержали. Кризис, возникший на Западе, по существу вынудил западных инвесторов существенно сократить, а в некоторых случаях и прервать отношения с российским сектором экономики. Сокращение иностранных заимствований существенно обострило платежеспособность отечественного товаропроизводителя, вызвало рост просроченных платежей. Предприятия, не располагающие источниками платежа, вынуждены были сократить или просто свернуть производство.

Неустойчивая ресурсная основа составляет одну из заметных особенностей российской кредитной практики. Роль кредита как источника обеспечения непрерывности кругооборота капитала за счет перераспределяемых ресурсов в полной мере оказалась нереализованной.

По-прежнему из-за недостатка источников формирования долгосрочных ликвидных активов банки использовали краткосрочные обязательства. Дорогими оставались банковские пассивы, их окупаемость становилась возможной только при высокой рентабельности сделки, что фактически подталкивало банки к кредитованию высокорискованных проектов.

На развитие кредитных отношений в стране оказывали влияние не только общеэкономические факторы, но и политические факторы, в том числе политика самих банков.

Нельзя, в частности, не видеть некоторое ослабление внимания к целевому регулированию кредитных отношений. Известно, что хотя единая государственная денежно-кредитная политика по своему названию и включает кредитный аспект, на деле является лишь монетарной, где кредиту практически не было уделено достаточного внимания. Предпочтение в ней было отдано регулированию денежной массы, необходимой для экономики в целом. Регулирование кредитного оборота от эмиссионного центра перешло к коммерческим банкам, к банкам развития, ограниченным в своих возможностях кредитования народно-хозяйственных проектов.

Сужение ресурсов, перераспределяемых на кредитной основе, в предкризисный период сочеталось со стихийной кредитной политикой коммерческих банков, стихийностью кредитных потоков. К сожалению, кредитование, исходящее от коммерческих банков, не опиралось при этом должным образом на программы экономического развития страны.

Можно предположить, что развитие кредита происходило в большей степени по линии его использования как канала денежного предложения без должного стимулирования спроса.

Государственная поддержка кредитной сферы была слабой. Это выражалось не только в малых денежных потоках, проходящих через банки, но и в неразвитости государственных гарантий. Государство, ограниченное в ресурсах денежными накоплениями и опасавшееся брать на себя сохранявшиеся риски, весьма сдержанно предоставляло гарантии, сокращая тем самым и возможности банковского кредитования.

В предкризисный период можно было наблюдать весьма незначительное применение кооперативного кредита, а также таких форм товарного кредита, как прокат предметов домашнего обихода, мебели, сложной бытовой техники, автомашин. Не получили необходимого развития и такие виды финансовой помощи, как льготное кредитование товаропроизводителей, субсидирование процентных ставок за кредит. Известно и то, что в стране сохранялось неразвитое законодательное обеспечение.

Все это превращало кредит в стихийную форму межотраслевого и межтерриториального перелива капитала, в стихийную форму регулирования экономики.

Негативные проявления в кредитной политике можно было наблюдать и на уровне отдельной кредитной организации, где было заметно крайне медленное развитие кредитования населения, в том числе посредством потребительского, ипотечного, земельно-ипотечного кредитования, микрокредитования, кредитования индивидуальных товаропроизводителей. Кризисные события показали, что банки зачастую крайне легковерно относились к расчету кредитоспособности своих клиентов, игнорировали необходимость соблюдения целевого характера кредита, расширяли кредитование без адекватного анализа возможности возврата ссуд. Так же как и на международном уровне, в национальной экономике наблюдалось развитие деривативов, не основанных на реальных материальных потоках и соответствующем законодательном обеспечении их использования. Не обладая должными навыками анализа, коммерческие банки нередко обслуживали спекулятивные операции на рынке ценных бумаг. Кредитную политику коммерческих банков отличало отсутствие в ней долговременного горизонта, недостаточность стратегического подхода (в силу изменчивости хозяйственной конъюнктуры). Кредитная инфраструктура современной банковской системы продолжала оставаться в неразвитом состоянии.

В период кризиса проявилась и еще одна негативная сторона кредитной практики. Анализ,

проведенный Банком России, показал, что отдельные банки использовали кредит главным образом для поддержки своих собственных корпоративных интересов, допускали повышенные риски, что в конечном счете приводило к крупным убыткам.

Как нам представляется, кредит потерял свой стержень. Таким стержнем для него являлась связь с материальным процессом. Темп роста кредитных вложений банков существенно превышал темп роста объема ВВП и промышленного производства. К сожалению, он оказался оторванным от реальных материальных потоков, их действительной стоимости. Конечно, ссуды выдавались под конкретное материальное обеспечение, для осуществления платежей за конкретные материальные ценности и услуги. Но, как оказалось, нередко такое обеспечение было преувеличенным, нереальным, "дутым", не способным гарантировать возврат ссуды, а оплата материальных ценностей использовалась на создание производств, спрос на продукцию которых превышал реальную платежеспособность потребителей. Невозврат кредита оказался неизбежным.

Кредит, как отмечалось, оказался обособленным от программ экономического развития. В стране не было стратегического плана в виде программы промышленной, структурной политики. По существу, развиваясь стихийно, соотносясь с целями банков, кредит дрейфовал между текущими запросами товаропроизводителей и корпоративными интересами банков, не содействовал в полной мере решению задач общественного развития. Стратегического представления о приоритетных кредитных потоках не было. Бизнес и банки каждый в отдельности решали свои корпоративные задачи. Кредит перестал быть процессом, с помощью которого осуществляется регулирование производства и обращения. Интерес к использованию кредита как регулятора экономических процессов был потерян. Вместо этого использовалась монетарная политика, в основу которой были заложены задачи совершения обмена, управления денежной массой.

При всем том значительном (в количественном отношении) расширении рамок кредитования в докризисный период подлинной масштабности в развитии кредитования, на наш взгляд, не получилось. Конечно, применение кредита расширяло покупательскую способность предприятий, в рамках уже сложившегося объема производства и обращения создавались условия для увеличения и ускорения обмена, однако подлинного размаха (в том числе в качественном, структурном отношении) не было достигнуто. Можно предположить, что происходящее значительное расширение объемов кредитования, которое с присущей прессе эйфорией называлось кредитным бумом, по существу можно было назвать штормом местного значения. В предкризисный период, несмотря на рост кредитных вложений, кредит в полной мере не выражал своего назначения в экономике.

Все это, разумеется, не могло не сказаться как на состоянии национальной экономики, так и на ее элементе - банковской системе страны. К системному финансовому кризису банковская система подошла в ослабленном состоянии. Уязвимость российской экономики и банковской системы предопределила ход последующих событий, усилила спад экономики и макроэкономических показателей банковской деятельности.

Глава 3. ОСОБЕННОСТИ КРЕДИТНЫХ ОТНОШЕНИЙ В УСЛОВИЯХ МИРОВОГО ФИНАНСОВОГО КРИЗИСА И РАСШИРЕНИЕ КРЕДИТОВАНИЯ В ПОСТКРИЗИСНЫЙ ПЕРИОД

Известно, что воздействие и возможные последствия мирового финансового кризиса на его начальной стадии на экономику Российской Федерации были недооценены. Еще в августе 2008 г. страна считалась "тихой гаванью", демонстрирующей высокие макроэкономические показатели и способность противостоять экономическим шокам. Влияние внешних факторов и заметных внутренних проблем российской экономики на динамику дальнейшего экономического развития не было должным образом проанализировано. Рассуждения о возможности кризиса в стране не поощрялись.

"Сладостный самообман", однако, уже в октябре 2008 г. сменился заметным беспокойством, когда был введен в действие Федеральный закон от 13.10.2008 N 173-ФЗ "О дополнительных мерах по поддержке финансовой системы Российской Федерации", а следом Федеральный закон от 27.10.2008 N 175-ФЗ "О дополнительных мерах для укрепления стабильности банковской системы в период до 31 декабря 2014 года". Банк России ввел новый порядок рефинансирования банков - кредиты без обеспечения (Положение Банка России от 16.10.2008 N 323-П "О предоставлении Банком России российским кредитным организациям кредитов без обеспечения").

Закон о дополнительных мерах по поддержке финансовой системы Российской Федерации давал возможность Внешэкономбанку в условиях кризиса:

- выдавать кредиты в иностранной валюте организациям для погашения ссуд, полученных ими от иностранных кредиторов до 25.09.2008;
- предоставлять банкам субординированные кредиты (займы) без обеспечения на срок до 31.12.2019 включительно по ставке 8% годовых (в частности, банку "ВТБ" на сумму 200 млрд руб., "Россельхозбанку" - до 25 млрд руб.);

- предоставлять банкам субординированные кредиты без обеспечения из расчета 9,5% годовых на срок до 31.12.2020;

- предоставлять открытому акционерному обществу "Агентство по ипотечному жилищному кредитованию" кредиты по ставке 9,5% годовых на срок до 01.06.2015.

В порядке подкрепления ресурсной базы во Внешэкономбанке стали размещаться депозиты Фонда национального благосостояния на сумму до 410 млрд руб. Сбербанк России, согласно Закону, получил право на получение от Банка России субординированного кредита в сумме 500 млрд руб. сроком до 31.12.2019.

Особое значение для стабилизации финансового положения банковского сектора имело соглашение, в соответствии с которым Банк России обязывался компенсировать часть убытков кредитных организаций, возникших по их сделкам, совершенным с 14.10.2008 по 31.12.2009 с другими банками, у которых была отозвана лицензия. К началу 2010 г. право воспользоваться положением соглашений получили операции банков с 373 банками-заемщиками, в том числе с 59 региональными кредитными организациями. До конца 2009 г. было проведено 21 496 компенсирующих сделок на общую сумму 4662,8 млрд руб. <1>.

<1> Тосунян Г.А., Викулин А.Ю. Антикризисные меры и антикризисное законодательство России: Общий комментарий. М.: Олимп-Бизнес, 2010. С. 89.

Еще 18 банков вплоть до весны 2010 г. могли получить от Внешэкономбанка субординированные кредиты на сумму 408 млрд руб. Оценивая в целом положительно значение программы субординированного кредитования Внешэкономбанком, в соответствии с которым 25,6% от их общей суммы было направлено для кредитования реального сектора экономики, члены банковского сообщества отмечали, что "одним из недостатков данной программы является несвоевременная реализация и длительные сроки (до полугода) выдачи займов даже благополучным банкам. Деньги до конечных заемщиков доходят в недостаточных размерах под крайне высокие ставки. В результате медленной реализации принятых мер взаимное недоверие между участниками рынка постоянно нарастало. Отсутствие денежных средств вынуждает банки приостанавливать кредитование производственного сектора и населения, что несет еще большую угрозу экономике" <2>.

<2> Там же. С. 92.

Достаточно эффективным следует признать и повышение предельного размера компенсаций по банковским вкладам. Известно, что под влиянием надвигающегося кризиса в стране существенно возрос отток вкладов. За сентябрь - октябрь 2008 г. граждане изъяли из банков свои вклады примерно на 460 млрд руб., или 8% средств. Изменения, внесенные в Федеральный закон от 23.12.2003 N 177-ФЗ "О страховании вкладов физических лиц в банках Российской Федерации", позволили увеличить предельный размер совокупного страхового возмещения по вкладам граждан в банке, у которого была отозвана лицензия, с 400 тыс. до 700 тыс. руб.; естественно, это сбило "волну набегов на банки". В результате размер депозитов, аккумулируемых банками, практически мало изменился (в декабре 2008 г. их размер составлял 92,4% от уровня сентября 2008 г.), а в январе 2009 г. практически вернулся на сентябрьские позиции и в последующем возрастал. По оценкам, действия Агентства по страхованию вкладов позволили предотвратить многомиллиардные убытки банков от изъятия депозитов, а его меры по предупреждению их банкротства содействовали стабилизации банковского сектора.

В целом антикризисные меры государства во многом оказались результативными. В большей степени они оказались действенными именно для банковского сектора.

Меньшие акценты антикризисных мер в области реальной экономики, по некоторым оценкам, привели к тому, что после кризиса, переживаемого после 2008 - 2009 гг., "российская экономика восстанавливается медленнее, чем после кризиса 1998 г." <1>.

<1> Деньги и кредит. 2010. N 12. С. 61.

К сожалению, принятые антикризисные меры не могли предотвратить ни дальнейшего снижения макроэкономических показателей, ни ухудшения макропруденциальных показателей деятельности банковского сектора РФ.

Как показывают данные табл. 3.1, объем прибыли банков за анализируемый период снизился в 2,5 раза. Каждый восьмой банк стал убыточным. Рентабельность активов кредитных организаций к началу 2010 г. упала по сравнению с 1 января 2008 г. с 3,0 до 0,7%, а рентабельность капитала соответственно с 22,7 до 4,9%. Из-за сохраняющихся высоких рисков банки продолжали наращивать резервы на возможные потери по ссудам, вынужденно сокращая тем самым объем работающих активов. При этом, хотя дефицит ликвидного покрытия за два года и сократился, однако продолжал сохраняться.

Таблица 3.1

Макропруденциальные показатели деятельности
банковского сектора РФ <*>

Показатель	01.01.2008	01.01.2009	01.01.2010
Объем прибыли (млрд руб.)	507,9	409,2	205,1
Прибыльные КО (количество)	1123	1050	938
Убыточные КО (количество)	11	56	120
Рентабельность активов	3,0	1,8	0,7
Рентабельность капитала	22,7	13,3	4,9
Достаточность капитала	15,5	16,8	20,9
Доля проблемных и безнадежных в общем объеме ссуд	2,5	3,8	9,6
Резерв на возможные потери по ссудам (в % от общего объема ссуд)	3,6	4,5	9,1
Отношение высоколиквидных активов к совокупным активам	12,1	14,5	13,3
Отношение ликвидных активов к совокупным активам	24,8	25,9	28,0
Величина показателя Н1			
Менее 10%	0	1,4	1,2
10 - 12%	21,7	18,3	3,5
12 - 14%	17,2	18,2	5,5
14% и более	61,1	62,1	89,9
Степень использования краткосрочных обязательств в качестве источника формирования долгосрочных ликвидных активов	-11,5	-15,5	-14,5
Дефицит ликвидного покрытия (%)	22,2	6,4	6,0
Рентабельность активов хозяйства (9 мес. соответствующего года)	8,5	8,5	3,6
Валовой внутренний продукт (ВВП)	33 102,9	41 526,0	39 013,1
Денежные доходы населения	21 311,4	25 561,2	28 388,8

<*> Обзор банковского сектора Российской Федерации. Аналитические показатели (интернет-версия). Табл. 36 и табл. 1.

В 2009 г. объем кредитов и прочих размещенных средств, предоставленных нефинансовым организациям и физическим лицам, продолжал сокращаться. К началу 2010 г. размер ссуд банковского сектора снизился на 2,5%, их доля в активах банков снизилась с 59,0% на начало 2009 г. до 54,8% на начало 2010 г. <1>.

<1> См.: Обзор банковского сектора Российской Федерации. Аналитические показатели (интернет-версия).

Уровень обеспеченности регионов банковскими услугами по сравнению с началом 2009 г. стал по некоторым из них сокращаться.

Как свидетельствуют данные табл. 3.2, совокупный индекс обеспеченности ряда регионов банковскими услугами снизился по Центральному федеральному округу с 1,38 до 1,36, Сибирскому федеральному округу - с 0,72 до 0,70. Снижение финансовой насыщенности банковскими услугами (по объему кредитов) наблюдалось по Приволжскому федеральному округу с 0,96 до 0,95, по Уральскому федеральному округу - с 0,64 до 0,59, по Сибирскому федеральному округу - с 0,90 до 0,86.

Таблица 3.2

Обеспеченность регионов Российской Федерации
банковскими услугами (на начало 2009 и 2010 гг.) <*>

Регион	Период	Институциональная насыщенность банковскими услугами (по численности населения)	Финансовая насыщенность банковскими услугами (по активам)	Финансовая насыщенность банковскими услугами (по объему кредитов)	Индекс развития (вклады на душу населения к доходам)	Совокупный индекс обеспеченности региона банковскими услугами
Центральный федеральный округ	2009 г.	1,08	1,84	1,29	1,51	1,38
	2010 г.	1,09	1,81	1,24	1,41	1,36
Северо-Западный федеральный округ	2009 г.	1,19	0,70	1,07	1,19	1,01
	2010 г.	1,22	0,76	1,09	1,22	1,05
Южный федеральный округ	2009 г.	0,90	0,47	0,88	0,58	0,68
	2010 г.	0,90	0,50	0,93	0,59	0,70
Приволжский федеральный округ	2009 г.	0,87	0,54	0,96	0,75	0,76
	2010 г.	0,88	0,57	0,95	0,77	0,70
Уральский	2009 г.	1,01	0,35	0,64	0,69	0,63

федеральный округ	2010 г.	0,99	0,36	0,59	0,72	0,63
Сибирский федеральный округ	2009 г.	0,99	0,51	0,90	0,59	0,72
	2010 г.	0,96	0,47	0,86	0,64	0,70
Дальневосточный федеральный округ	2009 г.	1,12	0,36	0,70	0,76	0,68
	2010 г.	1,09	0,40	0,72	0,79	0,70
Всего		1,00	1,00	1,00	1,00	1,00

<*> См.: Отчет о развитии банковского сектора и банковского надзора в 2009 году / Банк России. С. 108 - 113.

Участники конференции "Банковская система России: уроки кризиса", проведенной в Финансовом университете при Правительстве Российской Федерации в мае 2010 г., отмечали, что недостаточная конкуренция в регионах приводит к формированию значительных групп населения и бизнеса, страдающего от недостатка и недоступности финансово-кредитных услуг. Особенно это касалось малого бизнеса и микробизнеса (около 6 млн субъектов, которые способны создать занятость для 17 млн человек), сельского населения, малообеспеченного населения, живущего на доходы ниже прожиточного минимума (около 15 млн человек).

Безусловно, низкая обеспеченность экономических субъектов серьезно сказывается на уровне жизни населения, снижает возможности устранения региональных диспропорций и борьбы с бедностью за счет развития процессов самозанятости малообеспеченного населения и безработных граждан, ограничивает развитие частного предпринимательства.

В первом полугодии 2010 г. ситуация как в экономике, так и в банковском секторе стала меняться к лучшему.

Смягчающими общеэкономическими факторами стали усилия государства, направленные на поддержание внутреннего спроса, такие, например, как увеличение заработной платы работников бюджетной сферы, увеличение пенсий и их индексация, пособий, вхождение государства в капиталы банков и компаний, расширение форм государственной поддержки через реализацию крупных национальных проектов социальной направленности, совершенствование законодательного обеспечения и некоторые др.

После спада в 2008 - 2009 гг. к концу 2009 г. отмечаются положительные тенденции в секторе потребительского кредитования. Объем предоставленных кредитов на 01.07.2010 достиг 3,6 трлн руб., что ниже начала 2009 г. на 8,5%, однако на 3% выше, чем на 01.01.2010.

Для стимулирования потребительского спроса государство стало реализовывать ряд программ, а банки предлагать под эти программы соответствующие продукты. Наиболее яркий пример - субсидирование приобретения новых легковых автомобилей в счет утилизации старой техники. Только первоначальный размер выделяемых из бюджета средств по данной программе составил свыше 11 млрд руб. Результаты производства автомобильной техники оказались внушительными: число произведенных легковых автомобилей в июне 2010 г. превысило соответствующий показатель 2009 г. на 79,6% <1>.

<1> Макроданные июля: потребительский спрос растет, инвестиции падают, инфляция бьет рекорды 19.08.2010. URL: www.tinam.ru.

По итогам августа 2010 г. российский автомобильный рынок, подогретый программами утилизации и кредитования с господдержкой, вышел на второе место в Европе. По данным Ассоциации европейского бизнеса, в августе в Российской Федерации реализовано 168 627 автомобилей, что на 51% больше, чем годом ранее. Таким образом, в последний месяц лета Российская Федерация обошла Францию по продаже почти на 50 тыс. машин.

Основными тенденциями развития потребительского кредитования, сформировавшимися в период кризиса и в начале 2010-х гг., явились:

- приток вкладов физических лиц в коммерческие банки;
- развитие новых программ потребительского кредитования;
- постепенное восстановление ипотечного кредитования.

По оценке Банка России, "доминирующей тенденцией первой половины 2010 г. стало постепенное преодоление банковским сектором кризисных явлений. Общее оживление экономики привело к относительной стабилизации кредитоспособности предприятий и населения на фоне возобновления спроса на банковские кредиты. В этих условиях кредитные организации стали постепенно отходить от консервативной политики при проведении активных операций" <2>.

<2> См.: Вестник Банка России. 2010. N 51 (1220). С. 12.

Банковские активы медленно, но тем не менее стали возрастать, в определенной степени происходило повышение доступности кредитов. Смягчая условия кредитования, банки снижали процентные ставки, уменьшали размер дополнительных комиссий, увеличивали максимальные объемы и сроки кредитования. По итогам обследования, проведенного Департаментом исследований и информации Банка России, по 45 крупнейшим российским банкам, на которые приходилось свыше 75%

российского кредитного рынка, почти 70% банков сообщили о снижении ставок по кредитам крупным корпоративным заемщикам и предприятиям МСБ; 60% обследованных банков сообщили о снижении процентных ставок населению; 25% банков - о смягчении условий по дополнительным комиссиям. Увеличение объемов кредитования больше коснулось кредитов населению, сроков кредитования - крупных корпоративных заемщиков и предприятий МСБ <1>.

<1> См.: Вестник Банка России. 2010. N 50 (1219). С. 17.

Некоторая либерализация условий кредитования стала следствием возрастающей конкуренции (в условиях ограниченного круга заемщиков с устойчивым финансовым положением), а также изменений условий внутреннего фондирования и улучшения ситуации с ликвидностью в обследованных кредитных организациях.

Ситуация на кредитном рынке стала приобретать позитивную динамику, кредитные риски, однако, продолжали оставаться высокими. Просроченная задолженность сохранялась на высоком уровне. Начиная с января 2009 г. и вплоть до середины 2010 г. она увеличилась и достигла 5,4% к общему объему кредитного портфеля. К 1 января 2011 г. удельный вес просроченной задолженности по кредитам нефинансовому сектору составил 5,0%, а по кредитам физическим лицам - 7,3%.



Рис. 3.1

Наиболее заметно просроченная задолженность в первом полугодии 2010 г. возрастала по кредитам физическим лицам - на 13%; по кредитам корпоративным заемщикам она увеличилась на 7,2%.

По-прежнему достаточно высокой остается доля кредитов четвертой и пятой категорий качества. К середине 2010 г. она составляла 9,5% в общем объеме ссуд, снизившись по сравнению с началом года на 0,1 процентных пункта. В кредитном портфеле банков по-прежнему сохранялась значительная часть пролонгированных кредитов. Общий размер кредитов пониженного качества, сомнительных с позиции их возврата, в тот период оценивался на уровне 19% к объему размера кредитного портфеля <1>. Их наличие существенно снижало уровень уверенности в ускоренном развитии кредитования. По оценкам Банка России, общий рост кредитных вложений в 2010 г. был возможен на уровне 10 - 15%. В первом полугодии объем кредитования нефинансовых организаций увеличился на 3,9%, а их удельный вес в общем размере активов банков практически изменился лишь на 0,2% (с 42,6 до 42,8%) <2>.

<1> Следует заметить, что образование проблемных ("токсичных", по определению западных экспертов) кредитов стало приметой финансового кризиса в банковской системе не только в России. Международный валютный фонд оценил объем "токсичных" активов в размере 4 трлн долл. См.: Бизнес

и банки. 2009. N 45. С. 8.

<2> См.: Вестник Банка России. 2010. N 51 (1220). С. 15.

К сожалению, в период кризиса банковский сектор не предпринял достаточных мер по улучшению своей деятельности. Необходимость существенного улучшения банковской деятельности в этот период не обсуждалась. Акценты в управлении банковским бизнесом оставались прежними.

Между тем современный финансовый кризис показывал, что ряду российских коммерческих банков зачастую недостает рыночной культуры, осознанного формирования структуры кредитного портфеля, адаптированного к внешним шокам. Происходящий кризис выявил недостаточную диверсификацию ссуд, в том числе учитывающих рыночную позицию кредитных учреждений. Сложившийся уровень диверсификации кредитного портфеля, в том числе вследствие ограниченности выдачи ссуд за пределами региона, пока не позволяет устранять противоречия и диспропорцию в перераспределении капиталов между отраслями и территориями. Портфельный подход к анализу активов не получил пока в российской банковской практике широкого распространения. Анализ мнений потребителей банковских услуг в декабре 2009 г. показывал, что из 1131 опрошенного респондента, относящегося к группе экономически активного населения (от 21 года до 65 лет), 782 человека (69,1%) отмечали ухудшение качества банковского обслуживания в период кризиса. Опрос показал снижение скорости обслуживания, недостаточную вежливость и радушие при общении с клиентами, ухудшение ценового параметра обслуживания, снижение чувства уверенности и защищенности при обслуживании в банке, снижение информационной точности в рекламе и непосредственном банковском обслуживании.

Кризис выявил также низкую степень корпоративной ответственности банковского сектора за результаты своей деятельности. Корпоративная ответственность зачастую принимается лишь как обязанность своевременно платить налоги и участвовать в благотворительных программах. Речь, конечно же, идет не только об исключении операций по кредитованию терроризма, легализации преступных доходов, но и о более широком социальном подходе. С позиции международного опыта корпоративная ответственность предполагает:

- участие банка в обслуживании общественно полезных государственных программ и важных программ регионального значения;
- строгое целевое использование государственных резервов, выделенных для кредитования реального сектора экономики;
- кредитование целевых групп заемщиков на льготных условиях, в том числе микрокредитование, социальную ипотеку;
- отказ от незаконных банковских операций;
- содействие повышению финансовой грамотности населения, его информирование об особенностях банковских операций.

Дальнейшее развитие кредитных отношений во многом зависит от того, насколько успешно можно будет устранить те негативные процессы, которые возникли в практике применения кредита последних лет.

Конечно, в условиях депрессии, в которой мы оказались, трудно рассчитывать на бурное развитие кредита. И дело тут не только и даже не столько в ограниченности ресурсов. Эти скромные ресурсы есть: ведь российские банки уже сейчас имеют высокую степень ликвидности. Главная причина сокращения кредитных вложений в экономику - это высокие риски. Банки предпочитают не рисковать (и это не надо ставить им в упрек) в силу скованности рынка, отсутствия должного спроса на продукцию товаропроизводителей. К сожалению, риски действительно высоки. Уровень плохих кредитов (просроченных, вынужденно пролонгируемых, проблемных и проч.), как отмечалось, приближался к критической точке, за которой могло последовать падение. Банки предпочитают в этот период экономической неопределенности выждать время до лучших времен, не рисковать, увеличивать резервы. Правда, в этом случае возникает другая опасность - сокращение банковской деятельности и уменьшение объемов производства. Депрессия производства может затянуться, а выход банков из кризиса и достижение докризисных позиций окажется достаточно длительным процессом.

Многое здесь зависит как от самих банков, так и от государства. Международный опыт свидетельствует о том, что при определенных признаках стабилизации экономического положения государство постепенно сокращает и даже прекращает свои инвестиции в экономику. Бизнесу предоставляется возможность саморазвития, но без использования кредита здесь не обойтись.

Представляется, что расширения кредитования в условиях депрессии возможно достичь за счет развития гарантий. Как отмечалось, в условиях кризиса данная форма поддержки в Российской Федерации оказалась неразвитой. Рассмотрение заявок было достаточно бюрократизированным, требовало нескольких месяцев. Между тем тот же международный опыт и гарантии как форма финансовой поддержки использовались и оказались эффективными, позволили предприятиям и банкам быстрее преодолеть недоверие друг к другу, увеличить масштабы своей деятельности. В российских условиях государственные гарантии по ряду проектов были бы хорошим сигналом бизнесу в активизации

деловой активности.

По мере преодоления кризиса важно разобраться более обстоятельно с тем, что произошло как в каждом экономическом сегменте, так и в целом в экономике.

Глубокий анализ причин кризиса следует провести и в банковской системе. Представляется, что полного знания того, что вызвало разрыв в сфере производства и обращения, в сфере денежных отношений, у нас еще не сформировалось. Вряд ли справедливо полагать, что как Банк России, так и коммерческие банки все делали правильно. Кризис произошел именно потому, что действия экономических субъектов как на макро-, так и на микроуровне оказывались недостаточно взвешенными.

По-прежнему актуальным является формирование в стране из числа представителей денежных властей, банковского сообщества, реального сектора экономики и независимых экспертов специального комитета, который мог бы сделать анализ причин и уроков кризиса в экономике страны, разработал бы предложения по модернизации конструкции управления денежным обращением и кредитом.

Представляется, что таких мер по предотвращению кризисных явлений пока недостаточно. В основном эти меры направлены на предотвращение дальнейшего спада банков и восстановление их подорванной экономики. Создается при этом впечатление, что банки больше обеспокоены тем, как сохранить свои доходы, как достичь докризисного размера прибыли. Дискуссия среди банкиров ведется в основном не в русле того, что банкам следует существенно изменить, какие уроки следует извлечь из кризиса с тем, чтобы в дальнейшем не оказаться вновь в кризисной ситуации, а в том, как, ничего не меняя в организации деятельности, с наименьшими потерями выйти из сложившейся ситуации. Между тем частными поправками здесь не обойтись. Чтобы успешно работать на рынке, банковской системе необходимы заметные перемены.

Мы не будем здесь повторять те существенные коррективы, которые необходимо сделать Банку России в его денежно-кредитной политике (известно, что ряд предложений уже был опубликован ранее). Безусловно, эмиссионный банк и в дальнейшем должен выполнять свои базовые задачи в области регулирования денежного оборота, но делать это сбалансированно, в соответствии с интересами развития деловой активности субъектов экономики, в увязке с задачами экономики страны.

К сожалению, такая сбалансированность у главного банка страны далеко не всегда получалась. В IV квартале 2008 г. меры, предпринятые Банком России, действительно оказались своевременными и плодотворными. "Однако, - отмечает проф. В.Е. Маневич, - Банк России, проявивший решительность и оперативность перед лицом возможного банковского кризиса в конце 2008 г., обнаружил полное безразличие к поддержанию кредитной активности банков в последующие периоды. Уже в I квартале 2009 г. Банк России вернулся к традиционному для него пассивному следованию за ситуацией на валютном рынке. В условиях кризиса это привело к сокращению количества денег высокой эффективности и банковских резервов ликвидности в течение первых трех кварталов 2009 г.

Кредитная активность Банка России свертывается уже в I квартале 2009 г., а в период со II квартала 2009 по I квартал 2010 г. включительно происходит массированное погашение кредитов, предоставленных кредитным организациям в IV квартале 2008 г., поглощающее львиную доли ресурсов коммерческих банков. Соответственно, свертывается кредитная активность банковской системы в целом".

Уязвимость национальной экономики и ее банковского сектора продолжает оставаться решающим фактором, препятствующим более быстрому выходу из кризиса, сдерживающим темпы экономического развития страны. Базовые причины кризиса пока сохраняют свое негативное значение. "Ремонт", проведенный с помощью государственных инъекций и некоторого позитивного движения денежно-кредитных институтов, оказался достаточным для того, чтобы предотвратить дальнейшее снижение эффективности производства, но он не позволяет в полной мере ускорить экономическую динамику.

Можно в этой связи согласиться с банковским сообществом в том, что по итогам первой половины 2010 г. "экономика России не оправилась от последствий кризиса". Аналогичная ситуация сохраняется и в банковской системе: рост кредитного портфеля идет гораздо меньшими темпами, чем ожидалось ранее. Кредитование продолжает стагнировать. За шесть месяцев текущего года кредитный портфель российской банковской системы увеличился на 2,6%, но его качество продолжает ухудшаться: растут просроченная задолженность и резервы на возможные потери по ссудам (рост с начала года на 8,8 и 9,3% соответственно) <1>. Подобные оценки совпадают и с выводами научных экспертов. Как отмечали В.А. Гамза и И.В. Черняева, "кризис не просто закончился, но и в ряде отраслей, стран и целых регионов он продолжает развиваться" <2>.

<1> Вестник АРБ. 2010. N 17. С. 12.

<2> Гамза В.А., Черняева И.В. Проблемы воспроизводства капитала, или Почему банки не кредитуют промышленность // Вестник ФА. 2010. N 4. С. 5.

Конструкция банковской системы и системы кредитования должна быть изменена.

Представляется, что кризис выявил необходимость, с одной стороны, в социальной защите заемщика, с другой - в ограничении рисков, которые банки берут на себя в процессе предоставления клиентам денежно-кредитных услуг. Поэтому естественным является деление банковской системы на два уровня в зависимости от их коммерциализации. В первый уровень при такой схеме войдут собственно акционерные (частные) коммерческие банки, во второй уровень - банки развития, государственные коммерческие банки и институты Банка России.

Как известно, в оперативную деятельность коммерческих банков, поставивших перед собой цель получения прибыли, государство не имеет права вмешиваться. Поскольку эти банки работают преимущественно на привлеченных ресурсах, им не принадлежавших, регулятор вправе ограничивать их риски. Одной из таких сдерживающих мер является разграничение коммерческой и инвестиционной деятельности банков. Мировой финансовый кризис показал, что наибольшие потери понесли как инвестиционные, так и коммерческие банки, занимающиеся инвестиционными операциями.

Как известно, в Российской Федерации коммерческие банки наряду с классическими операциями могут обслуживать и операции, связанные с фондовым рынком. С одной стороны, это диверсифицирует портфель их активов, а значит, риск возможных потерь, с другой стороны, обслуживая спекулятивные операции, банки расширяют круг опасностей, что может существенно снизить доходность, привести к кризисной ситуации. Собственно, так и случилось осенью 2008 г., когда на российской бирже произошел обвал и банки обнаружили крупные потери.

В этой связи не могут не настораживать вновь возникающие тенденции роста банковских операций с ценными бумагами. На начало 2010 г. ценные бумаги, приобретенные банками, в абсолютном значении возросли по сравнению с началом 2008 г. почти в два раза. Их доля в совокупных активах банковского сектора увеличилась с 11,2 до 14,6%, а в ВВП с 6,8 до 11,0%. Вложения банков в ценные бумаги на 20,6% превысили банковское кредитование населения. Вряд ли можно предположить, что мы уже научились в полной мере регулировать фондовый рынок настолько, что это позволяет банкам "лабиринтировать между скал", зарабатывая там, где риск меньше. В условиях, когда граница между коммерческой и инвестиционной деятельностью банков не определена, уберечь банковскую систему страны от новых крупных потрясений крайне затруднительно.

Практика показывает, что Банк России не намерен разделять банки на инвестиционные и коммерческие; он планирует введение новых коэффициентов риска, в случае их излишней концентрации советует увеличивать резервы. Общеизвестно, что при всей значимости роста резервов они уменьшают размер активно работающих активов. Представляется, что более надежным барьером на пути к неоправданной спекуляции было ограничение операций коммерческого банка с ценными бумагами, установление некоего подвижного барьера, меняющегося в зависимости от цикла.

Вопрос об устойчивом развитии банковской системы тесно взаимосвязан с деятельностью не только акционерных (частных) банков, но и банков государственного происхождения. По оценкам Банка России, доля банков с государственным капиталом в настоящее время составляет немногим более 50%, по другим оценкам, эта доля уже достигла 60%. Столь заметная доля банков с капиталом государственного происхождения дает повод некоторым представителям банковского сообщества говорить об огосударствлении российской банковской системы, возврате к прежней распределительной системе, получающей помощь государства, в том числе в виде дополнительных ресурсов, что нарушает принципы межбанковской конкуренции, принципы рыночной модели экономики. Считается, что государство, оказывая неизбежное давление на банки с государственным капиталом, подавляет расширение их коммерческой деятельности, снижает эффективность банковского дела. В Российской Федерации, испытывающей затруднения в ресурсах, с одной стороны, и необходимость оказания экономической и социальной поддержки, с другой стороны, возможность командования действительно может проявиться. И здесь, конечно, есть свои барьеры.

Однако в условиях экономической нестабильности вряд ли следует идти на ускоренное преобразование государственных кредитных институтов в акционерные кредитные организации. Широкая приватизация сейчас была бы преждевременна, она должна осуществляться параллельно с возрастанием капитала отечественной банковской индустрии, капитализацией национальной банковской системы. С тем относительно небольшим банковским капиталом, который сложился в настоящее время, страна не сможет быстро обеспечить модернизацию экономики и инновационное развитие.

Представляется, что роль банков в перераспределении капиталов в нашей стране должна быть существенно повышена. Без крупных банков и их кредитов Российская Федерация не сможет построить современную промышленность, эффективно наладить производство и обращение. Традиционно банки всегда выполняли работу, которую не выполняет ни один экономический субъект, - они аккумулируют временно свободные капиталы, осуществляют их перелив и концентрацию, регулируют обмен, в том числе денежное обращение. Не использовать тот позитив, который объективно содержится в банковской деятельности, было бы досадной ошибкой. Необходимость крупного банковского сектора диктуется как прежним международным историческим опытом, так и современной практикой.

Российской Федерации, претендующей на то, чтобы стать вровень с индустриально развитыми

странами, непозволительно иметь столь ограниченный банковский капитал, его следовало бы, в том числе за счет нефтедолларов, инвестировать в банковскую отрасль.

В целом полагаем, что дальнейшее развитие кредитных отношений в стране будет зависеть от стратегии повышения их роли в экономике.

Глава 4. АНАЛИЗ ЗАКОНОДАТЕЛЬНОГО И НОРМАТИВНОГО ОБЕСПЕЧЕНИЯ БАНКОВСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В СФЕРЕ КРЕДИТОВАНИЯ

Основным правовым актом, на основании которого осуществляется кредитная деятельность коммерческих банков, является Гражданский кодекс Российской Федерации. В гл. 42 ГК РФ содержатся положения о займе и кредите, причем параграф 2 "Кредит" этой главы состоит из трех статей, в которых в сжатом виде формулируется понятие кредитного договора (ст. 819), его форма (ст. 820), право кредитора и заемщика отказаться соответственно от предоставления или получения кредита (ст. 821). Параграф 3, состоящий из двух статей, определяет соответственно содержание договора о товарном кредите и договора о коммерческом кредите.

В Федеральном законе от 02.12.1990 N 395-1 "О банках и банковской деятельности" в сжатой форме определяются правила ведения кредитных операций. По существу в данном Законе содержится лишь ст. 33, где в рамках коротких абзацев говорится о способах обеспечения кредита, и ст. 34, констатирующая обязательства кредитной организации предпринять меры для взыскания ссудной задолженности и ее право обратиться в арбитражный суд с заявлением о возбуждении производства по делу о несостоятельности (банкротстве) в отношении должников.

Развитие законодательной базы, регулирующей кредитную деятельность коммерческих банков, можно разделить на два этапа.

На первом этапе - начиная с 1990 г. государственных законодательных актов не было, коммерческие банки при кредитовании клиентов руководствовались инструкциями Госбанка СССР, которыми определялся порядок кредитования предприятий отдельных отраслей народного хозяйства. К особенностям этого периода следует отнести попытку работников коммерческих банков использовать опыт западных стран, что зачастую приводило к грубым нарушениям в сфере кредитования.

Первыми законами, регулирующими кредитные отношения между субъектами кредитования, являются Закон Российской Федерации от 29.05.1992 N 2872-1 "О залоге", которым были определены основные положения о залоге ^{<1>}, и Федеральный закон от 16.07.1998 N 102-ФЗ "Об ипотеке (залоге недвижимости)". Закон о залоге подвергается справедливой критике, поскольку он не содержит порядка применения залогового механизма и в должной степени не защищает права кредиторов. Правовая база, содержащаяся в Законе об ипотеке, также не позволяет должным образом развивать кредитование.

^{<1>} Сейчас этот документ применяется в части, не противоречащей Федеральному закону от 16.07.1998 N 102-ФЗ, в отношении залога недвижимого имущества (ипотеки) и ст. ст. 334 - 358 ГК РФ (часть первая) от 30.11.1994 N 51-ФЗ (Федеральный закон от 30.11.1994 N 52-ФЗ).

Для снижения кредитного риска Банком России была принята Инструкция от 30.06.1997 N 62а "О порядке формирования и использования резерва на возможные потери по ссудам", которой был определен порядок формирования кредитными организациями резервов на возможные потери по ссудам, по ссудной и приравненной к ней задолженности. Инструкция также содержала особенности осуществления Банком России надзора за соблюдением кредитными организациями порядка формирования резервов на возможные потери по ссудам. По мере накопления отечественного опыта и изменений в экономической ситуации в Инструкцию N 62а был внесен ряд дополнений и изменений, направленных на совершенствование и уточнение порядка создания и использования резервов на возможные потери по ссудам, и ссудной задолженности. Данная Инструкция действовала вплоть до 2004 г. Одновременно необходимо отметить, что резервы на возможные потери по ссудам в соответствии с данной Инструкцией, создавались также небанковскими кредитными организациями, осуществляющими депозитно-кредитные операции (Положение Банка России от 21.09.2001 N 153-П).

В целях установления единых правил кредитования клиентов банка и предоставления межбанковских кредитов в 1998 г. Банком России было принято Положение о порядке предоставления (размещения) кредитными организациями денежных средств и их возврата (погашения) (от 31.08.1998 N 54-П).

Названным Положением Банк России устанавливал виды ссуд, которые банки могут предоставить своим клиентам, порядок осуществления операций по предоставлению банками денежных средств клиентам (в том числе другим банкам) - юридическим и физическим лицам, давал право предоставлять кредит независимо от наличия в данном банке у клиента расчетного, текущего, депозитного, корреспондентского счета, определял возврат (погашение) клиентами банков полученных денежных средств, а также бухгалтерский учет указанных операций, что было принципиально новым для

российской практики. В последующие годы в данное Положение по мере накопления отечественного опыта кредитования вносились изменения и дополнения. К сожалению, Положение лишь в общей форме раскрывало технику и бухгалтерский учет кредитных операций, не затрагивало важнейших вопросов законодательного обеспечения кредитных отношений.

Вторым этапом развития законодательных и нормативных актов в сфере кредитования коммерческими банками можно считать период с 2000 г. по настоящее время. В 2000 г. Правительством Российской Федерации было принято Постановление от 11.01.2000 N 28 "О мерах по развитию системы ипотечного жилищного кредитования в Российской Федерации", которым предусматривались меры по стимулированию коммерческих банков к предоставлению ипотечных кредитов населению.

Одним из важных моментов в сфере банковского законодательства было принятие Федерального закона от 23.12.2003 N 177-ФЗ "О страховании вкладов физических лиц в банках Российской Федерации". Законом были определены правовые, финансовые и организационные основы функционирования системы обязательного страхования вкладов физических лиц в банках Российской Федерации, а также компетенции, порядок образования и функционирования Агентства по страхованию вкладов, порядок выплаты возмещения по вкладам. Закон регулирует отношения между банками РФ, Агентством, Банком России и органами исполнительной власти РФ в сфере отношений по обязательному страхованию вкладов физических лиц в банках. Принятие данного Закона способствовало, с одной стороны, укреплению доверия населения к банковской системе и, соответственно, росту вкладов физических лиц, а с другой - снижению риска по депозитным операциям банков, т.е. досрочному изъятию средств частными лицами.

В 2003 г. был принят Федеральный закон от 11.11.2003 N 152-ФЗ "Об ипотечных ценных бумагах". Он регулирует отношения, возникающие при выпуске, эмиссии, выдаче и обращении ипотечных ценных бумаг, за исключением закладных, а также при исполнении обязательств по указанным ипотечным ценным бумагам.

Для данного периода характерным является усиление внимания к снижению кредитного риска и развитию кредитования населения.

В целях расширения операций с населением Банк России принимает Положение об эмиссии банковских карт и об операциях, совершаемых с использованием платежных карт (от 24.12.2004 N 266-П).

В этот период как важный момент в сфере кредитования следует отметить принятие Федерального закона от 30.12.2004 N 218-ФЗ "О кредитных историях". Данный Закон определил порядок создания и работы кредитных бюро в Российской Федерации, которые начали формироваться стихийно в различных регионах страны. В этот период Банк России проводит большую работу по организации кредитных бюро и правил их работы. С этой целью им был принят ряд указаний по формированию каталога кредитных историй, направлению и получению соответствующей информации.

Одновременно Банк России продолжал работу по разработке документов, связанных с созданием резервов на возможные потери по ценным бумагам и прочим активам банка, а также особенностями оценки кредитного риска по отдельным операциям.

В 2001 г. Банк России принимает Положение о порядке формирования кредитными организациями резервов на возможные потери (от 12.04.2001 N 137-П). Этим Положением был установлен порядок формирования кредитными организациями резервов на возможные потери по операциям, связанным с ценными бумагами, и прочим активным операциям. В последующие годы вносились изменения, связанные с расширением видов активов, под которые создавались резервы.

С 2003 г. указанное выше Положение применялось за N 232-П (утв. Банком России 09.07.2003). С 1 июня 2006 г. данное Положение утратило силу в связи с изданием нового документа - Положения о порядке формирования кредитными организациями резервов на возможные потери N 283-П (утв. Банком России 20.03.2006). В связи с усилением внимания со стороны Банка России к кредитным рискам им было принято новое Положение о порядке формирования кредитными организациями резервов на возможные потери по ссудам, по ссудной и приравненной к ней задолженности N 254-П (утв. Банком России 26.03.2004) и Указание Банка России N 2459-У "Об особенностях оценки кредитного риска по отдельным выданным ссудам, ссудной и приравненной к ней задолженности" (от 03.06.2010).

Первые нормативные документы по предоставлению Банком России внутридневных кредитов, кредитов овернайт и ломбардных кредитов, обеспеченных залогом государственных ценных бумаг, банкам и расчетным небанковским кредитным организациям были приняты в 1998 г. В последующем Банк России принимает ряд других нормативных актов, определяющих порядок совершения кредитных операций. Важное место среди них занимает Положение, регламентирующее порядок расширения объемов кредитования Банком России коммерческих банков в период финансового кризиса в 2008 г.

В 2008 - 2010 гг. Банк России принимает ряд положений, указаний, направленных на расширение кредитной помощи в целях снижения риска ликвидности коммерческих банков. В октябре 2008 г. приняты Положение о предоставлении Банком России российским кредитным организациям кредитов без обеспечения N 323-П (утв. Банком России 16.10.2008) и Указание N 2134-У "О перечне ценных бумаг,

входящих в Ломбардный список Банка России" (утв. Банком России 27.11.2008). В 2010 г. - Положение об условиях совершения Банком России сделок прямого РЕПО с российскими кредитными организациями на рынке государственных ценных бумаг N 357-П (утв. Банком России 04.03.2010); Положение об условиях совершения Банком России сделок прямого РЕПО с российскими кредитными организациями на фондовой бирже N 329-П (утв. Банком России 28.11.2008).

Изменениями, внесенными в апреле 2008 г. в Закон о банках и банковской деятельности, было установлено, что кредитная организация обязана предоставить заемщику - физическому лицу информацию о полной стоимости кредита, а также перечень и размеры платежей заемщика - физического лица, связанные с несоблюдением им условий кредитного договора. В целях реализации названного Закона Указанием Банка России от 13.05.2008 N 2008-У был установлен порядок расчета и доведения банком-кредитором до заемщика - физического лица полной стоимости кредита, предоставленного кредитором заемщику по кредитному договору и по договору банковского счета.

В контексте совершенствования законодательства нельзя не отметить важность принятия Федерального закона от 02.07.2010 N 151-ФЗ "О микрофинансовой деятельности и микрофинансовых организациях", который устанавливает правовые основы осуществления микрофинансовой деятельности. Закон определяет порядок государственного регулирования деятельности микрофинансовых организаций, устанавливает размер, порядок и условия предоставления микрозаймов, порядок приобретения статуса и осуществления деятельности микрофинансовых организаций, а также права и обязанности уполномоченного органа в сфере микрофинансовой деятельности.

Все эти и другие законодательные и нормативные акты, несомненно, свидетельствуют о позитивных явлениях в данной области. Расширение законодательного обеспечения, принятие новых федеральных законов, регламентирующих кредитные операции банков, оказывали значительное влияние на кредитную практику. Правовые акты не оставались при этом застывшими, напротив, они систематически пересматривались, в них вносились изменения, адекватные новым явлениям в экономике. Совершенствование банковского законодательства, бесспорно, можно считать важной тенденцией развития законодательной базы.

Вместе с тем на современном этапе развития кредитной деятельности, как нам представляется, необходимы дополнительные правовые акты, регулирующие отношения между субъектами кредитования. Безусловно, необходимы, в частности, законы о потребительском кредитовании, об образовательных кредитах, о синдицированных кредитах и о секьюритизации.

При всей важности данных законов приоритетным направлением законодательного процесса должна быть, на наш взгляд, разработка законов более общего действия, положения которых определяют более частные нормы правового обеспечения отдельных видов банковского кредита. Таким законом должен стать закон о кредитном деле в Российской Федерации.

Международная практика свидетельствует о том, что наличие специального закона, регламентирующего кредитный процесс, способствует лучшей его организации, упраздняет произвольное толкование порядка организации кредитных отношений. Примером тому может, в частности, явиться Закон Kreditwesengesetz - Закон о кредитных операциях, принятый в Германии (последняя редакция от 09.09.1998). Похожий Закон, подробно прописывающий нормы кредитного процесса, действует и в Австрии.

Актуальной также является разработка специального закона о потребительском кредите, в котором наряду с общими положениями, констатирующими основные понятия, определяющими субъектов и условия потребительского кредитования, должны содержаться правовые нормы его организации. Важно при этом определить содержание и специфику договора о потребительском кредите, право его отмены и последствия в случае его нарушения, правила взыскания кредита, его досрочного погашения, уплаты ссудного процента, урегулирования сверхзадолженности, а также конфликтов между кредитором и заемщиком.

Современная практика функционирования банковской системы показывает, что назрела необходимость в разработке и принятии ряда других федеральных законов о специализированных банках (к которым относятся инвестиционные банки, сберегательный банк и т.д.).

Весьма полезными оказались бы разработка и принятие закона о региональных банках развития, открывающего возможность создания самостоятельных специализированных государственных институтов развития как на федеральном, так и на региональном уровне.

В данном законе важно определить правовой статус, цели и задачи банков развития, некоммерческий характер их деятельности, необходимость следования основным направлениям государственной экономической политики, отразить их особое положение по отношению к коммерческим банкам, выбор инвестиционных проектов на основе требований банковской деятельности. Кроме того, в законе целесообразно установить необходимость финансирования банками развития приоритетных сфер экономики, важнейших инновационных проектов, затрат, способствующих развитию предпринимательства и конкуренции.

Необходимым представляется разработка и принятие закона о сберегательном деле, в котором принципиально важно закрепить такие базовые принципы сберегательного дела, как его социальная природа и предназначение, общедоступность, общегосударственная значимость, ориентация на социально-экономическую сферу определенной территории (региона), ограничения в оперативной деятельности, приоритетные направления деятельности, среди которых особое место должно занимать финансирование экономической и социальной сфер региона, реструктуризация местной экономики, коммунального хозяйства. В данном законе целесообразно также предусмотреть регулятивные нормы отдельно для государственных сберегательных институтов, частных сберегательных кредитных организаций, специализированных сберегательных учреждений.

В контексте совершенствования банковского законодательства существенным является также ускорение принятия новой редакции Федерального закона от 18.07.2009 N 190-ФЗ "О кредитной кооперации". Полагаем, что развитие банковского законодательства должно в дальнейшем пойти по линии разработки государственных актов, регламентирующих применение в Российской Федерации деривативов и других инструментов, хеджирующих риски совершаемых кредитных операций.

Глава 5. УСЛОВИЯ И НАПРАВЛЕНИЯ ПОВЫШЕНИЯ РОЛИ КРЕДИТА В ЭКОНОМИЧЕСКОМ РАЗВИТИИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ И МОДЕРНИЗАЦИИ БАНКОВСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В СФЕРЕ КРЕДИТОВАНИЯ

5.1. Определение стандартов качества кредитов и общие направления его повышения

Одно из понятий стандарта в переносном смысле - это трактовка его как мерила, основы чего-либо <1>. Применительно к кредиту можно говорить о стандартах кредитной деятельности банка, стандартах качества кредита (ссуды), стандартах заемщика, стандартах кредитной процедуры и т.д. Стандарты позволяют унифицировать и оптимизировать различные явления и процессы на основе обобщения практики, создать базу оценки деятельности субъектов кредитной сферы в целях получения высоких финансовых результатов при минимизации рисков. Специфика содержания и структуры стандартов качества кредита вытекает непосредственно из общего содержания термина "качество", а также сущности и цели функционирования кредита как экономической категории.

<1> Ожегов С.И. Словарь русского языка. М.: Государственное издательство иностранных и национальных словарей, 1952. С. 705.

Качество может трактоваться как <2>:

- "свойство или принадлежность, все, что составляет сущность лица или вещи";
- "совокупность существенных признаков, свойств, особенностей, отличающих предмет или явление от других и придающих ему определенность" <3>;
- то или иное свойство, признак, определяющие достоинство чего-либо.

<2> Даль В.И. Толковый словарь живого великорусского языка. М., 1981. Т. 2. С. 99.

<3> Ожегов С.И., Шведов Ю.Ю. Толковый словарь русского языка. РАН, Российский фонд культуры. 3-е изд. М.: АЗЪ, 1994. С. 265.

Сущность кредита, как известно, тесным образом связана с возвратностью - перераспределением свободных средств в хозяйстве, обеспечением прироста перераспределяемой стоимости.

Полагаем в этой связи, что возвратное движение ссуженных средств нельзя сводить только к факту возврата кредита вообще. Стимулирующее воздействие кредит как движение ссуженной стоимости во времени выполняет только при возврате в срок суммы основного долга и процентов. Это зависит от степени кредитного риска операции банка-кредитора и степени ликвидности кредитного актива. Кроме того, возвратность кредита предполагает также сохранение стоимости ссуженных средств.

В связи с этим можно выделить три критерия оценки качества кредита: степень кредитного риска, уровень ликвидности и уровень доходности (прибыльности).

Специфика содержания качества кредита определяет структуру его стандартов. Под стандартами качества кредита в широком смысле слова предлагается понимать оценочную основу качества кредита с учетом риска ссудной операции, ликвидности и доходности данного кредитного актива.

Риск ссудной операции складывается из риска заемщика и риска продукта. Степень риска заемщика определяется уровнем его кредитоспособности, риск продукта - объектом кредитования, сроком ссуды, используемыми кредитными инструментами, качеством кредитной документации. Риск ссудной операции складывается из нескольких типов риска, основными из которых являются кредитный и операционный. Поэтому стандарты качества ссуды должны иметь продуктовую, клиентскую и

технологическую составляющие.

Степень ликвидности кредитного актива определяется быстротой превращения в денежную форму, предназначенную для возврата долга. Факторами такой ликвидности являются объект кредитования, его срок, порядок погашения долга, ликвидность и достаточность обеспечения. В данном аспекте система стандартов качества кредита предполагает наличие продуктовой и технологической составляющей.

Наконец, доходность кредита зависит от соотношения процентного дохода и себестоимости ссудной операции, обоснованного формирования цены кредита и ее дифференциации по кредитным продуктам, наличия информации о движении цен на рынке кредитных услуг, маркетинговых приемов продвижения продукта. Это предъявляет требования к наличию таких составляющих системы стандартов качества кредита, как технологическая и информационная (маркетинговая).

Из всех трех критериев оценки качества кредита вытекает зависимость этого качества от грамотного риск-менеджмента, и прежде всего управления кредитным и операционным риском. Следовательно, необходимо наличие управляющего блока в системе рассматриваемых стандартов.

Изложенные теоретические основы стандартов качества кредита позволяют сформулировать их общую модель. На наш взгляд, такая модель может иметь следующий вид (табл. 5.1).

Таблица 5.1

Модель стандартов качества кредита

Блок модели	Составные элементы модели
Клиентский блок	Стандартный ряд финансовых коэффициентов кредитоспособности с отраслевой дифференциацией; нормативные уровни коэффициентов кредитоспособности заемщиков банка, дифференцированные по группам клиентов; стандарты деятельности заемщика (срок занятия данным бизнесом, выделение рискованных направлений бизнеса, средний уровень финансово-экономических отраслевых показателей деятельности); критические показатели делового риска клиента (допустимое количество посредников, типы административных ограничений деятельности, предельные уровни показателей кредитоспособности и т.д.); рисковые типы заемщиков - юридических и физических лиц; минимальный уровень прибыльности взаимоотношений с данной группой клиентов
Продуктовый блок	Стандартная структура кредитного портфеля по видам ссуд (обычно один вид - не более 25 - 30%); стандартные уровни показателей риска кредитного продукта (длительность просроченного долга и другие основания отнесения ссуды к группе проблемных, предельное количество случаев операционного риска, предел падения маржи залога, стандартные показатели платежеспособности поручителя и гаранта и т.д.); стандартный набор кредитной документации (общей и специфической для данного вида ссуды); коэффициенты соотношения качества объектов кредитования, определяемые с учетом первичного источника погашения долга, ликвидности объекта, степени его новизны и инновационности, среднего срока кредитования; мировые и отечественные стандарты прибыльности отдельных видов кредитных продуктов
Технологический блок	Стандартный метод номерной или балльной оценки качества ссуды; принципиальные основы разработки банком методик расчета коэффициентов кредитоспособности заемщика; стандартное содержание кредитной документации, регламентирующей и оформляющей кредитную процедуру; этапы кредитной процедуры; технология формирования процентной ставки; стандарты работы с проблемными ссудами

Управляющий и маркетинговый блок	Система "стоп-факторов", не позволяющих присвоить ссуде высокое качество; стандарты ликвидности и достаточности обеспечения; стандартизация групп качества банковских ссуд; стандарты степени ликвидности кредитного актива; стандарты уровней доходности ссуды; стандарты проблемности ссуд
Информационный блок	Стандартное содержание информации: о заемщике; рынке кредитных продуктов; факторах кредитного риска

Ряд нормативных документов частично определяют стандарты качества кредита. К ним относятся прежде всего два документа Банка России - Положение от 26.03.2004 N 254-П "О порядке формирования кредитными организациями резервов на возможные потери по ссудам, по ссудной и приравненной к ним задолженности" и Положение от 31.08.1998 N 54-П "О порядке предоставления (размещения) кредитными организациями денежных средств и их возврата (погашения)".

Первое Положение определяет стандарты заемщика, часть стандартов продуктов, а также технологические и информационные стандарты определения группы качества индивидуально оцениваемых ссуд и портфелей однородных ссуд (потребительских и для малого бизнеса). Вторым нормативным документом определяются продуктовые стандарты, регламентируя виды ссуд и некоторые технологические стандарты.

Определение категории качества индивидуально оцениваемых ссуд включает в себя следующие этапы:

- оценку финансового положения заемщика;
- оценку качества обслуживания долга;
- определение категории качества ссуды;
- выявление дополнительных факторов, влияющих на категорию качества ссуды и определение расчетного резерва;
- учет обеспечения при формировании резервов.

Основным источником информации для оценки финансового положения заемщиков перед принятием решения о предоставлении ссуды, а также проведении текущего мониторинга финансового положения заемщиков является бухгалтерская отчетность (бухгалтерский баланс; отчет о прибылях и убытках на последнюю отчетную дату; публикуемая отчетность).

Дополнительно может учитываться также информация, содержащаяся в различных формах отчетности, заключении аудиторской проверки за последний отчетный год, бизнес-планах на текущий финансовый год и (или) период, справках об обязательствах компании, отчетах эмитента ценных бумаг и т.д. Банки используют данные о динамике, объемах реализации товаров и услуг, о среднемесечной выручке от реализации, о динамике стоимости чистых активов заемщика, об основных контрагентах заемщика, доли их участия в развитии его бизнеса, данные о наличии неликвидных активов, картотеки к расчетным счетам в кредитных организациях, сведения о деловой репутации заемщика и руководителей заемщика, сведения о кредитной истории заемщика, данные из средств массовой информации и т.д.

Оценка финансового положения заемщика производится по методике банка, обычно на основе финансовых коэффициентов, характеризующих финансовое положение заемщика. Затем дается рейтинговая оценка финансового положения заемщика по шкале: хорошее, среднее, плохое.

Шкала носит номерной характер: для каждой группы определены условия присвоения данного качества. Кроме того, перечислены признаки, по которым финансовое положение заемщика не может быть оценено как хорошее (наличие существенной текущей картотеки неоплаченных счетов, скрытых потерь неликвидных запасов в размере, равном или превышающем 25% чистых активов, неисполнения по договорам сроком от 5 до 30 дней, не предусмотренной планом убыточной деятельности и т.д.).

Эти признаки сформированы как для юридических, так и для физических лиц.

Для формализации оценки финансового положения заемщика - юридического лица банки по своему усмотрению обычно используют систему финансовых коэффициентов, зависящую от отраслевой принадлежности клиента. Нормативные и граничные значения этих коэффициентов банки устанавливают самостоятельно. К сожалению, из-за того, что отдельный коммерческий банк не имеет для этого достаточной информационной базы, оценка финансового положения зачастую оказывается недостоверной.

Оценка качества обслуживания долга по ссуде производится в зависимости от длительности просроченного долга банку.

На основе качества финансового положения заемщика и обслуживания долга производится первая оценка категории качества ссуды. Классификация ссуды осуществляется на основе комбинации двух классификационных критериев - финансового положения заемщика и качества обслуживания им долга по ссуде.

Далее исходя из результатов оценки определяется размер расчетного резерва на покрытие возможных потерь по ссуде.

Расчетный размер резерва на возможные потери по ссудам корректируется с учетом качества обеспечения ссуды - I или II категории. В основе этой корректировки лежит коэффициент (индекс) качества обеспечения. Если обеспечение имеет I категорию качества, этот коэффициент принимается равным единице (1,0), при II категории качества - 0,5.

Таким образом, качество кредита оценивается на основе факторов и стандартов показателей кредитного риска. Ликвидность и доходность кредитного актива во внимание не принимаются.

После XVII съезда АРБ разработка стандартов качества банковской деятельности (далее - СКБД) активизировалась. Ряд принятых документов позволяет выделить дополнительные критерии для оценки качества ссуды. Это конкурентоспособность банковского продукта, его значимость для клиента, качество кредитного менеджмента в банке и т.д.

На сегодня АРБ приняты два основополагающих документа: Концепция стандартизации качества банковской деятельности в Российской Федерации и "О стандартах", в которых прописаны методология стандартизации, порядок оформления, этапы разработки и утверждения, а также внедрения стандартов в кредитных организациях. Утверждены и рекомендованы кредитным организациям для внедрения в свою практику шесть СКБД, в состав которых входят Стандарт качества управления кредитным риском в кредитных организациях, Стандарт управления операционным риском и Стандарт качества управления взаимоотношениями с потребителями банковских услуг, в которых определяются нормы, теснейшим образом связанные с проблемами повышения качества банковского кредитования.

Основным достоинством подходов АРБ к формированию стандартов качества банковской деятельности является использование унифицированных требований к управлению качеством деятельности предприятия, базирующихся на применении системного подхода. Главная идея концепции стандартизации заключается в установлении четких целей для организационного развития, а затем в проектировании деятельности организации и мотивации сотрудников для достижения поставленных целей <1>.

<1> Марданов Р.Х. О развитии концептуальных подходов к стандартизации качества банковской деятельности // Деньги и кредит. 2008. N 2. С. 817.

В своей работе "О развитии концептуальных подходов к стандартизации качества банковской деятельности" Р.Х. Марданов выделяет три этапа развития данной концепции: модель B2B (business-to-business - бизнес для бизнеса), модель B2A (business-to-administration - бизнес для регулирования), модель B2C (business-to-consumer - бизнес для потребителя (клиента)), указывая на то, что каждый последующий подход, как правило, включает основные требования предыдущих.

Концепция B2B акцентирует внимание на регулировании отношений с партнерами компании, имея в виду, что взаимовыгодные отношения с ними - основа дальнейшего расширения возможностей деятельности организации. Центральная задача построения отношений в рамках концепции B2B - повышение эффективности взаимодействия организаций на рынке. Качество здесь понимается как соответствие продукта требованиям, которые устанавливаются предприятием-заказчиком, а способом его оценки является "аудит второй стороны", т.е. проверка предприятием-заказчиком поставляемых ему продуктов.

Первыми инструментами реализации данной концепции были так называемые цеховые стандарты. Однако со временем в отдельных высокотехнологичных отраслях число таких стандартов разрослось, что начало создавать трудности для поставщиков, продукция которых должна была соответствовать разным стандартам, имеющимся у каждого заказчика. Поэтому были разработаны единые внешние стандарты обеспечения качества для отдельных отраслей промышленности, получивших название отраслевых стандартов, которые и стали впоследствии основным инструментом реализации концепции B2B: следуя этим стандартам, поставщик товаров и услуг стремится к повышению уровня удовлетворенности заказчика для поддержания с ним длительных взаимовыгодных отношений.

Концепция B2A рассматривает качество как совокупность параметров, оцениваемых прежде всего государственными органами регулирования либо саморегулируемыми организациями (в случаях, предусмотренных законодательством). Данная концепция не только предполагает предъявление требований к качеству продуктов со стороны заказчиков (как в концепции B2B), но и включает в число параметров качества требования различных внешних контрагентов. Формирование данной концепции связывают с необходимостью создания надежной защиты широких слоев потребителей от некачественных продукции и услуг. Качество продукции наряду с ценой, гарантиями, сроками поставки и

сервисом должно обеспечивать ее общественную безопасность и экологическую чистоту. Это привело к появлению аудита третьей стороны, или сертификации, производимой организациями, специализирующимися на оценке соответствия систем качества международным стандартам.

Способом оценки качества деятельности в данном случае является "аудит третьей стороны", когда компания проверяет уполномоченный сертифицирующий орган или саморегулируемая организация. Эта концепция была реализована в первых версиях международных стандартов ISO серии 9000 (версии 1987 и 1994 гг.) и включала в себя перечень апробированных элементов, необходимых для обеспечения качества. Среди этих элементов - контроль качества применяемых материалов, операционный контроль деятельности, различные виды испытаний продукции, обучение и мотивация персонала и т.д.

Концепция B2C является самой современной концепцией и в соответствии с названием определяет в качестве приоритетных критериев качества требования потребителей продукции. Ее основатель - доктор Эдвард Деминг - пишет: "Потребитель более важен, чем исходный материал. Обычно гораздо легче сменить поставщика, чем найти нового потребителя. А тот, кто не является вашим потребителем, кто еще не пробовал вашей продукции, еще более важен для вас, поскольку он представляет возможного дополнительного пользователя для вашей продукции" <1>.

<1> Цит. по: Абутидзе З.С., Александровская Л.Н., Бас В.Н. Управление качеством и реинжиниринг организаций. М., 2003. С. 328.

Вместе с тем согласно данной концепции успех организации зависит от понимания и удовлетворения потребностей не только конечных пользователей, но также и других заинтересованных сторон, к которым относятся общество в лице государственных структур, поставщики и партнеры, владельцы и инвесторы, а также сотрудники самой организации. Поэтому применение концепции означает автоматическое выполнение требований предыдущих двух концепций.

B2C - это концепция построения бизнес-процессов организации, а также комплекс технологий и инструментов управления, обеспечивающих повышение прозрачности организации, которая облегчает ее взаимодействие с клиентами. В отличие от B2B в концепции B2C отсутствует механизм закрепления взаимоотношений в виде контракта, и отношения складываются в виде эмоциональной привязанности потребителя к производителю продукции в связи с полным удовлетворением своих требований.

Способом оценки качества в данной концепции является также "аудит третьей стороны", но с точки зрения обеспечения требований потребителей гораздо более важной стала самооценка предприятий, реализующих эти стандарты. Широко известным инструментом реализации концепции B2C являются международные стандарты ISO серии 9000 (версия 2000 г.). Кроме этого, в настоящий момент в мире активно развиваются различные премии в области качества.

Таким образом, развитие стандартов качества привело к пониманию того, что главной характеристикой качества является **удовлетворение запросов потребителей**, а не просто выпуск продукции, не имеющей дефектов.

В основе концепции совершенствования качества банковской деятельности, разрабатываемой Ассоциацией российских банков, лежит ряд базовых идей, которые находятся в рамках общих подходов к совершенствованию качества, но в то же время отражают специфику банковской деятельности. Эти подходы отражены в Концепции стандартизации качества банковской деятельности в Российской Федерации <1>, а также в ряде статей и выступлений по этой проблеме <2>. По аналогии с предыдущими ее определили как Концепцию B2SD (business-to-self-development - бизнес для саморазвития). Инициатором ее разработки выступил первый заместитель Председателя Банка России Андрей Козлов, погибший от рук наемных убийц в сентябре 2006 г. Ее центральным тезисом является положение о том, что повышение конкурентоспособности как на внутреннем, так и на глобальном финансовом рынке является основным критерием качества управления банком.

<1> URL: <http://www.arb.ru>.

<2> Повышение функциональной роли банковской системы через улучшение качества ее деятельности. Управление бизнес-процессами в Банке России и кредитных организациях: Сб. науч. трудов. М., 2006. С. 260; Повышение качества банковской деятельности: Материалы IV науч.-практ. конференции "Банки. Процессы. Стандарты. Качество. 2007". М.: Наука, 2007. С. 300.

С точки зрения определения направлений повышения качества кредитных продуктов банка при построении процесса кредитования важно также соблюдать требования **Стандарта качества управления взаимоотношениями с потребителями банковских услуг**.

Данный Стандарт требует от кредитных организаций развивать индивидуальный подход к обслуживанию клиентов банка, идентифицировать для клиентов его продукты, унифицировать и аккуратно раскрывать условия их предоставления, разрабатывать маркетинговую стратегию, постоянно адаптировать ее на основе изучения потребительского спроса, самостоятельно развивать продуктивную

линейку банка, ориентируясь на лучший мировой опыт. При этом кредитная организация должна постоянно развивать технологии клиентского обслуживания на базе процессов формирования комплекса маркетинга и мониторинга состояния клиентской базы.

Организационная составляющая данного СКБД предполагает оценку клиентской ориентации организационной структуры банка на обслуживание клиентов, выдвигает требования к организации работы и взаимодействиям высшего руководства банка и Комитета по продажам и продуктам.

Все процессы клиентского обслуживания, согласно управленческой составляющей Стандарта, должны развиваться на базе утвержденной клиентской и ценовой политик, утвержденной и постоянно актуализируемой стратегии. Процессы взаимоотношений с потребителями банковских услуг определены и должны вести к улучшению деятельности организации. Контроль достижения запланированных параметров удовлетворенности потребителей банковских услуг (количественных, временных, качественных) должен осуществляться ответственным подразделением (службой внутреннего контроля) на этапе всего жизненного цикла продукта.

Для организации информационного обмена между банком и клиентами кредитная организация должна использовать современные CRM-системы. Важнейшей составляющей качества клиентского обслуживания является также квалификация и мотивированность персонала.

В целом система обеспечения качества кредитной деятельности банка включает в себя:

- внутренние стандарты, разрабатываемые самими банками;
- стандарты, определяемые регулятором (Банком России);
- стандарты, разрабатываемые российским банковским сообществом (СКБД АРБ);
- стандарты международного банковского сообщества, создаваемые Базельским комитетом по банковскому надзору.

Объектами анализа могут являться:

- качество кредита;
- процессы разработки, внедрения и совершенствования кредитных продуктов;
- процессы клиентского обслуживания;
- процессы управления кредитными рисками;
- методология оценки и прогнозирования кредитных рисков.

Хотя по каждому из этих направлений уже проделана значительная работа, необходимо развитие существующих систем стандартизации и их взаимоувязки.

Изложенное содержание документов, посвященных стандартизации банковской деятельности, говорит о целесообразности включения в число критериев оценки качества кредита (ссуды) конкурентоспособности кредитной услуги и ее ориентированности на потребности заемщика.

Теоретические основы стандартов качества кредита и рассмотренные подходы к оценке качества банковской деятельности позволяют выделить следующие направления развития стандартов качества кредита:

- обеспечение адекватности стандартов качества банковской, в том числе кредитной, деятельности;
- комплексная оценка качества индивидуально оцениваемых ссуд с позиции риска, доходности и прибыльности;
- оценка качества портфеля однородных ссуд на основе длительности просроченных платежей, доходности портфеля и с учетом уровня достаточной процентной маржи;
- предоставление банку права корректировать качество ссуды и размер отчислений в резерв на возможные потери по ссудам на основе не только качества обеспечения, но и конкурентоспособности данного кредитного продукта за счет содержания элементов, ориентированных на потребности заемщика;
- создание системы нормативного регулирования стандартизации кредитной деятельности коммерческих банков.

5.2. Развитие кредитной инфраструктуры

Анализ показывает, что одновременно с модернизацией банковского законодательства должно происходить дальнейшее совершенствование кредитной инфраструктуры, обеспечивающей необходимые условия для его стабильного и эффективного функционирования.

Посредством кредитной инфраструктуры создается механизм взаимодействия внутри субъектов кредитного рынка, между субъектами кредитной системы, а также между субъектами кредитной и экономической системами страны, т.е. обеспечивается целостность и связь кредитного рынка и внешней среды. Эффективно организованная инфраструктура кредитования является одним из важных условий оптимизации кредитных портфелей по затратам, рискам и доходности. В силу этого большое значение приобретает укрепление законодательных и институциональных основ инфраструктуры кредитного процесса.

Инфраструктура кредитования представляет собой систему взаимосвязанных элементов, обслуживающую кредитные отношения между банком и заемщиками с момента их возникновения и до прекращения, и охватывает основные стадии кредитного процесса: формирование банком мнения о заемщике, оценку возможных рисков и принятие кредитного решения, страхование кредита и возврат задолженности, а также автоматизацию процесса кредитования.

К числу таких взаимосвязанных элементов относятся: нормативно-правовое, информационно-аналитическое, технологическое, методическое, кадровое и другое обеспечение.

Нормативно-правовое обеспечение кредитной деятельности важно потому, что, во-первых, создает общее правовое поле, единые правила поведения субъектов на рынке кредитных услуг; во-вторых, создает также индивидуальные для банковского сектора, но общие внутри банка стандарты выполнения кредитных операций.

Общие регулятивные нормы и правила кредитования разрабатывает Банк России, индивидуальные для банка - сам банк.

Независимо от соотношения централизованного регулирования и саморегулирования, которое изменяется в зависимости от этапа и уровня развития кредитного рынка, значение нормативно-правового обеспечения деятельности банка велико, поскольку оно способствует обеспечению высокого уровня организации кредитного процесса и управления кредитными рисками. Однако действующие в настоящее время законы и нормативные акты, регулирующие кредитные операции, не отвечают потребностям кредитного рынка, как отмечалось, не регулируют все виды кредитных операций, совершаемых банками. Особенно это характерно для долгосрочных кредитов и кредитов, предоставляемых населению.

До сих пор среди специалистов банковского дела нет единства и четкости в понимании состава субъектов инфраструктуры кредитования, ограниченно представляется круг решаемых ею задач, не определены окончательно законодательные рамки, регулирующие деятельность отдельных организаций, и т.д. Практика показывает, что эволюционный путь формирования инфраструктуры не всегда отвечает интересам общества. В этом случае инициативу по разработке и реализации организационных решений должно взять на себя государство. Например, в построении системы ипотечного кредитования и ее инфраструктуры ключевую роль играет государство.

Анализ ситуации на российском рынке кредитных услуг свидетельствует о том, что наличие инфраструктуры начинает оказывать ощутимое влияние на динамику объемов операций. С одной стороны, на тех его сегментах, которые демонстрировали в последние годы высокие темпы роста, банки уже сталкиваются с проблемой возврата выданных ссуд и, соответственно, с ростом издержек обслуживания клиентов. С другой стороны, ряд пока еще слабо освоенных сегментов: рынки ипотечных ссуд и финансовых услуг для малых предприятий - в принципе не могут получить импульс к развитию без крупных инвестиций в инфраструктуру. Учитывая высокую социальную значимость кредитования в сфере приобретения жилья и финансирования малого предпринимательства, обеспечение его дальнейшего развития обуславливает на начальных этапах непосредственное участие государства в процессе формирования необходимой кредитной инфраструктуры.

Информационно-аналитическое обеспечение является важнейшим условием эффективного осуществления кредитного процесса коммерческого банка.

В условиях рынка банки нуждаются в полной, достоверной и оперативной информации о состоянии экономики, ее отраслях, отдельных предприятиях, денежных и финансовых рынках, деятельности финансовых посредников, состоянии самого банковского сектора и своей позиции на рынке банковских продуктов.

Интенсивный рост российского кредитного рынка, вызванный наряду с ростом объемов кредитования реального сектора экономики бурным освоением банками сектора розничного кредитования, повлек за собой возникновение и развитие организаций, объектом деятельности которых стали отдельные составляющие кредитного процесса.

В современных условиях в информационно-аналитическом обеспечении кредитного процесса участвует множество субъектов, в частности:

- компании, осуществляющие профессиональную оценку финансового состояния заемщиков и предоставляемого ими залогового обеспечения;
- агентства по страхованию кредитов;
- бюро кредитных историй;
- коллекторские агентства;
- компании - разработчики программного обеспечения кредитного процесса;
- консалтинговые компании и т.д.

По мере развития кредитных продуктов элементы инфраструктуры кредитного процесса будут расширяться. При этом каждый элемент инфраструктуры имеет свои специфические функции и задачи, но преследует общую цель - обеспечивать бесперебойность кредитного процесса, способствуя при этом систематическому снижению сопровождающих процесс кредитования рисков.

Доходность кредитных операций - один из важнейших источников прибыли кредитных организаций, а обеспечение операционного потока и бесперебойности процесса кредитования является главным условием получения высоких доходов. Этому способствуют различные информационные каналы привлечения клиентов, квалифицированный персонал банка и правильно организованные бизнес-процессы как с точки зрения методического обеспечения, так и информационного.

Большие объемы кредитных операций обеспечивают высокую доходность кредитной деятельности. При этом целью кредитора при кредитовании является не только оказание временной финансовой помощи заемщику и получение существенного дохода от кредитной операции, но и обеспечение возвратности движения ссужаемых средств. Поэтому элементы кредитной инфраструктуры способствуют появлению в первую очередь у банков или других кредитных организаций дополнительных инструментов, позволяющих управлять кредитным риском и, соответственно, минимизировать его уровень.

Одной из важных задач, решаемых в рамках кредитной инфраструктуры банка, является необходимость разработки адекватной системы оценки кредитоспособности заемщика. Анализ различных аспектов состояния заемщика, его мониторинг в течение всего срока кредитования, представленный в виде определенной системы, способны показать возможность заемщика получить кредит и своевременно и в полном объеме рассчитаться по нему. Методики анализа кредитоспособности заемщика являются частью регламентов по предоставлению кредитов и представляют собой один из основных инструментов оценки кредитного риска.

Особенность оценки заемщика состоит в том, что каждый банк формирует свой индивидуальный подход к ней. Однако методики оценки кредитоспособности заемщиков, разработанные отдельными банками, зачастую дают неадекватную оценку степени кредитоспособности клиента, что связано с изначально заложенными в ней некорректными подходами. Это приводит к неадекватной оценке уровня кредитного риска, недосозданию резерва на возможные потери по ссудам и, как следствие, возможному невозврату долга по кредиту.

Одним из способов избежать подобных ситуаций может быть предварительный анализ и согласование банковских методик оценки кредитного риска с надзорными подразделениями Банка России. Таким образом, будет достигнут консенсус в отношении подходов к оценке финансового состояния заемщиков, определению уровня кредитного риска и формированию адекватных резервов на возможные потери по ссудам.

Одной из наиболее важных задач, стоящих перед банком при оценке уровня кредитного риска, является сбор полной, достоверной и актуальной информации о заемщике (в случае кредитования как предприятий и организаций, так и физических лиц). Особенность формирования и использования базы данных для анализа кредитоспособности заключается в том, что без нее невозможно реально и эффективно оценить степень риска будущих вложений кредитных ресурсов в экономику того или иного хозяйствующего субъекта. Эта задача решается с помощью институтов кредитных историй, создание которых рассматривается в качестве одного из признаков высокой культуры кредитного процесса.

Кредиторы (банки, финансовые компании, компании - эмитенты кредитных карт, инвестиционные компании, торговые компании, предоставляющие коммерческие кредиты) на постоянной основе обмениваются информацией о платежеспособности заемщиков. Объем информации, которой обмениваются кредиторы с помощью сети кредитных бюро, достаточно велик. Так, в США, Бельгии, Бразилии, Великобритании, Японии, Германии количество предоставляемых в течение года отчетов превышает численность населения. В современных условиях эффективное развитие экономики и финансового посредничества невозможно без информационной открытости и прозрачности.

Одной из сложных проблем, с которой приходится сталкиваться банкам, является асимметричность информации, когда, с одной стороны, существует угроза "ложного выбора" в отношении потенциальных заемщиков, а с другой - риск недобросовестного поведения уже получившего ссуду заемщика. Определенную помощь в снижении уровня асимметричности информации о заемщиках, как показывает международная практика, оказывают институты кредитных историй, которые повсеместно рассматриваются в качестве важнейшего элемента инфраструктуры кредитного процесса.

Бюро кредитных историй (БКИ) занимаются сбором, хранением и предоставлением информации о заемщиках (как юридических, так и физических лиц), обеспечивая, таким образом, возможность банкам оценить надежность заемщиков, основываясь на истории их взаимоотношений с другими кредиторами, а также минимизировать риск недобросовестного поведения ссудополучателей. В свою очередь заемщики получают возможность формирования положительного имиджа и укрепления деловой репутации, что имеет документальное подтверждение. В результате банк сокращает время, необходимое для принятия решения о выдаче кредита по конкретному заемщику, что в дальнейшем может снизить стоимость заимствований.

В российской практике кредитные организации зачастую сталкиваются с проблемой достоверности и своевременности предоставления информации о заемщике из БКИ. Несвоевременное обновление информационных баз данных БКИ, отсутствие направленной кредитными организациями информации в

информационных банках БКИ отрицательно сказывается на возможности добросовестных заемщиков своевременно получить от банка кредитные средства. Одним из способов снижения риска формирования недостоверных кредитных историй по заемщикам является определение ответственности как банков (за несвоевременное предоставление информации и за предоставление недостоверной информации), так и бюро кредитных историй (за предоставление недостоверной, неполной либо неактуальной информации по заемщикам банкам).

В настоящее время кредитные организации обязаны предоставлять информацию (хотя бы в одно БКИ) в отношении только тех заемщиков, которые дали свое согласие на это. Требование по обязательному представлению в БКИ информации обо всех заемщиках и качестве обслуживания ими долга перед кредитными организациями на законодательном уровне не закреплено. Введение этой меры позволило бы сформировать более достоверную базу данных о заемщиках и снизить риски невозврата кредитов.

Кроме этого, в настоящее время существует проблема достоверности информации об имуществе, предоставляемом заемщиком в качестве залога по кредиту. На практике нередки случаи, когда один и тот же объект движимого или недвижимого имущества является залогом одновременно по нескольким кредитам. Чтобы избежать подобной ситуации, необходимо формировать залоговые бюро, информационной базой для которых могут послужить бюро кредитных историй.

Определение объективной рыночной стоимости движимого и недвижимого имущества, нематериальных активов, выступающих объектом залога при предоставлении банками кредитов, является задачей соответствующих компаний - экспертов по профессиональной оценке. При этом их деятельность не ограничивается рамками залогового обеспечения. Кредитные организации, стремясь оградить себя от возникновения кредитного риска, испытывают потребность в независимой оценке финансового состояния своих потенциальных заемщиков. Поэтому вполне объясним повышенный интерес к деятельности профессиональных оценщиков (рейтинговых компаний) и их развитию. Сегодня они способны оказать содействие банкам в анализе рисков, адекватной ориентации в тех или иных хозяйственных процессах, эффективном распоряжении имуществом должников.

В кредитной инфраструктуре важную роль выполняют страховые компании, способствующие минимизации кредитного и других рисков в деятельности коммерческих банков. Страхование объектов залога, субъектов кредитных отношений (при кредитовании населения), отдельных видов рисков (операционных) защищает интересы банка при неплатежеспособности должника.

Просроченная задолженность как результат реализации кредитного риска является объектом деятельности таких организаций - субъектов инфраструктуры кредитования, как коллекторские агентства. Коллекторство является относительно новым видом бизнеса для Российской Федерации и обслуживает преимущественно потребительское кредитование. Сегодня российские банки прибегают к помощи коллекторских агентств только в случаях, когда просроченная задолженность уже получила статус безнадежной. Однако уже в краткосрочной перспективе деятельность агентств значительно расширится по масштабу и качеству. Например, в мировой практике услугами коллекторских агентств банки пользуются уже на начальной стадии возникновения задолженности. Связано это с тем, что гораздо удобнее и выгоднее решать вопросы взимания задолженности с помощью специализированных организаций, чем содержать штат соответствующих сотрудников и нести дополнительные административные расходы на создание необходимых условий для коллекторства. Коллекторские агентства занимаются не только взысканием кредитов, но и профилактикой кредитной задолженности. Профилактика заключается в том, что коллекторы, обладая опытом в сфере потребительского кредитования, работают с банками в режиме предупреждения выдачи ими рискованных кредитов. Кроме того, коллекторство во всем мире не ограничивается только потребительским кредитованием - кредиты, выданные юридическим лицам, тоже имеют вероятность оказаться просроченными, следовательно, представляют интерес для коллекторов. В этой связи требуется принятие закона о регулировании деятельности по взысканию задолженности, который будет также предусматривать порядок взаимодействия коллекторов и должников.

Организация кредитного процесса и система управления кредитным риском в немалой степени зависят от работающей в банке информационной системы и качества программного обеспечения. Данный сегмент кредитной инфраструктуры в настоящее время в Российской Федерации сложился и успешно функционирует.

Основными проблемами в его развитии являются:

- отсутствие единой информационной базы о финансовом состоянии клиентов банка;
- недостаточное развитие рынка рейтинговых услуг в Российской Федерации;
- неразвитость телекоммуникационной инфраструктуры и высокие цены на услуги связи;
- отсутствие стандартизации форматов представления информационных сообщений и несогласованность технической политики ведущих отечественных поставщиков.

Требуется существенного изменения деятельности бюро кредитных историй, которые созданы в Российской Федерации в соответствии с Законом о кредитных историях для оказания услуг по

формированию, обработке и хранению кредитных историй, а также предоставлению соответствующих услуг.

Мировой опыт свидетельствует о том, что бюро кредитных историй функционируют в зарубежных странах наряду с обычной централизованной базой данных отчетности предприятий и организаций.

Основные недостатки деятельности бюро кредитных историй в Российской Федерации заключены в следующем.

Прежде всего, это разобщенность в работе кредитных бюро, что, в частности, выражается в отсутствии обмена между ними информацией и, как следствие, единого информационного поля кредитных историй.

В настоящее время в нашей стране зарегистрировано 33 разных бюро кредитных историй, но обмен информацией между ними не производится. Единая база данных, доступная всем участникам рынка, отсутствует.

Причин такого положения несколько: несовершенство законодательства, не имеющего норм, предусматривающих возможность обмена информацией между разными кредитными бюро; организационно-технологические и финансовые трудности, имеющие место при сотрудничестве банка не с одним, а с несколькими БКИ (отсутствие единого программного обеспечения передачи конфиденциальной информации, высокая стоимость услуг БКИ); ограниченность информации, содержащейся в центральном каталоге кредитных историй; конфликт интересов между самими БКИ, которые не хотят договариваться о совместной работе.

Недостатком в работе БКИ является и недоверие заемщиков к ним, а также запаздывание в обновлении данных титульной части кредитной истории, что позволяет заемщику начинать свою кредитную историю с "чистого листа"; ограниченность сферы деятельности БКИ только физическими лицами; недостаточная развитость у БКИ сопутствующих услуг; отсутствие системы надзора за деятельностью БКИ.

Важной проблемой развития информационно-аналитического обеспечения банковской деятельности в Российской Федерации является также организация на качественно новом уровне рейтинговых услуг. Для этого необходимо создание эффективно функционирующих отечественных рейтинговых агентств, деятельность которых соответствует международным стандартам.

Актуальность решения данной проблемы возрастает в условиях внедрения в банковскую практику требований Базельского комитета по усовершенствованной модели оценки кредитного риска и достаточности собственного капитала банков.

В нашей стране рынок рейтинговых услуг развит слабо, что выражается в ограниченном количестве рейтинговых агентств, дающих публичный рейтинг, а также в наличии недобросовестной конкуренции на нем. К методам нечестной конкуренции относятся: мягкость методик, лояльность к клиентам, консультации по формированию "нужного" рейтинга, гарантии минимального уровня рейтинга до начала анализа.

Основными причинами подобного положения являются следующие:

- отсутствие законодательства, регулирующего деятельность рейтинговых агентств, их права, обязанности, взаимоотношения с кредитными организациями, в связи с чем они не обладают необходимой информационной базой для составления рейтинга, что обуславливает низкое качество их рейтингов, а потому и невостребованность российскими банками;

- ограниченность потребности в использовании услуг международных рейтинговых агентств, к тому же отличающихся высокой стоимостью, в связи с тем, что международные рейтинги важны только для банков, выходящих на зарубежные рынки;

- непроработанность порядка официального признания качества методики, по которой присваивается рейтинг.

В этих условиях дальнейшее развитие рейтинговых услуг возможно лишь при принятии соответствующего законодательства.

При его принятии возможны следующие направления взаимодействия рейтинговых агентств с организациями.

Во-первых, кредитные организации могут получить внутренний кредитный рейтинг, с тем чтобы улучшить условия заимствования и привлечения новых клиентов. В результате сформируется достоверная информация о сильных и слабых в финансовом отношении кредитных организациях.

Во-вторых, кредитные организации смогут использовать рейтинговые агентства и для проведения оценок потенциальных партнеров и проектов, в которые планируется вкладывать денежные средства.

В-третьих, в настоящее время возникла необходимость в создании организациями перечня первоклассных заемщиков, что будет способствовать развитию с ними долгосрочных контактов, в том числе путем кредитования крупных проектов.

В-четвертых, важной сферой сотрудничества кредитных организаций и рейтинговых агентств может стать привлечение рейтинговых агентств к консалтингу в целях повышения кредитного рейтинга банков, что актуально в условиях расширения международного сотрудничества.

Отводя важную роль информационно-аналитическому обеспечению в развитии банковского сектора и повышении его устойчивости, представляется целесообразным проведение следующих мер:

- обеспечить интенсивное развитие информации о клиентах банков посредством создания в Банке России централизованной базы данных отчетности клиентов на условиях доступа к ней кредитных организаций. Для этого необходимо включить Банк России в число заинтересованных пользователей бухгалтерской отчетности с обязательным представлением последней в территориальные учреждения Банка России. Развитая сеть территориальных учреждений Банка России позволит создать целостную систему информации о клиентах по всем регионам страны, а опыт сотрудников Банка России в методической и аналитической сферах будет способствовать организации грамотной работы по сбору, обработке и анализу соответствующей отчетности;

- объединить все действующие бюро кредитных историй в одну большую ассоциацию, что позволит сконцентрировать кредитные истории в одном месте, упростит банкам поиск необходимой им информации, сократит их издержки, а в конечном счете будет способствовать повышению качества принимаемых банками решений;

- расширить сферу деятельности БКИ, включив в нее работу с юридическими лицами, причем по всем видам финансовых обязательств, обязав все банки без разрешения заемщиков предоставлять информацию по соответствующим сделкам в БКИ.

Указанные новации потребуют внесения поправок в Закон о кредитных историях, для чего необходимо:

- разработать и принять закон о рейтинговых агентствах, в котором предусмотреть правовое регулирование рынка рейтинговых услуг в Российской Федерации. В этом законе, в частности, предусмотреть создание крупного рейтингового агентства, не зависящего от влияния государственных органов и заинтересованных лиц, прежде всего заказчиков;

- придать рейтинговой услуге статус обязательной процедуры, ужесточить требования к открытости методики и информации о присвоенных рейтингах; ввести сертификацию методики определения рейтинга и используемой для этого информации.

Технологическое обеспечение. Важным элементом кредитной инфраструктуры является совершенствование технологического обеспечения банков. Радикальные изменения, происходящие в области банковских технологий, приводят к формированию новых взаимоотношений банков с клиентами. Возникновение сетей виртуальных банков, не имеющих контор и агентств, привносит в банковскую практику новые элементы, что, с одной стороны, позволяет кредитным организациям привлечь новых клиентов, с другой стороны, порождает новые риски в банковской практике. Под влиянием новых технологий усиливается конкуренция на рынке банковских продуктов и услуг, посреднические возможности банков оказываются сниженными, поскольку традиционными банковскими операциями начинают заниматься и другие предприятия, например мобильные телефонные связи (перевод денежных средств, прием коммунальных платежей, погашение кредита и т.д.). Усиление конкуренции в банковском деле неизбежно приведет к поиску **новых методов, новых финансовых инструментов, новых технологий**, отвечающих современным потребностям клиентов.

Необходимым элементом кредитной инфраструктуры выступает и **методическое обеспечение**. В настоящее время множество пакетов унифицированных подзаконных актов и методических указаний находится в процессе разработки. Российские коммерческие банки нередко осуществляют операции на базе собственных методик и положений. Большую организаторскую роль в создании нормативной документации играют профессиональные организации, например Ассоциация российских банков. Однако в стране нет структуры, которая на профессиональном уровне занималась бы созданием методического обеспечения деятельности коммерческих банков. Отсутствие такой структуры приводит к использованию коммерческими банками методического обеспечения, которое вызывает замечания Банка России в связи с неадекватностью его использования, например, для оценки финансового положения заемщика и начисления резервов на возможные потери по ссудам, что подтверждается практикой.

В целях развития кредитной инфраструктуры, устранения отмеченных ее недостатков и совершенствования информационной системы и качества предоставляемой информации необходимо внести изменения в Закон о кредитных историях, в частности:

- изменить деятельность бюро кредитных историй, в частности установить ответственность как банков (за несвоевременное предоставление информации и за предоставление недостоверной информации), так и бюро кредитных историй (за предоставление недостоверной, неполной либо неактуальной информации по заемщикам банкам);

- на законодательном уровне закрепить требование по обязательному представлению в БКИ информации о качестве обслуживания долга перед кредитными организациями всеми заемщиками, что позволит сформировать более достоверную базу данных о заемщиках и снизить риски невозврата кредитов;

- создать залоговые бюро для предотвращения случаев использования одних и тех же объектов

движимого или недвижимого имущества в качестве залога;

- обеспечить интенсивное развитие информации о клиентах банков посредством создания в Банке России централизованной базы данных отчетности клиентов на условиях доступа к ней кредитных организаций.

Разработать и принять закон о рейтинговых агентствах, в котором предусмотреть правовое регулирование рынка рейтинговых услуг в Российской Федерации. В этом законе, в частности, предусмотреть:

- создание крупного рейтингового агентства, не зависящего от влияния государственных органов и заинтересованных лиц, прежде всего заказчиков;

- придать рейтинговой услуге статус обязательной процедуры, ужесточить требования к открытости методики и информации о присвоенных рейтингах; ввести сертификацию методики определения рейтинга и используемой для этого информации.

Целесообразным представляется принятие закона о регулировании деятельности по взысканию задолженности, который будет также предусматривать порядок взаимодействия коллекторов и должников.

Наконец, в целях дальнейшего развития кредитной инфраструктуры было бы, на наш взгляд, полезным создание независимой специальной структуры, которая предоставляла бы кредитным организациям необходимое методологическое обеспечение и способствовала разработке и внедрению современных банковских технологий.

5.3. Модернизация подходов к оценке кредитоспособности заемщика и работа с проблемными кредитами

Существенное значение для повышения роли кредита в экономическом развитии, совершенствования организации кредитования имеет оценка кредитоспособности заемщиков предприятий, организаций и частных лиц, пользующихся банковскими ссудами. Особенно остро данная проблема проявила себя в деятельности банков, пренебрегающих созданием системы индикаторов кредитоспособности, игнорирующих тем самым кредитные риски и законы функционирования кредита.

Кредитоспособность относится к базовым условиям модернизации развития кредитных отношений. Современный кризис, как известно, проявил себя именно там, где банки поверхностно рассчитывали способность ссудополучателей обслуживать кредитный долг и не сумели рассчитать кредитный риск.

Кредитный риск является наиболее распространенным видом финансового риска и представляет собой элемент неопределенности при выполнении заемщиком своих договорных обязательств, отсюда возможность (вероятность) потерь финансового актива (или его части). Традиционно кредитный риск является самым значимым с точки зрения его основной роли в объеме и доходности активных операций банка.

На практике коммерческие банки сталкиваются с задачей оценки кредитоспособности заемщиков при осуществлении следующих процедур:

- анализе кредитной заявки клиента;

- формировании резервов на возможные потери по ссудам (далее - РВПС) в соответствии с Положением Банка России от 26 марта 2004 г. N 254-П "О порядке формирования кредитными организациями резервов на возможные потери по ссудам, по ссудной и приравненной к ней задолженности";

- в процессе мониторинга кредитного портфеля.

Первая проблема оценки кредитоспособности заемщиков коммерческими банками, получившая распространение в отечественной банковской практике, связана с некорректностью используемых банками методик.

Анализ показывает, что на практике банк зачастую использует не единую методику оценки кредитоспособности, а отдельные методики для каждой из названных процедур. В результате один и тот же клиент может получить разные оценки кредитоспособности. Так, при формировании РВПС финансовое положение клиентов искусственно завышается, чтобы минимизировать величину РВПС. При анализе кредитной заявки финансовое положение клиента, наоборот, зачастую занижается. Очевидно, что, если банк имеет несколько методик, дающих разные результаты при оценке одного и того же заемщика, такие методики не могут быть достоверными.

Банк России сформулировал свои требования относительно оценки кредитоспособности заемщиков в Положении "О порядке формирования кредитными организациями резервов на возможные потери по ссудам, по ссудной и приравненной к ней задолженности". В соответствии с этим документом оценка кредитного риска по каждой выданной ссуде должна проводиться кредитной организацией на постоянной основе, финансовое положение заемщика должно оцениваться в соответствии с методиками, утвержденными внутренними документами кредитной организации <1>.

<1> Положение Банка России от 26.03.2004 N 254-П "О порядке формирования кредитными организациями резервов на возможные потери по ссудам, по ссудной и приравненной к ней задолженности", п. п. 3.1, 3.2.

Кредитная организация обязана проводить анализ финансового положения заемщика в момент выдачи ссуды, а также в течение периода ее нахождения на балансе. Кредитная организация обязана также отражать во внутренних документах, принимаемых уполномоченным органом кредитной организации, систему оценки риска по ссудам, иметь описание методов, правил и процедур, используемых при оценке финансового положения заемщика. Кредитная организация обязана классифицировать активы, чтобы обеспечить собственную финансовую надежность, выделяя проблемные долги, и создавать резервы на покрытие возможных потерь. Банковские ссуды классифицируются при этом на основании профессионального суждения в одну из пяти категорий качества (стандартные, нестандартные, сомнительные, проблемные и безнадежные ссуды), определяя тем самым размер расчетного резерва <2>.

<2> См.: Положение Банка России от 26.03.2004 N 254-П "О порядке формирования кредитными организациями резервов на возможные потери по ссудам, по ссудной и приравненной к ней задолженности".

Анализ показывает, что многие банки, для того чтобы не уменьшать величину собственного капитала и улучшить свой финансовый результат, стремятся искусственно снизить величину создаваемого РВПС. Во многом этому содействуют некорректные методики анализа финансового состояния, позволяющие завышать уровень кредитоспособности заемщиков.

В 2009 г. на величину сформированного кредитными организациями РВПС повлияло Указание Банка России от 23.12.2008 N 2156-У "Об особенностях оценки кредитного риска по выданным ссудам, ссудной и приравненной к ней задолженности" <3>, имевшее контрциклическую направленность и позволившее подходить к отнесению к той или иной категории качества с учетом перспектив восстановления финансового положения заемщиков. Введенный данным Указанием льготный порядок формирования резервов позволил кредитным организациям сформировать РВПС на начало 2010 г. в целом на 10% ниже, чем в стандартном режиме ("экономия" по РВПС оценивается примерно в 220 млрд руб.) <4>. На соответствующую величину был увеличен собственный капитал кредитных организаций. С этим фактом связан резкий рост норматива достаточности капитала кредитных организаций, произошедший за 2009 г. и отраженный на рис. 5.1.

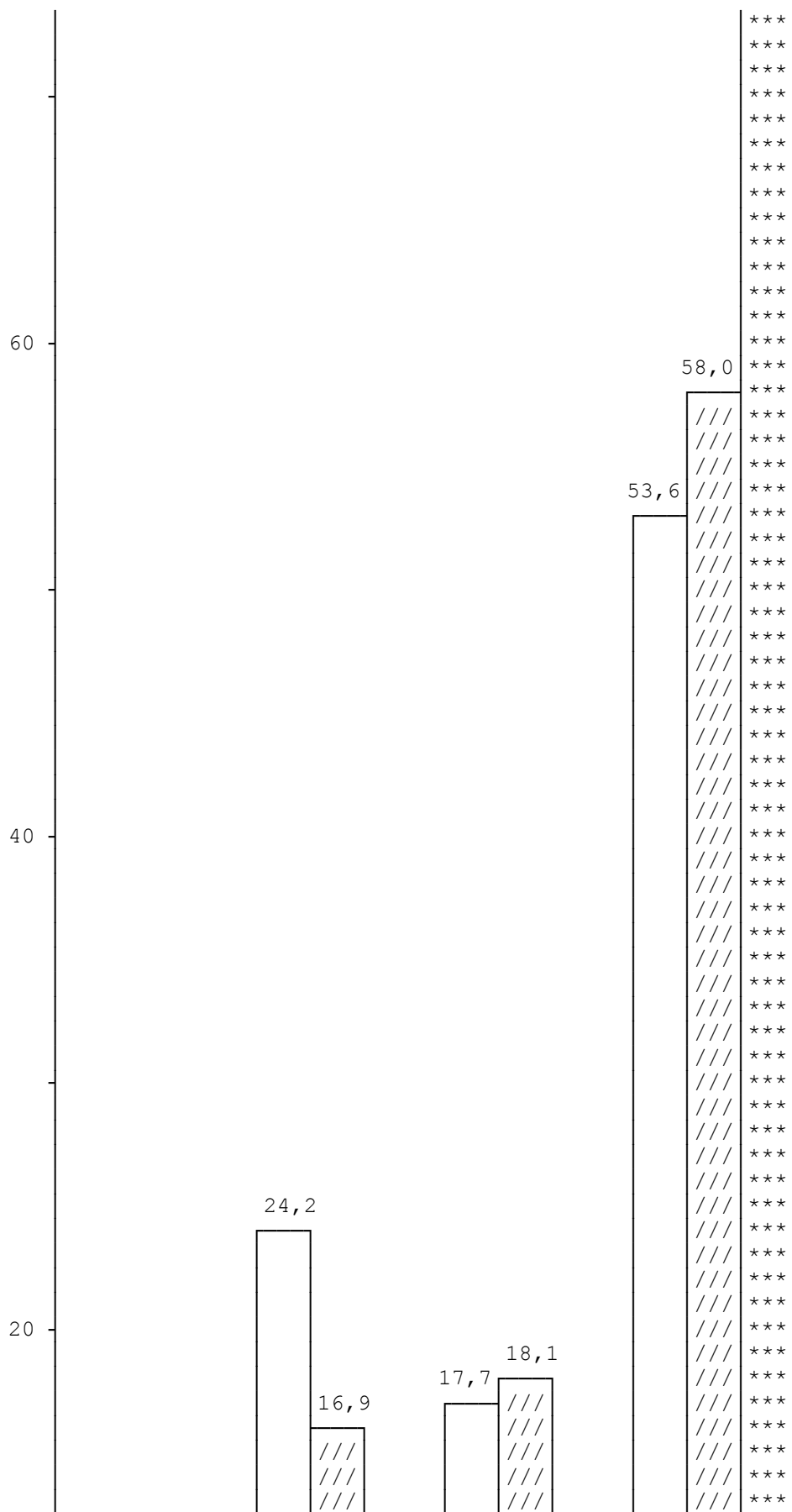
<3> Документ утратил силу.

<4> Отчет о развитии банковского сектора и банковского надзора в 2009 г. Банка России. URL: www.cbr.ru.

Распределение кредитных организаций по значению норматива достаточности капитала (по доле в совокупных активах банковского сектора) <2>

Удельный вес в активах
банковского сектора, %





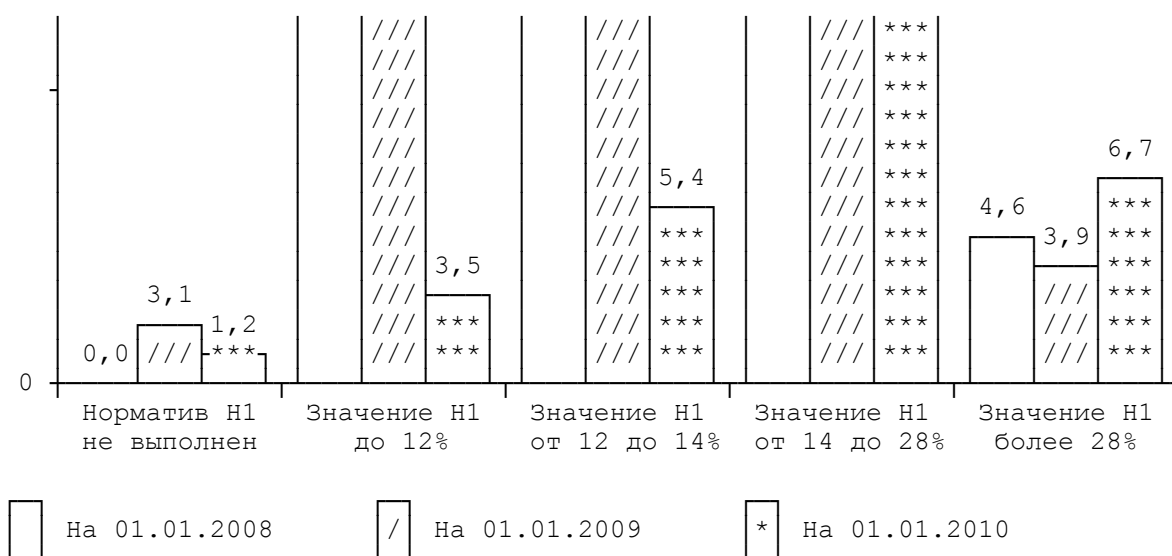


Рис. 5.1

<2> Там же.

Суммарный объем фактически сформированных РВПС в целом по банковскому сектору за январь - июнь 2010 г. увеличился на 0,5 процентного пункта и на 01.07.2010 составил 9,7% ссудного портфеля (рис. 5.2). Сокращение темпа прироста РВПС за первое полугодие 2010 г. до 8,9% (за первое полугодие 2009 г. - 56,0%) <3> отчасти способствовало улучшению финансового результата кредитных организаций за январь - июнь 2010 г. (249,6 млрд руб.) по сравнению с аналогичным периодом 2009 г. (6,8 млрд руб.). По оценкам Банка России, отмена указанного режима формирования РВПС увеличит их объем на 50 - 90 млрд руб.

<3> Здесь и далее статистические данные: Обзор финансового рынка. Первое полугодие 2010 г. // Департамент исследований и информации Банка России. N 2 (69).

Качество ссудной задолженности банковского сектора и фактически сформированные РВПС (на начало периода, %) <1>

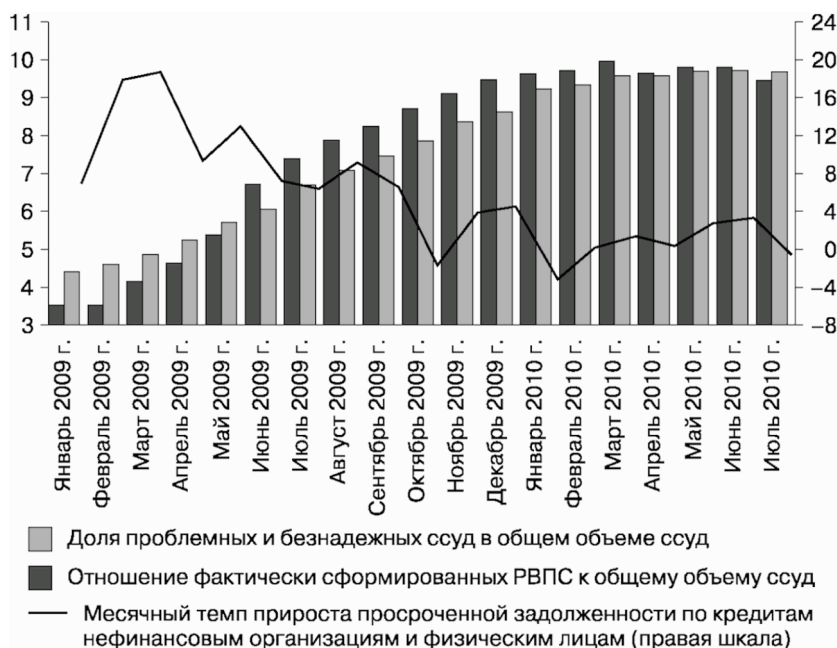


Рис. 5.2

<1> Обзор финансового рынка. Первое полугодие 2010 г. // Департамент исследований и информации Банка России. N 2 (69).

Представляется, что экономически обоснованному сокращению РВПС будет способствовать политика более тщательной и достоверной оценки заемщиков, проводимая кредитными организациями с учетом опыта, накопленного в период кризиса.

Вторая проблема оценки кредитоспособности заемщиков коммерческими банками связана с несовершенством методик присвоения рейтинговых оценок заемщикам и необоснованно частой сменой их использования.

Известно, что кредитный рейтинг представляет собой интегральную оценку кредитоспособности заемщика, поскольку он включает оценку отдельных характеристик кредитоспособности клиента (качественных и количественных), совокупность которых определяет итоговую рейтинговую оценку. Шкала кредитного рейтинга содержит до 12 градаций оценки кредитоспособности заемщика. Кредитный рейтинг заемщиков по портфелю ссудной и приравненной к ссудной задолженности должен составляться на регулярной основе в режиме мониторинга.

Ухудшение (снижение) кредитного рейтинга какого-либо заемщика служит ранним сигналом возникновения проблемной задолженности. В связи с этим шкала кредитного рейтинга, используемого коммерческим банком - кредитором, должна быть достаточно широкой, для того чтобы банк более чутко реагировал на негативные изменения, происходящие у заемщика. Снижение кредитного рейтинга заемщика как ранний сигнал зарождения проблемной задолженности способствует началу проведения банком работы с проблемными кредитами.

Базельский комитет по банковскому надзору в своих рекомендациях "Международная конвергенция расчетов собственного капитала и требований к собственному капиталу" (Базель II) установил два метода рейтингования. Во-первых, стандартный метод, подразумевающий присвоение внешнего кредитного рейтинга заемщику специализированной сторонней организацией - рейтинговым агентством. Во-вторых, метод, основанный на использовании системы внутренних кредитных рейтингов (метод IRB). Методы оценки кредитоспособности, применяемые для рейтингования, должны совмещать качественные и количественные показатели - это требование Базеля II.

Представляется, что банк-кредитор должен постоянно наблюдать характеристики и критерии оценки кредитоспособности и устранять выявленные недостатки. Это позволит получить более совершенную систему определения кредитоспособности заемщиков. Необоснованно частая смена методик финансового анализа препятствует формированию системы внутреннего рейтингования заемщиков, так как построение системы рейтингов подразумевает долговременное наблюдение эмпирических связей возникающих дефолтов с рейтинговой оценкой заемщика для определения вероятности дефолтов по рейтинговым группам. Такого рода мониторинг предполагает постоянство используемой методики анализа, чтобы сохранялась сопоставимость данных, получаемых в течение многих лет наблюдений.

Практической проблемой внедрения **системы внутреннего рейтингования (IRB)** коммерческими банками в нашей стране является несовершенство инструментария оценки кредитоспособности заемщиков, выражающееся в следующих факторах.

1. Зачастую используемые коммерческим банком методики оценки кредитоспособности являются обособленными, не интегрированными в последовательный процесс управления кредитным риском, работающими автономно от этого процесса. Такого рода методики дают результат, который не может использоваться как отправной момент следующего этапа управления риском. В связи с этим обособленность методики оценки кредитоспособности порождает разрыв процесса риск-менеджмента, нарушает его, а также обратную связь от объекта управления к субъекту управления.

2. Чрезмерная формализация методик, не позволяющая учесть ряд существенных характеристик уровня кредитоспособности заемщиков, придающих достоверность итоговой оценке кредитоспособности.

3. Методики оценки кредитоспособности заемщиков не стандартизированы в достаточной степени, что порождает неоднозначность оценки. Иными словами, действуя по методикам такого рода, разные кредитные аналитики банка могут получить существенно различающиеся результаты оценки кредитоспособности.

Полагаем, что не каждая методика анализа контрагента может использоваться в банковском риск-менеджменте, хотя она окажется высокоэффективной для целей глубокого изучения отдельного предприятия или банка в автономном режиме, например для процедуры Due Diligence <1>. То есть не каждая методика кредитного анализа может стать качественным этапом последовательного процесса

управления кредитным риском.

<1> Due Diligence - это процедура формирования объективного представления об объекте инвестирования, в том числе о его реальном финансовом состоянии и рисках, которые могут ухудшить его финансовое состояние.

Система внутренних кредитных рейтингов, применяемая в отечественных условиях банковского дела и вместе с тем соответствующая рекомендациям Базеля II, которых придерживается мировое банковское сообщество, должна характеризоваться следующим <2>.

<2> Шаталова Е.П., Шаталов А.Н. Кредитоспособность и кредитный риск в банковском риск-менеджменте // Финансы и кредит. 2010. N 17 (401). С. 52.

1. Рейтинговая оценка должна совмещать оценку количественных и качественных характеристик кредитоспособности заемщиков.

2. Кредитные рейтинги должны быть дифференцированы в соответствии с классами требований на основании рисков особенностей заемщиков разного вида.

3. В связи с особой актуальностью проблемы ухудшения качества ссуд кредитные рейтинги, используемые банками, должны учитывать ранние индикаторы проблемной ссудной задолженности и факторы ее возникновения.

4. Кредитные рейтинги должны составляться банком регулярно по всему портфелю ссудной и приравненной к ней задолженности, чтобы выявить ранние признаки появления проблемной задолженности.

5. Методики рейтингования заемщиков должны учитывать широкий спектр существенных характеристик их кредитоспособности, влияющих на итоговую рейтинговую оценку. Это позволяет оценить кредитоспособность заемщиков по широкой классификационной шкале, насчитывающей до двенадцати градаций.

6. Методики рейтингования должны быть стандартизированы, чтобы их можно было использовать для оценки кредитоспособности всех контрагентов банка, относящихся к заемщикам одного вида: банков-контрагентов; предприятий - ссудополучателей; предприятий, пользующихся услугой факторинга; физических лиц.

7. Качественная оценка кредитоспособности должна использоваться как этап в процессе управления кредитным риском в банковском риск-менеджменте в рамках соблюдения принципов Базеля II.

Общепризнанным является факт ухудшения качества ссудных портфелей российских коммерческих банков после финансового кризиса 2008 г. Задача проведения работы с проблемными кредитами встала перед подавляющим большинством российских коммерческих банков. Поэтому банкам, вырабатывающим свои внутренние методики рейтингования заемщиков, необходимо учитывать в них ранние индикаторы проблемной ссудной задолженности и факторы ее возникновения.

Методики присвоения рейтинговой оценки заемщикам должны применяться коммерческими банками не только в ходе традиционного кредитования, но и в процессе предоставления новых современных услуг (кредитование юридических лиц по овердрафту, факторинг), а также при кредитовании новых видов заемщиков, все более активно входящих в сферу банковского кредитования, - предприятий с упрощенной системой налогообложения (УСН), предприятий-нерезидентов, предпринимателей без образования юридического лица.

Третья проблема, связанная с внедрением новых подходов к оценке кредитоспособности, - это проблема принятия банками немотивированных решений по кредитным заявкам клиентов.

Немотивированными решениями можно считать решения о предоставлении кредита или об отказе от кредитования, не зависящие от фактического уровня кредитоспособности заемщика.

Эта проблема имеет особую остроту, так как принятие немотивированных решений неизбежно вызывает одно из двух негативных последствий: либо снижает доступность кредитов для реального сектора экономики и предприятий малого и среднего бизнеса, либо увеличивает объем проблемных активов в экономике.

По состоянию на 1 января 2010 г. наибольшую долю среди всех направлений вложений кредитных организаций составили кредиты, предоставленные нефинансовым организациям, величина которых достигала 12 541,7 млрд руб., или 43% от общей величины активов кредитных организаций <1>. Иными словами, важность экономически обоснованного и упорядоченного кредитования нефинансовых организаций сложно переоценить.

<1> Подсчитано по данным табл. 9 Отчета о развитии банковского сектора и банковского надзора в 2009 г. Банка России. URL: www.cbr.ru.

В деловой практике нередкой является негативная ситуация, когда предприятия, подавшие кредитную заявку, получают немотивированный отказ, как правило, в неофициальной, устной форме. Практика принятия немотивированных решений по кредитным заявкам свидетельствует не только о низком качестве управления кредитной организацией. К сожалению, во многих случаях немотивированных отказов в предоставлении кредита имеет место коррупционная составляющая, когда за положительное рассмотрение кредитной заявки клиента (или просто за прием кредитной заявки к рассмотрению) сотрудники банка ждут от клиента взятку. В настоящее время проблема коррупции является настолько острой, что задача борьбы с этим явлением в нашей стране была объявлена на самом высоком уровне - Президентом РФ. В рамках этой задачи Банк России при подготовке проектов своих указаний проводит экспертизу в целях выявления положений, способствующих созданию условий для проявления коррупции (экспертизу на коррупциогенность), публикует подготовленные проекты на своем официальном сайте (www.cbr.ru) и адреса электронной почты своих подразделений, на которые банки могут направлять экспертные заключения. Нелицеприятный факт наличия коррупции в системе коммерческих банков был признан на XX съезде АРБ. Так, делегат съезда А.В. Данилов-Данильян, председатель Комитета ТПП России по инвестиционной политике, отмечал в своем выступлении: "Сейчас, когда среднему бизнесу довольно тяжело и даже крупным промышленникам бывает нелегко, мы постоянно сталкиваемся с ситуацией, когда для того, чтобы получить кредит, особенно в крупном банке, с нас требуют самого разного рода откаты. Требуется именно среднее звено, но иногда и высшее тоже. Эти откаты достигают не 2 - 3%, а 5 - 7%. Это дополнительная рента, которая фактически ложится на рентабельность компаний" <1>.

<1> Ассоциация российских банков: Материалы XX съезда АРБ. 03.04.2009. М.: АРБ, 2009. С. 85.

В текущих экономических условиях коррупция в среде банковских сотрудников на этапе рассмотрения кредитных заявок нефинансовых организаций является преступной не только с точки зрения Уголовного кодекса РФ, но и с точки зрения игнорирования национальных экономических интересов. Так, предоставление кредита некредитоспособному заемщику повышает уровень "токсичных" активов или "плохих долгов" в отечественной банковской системе, а отказ в выдаче кредита кредитоспособному заемщику сдерживает экономический рост в стране. Коррумпированные и профессионально недобросовестные банки пользуются отсутствием системы контроля со стороны надзорного органа за их деятельностью на этапе приема и рассмотрения кредитной заявки. Соответственно, необходимо создание Банком России механизма контроля этапов приема и рассмотрения кредитной заявки коммерческими банками, в том числе отчетности перед Банком России, в форме обязательного ведения журнала регистрации кредитных заявок клиентов.

Используя данную форму банковской отчетности, Банк России будет иметь возможность выявлять случаи как немотивированного отказа от кредитования, так и немотивированного положительного решения о предоставлении кредита во время дистанционного надзора или при инспектировании кредитной организации. Коммерческий банк, принимающий немотивированные решения по поступающим к нему кредитным заявкам, должен нести ответственность перед надзорным органом.

5.4. Признаки проблемного кредита и классификация проблемной ссудной задолженности

Важным направлением предупреждения и минимизации кредитных рисков является работа с проблемными кредитами. Для раскрытия особенностей организации работы банка с проблемными кредитами следует уточнить понятие проблемного кредита (табл. 5.2).

Таблица 5.2

Сравнительные данные о понятии проблемного кредита <*>

Организация	Определение проблемной ссудной задолженности
Банк России	Просроченная и сомнительная ссудная задолженность, в том числе по векселям, процентным платежам, а также просроченная задолженность по причитающимся в пользу банка комиссиям
Международный валютный фонд	Обязательство, полное погашение которого сомнительно вследствие неадекватного финансового состояния должника или обеспечения по данному обязательству, а также наблюдается просрочка уплаты основного

	долга и (или) процентов по нему более 90 дней
Федеральная резервная система США	Кредит или ссуда, не приносящие доходов, т.е. процентные платежи и (или) выплаты процентов, задержка по которым составляет более чем 90 дней
Базельский комитет	Кредитный продукт, по которому имеются существенные нарушения сроков исполнения обязательств перед банком, значительное ухудшение финансового состояния должника, а также ухудшение его качества или утрата обеспечения по нему

<*> Александров А.Ю. Управление портфелем проблемных кредитов: Автореф. ...к. э. н. СПб., 2010. С. 10.

Анализ российской и зарубежной научной и учебной литературы, стандартов бухгалтерского учета и отчетности, суждения Базельского комитета и трактовки нормативных документов Банка России свидетельствует, что, к сожалению, единства мнений по данному вопросу нет.

В российском законодательстве термин "проблемный кредит" не закреплен. Однако, как будет показано ниже, в соответствии с Положением Банка России N 254-П, определяющим критерии классификации ссудной задолженности по степени риска, одна из категорий имеет наименование "проблемные кредиты".

Определение проблемного кредита с позиций Банка России предполагает наличие у кредита одного из двух признаков - достаточно длительного неисполнения заемщиком своих обязательств по кредитному договору и реальной угрозы такого неисполнения. Такая трактовка, к сожалению, не дает однозначного ответа на вопрос, по каким признакам можно выявить реальную угрозу неисполнения обязательств.

Международные организации <1> акцентируют внимание на таких критериях, как финансовое состояние заемщика, длительность просроченной задолженности, утрата обеспечения. В американской практике выделяется такой критерий проблемности, как нарушение уплаты процентных платежей в течение установленного срока.

<1> Международный валютный фонд и Базельский комитет.

В то же время банковская практика свидетельствует, что проблемная ссудная задолженность - это фактическая задолженность по ссуде, которая может содержать и не содержать явных признаков проблемности, например нарушения сроков возврата основного долга и процентов, обесценивания вторичного источника погашения. Это позволяет говорить, с одной стороны, о градации задолженности по степени проблемности, с другой - о необходимости выделения признаков, свойственных каждой группе проблемной ссудной задолженности, и о специфике организации работы банка с каждой группой задолженности.

Анализ и обобщение представлений о понятии проблемного кредита и проблемной ссудной задолженности позволяют выделить источники их возникновения (табл. 5.3).

Таблица 5.3

Источники возникновения проблемного кредита
и проблемной ссудной задолженности

Понятие	Источник
Проблемный кредит	Ошибка банка при проведении анализа кредитоспособности заемщика. Недостатки методического обеспечения банка по выявлению финансового состояния заемщика. Неправильное структурирование кредита менеджментом банка. Неверная оценка обеспечения. Несоответствие цены кредита уровню рентабельности заемщика
Проблемная ссудная задолженность	Неадекватная система мониторинга качества кредита. Ухудшение финансового положения заемщика в связи с ухудшением положения в отрасли. Снижение ликвидности и стоимости обеспечения по кредиту.

Одновременно следует отметить, что отнесение ссудной задолженности к проблемной с практической точки зрения не следует отождествлять с присвоением кредиту IV или V категории качества. Данное обстоятельство особо актуально в периоды кризисов, когда коммерческие банки сталкиваются с проблемами обеспечения доходности деятельности. Формирование же резервов на возможные потери по ссудам увеличивает расходы кредитных организаций, отрицательно отражается на показателе прибыли и достаточности капитала, что снижает устойчивость банков, повышает их уязвимость в условиях нестабильности. Ответной реакцией на эти вызовы является стремление банков минимизировать затраты на формирование резервов на возможные потери, оттягивая момент присвоения кредиту IV категории качества. Это отнюдь не должно означать, что кредитная организация не знает о проблемах заемщика и не предпринимает адекватных действий по предупреждению потерь. Однако в этих условиях финансовая отчетность коммерческих банков и банковского сектора оказывается искаженной.

Дело в том, что отражение проблемных активов в учете по российским и международным стандартам (US GAAP, IFRS) существенно различается. Например, в американском учете (US GAAP) помимо срочной и просроченной задолженности выделяется категория non-performing loan (необслуживаемый кредит), куда относятся кредиты с просрочкой исполнения обязательств по процентам свыше 90 дней. Благодаря этой категории в бухгалтерской отчетности получают наглядное отражение активы (в полном объеме), которые должны быть отнесены к категории проблемных из-за длительного неисполнения заемщиком своих обязательств. Это и является наиболее распространенным и существенным показателем проблемности. С точки зрения авторов, такой подход делает отчетность банка более прозрачной для анализа, позволяя легко оценить масштабы всей проблемной задолженности, а не только просроченной ее части.

Сравнение отчетности по РСБУ и по МСФО российских банков показывает, что уровень просроченных кредитов в российской отчетности близок к уровню проблемных кредитов по МСФО.

Проведенное некоторыми экспертами сравнение по 11 российским банкам (табл. 5.4) свидетельствует, что в целом доля просроченных кредитов по МСФО и РСБУ сопоставима (хотя в среднем и отличается примерно в два раза) <1>.

<1> Матовников М.Ю. Банковский сектор России: кризис заканчивается? // Информационно-аналитические материалы. М., 2010. С. 7.

Таблица 5.4

Сравнение показателя просроченных кредитов по РСБУ и МСФО
(на 01.01.2010) <*>

Банк	РСБУ			МСФО		
	Кредитный портфель, млрд руб.	Просроченная ссудная задолженность, млрд руб.	% просроченной ссудной задолженности	Кредитный портфель, млрд руб.	Просроченная ссудная задолженность, млрд руб.	% просроченной ссудной задолженности
ОАО "Банк ВТБ"	1485,0	27,0	1,82	2557,8	47,9	1,87
ГПБ (ОАО)	724,5	7,6	1,05	653,9	6,1	0,93
ОАО "Банк Москвы"	504,1	5,5	1,09	516,6	6,0	1,16
ОАО "Россельхозбанк"	467,0	8,5	1,82	398,6	19,2	4,82
Альфа-Банк	427,7	34,6	8,09	563,3	35,3	6,26
ОАО "Промсвязьбанк"	301,6	10,7	3,55	318,9	35,8	11,23
МДМ Банк	184,3	10,9	5,91	207,0	40,8	19,71
Банк "Санкт-Петербург"	145,1	0,7	0,48	150,7	1,0	0,66
ОАО "Банк "Петрокоммерц"	119,7	4,4	3,68	131,1	11,1	8,47
Банк "Возрождение" (ОАО)	99,5	2,8	2,81	94,6	3,4	3,59
ОАО "Первобанк"	25,4	0,0	0,04	25,4	0,0	0,04

<*> Козлов А.А. Некоторые актуальные вопросы развития банковского сектора России // Деньги и кредит. 2010. N 2. С. 12.

Например, по ОАО "Россельхозбанк" просроченная задолженность в 2,5 раза выше, чем по РСБУ, ОАО "Промсвязьбанк" - более чем в три раза, МДМ-Банк - на 50%, ОАО "Банк "Петрокоммерц" - в два раза. Это означает, что исследование степени проблем в сфере кредитных отношений недостаточно для формулировки выводов. Это подчеркивает значимость организации работы коммерческих банков с проблемной ссудной задолженностью и меру их ответственности перед кредиторами, вкладчиками, акционерами и другими заинтересованными сторонами.

Как отмечалось выше, в нормативных документах Банка России <1> классификация ссудной и приравненной к ней задолженности производится в одной из пяти групп, из которых III группа - "сомнительные кредиты", IV группа - "проблемные" кредиты", V группа - "безнадежные кредиты". С учетом многообразия практики данная классификация может быть уточнена для целей повышения эффективности работы с проблемными кредитами.

<1> См., например: Положение N 254-П "О порядке формирования кредитными организациями резервов на возможные потери по ссудам, по ссудной и приравненной к ней задолженности".

В этой связи следует подразделить проблемные кредиты в портфеле коммерческого банка на пять категорий по степени проблемности. При этом каждой категории будут свойственны свои признаки и индикаторы (сигналы), на которые должен ориентироваться банк и в соответствии с которыми разрабатывать комплекс мероприятий по преодолению кризисных явлений в деятельности заемщика, включая оценку эффективности таких мер в конкретных условиях.

В приведенной ниже классификации работа банка с проблемной ссудной задолженностью может быть подразделена на две стадии: стадия раннего предупреждения (первая и вторая группа) и стадия работы с ярко выраженной проблемной ссудной задолженностью (третья - пятая группы).

Из данных табл. 5.5 следует, что **кредитам, подлежащим дополнительному контролю**, свойственны такие индикаторы, как наличие внешних сигналов об ухудшении финансового положения заемщика, так как внутренние индикаторы пока не реагируют на возникающие проблемы (заемщик выполняет договорные обязательства, а мониторинг финансовой устойчивости не демонстрирует существенного ее ухудшения).

Таблица 5.5

Классификация проблемной ссудной задолженности
по группам риска в зависимости от установленных критериев

N п/п	Наименование групп риска проблемной ссудной задолженности	Критерии (признаки) проблемной ссудной задолженности	Мероприятия по работе с проблемной ссудной задолженностью
1	Кредиты, подлежащие дополнительному контролю	Имеются внешние сигналы об ухудшении положения заемщика, при этом заемщик выполняет договорные обязательства, и текущий мониторинг финансового положения не показывает существенного ухудшения. Негативная информация о компании в СМИ. Подача иска против компании-заемщика, его собственников или топ-менеджмента, возбуждение административных/уголовных дел против руководства компании. Выявление отрицательных тенденций в отрасли компании-заемщика	Осуществление внеочередной оценки кредитоспособности заемщика. Проведение углубленного анализа оборотов по расчетному счету заемщика. Внеочередная проверка и переоценка обеспечения. Встреча с руководством компании-заемщика для прояснения ситуации и планов компании

2	Кредит в предпроблемной стадии	Возникновение на регулярной основе просрочки текущих платежей на 1 - 2 дня. Снижение оборотов и среднего остатка по счету. Средства на уплату очередного платежа по кредиту поступают на счет в последний момент. Невыполнение бизнес-плана или отрицательный прогноз деятельности. Глубокие кризисные явления в отрасли деятельности заемщика	Банку необходимо принять решение относительно дальнейшей стратегии поведения. Целесообразно предложить клиенту реструктуризацию. Требование об усилении обеспечения или о выполнении заемщиком дополнительных условий
3	Проблемный кредит активного заемщика	Существенное ухудшение финансового положения заемщика. Наличие значительной просрочки по кредиту. Предприятие периодически производит частичные погашения просроченной задолженности и пени по кредиту	Меры совпадают с предыдущей классификацией. Если клиент движется к банкротству - продажа задолженности третьему лицу
4	Необслуживаемый кредит	Наблюдается просрочка за последние 180 дней свыше 30 дней, по которой при этом в течение длительного времени (к примеру, 30 дней) не происходило частичных погашений	Необходимо незамедлительно инициировать судебные процедуры и продолжать работу по взысканию во взаимодействии с правоохранительными органами. Такой актив целесообразно передать в коллекторское агентство
5	Безнадежный кредит	Заемщик признан банкротом или налицо факт мошенничества и мероприятия по поиску виновных не приносят результата	Действия по такому кредиту должны носить максимально оперативный характер. Обратить взыскание на залог или же в оперативном порядке продать актив третьему лицу

Работа с данной категорией кредитов требует сбора и обработки информации внешнего характера, а при получении негативных сигналов - проведения постоянного мониторинга финансового состояния клиента, достаточности и ликвидности обеспечения, проведения переговоров.

Для кредитов **предпроблемной стадии** свойственны такие сигналы, как отрицательный прогноз по обслуживанию долга, просрочка текущих платежей на 1 - 2 дня; снижение оборотов по расчетному счету, невыполнение бизнес-плана, кризисные явления в отрасли деятельности заемщика. По данной группе кредитов клиенту следует предложить реструктуризацию задолженности.

В случае когда клиент не настроен на сотрудничество, банк вправе применить и другие меры защитного характера. Эти меры могут быть активными и пассивными. **Пассивные меры** будут означать изменение оценки финансового положения заемщика и формирования по предпроблемной задолженности более высокого уровня резерва на возможные потери. К **активным мерам** следует отнести, в частности, требование банка о дополнительном обеспечении или выполнении заемщиком дополнительных условий, например поддержании на определенном уровне оборотов по счету, соблюдении критериальных значений некоторых финансовых коэффициентов и т.д. Поскольку речь идет о заемщиках, не настроенных на партнерское взаимодействие с банком, подписание дополнительных соглашений может вызвать определенные затруднения, значит, "защитные" требования имеет смысл закладывать в кредитное соглашение.

Следует отметить, что основной особенностью предпроблемного кредита является отсутствие у банка фактических оснований для предъявления претензий к заемщику. Это затрудняет использование

банком жестких мер по защите своих интересов и не позволяет предпринимать меры в одностороннем порядке. В этой связи особое значение имеет эффективность переговорного процесса и установление взаимопонимания с заемщиком. Именно этому должно быть уделено максимальное внимание. Если же компромисса достигнуть не удастся, то это означает, что со временем кредит перейдет на следующую стадию проблемности.

Еще одну группу проблемной ссудной задолженности "кредит активного заемщика" ("живой" проблемный кредит) отличает негативная динамика оценки финансового положения заемщика, которая сопровождается просроченной задолженностью по основному долгу и процентам. Однако предприятие продолжает хозяйственную деятельность, осуществляет расчеты, периодически производит частичное погашение обязательств по кредиту.

Такой сценарий свидетельствует о финансовых затруднениях в бизнесе заемщика. Однако предпринимаемые попытки погасить обязательства говорят о серьезных намерениях клиента и его готовности к сотрудничеству. В этом случае оправданно усилить партнерские отношения с клиентом, наиболее эффективны здесь такие меры, как реструктуризация и рефинансирование задолженности. Если же прогноз банка негативен и предприятие-заемщик, несмотря на предпринимаемые усилия, движется к банкротству, банку целесообразно рассмотреть возможность продажи задолженности третьему лицу, не дожидаясь полного ее обесценивания.

На этапе "живого" проблемного кредита нужно с особой осторожностью относиться к прогнозу развития заемщика, а также отслеживать его готовность к взаимодействию. Если прогноз перспектив деятельности клиента не строго негативен, но заемщик не настроен на сотрудничество (погашение обязательств перед банком не является для него приоритетом), целесообразно предъявить требование о досрочном возврате кредита в связи с невыполнением условий договора и инициировать судебную процедуру взыскания.

Следует отметить, что не все проблемные кредиты проходят стадию "живого" проблемного кредита, определенный процент проблемных заемщиков, единожды не выполнивших обязательства по кредитному договору, сразу оказываются на следующей стадии проблемности - назовем ее "необслуживаемый кредит". Тем не менее, по мнению авторов, отнесение кредита в категорию необслуживаемого не всегда свидетельствует о его безнадёжности, и считать данные категории взаимозаменяемыми не совсем верно. Организация работы с данной категорией клиентов зависит от ряда причин. Например, банк может квалифицировать поведение заемщика как умышленное действие. В этом случае следует незамедлительно инициировать судебные процедуры, продолжать работу по взысканию долга во взаимодействии с правоохранительными органами, а также рассмотреть возможность передачи полномочий по взысканию обязательств коллекторскому агентству.

Другой причиной возникновения необслуживаемого кредита может стать изменение приоритетов в деятельности заемщика в связи с ожиданием стабилизации положения в будущем. Если такая ситуация возникла без согласования с банком, то взыскание в судебном порядке становится неизбежным. Однако такое положение дел отнюдь не означает, что банк должен приостановить переговорный процесс с клиентом, в том числе по поводу внесудебного обращения взыскания на залог.

Особо следует подчеркнуть, что появление необслуживаемого кредита в связи с ухудшением финансового положения заемщика является сигналом для пересмотра внутренних процедур и методик выявления проблемных кредитов.

На каждой стадии работы банка с проблемной ссудной задолженностью используются специфические методы. В то же время им присущи общие принципы, которых должен придерживаться банк:

- быстрота реагирования;
- глубокий анализ и качественное прогнозирование финансового положения заемщика;
- партнерские отношения с заемщиком.

Безусловно, в этом кратком перечне трудно отразить весь комплекс подходов, позиций и мер, принимаемых банком по работе с проблемными кредитами. Тем не менее можно утверждать, что, если банк будет руководствоваться вышеуказанными принципами, это позволит улучшить качество портфеля и повысить процент возврата по проблемным кредитам.

Менеджмент банков выработал и постоянно совершенствует набор мер и организацию работы с проблемной ссудной задолженностью. При этом, когда масштабы последствий нарушения возвратности кредита принимают угрожающие для стабильности групп банков размеры, организация работы с "токсичными" активами перемещается и на более высокий уровень. Так, собственно, и случилось в период последнего финансово-экономического кризиса.

В целях защиты своих интересов, интересов кредиторов и вкладчиков банки, как известно, предпринимают комплекс организационных и содержательных мер.

На рисунке 5.3 схематично представлены как внутренние, так и внешние меры работы с проблемными кредитами.

Система комплексных мер работы банка с проблемной ссудной задолженностью



Рис. 5.3

К числу комплекса внутренних мероприятий относятся: создание достаточных резервов, рефинансирование ссудной задолженности, реструктуризация кредита, предъявление к заемщику требований по предоставлению дополнительного и нового обеспечения в случае потери ликвидности и стоимости, поиск инвесторов для восстановления платежеспособности заемщика, а также организационно-административные меры.

Например, реструктуризацию можно рассматривать не только как изменение условий кредитования (сроков, ставок, графика погашения). Можно применить более сложную схему, например перевод долга на дочернюю или аффилированную структуру (юридически такие сделки могут быть оформлены в зависимости от целей и условий либо как договоры цессии, либо как кредитование нового заемщика с соответствующим целевым назначением).

Если клиент не настроен на сотрудничество с банком, кредитор вправе применить и другие меры по защите от возможных потерь. Среди комплекса мероприятий внешнего характера можно выделить превентивные меры, такие, например, как взаимодействие с органом надзора, получение информации от Бюро кредитных историй и назначение временного управляющего в компанию-заемщик из числа работников банка.

В условиях экономической нестабильности возрастает потребность оценки перспектив деятельности заемщиков с учетом стадии жизненного цикла отрасли. В этой части коммерческим банкам следовало бы активнее использовать материалы системы экономического анализа, формируемой на основе результатов программы "Мониторинг предприятий". В настоящее время в программу привлечено более 16 000 предприятий промышленности и других отраслей практически всех регионов Российской Федерации. Используя возможности оперативного отслеживания и прогнозирования изменений экономической конъюнктуры и состояния финансовых потоков в реальном секторе экономики, можно получить оценку финансового состояния и платежеспособности предприятий Банком России.

Информационно-аналитическое обеспечение надзорной деятельности, базирующееся на использовании результатов мониторинга предприятий, может быть усовершенствовано и использовано

коммерческими банками для организации работы с клиентами, в том числе при возникновении проблем в обслуживании ссудной задолженности. В этих целях было бы полезным:

- осуществлять на уровне Банка России ранжирование предприятий, формировать краткосрочные прогнозные оценки изменения платежеспособности предприятий;
- использовать суждение Банка России о качестве задолженности и уровне кредитного риска на основе сравнения оценки риска органом надзора в отношении заемщиков банков, полученной по результатам мониторинга, с оценкой самих кредитных организаций;
- предоставлять информацию кредитным организациям о результатах такой оценки с доведением соответствующих рекомендаций по созданию резервов на возможные потери по ссудам.

Одновременно результаты мониторинга финансового состояния предприятий Банком России могут использоваться им для проведения маркетинговых исследований рынка банковских услуг, а также детализироваться в разрезе отдельных регионов, секторов экономики, отраслей. В этой связи коммерческие банки получают информационную и методическую поддержку, так необходимую им в том числе для работы с проблемной ссудной задолженностью.

К превентивным внешним мерам можно также отнести и сотрудничество с Бюро кредитных историй.

Одним из относительно новых направлений деятельности менеджмента банка по управлению проблемной ссудной задолженностью является взаимодействие с коллекторскими агентствами. Деятельность коллекторских компаний, специализирующихся на возврате долгов, приобрела широкий масштаб. В данном сегменте сегодня функционируют агентства, сформировавшиеся на базе юридических фирм; агентства, созданные кредитными организациями для обслуживания собственных интересов, а также специализированные агентства, оказывающие услуги сторонним организациям.

Каждая из выделенных групп имеет свои достоинства и недостатки. Юридические агентства, как правило, ориентированы на судебные процедуры, уровень результативности не высок. Одновременно в качестве положительных сторон их деятельности выделяются: невысокая стоимость и хорошая репутация.

Преимущество созданных банками агентств в том, что они имеют возможность контролировать методы работы и результативность. Однако высокий уровень затрат и репутационный риск снижают эффективность их деятельности.

Специализированные агентства работают на федеральном и региональном уровне. Достоинством их деятельности является то, что они, как правило, эффективны, используют индивидуальный подход и обладают достаточными ресурсами и, что немаловажно, ориентированы на досудебное взыскание задолженности.

По группам необслуживаемых кредитов, когда бизнес клиента находится в критической стадии либо отмечается изменение приоритетов в поведении заемщика не в пользу банка, используется набор мероприятий по продаже заложенного имущества. Более предпочтительным является досудебное взыскание.

Использование судебных процедур, как правило, связано с невозможностью применения иных способов урегулирования проблем. Стоимость и длительность этих процедур, как правило, высока, и это уменьшает надежду на погашение проблемной ссудной задолженности за счет реализации залога и иных активов. Более того, судебная практика, особенно в период нестабильности, ориентирована на защиту интересов дебитора, а не кредитора.

В целом совершенствование организации работы банка с проблемной ссудной задолженностью, бесспорно, будет содействовать оздоровлению кредитного портфеля кредитных учреждений.

Как отмечалось, одним из способов управления проблемной ссудной задолженностью является реструктуризация. Она позволяет банкам демонстрировать хорошие показатели качества кредитных портфелей на определенном временном горизонте, что можно оценить как отложенную оценку реального качества кредитов. По оценкам Банка России, к середине 2010 г. доля реструктурированных кредитов составляла примерно 25 - 30% от совокупного кредитного портфеля банковской системы (рис. 5.4).



Рис. 5.4

<1> Построено на основе: Обзора банковского сектора Российской Федерации (интернет-версия) Банка России.

К началу 2011 г. качество кредитного портфеля оставалось невысоким. Задача урегулирования проблемной задолженности и в дальнейшем потребует своего решения. При этом речь должна идти не о "всепрощении" долгов, а о выборе модели их возврата, которая минимизировала бы потери государства и не давала искусственных преференций отдельным банкам <1>.

<1> Хандруев А.А., Чумаченко А.А., Макрушин С.В. Проблемные активы банковского сектора: проблемы и пути решения. Новая экономическая ассоциация (New Economic Association). URL: www.journal.econorus.org.

Известно, что в 2009 г. Ассоциацией региональных банков России была подготовлена Концепция управления проблемной задолженностью и формирования новых точек экономического роста, где рассматриваются вопросы построения общегосударственной системы управления проблемной задолженностью. Она должна включать пять основных блоков:

- систему мониторинга финансового состояния заемщиков;
- фонд аккумулирования и выкупа проблемных долгов;
- систему работы с имуществом и залогами, выступающими обеспечением задолженности;
- систему рефинансирования Фонда, обеспечивающую возобновляемый выкуп проблемной задолженности;
- механизмы рекапитализации кредитных организаций, осуществляющих продажу проблемной задолженности (с дисконтом).

Основной задачей создания такой системы станет повышение эффективности расходования государственных средств, направляемых на поддержку банковского сектора, а также предупреждение возникновения или снижение остроты будущего роста проблемной задолженности банков.

Очевидно, что построение такой системы потребует развития банковского и общегосударственного законодательства, создания институциональной и информационной среды. В рамках таких изменений должен быть обеспечен доступ коммерческих банков к централизованной системе мониторинга финансового положения проблемных заемщиков через систему бюро кредитных историй к информационной базе Банка России, облегчен доступ кредитных организаций к такой информации, изменений потребует и залоговое законодательство, возникнет необходимость в создании закона о коллекторской деятельности.

Активную дискуссию вызвало предложение о создании Фонда выкупа проблемной задолженности или специализированного банка по работе с проблемной задолженностью, выкупающего у коммерческих банков проблемные кредиты и принимающего их на дальнейшее обслуживание. Такой фонд может быть создан на базе Агентства по страхованию вкладов или же как отдельное юридическое лицо. Первоначальный выкуп активов предлагается осуществлять за счет государственных средств, а процедуры взыскания передать в коммерческие коллекторские агентства. Такая практика помогла бы сделать государственную поддержку целевой - средства расходовались бы непосредственно на выкуп проблемных активов, а по мере возврата проблемной задолженности потребность в господдержке будет снижаться.

Следует отметить, что аналогичная инициатива существует и в США - там планируется создание дочернего по отношению к Федеральной корпорации по страхованию депозитов (FDIC) банка-агрегатора, который примет на баланс неликвидные проблемные активы коммерческих банков.

Тот факт, что инициатива по созданию института, аккумулирующего проблемные активы банковской системы, возникла не только в Российской Федерации, свидетельствует об актуальности идеи. Однако, как и любое начинание, она имеет ряд слабых мест, которым следует уделить внимание.

Одним из спорных вопросов является поддержание мотивации банков по организации самостоятельной работы с проблемной ссудной задолженностью, а также определение критериев отбора активов для выкупа. Опасность заключается в том, что продажа активов Фонду, пусть даже с дисконтом, не мотивирует менеджмент к совершенствованию риск-менеджмента в целом и антикризисного в частности. Ведь банк может передать его специальной организации, сокращая при этом издержки на организацию мониторинга финансового состояния заемщиков, отраслей и макроэкономических показателей.

Сложный механизм отбора активов для передачи в Фонд может привести к тому, что эту структуру постигнет судьба многих государственных инициатив - государственная помощь вроде бы

предоставляется, но воспользоваться ею реально никто не может, либо механизм отбора активов усилит коррупционную составляющую.

Другим спорным вопросом является эффективность функционирования схемы "Банк - Фонд - Коллекторское агентство". Появление дополнительного элемента в цепи неизбежно приведет к росту транзакционных издержек. Одним из направлений, позволяющих сократить цепочку контрагентов, является законодательная проработка вопроса об аккредитации и целевом финансировании коммерческих коллекторских агентств. Однако этот вариант требует тщательного анализа и проработки.

5.5. Развитие ресурсной базы кредитования

Повышение роли кредита в модернизации экономики страны, его соответствие потребностям развития народного хозяйства требуют привлечения дополнительных финансовых ресурсов из различных источников, наращивания собственного капитала и формирования его приемлемой структуры, создания эффективной ресурсной базы.

В современных условиях от уровня развития ресурсной базы напрямую зависит развитие отечественной экономики, а также положение Российской Федерации в мировом сообществе. Наращивание собственной капиталной базы является первостепенной задачей не только отдельно взятого коммерческого банка, но и банковского сектора в целом.

Повышение требований к объему собственных средств кредитных организаций обусловлено необходимостью:

- обеспечения устойчивости банковского сектора и исключения возникновения системных банковских кризисов;
- укрепления доверия к банкам клиентов и партнеров (резидентов и нерезидентов);
- роста объемов услуг, предоставляемых российским клиентам иностранными банками;
- введения в практику регулирования банковской деятельности новых Базельских соглашений.

Наращивание собственного капитала связано также с необходимостью повышения надежности банков. Их эффективная деятельность зависит от суммарного воздействия внешних и внутренних факторов.

Внешними (глобальными) факторами капитализации банковского сектора можно считать:

- становление самостоятельного транснационального капитала;
- финансовую глобализацию;
- рост международных потоков капитала, переливы капитала;
- концентрацию капитала на рынке финансовых услуг;
- конъюнктуру мирового рынка капиталов.

Внутренними (национальными) факторами капитализации банковского сектора являются:

- инфляция;
- ситуация в экономике;
- растущие издержки по формированию собственного капитала;
- требования инвесторов к капиталу;
- требования регуляторов к капиталу.

Международный опыт показывает, что влияние указанных факторов способствовало развитию процесса капитализации банковского сектора в странах с развитой экономикой, в частности в странах Европейского союза, США и Японии.

Процесс капитализации российской банковской системы неизбежен и для Российской Федерации.

Для реализации модели экономического развития нашей страны, предполагающей усиление инновационной компоненты экономического роста, капитал банков должен был составить на конец 2010 г. 3740 млрд руб., а к 2020 г. - 13 510 млрд, в % к ВВП соответственно 9,6 и 13,8% <1>.

<1> Программа "Национальная банковская система России 2010 - 2020": Проект. М.: АРБ, 2006. С. 20.

Основными факторами роста собственного капитала за последние пять лет с 2005 по 2010 г. оставались собственная прибыль банков, средства акционеров (участников) банка и субординированные кредиты, полученные в качестве господдержки банковского сектора.

Приведенные данные свидетельствуют о том, что основным фактором роста собственного капитала с 2006 г. является прибыль. На ее долю в 2009 г. приходилось в суммарной величине прироста собственного капитала 31,5%, а в 2010 г. в связи с ростом прибыли у банков - 37,1%.

Известно, что рост экономики за счет расширения потребления, финансируемого нефтедолларами и внешними займами, оказался неустойчивым. В условиях глобального финансового кризиса промышленное производство вернулось на уровень 2005 г., доходы банков значительно сократились. Одновременно с ростом просроченной задолженности банки вынуждены создавать дополнительные

резервы на возможные потери по ссудным операциям, что привело к сокращению прибыли, остающейся в распоряжении банка и направляемой на прирост собственного капитала.

Финансовые результаты деятельности кредитных организаций за период с 2005 по 2009 г. характеризуются следующими данными (табл. 5.5 и 5.6).

Таблица 5.5

Факторы роста собственного капитала, % <*>

Показатель	На начало года						
	01.01.2005	01.01.2006	01.01.2007	01.01.2008	01.01.2009	01.01.2010	01.01.2011
1. Факторы роста капитала:	104,0	109,1	107,8	107,3	113,3	110,9	112,4
1.1. Уставный капитал	42,2	37,6	36,8	28,7	24,3	25,4	25,4
1.2. Эмиссионный доход	11,8	12,9	12,3	26,6	20,5	20,3	21,7
1.3. Прибыль и фонды	36,4	39,6	41,9	37,6	35,6	31,5	37,1
1.4. Субординированные кредиты	7,3	13,7	13,8	11,6	30,6	29,7	24,3
1.5. Прирост стоимости имущества	5,7	4,8	2,8	2,7	2,3	4,1	3,9
1.6. Прочие факторы	0,5	0,4	0,3	0,2	0,0	0,0	0,0

<*> Обзор банковского сектора РФ. Интернет-версия. 2010. N 88, 2011. N 100.

Таблица 5.6

Финансовые результаты деятельности банковского сектора <*>

	Объем прибыли (+), убытков (-), млрд руб.					Изменение (+; -), млрд руб.			
	На начало года					2007/2005	2008/2007	2009/2008	2010/2009
	01.01.2006	01.01.2008	01.01.2009	01.01.2010	2011				
Всего в кредитных организациях	262,1	507,9	409,1	205,1	573,4	245,8	-98,8	-204,0	+388,3
Прибыль КО	270	508,8	446,9	284,9	595,1	238,8	-61,9	-162,0	+310,2
Убытки КО	-7,9	-0,9	-37,8	-79,8	-21,7	-7	+36,9	+42,0	-3,1
	Количество кредитных организаций, единиц								
Всего	1253	1134	1106	1058	1012	-119	-28	-48	-46

Прибыльные КО	1239	1123	1050	938	931	-116	-73	-112	-7
Убыточные КО	14	11	56	120	81	-3	45	64	+44

<*> Обзор финансовой стабильности за 2009 г. URL: www.cbr.ru.

За период с 01.01.2006 по 01.01.2008 прибыль действующих кредитных организаций выросла на 238,8 млрд руб., или на 88,4%, и достигла 508,8 млрд руб. Однако к 01.01.2010 прибыль по сравнению с 2008 г. сократилась почти в два раза. По состоянию на начало 2010 г. только 88,7% кредитных организаций имели положительный финансовый результат. По состоянию на начало 2011 г. финансовое положение банков улучшилось. Прибыль выросла в 2,8 раза. Количество убыточных кредитных организаций из числа действующих выросло до 120, или до 11,3% против 0,9% на начало 2008 г. В 2009 - 2010 гг. наблюдается сокращение числа кредитных организаций в связи с отзывом лицензий, количество убыточных организаций сокращается. Однако, если полагаться на прирост собственного капитала только за счет собственных накоплений кредитных организаций, процесс капитализации банковского сектора займет не одно десятилетие.

В последние годы коммерческие банки стали активно использовать субординированные кредиты для увеличения собственного капитала банка. Привлечение субординированных кредитов имеет ряд преимуществ, которые связаны с издержками на капитал. Проценты, уплачиваемые по субординированным обязательствам, уменьшают налогооблагаемую базу, в то время как на увеличение собственного капитала направляется прибыль после налогообложения. Кроме того, при увеличении собственного капитала за счет уставного фонда значительно возрастают расходы из чистой прибыли на выплату дивидендов, при этом сами дивиденды также облагаются налогом на доходы. В этих условиях банки стремятся к наращиванию капитала за счет компонентов II уровня, что приводит к росту финансового левериджа и, таким образом, к снижению финансовой устойчивости кредитных организаций.

Доля субординированных кредитов в совокупном капитале кредитных организаций выросла с 11,6% на 01.01.2008 до 30,6% на начало 2009 г. Их прирост составил 856,6 млрд руб., или 59% суммарной величины факторов роста капитала. За 2009 - 2010 гг. доля субординированных кредитов в совокупном капитале сократилась с 30,6 до 24,3%.

В 2009 г. основным механизмом докапитализации стали десятилетние субординированные кредиты, предоставленные Банком России и государственной корпорацией "Банк развития и внешнеэкономической деятельности (Внешэкономбанк)" (далее - Внешэкономбанк) Сбербанку России, ВТБ, Россельхозбанку и ряду крупных частных банков на общую сумму 892 млрд руб. Предоставленные субординированные кредиты стали важнейшим источником пополнения капитальной базы банковского сектора, однако у различных групп банков степень использования данного источника была различной. По экспертным оценкам, в группе банков с государственным участием рост собственного капитала за первое полугодие 2009 г. был на 80% обеспечен субординированными кредитами и только на 20% - прибылью и формируемыми из нее фондами. У крупных частных банков на долю субординированных кредитов пришлось около 30% от суммы факторов роста капитала, а примерно 40% - на долю прибыли.

Банки с иностранным участием в капитале увеличили размер собственных средств в большей степени за счет роста уставного капитала и эмиссионного дохода - 40% роста, на 30% - за счет прибыли и менее чем на 20% - за счет субординированных кредитов. Средние и малые банки Московского и других регионов финансировали рост капитальной базы преимущественно за счет прибыли (75 и 40% роста соответственно) <1>.

<1> Обзор финансовой стабильности за 2009 г. URL: www.cbr.ru.

Повышение требований к минимальному размеру собственного капитала банков, установленных Законом "О банках и банковской деятельности", обостряет проблему капитализации в банковском секторе. С 01.01.2012 минимальный размер собственного капитала действующего банка должен составлять не менее 180 млн руб.

Принятие данной меры по повышению требований к минимальному размеру собственного капитала банков имеет противоречивый характер. Во-первых, при недостаточности источников формирования собственного капитала многие банки будут вынуждены либо преобразоваться в небанковские организации, либо пройти процедуры слияния (присоединения). И в том, и в другом случае это приведет только к концентрации собственного капитала в отдельных регионах страны в связи с сокращением количества коммерческих банков в них, что однозначно нельзя считать положительным моментом, но не решит проблемы увеличения собственного капитала.

С другой стороны, вымывание небольших коммерческих банков создаст определенные трудности для мелких товаропроизводителей и частных лиц в получении кредитов и других банковских услуг.

В целях решения проблемы капитализации банковского сектора и, соответственно, увеличения собственного капитала коммерческими банками было принято решение о расширении источников

капитала I уровня (основного капитала) за счет:

- формирования части уставного капитала кредитных организаций в форме акционерного общества государственными ценными бумагами в соответствии с Федеральным законом от 18.07.2009 N 181-ФЗ "Об использовании государственных ценных бумаг Российской Федерации для повышения капитализации банков";

- субординированного займа с дополнительными условиями.

Использование такого инструмента, как ОФЗ, позволит коммерческим банкам не только нарастить собственный капитал I уровня, но и получить дополнительную возможность для рефинансирования в Банке России.

Другим источником, призванным содействовать решению проблемы капитализации банковского сектора, названы субординированные кредиты, предоставленные на срок не менее 30 лет, а также привлеченные средства банка.

В структуре привлеченных средств кредитных организаций основную долю занимают средства клиентов банка в виде остатков на расчетных/текущих счетах и срочных депозитов организаций и физических лиц. На их долю приходилось на начало 2010 г. около 74,1, и 78,5% - на 01.09.2010. Второе место занимают кредиты межбанковского рынка. На начало 2009 г. объем кредитов, депозитов и прочих привлеченных средств, полученных кредитными организациями от Банка России, формировал 12,0% пассивов банковского сектора, что было вызвано необходимостью компенсировать отток средств клиентов и обеспечить непрерывность платежей банками в период кризиса.

В целом анализ показывает, что ресурсная база коммерческих организаций, несмотря на кризисные явления в экономике и банковском секторе, имеет тенденцию к увеличению. Это характерно для роста как собственных, так и привлеченных средств.

Основными инструментами привлечения денежных средств являются депозиты, межбанковские кредиты и выпуск долговых обязательств. Продолжалась положительная тенденция роста вкладов населения.

На фоне роста привлеченных средств клиентов в пассивах банковского сектора отмечается удлинение сроков депозитов и, следовательно, формирование долгосрочных ресурсов в банковском секторе. Это является необходимым условием кредитования реального сектора экономики и развития ипотеки. Однако в современной практике недостаточно используется такой инструмент привлечения средств, как облигационные займы.

Поскольку повышение роли кредита, развитие и модернизация деятельности коммерческих банков в сфере кредитования зависят от устойчивости ресурсной базы и сроков привлечения средств, то возможно несколько направлений формирования средне- и долгосрочных ресурсов. Среди них выделяются следующие.

1. Решение проблемы капитализации банковского сектора. Для этого необходимо ускорить сроки реализации Закона об использовании государственных ценных бумаг Российской Федерации для повышения капитализации банков.

2. Расширение практики предоставления десятилетних субординированных кредитов средним банкам, отвечающим условиям их получения. Это позволит сформировать долгосрочные ресурсы у коммерческих банков и создать необходимые условия для кредитования предприятий реального сектора экономики, нуждающихся в средне- и долгосрочных кредитах.

3. Расширение выпуска банками среднесрочных ценных бумаг и их размещение как на внутреннем, так и на внешнем рынках. Необходимым условием для этого является повышение уровня прозрачности российских банков и качества корпоративного управления, включая управление рисками.

4. Обеспечение притока денежных средств населения. Привлечению средств населения в банковскую систему будет способствовать дальнейшее совершенствование системы страхования вкладов путем увеличения суммы застрахованного вклада и сокращения сроков возврата вкладов в случае банкротства коммерческого банка.

5. Расширить практику расчета и использования неснижаемой стабильной части средств клиентов банка в качестве долгосрочного ресурса кредитования.

6. Обратит внимание на необходимость усиления требований к обеспечению стабильного объема собственного капитала банками с иностранным участием.

Глава 6. ДОЛГОСРОЧНОЕ КРЕДИТОВАНИЕ

6.1. Инвестиционные банки и их роль в развитии кредитного рынка

При рассмотрении места и роли инвестиционных банков в развитии кредитного рынка особое внимание следует уделить особенностям этого типа банковских учреждений. Специфика инвестиционного банка является исходным, ключевым вопросом как в теоретическом отношении, так и с

точки зрения практической организации его деятельности.

Известно, что в развитии каждой компании наступает такой этап, когда ей необходимо перейти на качественно новый уровень, привлечь большой объем средств на рынке капиталов для расширения бизнеса, модернизации производства, создания новых направлений производства и новых продуктов, выхода на новые рынки. Кредитов классического банка становится недостаточно. В этом случае требуется финансовый посредник, обеспечивающий выход компании на рынок капиталов, профессиональный консультант и организатор сделок. Таким финансовым посредником становится инвестиционный банк.

Инвестиционный банк специализируется на организации выпуска, гарантировании и торговле ценными бумагами; осуществляет также консультации клиентов по различным финансовым вопросам, ориентирован в основном на оптовые финансовые рынки (в США) или на клиринговые банки, специализирующиеся на средне- и долгосрочных инвестициях в мелкие и средние компании (в Великобритании). Из вышеизложенного можно сделать вывод об основных признаках инвестиционного банка:

- специализируется на организации финансирования (выбор форм привлечения средств, рынков, структуры и способов финансирования);
- осуществляет свою деятельность на рынке капиталов, предполагает поэтому долгосрочность как вложений средств, так и результатов этих вложений;
- цели финансирования, обеспечиваемого инвестиционным банком, связаны с качественным изменением бизнеса клиентов (расширение бизнеса, создание новых производств и продуктов, выход на новые рынки).

Таким образом, **инвестиционный банк** может быть определен как финансовый институт, концентрирующий свою деятельность на рынке капиталов, специализирующийся на консультировании и организации финансирования клиентов, в результате которого их бизнес претерпевает качественные изменения. К сожалению, при изучении действующего отечественного законодательства можно обнаружить отсутствие термина "инвестиционный банк" в законодательных и нормативных документах как Банка России, так и ФСФР России. Закон о банках и банковской деятельности содержит определение классического коммерческого банка, выполняющего в совокупности три вида основных банковских операций - предоставление кредитов, привлечение средств в депозиты от физических и юридических лиц, проведение расчетов. В различных документах ФСФР России упоминаются не кредитные организации, имеющие лицензию участника рынка ценных бумаг, кредитные организации, имеющие лицензию профессионального участника рынка ценных бумаг. В ряде источников первые именуются брокерско-дилерскими компаниями. Однако брокерской, дилерской деятельностью и деятельностью по управлению ценными бумагами деятельность инвестиционных банков не исчерпывается. Можно выделить три основных направления инвестиционной деятельности банков:

- деятельность банка на рынке ценных бумаг;
- корпоративное финансирование;
- проектное финансирование.

К первому направлению следует отнести деятельность банков по андеррайтингу ценных бумаг (облигаций), секьюритизации активов (в первую очередь кредитов), конструированию и формированию рынка производных финансовых инструментов.

Корпоративное финансирование связано в основном с консультированием клиентов в области корпоративных финансов, организацией сделок по слияниям и поглощениям компаний, организацией финансирования этих сделок, объем которых во многом зависит от возможности привлечения кредитов для проведения слияний и поглощений.

Проектное финансирование следует рассматривать как отдельное направление инвестиционной банковской деятельности. Финансовая структура проектного финансирования состоит в основном из займов различной формы.

Стимулирование всех вышеперечисленных направлений инвестиционной банковской деятельности способствует развитию кредитного рынка, особенно его долгосрочной составляющей, позволяющей инвестировать в долгосрочные потребности товаропроизводителей.

Мировой практике известны две основные модели организации инвестиционной деятельности банков: **сегментированная** (американская) и **универсальная** (германская) <1>.

<1> Игонина Л.Л. Инвестиции. М.: Экономист, 2005. С. 267.

Основные отличия данных моделей заключаются в степени универсализации и специализации кредитных институтов, формах и источниках финансирования реального сектора, уровнях диверсификации инвестиционных портфелей банков и предприятий. В основе моделей лежит разная специфика организации распределения финансовых рисков. В американской модели риски в максимальной степени разделены на коммерческие и инвестиционные и диверсифицированы

посредством ряда уровней страхования: система финансирования предприятий через выпуск ценных бумаг и механизм фондового рынка, предоставление различных видов кредитов коммерческими банками.

В германской модели контроль рисков обеспечивается универсальными коммерческими банками, являющимися одновременно основными кредиторами реального сектора и главными субъектами финансового рынка. Следует отметить, что в десятилетие, предшествующее последнему глобальному экономическому кризису, наблюдались две основные тенденции. Это глобализация финансовых рынков и универсализация банковской деятельности. В США это привело к принятию в 1999 г. акта Грэма - Лича - Блайли, дезавуирующего Закон Гласса - Стигола о разделении инвестиционной банковской деятельности и деятельности коммерческого банка. Это привело к институциональному объединению операций на различных сегментах кредитного рынка - банковских кредитов и облигаций. Частью плана, предложенного администрацией президента США Барака Обамы в рамках преодоления глобального финансового кризиса, является введение запретов для коммерческих банков на торговлю ценными бумагами за счет собственных средств, а также на создание собственных хедж-фондов и фондов частных инвестиций. Данные законодательные инициативы Обамы приблизят структуру финансовой системы США к существовавшей до 1999 г., когда был принят акт Грэма - Лича - Блайли, отменивший разделение банков на коммерческие и инвестиционные, т.е. к возврату к сегментационной модели.

Для Российской Федерации характерна промежуточная модель. Она отличается бурно развивающимся рынком ценных бумаг, а также высокой ролью банков в инвестировании в промышленность. В настоящее время в нашей стране работают как универсальные банки, имеющие лицензию Банка России, так и брокерско-дилерские компании. К числу последних относятся "Тройка Диалог" и "Ренессанс капитал", именующие себя инвестиционными банками.

Ряд универсальных банков имеет в своей организационной структуре инвестиционный блок, некоторые - дочерние компании, предоставляющие инвестиционные банковские услуги. Инвестиционные блоки имеются в организационной структуре, например, таких банков, как Альфа-банк, Росбанк и Газпромбанк. Банк ВТБ является примером банковского холдинга, организованного по принципу специализации. Инвестиционные банковские услуги в рамках этого холдинга предоставляет структура "ВТБ капитал".

Следует отметить, что отсутствие самих терминов "инвестиционный банк" и "инвестиционная банковская деятельность" в отечественном законодательстве и нормативных документах органов контроля, а также упоминания о де-факто существующих банковских холдингах значительно затрудняют регулирование этих направлений.

Развитие и качество кредитного рынка, рассматриваемого в широком смысле как совокупность экономических отношений по предоставлению и привлечению заемных средств в различных формах (кредиты коммерческих банков, коммерческие кредиты, лизинг, факторинг, выпуск облигаций), напрямую зависят от качества и адекватности регулирования. В связи с этим представляется целесообразным рассмотреть возможности регулирования как отдельных направлений деятельности на финансовом рынке, так и нормативное регулирование финансовых рынков в целом, включая банки, финансовые услуги и страхование.

Следует заметить, что в мировой практике вопрос регулирования финансовых рынков решается неоднозначно. В 1986 г. Норвегия стала первой страной, в которой был создан единый надзорный орган для банковского, страхового и фондового секторов. Ее примеру последовали Дания, Швеция, а затем Великобритания. В таблице 6.1 содержится информация о подходах к регулированию в различных странах мира.

Таблица 6.1

Регулирование финансовых рынков в различных странах

Единый регулятор финансовой системы		Агентство, ответственное за два типа финансовых посредников			Ведомственные регуляторы (минимум один по банкам, один по ценным бумагам, один по страховщикам)	
		банки и ценные бумаги	банки и страховщики	ценные бумаги и страховщики		
Австрия	Япония	Доминиканская Республика	Австралия	Боливия	Аргентина	Италия
Бахрейн	Латвия	Финляндия	Бельгия	Чили	Багамы	Иордан
Бермудские о-ва	Мальдивы	Люксембург	Канада	Египет	Барбадос	Литва
Каймановы о-ва	Мальта	Мексика	Колумбия	Мавритания	Ботсвана	Нидерланды
Дания	Никарагуа	Швейцария	Эквадор	Словакия	Бразилия	Новая Зеландия
Эстония	Норвегия	Уругвай	Эль Сальвадор	Южная Африка	Болгария	Панама
Германия	Сингапур		Гватемала	Украина	Китай	Филиппины
Гибралтар	Южная Корея		Казахстан		Кипр	Польша
Венгрия	Швеция		Малайзия		Египет	Португалия
Исландия	ОАЭ		Перу		Франция	Словения
Ирландия	Великобритания		Венесуэла		Греция	Шри-Ланка
					Гонконг	Испания
					Индия	Таиланд
					Индонезия	Турция
					Израиль	США
					Россия	
Процент от всех стран						
29%		8%	13%	9%	38%	

В российских условиях выбор оптимальной формы регулирования и надзора напрямую зависит от выбора модели инвестиционной банковской деятельности. Отделение рисков, связанных с деятельностью коммерческого банка, от рисков инвестиционной банковской деятельности может способствовать стабильности банковской системы и финансового рынка в целом. Полезным в этой связи может оказаться диверсификация нормативов деятельности финансовых институтов различной специализации.

Инвестиционные банки могут проявить себя как организаторы кредитов при проведении операций по андеррайтингу облигаций, предоставив таким образом альтернативу банковским кредитам.

При размещении облигаций средства привлекаются на значительно более широком, чем рынок банковских кредитов, рынке капиталов. Это предполагает участие большого количества кредиторов - институциональных инвесторов, никак не связанных между собой (юридически, организационно, экономически). В этом случае кредитный риск распределяется между кредиторами, каждый из которых самостоятельно принимает решение о его размере и сроках удержания.

Отличительной особенностью облигаций является их ликвидность. Возможность продажи бумаг на рынке делает их привлекательными в глазах инвесторов. Компании готовы при этом нести значительные издержки, связанные с организацией эмиссии облигаций, так как это дает им возможность привлечь большой объем ресурсов по разумной, часто более низкой, чем банковский кредит, цене. Обязательство андеррайтера разместить или выкупить облигации на определенную сумму снижает риски эмитента.

Займы на рынке капиталов посредством выпуска облигаций стали традиционным способом привлечения средств крупнейшими отечественными компаниями.

Организация выпуска и андеррайтинг облигаций не только остаются важнейшими направлениями работы инвестиционных банков, но и становятся приоритетными, поскольку брокерские операции приносят незначительный доход. Комиссия на такой вид операций крайне низкая - как правило, она составляет всего 0,04 - 0,08%. При этом комиссия, выставаемая брокерами банкам, составляет 0,1 - 0,5% в зависимости от банка и сделки. По мнению профессиональных участников рынка, "наиболее интересным на сегодня остается рынок долговых инструментов - здесь инвестбанки могут заработать деньги. Многие из тех, кто ищет менее рискованный инструмент инвестиций, предпочитают покупать облигации, а не акции, и любое размещение облигаций пользуется достаточно большим спросом" <1>.

<1> Петрова С. Пустышка с лицензией // Ведомости. 2011. N 48 (2814). URL: <http://www.vedomosti.ru>.

Доверие инвесторов к облигациям российских эмитентов выросло после кризиса. Это можно проиллюстрировать динамикой спреда по кредитным дефолтным свопам (CDS) Российской Федерации. За 2009 г. спред снизился с 743 до 165 базисных пунктов.

Важным направлением инвестиционной банковской деятельности является секьюритизация кредитов, которая может стать эффективным способом стимулирования роста кредитного портфеля и снижения кредитного риска.

Секьюритизация активов для отечественных банков - достаточно новый способ поиска источников рефинансирования. Возможности ее использования связаны с развитием отечественного рынка капиталов, бурным развитием фондового рынка, растущим интересом инвесторов к новым сложным финансовым инструментам. Секьюритизация может рассматриваться и как способ управления кредитными рисками и их перераспределения. Объектами секьюритизации являются портфели однородных ссуд - потребительских, ипотечных, автомобильных. За два года, предшествующих кризису, объем секьюритизированных отечественными банками активов превысил 2 млрд долл. Однако большая их часть была структурирована, выпущена и размещена за пределами Российской Федерации по английскому праву. Классическая секьюритизация предполагает соблюдение ряда принципов - действительность продажи, защищенность специальной компании от банкротства, жесткий контроль инвесторов над денежными потоками.

Знаковым событием для российского рынка секьюритизации активов стало принятие Федерального закона от 11.11.2003 N 152-ФЗ "Об ипотечных ценных бумагах". Закон впервые дал определение специальной инвестиционной компании (ипотечного агента) и ввел в российскую практику два новых вида ценных бумаг - облигацию с ипотечным покрытием (аналог немецкой Pfandbrief) и ипотечный сертификат участия (аналог американских Mortgage backed securities). Несмотря на инновационность Закона, в нем были обнаружены существенные недостатки, некоторые из них впоследствии были устранены. Кроме того, для реализации Закона потребовалось принятие 15 подзаконных актов, разработка которых затянулась. Тем не менее состоялся целый ряд сделок по секьюритизации различных видов активов, в том числе ипотечных. Шесть выпусков ипотечных облигаций внесено в Ломбардный список Банка России.

Дальнейшее развитие института секьюритизации в Российской Федерации связано в первую

очередь с принятием федерального закона, регулирующего сделки по секьюритизации любых видов активов. Уже несколько лет его проект разрабатывается в ФСФР России. Принятие данного закона позволит значительно расширить доступность секьюритизации для российских компаний, что благоприятно скажется на развитии отечественной экономики и повысит эффективность фондового рынка. Особое внимание в этой связи следует уделить статусу специально созданной компании (подробнее о таких компаниях - ниже).

Инвестиционные банки при секьюритизации активов, выступающие в роли финансовых консультантов и организаторов сделок, ограничены рамками действующего законодательства и предпочитают рекомендовать своим клиентам структурирование и размещение за пределами Российской Федерации.

Секьюритизированные активы, как известно, являются забалансовыми обязательствами. С этим связано особое внимание, уделяемое Базельским комитетом вопросам оценки риска по балансовым и внебалансовым позициям банков для целей определения уровня достаточности капитала. Еще в середине 2009 г. Базельский комитет по банковскому надзору внес изменения в принципы резервирования капитала под рыночный риск. В частности, было введено требование дополнительного резервирования по фондовым инструментам и секьюритизированным активам. Развитие секьюритизации напрямую связано не только с укреплением законодательной базы, но и с формированием нормативных документов отечественных надзорных органов и введением подобных правил резервирования.

В числе инструментов, развивающих кредитование и улучшающих управление кредитным риском, выделяются также кредитные деривативы.

Кредитные дефолтные свопы - один из производных финансовых инструментов, введенных в банковскую практику инвестиционными банками. Их следует рассматривать как способ распределения кредитных рисков и рыночный инструмент оценки риска эмитентов.

Своп на кредитный дефолт, или кредитный дефолтный своп (credit default swap), идентичен гарантии и концентрируется на защите от кредитного риска. Будучи структурно простым и документально проработанным продуктом, он прочно занимает положение лидера и по количеству заключаемых сделок, и по удельному весу в общем объеме рынка кредитных деривативов.

Кредитный дефолтный своп представляет собой двусторонний финансовый контракт, по которому одна сторона (покупатель кредитной защиты) производит периодические выплаты другой стороне (продавцу кредитной защиты) в обмен на платеж, обусловленный наступлением кредитного случая по указанному активу (reference asset) указанного предприятия (reference entity).

Покупатель защиты в течение срока действия сделки периодически выплачивает продавцу защиты суммы вознаграждения. Продавец защиты производит платеж в пользу покупателя защиты лишь в строго определенных случаях: снижения рейтинга заемщика, банкротства, реструктуризации долга. Вслед за этим действие соглашения прекращается.

Использование кредитного дефолтного свопа приводит к диверсификации портфеля через принятие кредитных рисков иного характера, что снижает общий риск концентрации. Выбор стратегии зависит от склонности банка к риску вообще. Если банк сделает вывод о необоснованно высоком общем уровне кредитного риска, то наиболее рациональным решением будет покупка кредитных деривативов. В случае когда банк изначально придерживается консервативной позиции и общий уровень риска не превышает заданных показателей, а риск концентрации при этом достаточно велик, следует продать свопы.

Кредитные деривативы представляют собой эффективное средство управления капиталом, позволяющее своевременно и не прибегая к физической продаже активов снизить риск концентрации и провести необходимую диверсификацию кредитного портфеля. Если основной акцент делается на снижении риска концентрации, то наиболее подходящей стратегией будет покупка кредитных деривативов, в то время как их продажа будет необходима при целенаправленной диверсификации портфеля.

В банковской практике за рубежом все большее распространение получает использование кредитных деривативов в качестве средства синтетического приобретения активов. В этом качестве кредитные деривативы наиболее активно применяются на европейском рынке. Например, сверхкапитализированные банки и учреждения с минимальным приемлемым уровнем доходности (low return-on-capital hurdles) часто вступают в дефолтные свопы в качестве сторон, принимающих риск, т.е. продавцов кредитной защиты. Они выбирают активы с балансов крупных инвестиционных банков (Citibank, SBC Warburg Dillon Read, JP Morgan Chase и др.), отделяют присущий им кредитный риск, чтобы заключить новые, более выгодные сделки. Для них использование кредитных деривативов - альтернативный способ занятия определенной позиции по облигации или займу.

Следует отметить, что в отечественном законодательстве и нормативных документах ФСФР России пока отсутствует определение этого производного финансового инструмента, объемы выпуска и порядок обращения при этом никак не регулируются.

В дальнейшем развитие рынка производных финансовых инструментов можно будет стимулировать, только жестко регулируя этот рынок. Особое внимание следует обратить на секьюритизированные кредиты и кредитные дефолтные свопы. Для адекватного определения рисков по секьюритизированным кредитам целесообразно:

- внедрить практику резервирования на каждый секьюритизированный выпуск;
- ввести дополнительные требования к капиталу банка-эмитента;
- включить производные финансовые инструменты на секьюритизированные активы (кредитные ноты) в Ломбардный список Банка России;
- кредитные дефолтные свопы следует рассматривать как способ распределения рисков и рыночный инструмент оценки риска эмитента.

Особого внимания заслуживает идея о внедрении механизма, ставящего требования к капиталу банка в зависимости от восприятия рынком их рисков.

Другим направлением инвестиционной деятельности банков, нуждающимся в стимулировании, является корпоративное финансирование. В частности, работа банков в сфере слияний и поглощений.

Деятельность банков в области слияний и поглощений может успешно развиваться при благоприятной ситуации на кредитном рынке. Слияния и поглощения проводятся чаще за счет заемных средств. В связи с этим представляется целесообразным развивать гибридное финансирование.

Гибридное финансирование предполагает использование финансовых инструментов, сочетающих в себе преимущества кредитных отношений и отношений собственности. При определенных обстоятельствах первые трансформируются во вторые, благодаря этому кредитор превращается в совладельца компании.

К числу инструментов гибридного финансирования, как правило, относят привилегированные акции, варранты, конвертируемые ценные бумаги, секьюритизированные кредиты.

Для стимулирования инвесторов основные инструменты гибридного финансирования могут быть включены в Ломбардный список Банка России, например конвертируемые облигации, варранты, кредитные ноты.

6.2. Долгосрочное кредитование и проектное финансирование

Важным в развитии кредитования является широкое внедрение в российскую практику проектного финансирования. Оно представляет собой привлечение долгосрочных инвестиционных ресурсов для крупных проектов с использованием технологии финансового инжиниринга. Особенности этого метода состоят в том, что он основан на займе под денежный поток, создаваемый только конкретным проектом, зависит от детальной оценки проекта, операционных рисков, рисков дохода, их распределения между инвесторами, заимодавцами и другими участниками на основании договорных соглашений <1>, а финансовое обеспечение инвестиционного процесса является целевым и долгосрочным.

<1> Йескомб Э.Р. Принципы проектного финансирования. М., 2008. С. 11.

В экономической литературе существует несколько точек зрения и подходов к оценке экономического содержания и функций проектного финансирования, определению самого понятия, часто отождествляемого с проектным кредитованием, венчурным финансированием, инвестиционным кредитованием или финансированием инвестиционных проектов. На самом деле проектное финансирование существенно отличается от традиционных методов финансирования инвестиционных проектов и имеет свою специфику.

П. Невитт в своей работе "Проектное финансирование" рассматривает его как "финансирование отдельной хозяйственной единицы, при котором кредитор готов на начальном этапе рассматривать финансовые потоки и доходы этой хозяйственной единицы как источник формирования фондов, из которых будет производиться погашение займа, и активы этой хозяйственной единицы как дополнительное обеспечение по займу" <2>. Акцент в этом определении делается на экономической обособленности и новой схеме денежных потоков, что отличает проектное финансирование от других механизмов аккумулирования инвестиционных ресурсов.

<2> Nevitt P.K. Project Financing. Fifth edition. London, 1989.

Обобщение опыта зарубежных стран свидетельствует о том, что проектное финансирование трактуется двояко. С одной стороны, его рассматривают как целевое кредитование заемщика для реализации инвестиционного проекта без регресса (оборота) или с ограниченным регрессом кредита на заемщика. Обеспечением платежных обязательств заемщика являются денежные доходы, генерируемые объектом инвестиционной деятельности (а также активы, относящиеся к инвестиционному проекту). С другой стороны, проектное финансирование рассматривают как способ мобилизации разных

источников и комплексного использования разных методов финансирования, а также оптимального распределения финансовых рисков. В определенном смысле проектное финансирование является одним из видов структурного финансирования и отражает организационно-технологический подход, который существенно отличается от продуктового подхода, где проектное финансирование рассматривается как комплексная банковская услуга.

Реализуя такой подход, И.И. Попков определяет проектное финансирование как комплексный банковский продукт, предоставляемый для реализации обособленного инвестиционного проекта и основанный на сочетании услуг по кредитованию и долевого финансированию <1>.

<1> Попков И.И. Направления развития проектного финансирования российскими банками: Автореф. ...к. э. н. М., 2007. С. 13.

Проектное финансирование имеет отличительную особенность. Традиционные механизмы финансирования, как известно, предполагают, что если компания привлекает финансирование на реализацию конкретного проекта, то сторона, предоставляющая такое финансирование (в том числе в виде кредита), финансирует не проект, а компанию, реализующую этот проект. В этом случае в качестве обеспечения финансирования выступают все активы данной компании. Механизм же проектного финансирования предполагает финансирование отдельного инвестиционного проекта, а источником денежных средств для возврата полученных инвестиционных ресурсов становится свободный денежный поток, генерируемый проектом. Таким образом, важное (но не единственное) отличие проектного финансирования от проектного кредитования, инвестиционного финансирования и финансирования проектов состоит в том, что обеспечением выступают только активы, приобретенные для реализации нового инвестиционного проекта (ИП). При обычном кредитовании денежные средства получает организатор проекта, который одновременно выступает в качестве заемщика и реализует проект. Проектное финансирование предполагает создание для реализации проекта специализированной компании, являющейся заемщиком и организатором проекта.

Организационный подход к проектному финансированию предполагает рассмотрение не только объектов, но и субъектов, в состав которых входят участники проекта, выполняющие отдельные функции и берущие на себя определенную долю риска, а также структуры (схемы) проектного финансирования, системы соглашений (контрактов), модели управления и контроля. Субъектами реализации проекта являются инициатор или спонсор проекта. Как правило, в этих ролях выступают:

- предприятия, заинтересованные в привлечении дополнительных инвестиций для развития собственных активов;
- компании, заинтересованные в реализации проекта;
- инженерно-строительная фирма, привлеченная для проектирования и строительства;
- поставщик оборудования;
- эксплуатирующая организация - для управления проектом после его завершения;
- внутренние поставщики;
- внешние покупатели;
- независимый инженер (привлекается для представления заключения с оценкой технической готовности к началу реализации проекта, реальности сроков и стоимости строительства, возможности и условий эксплуатации проекта);
- консультант по вопросам страхования;
- юрисконсульт;
- консультант по маркетингу (может быть привлечен для оценки надежности показателей проекта, особенно если отсутствуют твердые договоры на продажу изделий, произведенных в результате реализации проекта);
- финансовый советник (обеспечивает наиболее благоприятные финансовые, кредитные и расчетные условия);
- кредиторы и др.

В составе инвесторов необходимо выделить стратегических, ориентированных на управление проектом и долгосрочный рост бизнеса, и портфельных, нацеленных на диверсификацию своих вложений и продажу на определенном этапе собственной доли. В качестве портфельных инвесторов, как правило, выступают инвестиционные фонды и банки.

В зависимости от характера инвестиционного проекта пропорции между акционерным капиталом и заемными средствами, которые рассматриваются как внебалансовые обязательства инициаторов проекта, могут меняться. Если акционеры заинтересованы уменьшать долю своего капитала, который имеет более высокую минимальную норму отдачи на инвестированный капитал в сравнении с заемными средствами, то кредиторы заинтересованы в том, чтобы эта доля была более значительной. Недостающие для реализации инвестиционного проекта средства проектная компания получает в коммерческих банках или других финансовых институтах. При этом инструментами привлечения

недостающих финансовых средств могут выступить:

- банковские кредиты, которые длительное время были основным источником заемного капитала;
- облигации, роль которых возросла в связи с реализацией инфраструктурных проектов.

В настоящее время в экономически развитых странах используется множество инструментов, среди которых наряду с банковским кредитованием и размещением облигаций используется эмиссия акций, выпуск векселей и другие инструменты, а также их комбинации <1>. Участие международных финансовых институтов или государственных структур позволяет минимизировать страновые и политические риски. Механизм проектного финансирования предполагает учет интересов всех вовлеченных сторон, а ожидаемая прибыль должна компенсировать издержки и риски участников проекта.

<1> Брейли Р., Майерс С. Принципы корпоративных финансов. М., 2007.

Преодоление последствий глобального финансового кризиса предполагает диверсификацию российской экономики, модернизацию ее инфраструктуры, технологическое обновление производственного аппарата, внедрение инноваций, что невозможно без масштабного привлечения инвестиций из различных источников на принципах проектного финансирования. Активная реализация эффективных инвестиционных проектов в Концепции долгосрочного социально-экономического развития РФ до 2020 г. отнесена к числу основных приоритетов. В соответствии с целевыми ориентирами долгосрочного развития нашей страны увеличение объема инвестиций в четыре раза (по сравнению с уровнем, достигнутым в 2007 г.) должно обеспечить общий рост ВВП в 2,3 раза, а реальных доходов населения - в 2,6 раза. До 2020 г. вклад банковского сектора в финансирование инвестиций должен возрасти в 2,6 раза и составить 25% к ВВП против 9,4% - в 2007 г.

Потенциал, которым сегодня располагают российские банки, к сожалению, не отвечает столь масштабным задачам. Достаточно сказать, что в соответствии с генеральной схемой размещения объектов электроэнергетики Российской Федерации потребность только этой отрасли в инвестициях до конца 2020 г. оценивается Правительством Российской Федерации в 20,7 трлн руб., что сопоставимо с величиной ресурсов, которыми располагали все российские коммерческие банки на конец 2008 г. (28,0 трлн руб.).

Еще более скромными возможностями по сравнению с общей потребностью субъектов экономики в инвестициях <1> обладает каждый отдельно взятый банк. Так, крупнейший оператор на рынке инвестиционного кредитования - Внешэкономбанк, управляющий потоком инвестиций на основе государственно-частного партнерства, планирует к 2012 г. осуществить прямых инвестиций (в форме долгосрочных кредитов предприятиям) на сумму 850 млрд руб., в форме вложений в уставный капитал предприятий, реализующих инвестиционные проекты, - 120 млрд руб., в форме гарантий - 100 млрд руб.

<1> По экспертным оценкам, объем ежегодных долгосрочных инвестиций в экономику должен составлять не менее 60% ВВП (см.: Банки и деловой мир, 2009).

Развитие банковского проектного финансирования в нашей стране имеет достаточно высокий потенциал в посткризисный период, поскольку в настоящее время сохраняется отложенный спрос на инвестиции в разных секторах экономики, в том числе на реализацию крупных инфраструктурных проектов.

В последние годы прослеживалась тенденция роста использования проектного финансирования в мире. В период 1987 - 2001 гг. объемы международного рынка проектного финансирования выросли с 10 млрд долл. в год до 220 млрд долл. В 2008 г. этот показатель достиг 250,63 млрд долл. Динамика рынка проектного финансирования в период 2004 - 2008 гг. характеризуется следующими показателями:

- всего выдано 2828 займов в рамках проектного финансирования;
- совокупный объем займов проектного финансирования составил 908 272,3 млн долл.;
- средний ежегодный темп роста объемов финансирования составил 121,2%.

Несмотря на стабильный рост объемов проектного финансирования в мире в последние годы, глобальный финансовый кризис 2008 - 2009 гг. внес свои коррективы. В 2009 г. наблюдался значительный спад объемов кредитования в рамках проектного финансирования. По сравнению с предыдущим годом объемы снизились более чем на 60% (рис. 6.1).

Объемы кредитования в сделках проектного финансирования
(млрд долл. США)

Млрд долл. США

225

]

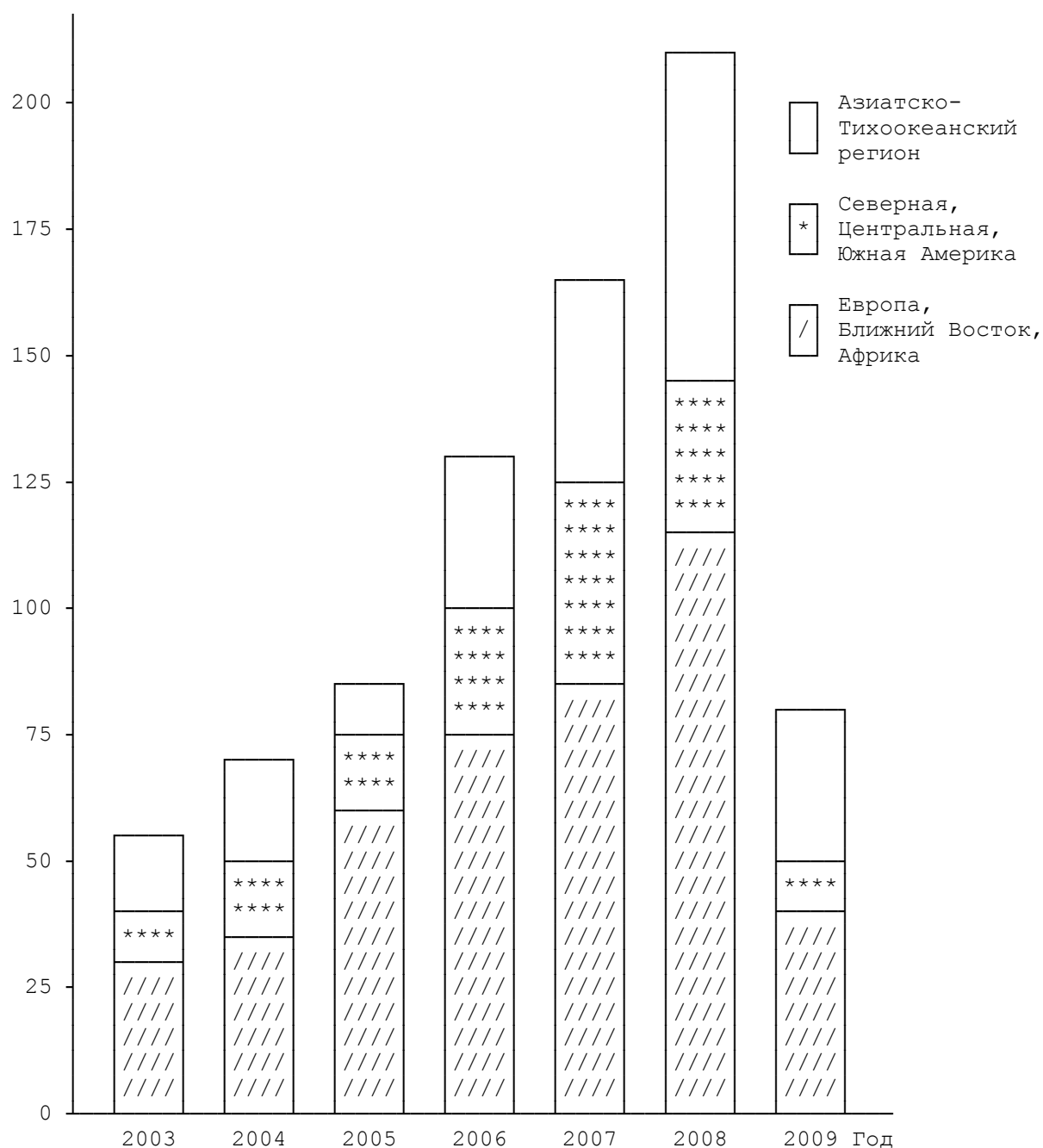


Рис. 6.1

Объем сделок за 2009 г. составил 79,3 млрд долл. (в то время как в 2008 г. - 203,3 млрд долл.). Самое значительное падение, составляющее порядка 70,1%, произошло на рынках проектного финансирования Северной, Центральной и Южной Америки.

Наиболее активным игроком на азиатском рынке стала Индия, показавшая рост объемов проектного финансирования на 56,6% относительно предыдущего года. По результатам 2009 г. общий объем сделок в Индии достиг 22 млрд долл.

В Российской Федерации объемы проектного финансирования всегда были значительно ниже, чем во многих других странах, о чем свидетельствуют международные рейтинги. Так, в регулярном рейтинге банков - участников проектного финансирования, который публикуется журналом Project Finance Magazine, российские банки вообще отсутствуют. Наша страна появляется в ряде страновых рейтингов, как правило, в связи с реализацией крупных единичных проектов с иностранным участием. Классическим примером применения механизма проектного финансирования являются "Северный поток", "Сахалин-2", "Южный поток", "Газпром-Южно-Русское", где Российская Федерация выступила инициатором.

Так, в 2009 г. российский проект "Газпром-Южно-Русское" вошел в десятку крупнейших сделок проектного финансирования в мире и стал четвертым по значимости в регионе EMEA (Европа, Ближний Восток, Африка) <1>. Очевидно, что ресурсоориентированные отрасли являются наиболее перспективными для расширения использования механизма проектного финансирования в нашей стране.

<1> По данным информационного агентства Thomson Reuters: Global Project Finance Review, 2009.

В настоящее время проектное финансирование осуществляют в основном крупные российские банки. Однако вопрос о доступности участия в проектном финансировании не только крупных и крупнейших, но и средних, а также мелких банков остается открытым.

Учитывая множество форм участия банка в проектном финансировании, нужно внедрять в российскую практику новые банковские продукты, которые аккумулируют необходимые ресурсы. Речь идет о таких широко используемых за рубежом способах привлечения средств, как целевые и брокерские депозиты, обусловленные инвестиционные займы, социальное и страховое накопительство, общие фонды банковского управления и др. Задействование таких механизмов позволит банку увеличить долю долгосрочных ресурсов с минимальным риском изъятия и повысить заинтересованность частных инвесторов в хранении средств, поскольку потенциальный инвестор, вкладывая средства в банк, заранее знает, где они будут размещены. Банк фактически создает фонды коллективного управления и от своего имени размещает средства в те проекты, которые видятся перспективными непосредственным доверителям. Потребности сберегателей банка, склонных к индивидуальному инвестированию средств, могут быть удовлетворены с помощью индексных депозитов, доходность которых привязана к доходам от проекта.

Глобальный экономический кризис 2008 - 2009 гг. начался именно в сфере межбанковского кредитования и серьезно подорвал возможности согласованных действий групп банков. В итоге банковская система столкнулась с объективными ограничениями инвестиционного кредитования, которые связаны с дефицитом долгосрочной ликвидности, необходимостью значительного увеличения резервов на рискованные ссуды, проблемой "плохих долгов" и ростом просроченной задолженности. Обострилась проблема нехватки долгосрочных инвестиционных ресурсов, которые необходимы для реализации крупных проектов в рамках проектного финансирования. Помимо традиционных инструментов финансирования проектов, таких как проектное кредитование, крупные международные банки активно используют другие механизмы финансирования. Например, синдицированное кредитование, доленое финансирование и размещение проектных облигаций. При этом используются методы как прямого, так и косвенного участия в финансировании крупных проектов.

Таким образом, проблема нехватки долгосрочных инвестиционных ресурсов, необходимых для реализации крупных проектов в рамках проектного финансирования, существенно обострилась. На первый план и в Российской Федерации, и за рубежом начинают выходить методы не прямого, а косвенного участия в финансировании крупных проектов.

К их числу относятся методы, предполагающие участие банков в размещении проектных облигаций. Особенностью данной схемы является то, что в ее рамках банк принимает участие в финансировании инвестиционного проекта не непосредственно, а через специально учреждаемую проектную компанию, которую за рубежом принято называть компанией специального назначения - special purpose vehicle (SPV).

Одним из источников привлечения средств для проектной компании является выпуск проектных облигаций. Как и в случае с банковскими кредитами, основная сумма долга и проценты по проектным облигациям выплачиваются только из денежных потоков по проекту. С позиции специальной проектной компании процедура выпуска облигаций очень похожа на получение кредита в банке. По сути, заемщик получает ресурсы в форме долгосрочной ссуды. Основное отличие между проектным кредитом и проектной облигацией заключается в том, что выпуск облигаций ориентирован на более широкий круг потенциальных инвесторов, заинтересованных в финансировании сделки (так называемых держателей облигаций). Инвесторами могут выступать не только банки, но и институциональные инвесторы, такие как пенсионные фонды, страховые компании, взаимные фонды, специализирующиеся на инвестициях в инфраструктуру.

Сходства между проектными облигациями и проектными кредитами заключаются в следующем. Во-первых, достаточно часто облигации специальной проектной компании приобретаются банковским пулом (так называемая запроданная сделка <1>). Во-вторых, облигации, как любые ценные бумаги, могут торговаться на финансовых рынках между инвестором и другим покупателем, хотя в действительности проектные облигации могут быть менее ликвидными по сравнению с обычными корпоративными облигациями. Обычно они продаются группе институциональных инвесторов путем частного размещения и остаются в портфеле до наступления срока погашения.

<1> Запроданная сделка (договоренность банка-менеджера с инвестором о приобретении им облигаций еще до решения эмитента об их выпуске); покупка банком-менеджером.

Международный рынок проектных облигаций значительно меньше рынка проектных кредитов. Однако в последние годы рынок проектных облигаций существенно вырос. Следует отметить, что рынок сконцентрирован в таких регионах, как США, Западная Европа и Азия.

Можно выделить несколько причин, объясняющих рост рынка проектных облигаций:

- рост спроса на развитие и усовершенствование инфраструктуры требует значительных инвестиционных вложений, в то время как правительства, особенно в условиях мирового кризиса, не способны обеспечивать необходимые инвестиции;

- экспертиза и интерес со стороны институциональных инвесторов возрастает в пользу альтернативных инвестиций среднесрочного или долгосрочного характера с определенным соотношением риска и доходности;

- международные рейтинговые агентства принимают все более активное участие в оценке сделок проектного финансирования, что способствует снижению издержек и увеличению доступности информации для инвесторов.

Проектные облигации как источник финансирования наиболее активно используются в секторе нефти и газа. Также следует отметить рост выпуска облигаций в секторе private finance initiative (PFI) за последние несколько лет.

В каких случаях следует использовать проектные облигации? При финансировании специальной проектной компании выпуск облигаций является альтернативой синдицированному кредитованию - более распространенной форме привлечения средств при проектом финансировании. Однако данная альтернатива имеет ряд ограничений и применима только в определенных обстоятельствах. Если синдицированные кредиты представляют собой контракты, которые структурированы в соответствии с потребностями спонсоров проекта, то проектные облигации имеют форму ценных бумаг, которые не так легко персонифицировать. По этой причине букраннерам (bookrunner) <1> достаточно сложно найти инвесторов, желающих купить облигации с множеством специфических характеристик, если только эти инвесторы не были определены заранее. В случае размещения облигационного выпуска на вторичных рынках должны присутствовать стандартные характеристики, которые, скорее всего, не смогут отвечать специфическим требованиям сделки. Следует отметить, что облигационные инвесторы (в отличие от банков) чаще всего не готовы нести риски, связанные с фазой строительства, принимая только риски операционной фазы. Страновой риск также может служить препятствием при выпуске облигаций, в том случае, если специальная проектная компания расположена в стране с высоким уровнем странового риска. Поэтому привлечение средств в форме облигационных выпусков более уместно при рефинансировании сделки, когда стадия строительства уже пройдена, так как в этом случае облигации больше похожи на ценные бумаги, обеспеченные активами, чем на сделку проектного финансирования.

<1> Организатор консорциума (по выпуску и размещению ценных бумаг); организатор синдиката (по выпуску и размещению ценных бумаг).

Наиболее распространенная форма выпуска проектных облигаций - это частное размещение с уже заранее определенной группой инвесторов. Процедура выпуска проектных облигаций при частном размещении очень похожа на организацию синдицированного кредита одним или несколькими ведущими организаторами. Набор участников достаточно специфичен в случае выпуска облигаций: рейтинговые агентства, доверенное лицо, платежный агент. Необходимо рассмотреть роль каждого из этих участников.

Инвесторы, вкладывающие средства в проектные облигации, имеют целые подразделения для анализа кредитоспособности специальной проектной компании. Тем не менее они склонны принимать свои инвестиционные решения, основываясь на сертификации качества эмитента букраннером проектных облигаций, а также на оценке кредитоспособности, проведенной рейтинговыми агентствами. Присвоенный рейтинг оценивает намерения и способность эмитента своевременно выплачивать долги в краткосрочной и среднесрочной перспективе. Учитывая особенности проектного финансирования, наиболее значимые рейтинги относятся к средне- и долгосрочной перспективе.

Рейтинговые агентства играют ключевую роль при использовании такого инструмента привлечения средств, как выпуск облигаций, в том числе проектных. Уставом некоторых институциональных инвесторов даже запрещается покупка ценных бумаг при отсутствии кредитной оценки. Одной из основных задач букраннера проектных облигаций является презентация проекта одному или нескольким рейтинговым агентствам. Сама процедура присвоения рейтинга является трудоемкой и занимает много времени, по этой причине букраннер обращается к рейтинговому агентству сразу же после получения мандата на частное размещение.

Зарубежные банки уже длительное время выступают активными участниками проектного

финансирования, выполняя определенные функции. В частности, до глобального финансового кризиса (2007 - 2009 гг.) прочные позиции на рынке проектного финансирования занимал "Royal Bank of Scotland", диверсифицированный портфель которого включал энергетические, инфраструктурные, нефтегазовые проекты. При этом указанный банк участвовал не только в финансировании проекта, но и в организации и управлении займом и финансовом консультировании.

Как показал анализ, для многих российских банков проектное финансирование становится новой крупной и все более расширяющейся нишей на рынке банковских услуг. Банки на рынке проектного финансирования выполняют разные функции (операции), основными из которых являются кредитование проектов, финансовое консультирование, лизинг, предоставление определенных гарантий и др. Кроме того, банки выступают как инвестиционные брокеры (инвестиционные банки), инициаторы создания или менеджеры банковских консорциумов, институциональные инвесторы, приобретающие ценные бумаги проектных компаний, лизинговые институты. В контексте инвестиционной деятельности (стратегии) банков важен комплексный анализ участия банков в проектном финансировании, рассмотрение многообразия форм и характера участия.

При принятии решения о вхождении в проект банки учитывают ряд факторов, затрагивающих стратегические цели развития и экономические выгоды. Экономические аспекты включают прогнозы доходности проекта, сроки кредитования, оптимальный объем инвестиций, степень контроля банка над проектом, репутацию инициатора проекта и другие показатели, влияющие на принятие решений. С точки зрения стратегических интересов банка оцениваются финансовые перспективы, социальная, экономическая и политическая значимость проекта. Выбор сферы инвестиционных вложений может преследовать цели диверсификации кредитного или инвестиционного портфеля, а также улучшения имиджа банка.

Проектное финансирование не является стандартным продуктом и требует значительных трудозатрат, воплощенных в различных операциях, продуктах и услугах банков. Услуги банков в рамках проектного финансирования являются сложными и комплексными, а операции активными и комиссионными. Развитие проектного финансирования в Российской Федерации будет формировать для банков новый спрос на самый широкий спектр услуг, включая инвестиционное консультирование, инвестиционное финансирование, предоставление гарантий и т.д. Кроме того, в результате реализации инвестиционных проектов будут возникать новые структуры в реальном секторе экономики (организации, инфраструктурные объекты), которые также сформируют свой сегмент рыночного спроса на банковские услуги, что будет содействовать развитию и совершенствованию банковской деятельности. С этих позиций проектное финансирование выступает средством дальнейшего развития банковского сектора, повышения эффективности его функционирования и увеличения доли в сегменте финансовых услуг.

Проектное финансирование с активным участием банков можно выделить в отдельное направление анализа. Наиболее перспективными направлениями развития в рамках проектного финансирования являются:

- участие в капитале;
 - консалтинговые услуги;
 - объектное финансирование;
 - участие в зарубежных проектах за счет развития механизмов экспортного финансирования;
- мезонинное финансирование <1>;
- лизинг.

<1> Мезонинное финансирование - способ финансирования проектов, при котором инвестор предоставляет средства в виде долгового финансирования с одновременным приобретением опциона на приобретение акций заемщика в будущем по определенной цене, возможно, при наступлении определенных условий. То есть инвестор совмещает в одном лице и кредитора, и инвестора (акционера).

Следует отметить, что мезонинное финансирование относится к смешанным инструментам финансирования - сочетанию и совместному использованию долговых инструментов, таких как кредиты, облигационные займы, лизинг, и долевым инструментам (финансирование с помощью фонда прямых инвестиций, IPO). К неоспоримым преимуществам мезонинного финансирования относятся более высокая доходность (выше, чем позволяет получить стандартная кредитная ставка банка), возможность конвертировать долг в пакет акций или доли компании, реализующей проект.

В целом анализ проектного финансирования позволяет выделить ключевые положения, сдерживающие его развитие.

1. Решающим фактором является инвестиционный рейтинг и действующее финансовое положение инициатора проекта, а не денежные потоки, генерируемые проектом. Для многих банков наличие действующего бизнеса заемщика, а также наличие положительного результата от основной деятельности является обязательным условием для принятия решения о финансировании проекта.

Таким образом, банк оставляет за собой возможность регресса на текущую деятельность заемщика в случае провала проекта, что противоречит принципам проектного финансирования. При одинаково эффективных и рентабельных предложениях кредитор отдает предпочтение проектам, инициаторы которых имеют действующий бизнес в данной либо смежной отрасли. В результате складывается ситуация, при которой проектное финансирование доступно в основном для крупных сырьевых компаний, имеющих действующий прибыльный бизнес.

2. Ограниченность долгосрочных заемных ресурсов. Здесь следует выделить две ключевые проблемы: низкую капитализацию российских банков и отсутствие "длинных" денег. Использование значительной доли заемных средств (т.е. высокий финансовый рычаг) при финансировании крупномасштабных проектов является одной из ключевых характеристик механизма проектного финансирования. Возможность мобилизации масштабных долгосрочных инвестиционных ресурсов в необходимом объеме на определенный срок и под адекватную процентную ставку является необходимым условием любого инвестиционного проекта, реализуемого по схеме проектного финансирования. В Российской Федерации капитализация банков, как уже отмечалось, все еще находится на достаточно низком (по мировым меркам) уровне, что не позволяет осуществлять финансирование крупных и сверхкрупных проектов. Однако стоит отметить, что определенные положительные сдвиги в этом направлении есть. В настоящее время только часть крупных банков, которые в свое время смогли выйти на публичный или международный рынок, способны самостоятельно предоставлять крупные и долгосрочные инвестиционные кредиты. Именно они выступают основным источником "длинных" денег.

Очень часто банки осуществляют вложения в форме традиционного банковского кредитования с использованием всех возможных форм и методов обеспечения (залог имущества, ценных бумаг и других активов, банковские гарантии, накопительные гарантийные счета escrow, поручительства). Прямые крупномасштабные кредиты на длительный срок российские заемщики могут получить либо в иностранном банке, либо в 3 - 5 крупнейших российских банках. В то же время получить кредит могут только крупнейшие компании, компании первого эшелона на фондовом рынке либо те компании, которые могут предоставить высоколиквидное обеспечение. Такое положение на рынке капитала, позволяющее банкам диктовать свои требования по стоимости и по условиям кредитования, можно охарактеризовать как олигополию. Отсутствие "длинных" источников финансирования на российском рынке выражается в критерии окупаемости проекта, который устанавливает банк. Если в некоторых западных странах банки принимают на финансирование проекты со сроком окупаемости в 20 - 30 лет, то в российских банках эта цифра не превышает 5 - 7 лет.

3. Неразвитость методов и инструментов долгового финансирования при проектном финансировании. Использование лизинга в проектном финансировании составляет всего 4 - 5% при вложении в уставный капитал <1>. Более высокие ставки по сравнению с традиционным кредитованием (выше на 100 - 200 базовых пунктов), а также условие оплаты основного долга и процентов без льготного периода являются причиной, сдерживающей использование данного инструмента финансирования.

<1> Бурлаков Э.А. Сдерживающие факторы развития проектного финансирования в России // Проблемы современной экономики. 2008. N 2 (30).

Анализ облигационного рынка показал, что в условиях глобального кризиса рынок рублевых облигаций стремительно сокращается. Рынок иностранных инвестиций, в частности еврооблигаций, имеет несомненные преимущества для российских компаний. Возможность привлечь значительные объемы средств на более длительный срок является существенным преимуществом западных рынков. Однако лишь 15 - 20 крупнейших российских компаний могут воспользоваться этими преимуществами. В частности, выпуск еврооблигаций требует от компании серьезной подготовки, компания должна составлять отчетность согласно западным стандартам учета и регулярно публиковать ее, при этом отчетность должна быть абсолютно прозрачной. Также одним из условий является наличие рейтингов, присвоенных мировыми рейтинговыми агентствами. Компаний, соответствующих всем требованиям, на российском рынке пока немного. Помимо этого сложность выпуска евробондов обусловлена высокими накладными расходами.

4. Высокая стоимость проектного финансирования является определяющим фактором, отпугивающим потенциальных заемщиков. Денежные потоки многих проектов просто не способны обеспечивать такие проценты. Опять же только крупные компании с большими оборотами способны оплачивать такой механизм финансирования проектов. Высокая процентная ставка обусловлена несколькими факторами:

- стоимостью собственно заемных ресурсов;
- премией за риск;
- накладными затратами на анализ и сопровождение проекта.

Долгосрочные ресурсы всегда являются более дорогостоящими, чем краткосрочные. Этим

обусловлена высокая стоимость собственно заемных средств. Риски по сделкам проектного финансирования для банка существенно выше, чем при коммерческом кредитовании, и, соответственно, премия за риск, закладываемая в процентную ставку, должна быть выше. Трудоемкость анализа бизнес-плана при проектном финансировании всегда больше, чем при коммерческом кредитовании на пополнение оборотных средств, что увеличивает общую стоимость финансирования. Эти три показателя достигают максимальных значений в сделках проектного финансирования, что увеличивает итоговую процентную ставку.

5. Консалтинг. Проектное финансирование является прогрессивной, но достаточно сложной финансовой технологией, при использовании которой немаловажную роль играет консалтинг. Консалтинг способствует снижению рисков и, соответственно, снижению стоимости проектного финансирования. Слабый уровень подготовки бизнес-плана очень часто называют одной из причин, препятствующих получению банковского финансирования. Из 100 проектов не более 10% отбираются для дальнейшего анализа и лишь 2 - 3% получают финансирование и доходят до реализации. В бизнес-плане не отражены все преимущества проекта, недостаточно обоснован экономический эффект и не доказан низкий уровень проектного риска <1>.

<1> Бурлаков Э.А. Сдерживающие факторы развития проектного финансирования в России // Проблемы современной экономики. 2008. N 2 (30).

Слабая подготовка бизнес-плана проекта, несоответствие его качества требованиям банка позволяют судить о низком уровне менеджмента инициаторов проекта, об отсутствии команды профессионалов и готовности к успешной реализации проекта.

В целях развития проектного финансирования, а также повышения роли банков в его осуществлении и более активного использования моделей "последовательного банковского финансирования" и "банковского финансирования на условиях участия в риске" полезными могут оказаться следующие меры по совершенствованию порядка рефинансирования и регулирования рисков для банков, принимающих участие в проектном финансировании.

1. Для развития вторичного рынка прав требований по кредитным договорам, заключенным между банками и специальными проектными предприятиями, и обеспечения банков долгосрочными финансовыми ресурсами необходимо создание специального государственного органа по поддержке банков, осуществляющих финансирование инвестиционных проектов (Агентства проектного финансирования). В его функции должны входить рефинансирование банков на условиях уступки прав требований по кредитным договорам для кредитования инвестиционных проектов, а также оказание прямой помощи заемщикам банка (специальным проектным предприятиям) для реструктуризации имеющихся у них долговых обязательств перед банками. Важно, чтобы возможность государственной поддержки распространялась на банки, чьи условия по проектному финансированию заемщиков соответствуют кредитным стандартам Агентства.

2. В целях покрытия возможных кратковременных дисбалансов в обеспечении ликвидностью банков, занимающихся проектным финансированием, следует внести коррективы в действующий порядок кредитования Банком России коммерческих банков под нерыночные активы. В частности, отдельные требования, предъявляемые к предприятиям, чьи права требования по кредитным договорам принимаются в качестве обеспечения кредитов Банка России (период деятельности предприятия-заемщика должен составлять не менее трех лет, доля участия банка в уставном капитале заемщика или доля участия предприятия в уставном капитале банка не должны превышать 20%), изначально невыполнимы для банковского проектного финансирования. Ведь получателем банковских ссуд выступает новое, специально созданное для этих целей предприятие, а участие банка в уставном капитале заемщика позволяет осуществлять полноценный контроль за масштабным и рискованным проектом. Поэтому необходимо смягчить существующие условия для таких предприятий.

3. Для активизации участия банков в финансировании инвестиционных проектов следует отказаться от установления по сделкам проектного финансирования экономического норматива риска на одного заемщика (Н6) и не включать объем требований банка к заемщику - специальному проектному предприятию - в расчет обязательного экономического норматива совокупной величины кредитных рисков (Н7). Существенным условием для реализации этой регулятивной нормы должно стать наличие государственной гарантии по финансируемому проекту как минимум в доле участия банка.

4. Для увеличения доли долгосрочных ресурсов с минимальным риском изъятия и повышения заинтересованности частных инвесторов в хранении средств в банке целесообразным будет внедрение в российскую практику целевых и брокерских депозитов, обусловленных инвестиционных займов, социального и страхового накопительства, общих фондов банковского управления. Банк фактически создает фонды коллективного управления и от своего имени размещает средства в те проекты, которые видятся перспективными непосредственным доверителям. Потребности сберегателей банка, склонных к индивидуальному инвестированию средств, могут быть удовлетворены с помощью индексных

депозитов, доходность которых привязана к доходам от проекта.

6.3. Синдицированные кредиты

В иностранной литературе синдицированный кредит рассматривается как предмет сделки между двумя или большим количеством банков и заемщиком по поводу предоставления кредита на общих для всех кредиторов условиях. Они руководствуются, как правило, общей документацией и не могут или не желают индивидуально производить полное кредитование заемщика. Часто в определениях акцент делается на процессе организации кредита: это кредит двух и более банков, каждый из которых участвует долей определенного размера; синдикат банков может быть создан до или после подписания кредитной документации, состав участников может меняться в течение всего срока кредита.

В российской банковской практике регламентом является Инструкция Банка России от 16.01.2004 N 110-И "Об обязательных нормативах банков", где указывается, что к синдицированным кредитам относятся кредиты, "в связи с предоставлением каждого из которых принят риск двумя или более банками в соответствии с заключенным между ними договором (договорами)".

Таким образом, **синдицированный кредит** - это кредит, предоставленный заемщику двумя и (или) более кредиторами (синдикатом кредиторов), участвующими в сделке в равных или неравных долях, однако действующими на одинаковых для всех кредиторов условиях.

В банковской практике существует несколько видов синдицированных кредитов. Каждый из видов синдицированного кредита имеет свои преимущества и недостатки (табл. 6.2).

Таблица 6.2

Преимущества синдицированного кредитования

Для заемщика	Для банков-кредиторов
<ol style="list-style-type: none">1. Объем кредитования. Заемщик получает крупный кредит, что невозможно при обслуживании одним банком.2. Стоимость финансирования.3. Заемщик не платит целый ряд косвенных платежей (налоги на операции с ценными бумагами, комиссии биржи и депозитарию, нет расходов информационного характера).4. Бридж-финансирование <1>.5. Получение кредита траншами в соответствии с установленными заемщиком этапами.6. Построение гибкого графика погашения основной задолженности по кредиту, учитывающего финансовые поступления заемщика, согласование с кредиторами всех параметров обслуживания кредита.7. Возможность досрочного погашения <2>.8. Определение перечня потенциальных инвесторов, что позволяет исключить из списка участников нежелательных для заемщика кредиторов и позволит компании привлекать кредит на льготных условиях.9. Получение среднесрочных ресурсов - как правило, сроком от 6 месяцев до 3 лет.10. Сравнительно небольшой срок структурирования сделки и объем обрабатываемой документации.11. Менее строгие формальные требования (к отчетности), меньшие издержки на юристов и аудиторов.12. Гибкость в оформлении кредита.13. Возможность создания положительного делового имиджа на российском и международном рынках капитала.14. Расширение существующей базы банков-партнеров, создание публичной кредитной истории для большого числа кредиторов	<ol style="list-style-type: none">1. Удовлетворение потребностей российских предприятий и банков в больших финансовых ресурсах.2. Получение комиссионных за организацию синдиката, экономия транзакционных (операционных) издержек <3>, связанных с выдачей кредита, поскольку проверку заемщика и работу над договором преимущественно проводит банк-организатор.3. Доступ к первоклассным заемщикам, повышение качества своего кредитного портфеля.4. Расширение своих клиентских баз и появление новых корреспондентских отношений с банками - членами синдиката.5. Унификация методики оценки эффективности проектов и анализа рисков.6. Уменьшение рисков невозврата за счет сохранения заемщиком имиджа (рискует отношениями не только с одним кредитором, но и со всем рынком) и за счет улучшения управления проектом <4>.7. Диверсификация рисков кредитного портфеля за счет компаний, с которыми ранее не было прямых отношений.8. Диверсификация кредитных рисков за счет предоставления относительно небольшой суммы.9. Возможность пользоваться уже подготовленными информационной базой и документами

<1> Краткосрочное финансирование, которое должно быть погашено в ближайшее время за счет запланированных будущих потоков (продажи собственности, поступления от последующей ссуды на более длительный срок).

<2> Акимов Я.С. Синдицированный кредит. От разговоров к практике // Банковское дело в Москве, N 21, 2002.

<3> Операционные издержки - издержки, связанные с заключением сделок и отражающие затраты: на выбор партнера; на подписание соглашений и контроль исполнения; на совершенствование квалификации отдельных работников; на предупреждение мошенничества; на случай неожиданных потрясений.

<4> Жемчугов А. Синдицированный кредит как инструмент мобилизации кредитных ресурсов // Рынок ценных бумаг. 2000. N 20.

Потребность российских предприятий в масштабных и долгосрочных инвестициях в последние годы значительно возросла. Это обусловлено рядом причин. Во-первых, необходимостью проведения модернизации и увеличения объемов производства, во-вторых, финансированием научно-исследовательских и конструкторских разработок, в третьих, затратами на увеличение рыночной доли предприятий и продвижением новых продуктов на рынок.

Для финансирования перечисленных затрат российские предприятия используют возможности синдицированного кредитования. Однако договоры о предоставлении синдицированного кредита российским заемщикам, как правило, заключаются на европейском рынке синдицированного кредитования, и кредиторами в них выступают в основном иностранные финансовые институты. Вовлеченность российских банков в процесс финансирования составляет только 5 - 7% общего объема капиталовложений в российскую промышленность <1>.

<1> Орлова Н. В поисках длинных денег // Коммерсантъ. 2006. N 49. 22 март.; Меликьян Г.Г. Развитие банковской системы России и инвестиции: достижения и проблемы // Деньги и кредит. 2006. N 1. С. 3 - 7.

Синдицированные кредиты обладают рядом преимуществ по сравнению с другими видами заимствования:

- они позволяют привлекать большие объемы кредитов, иметь доступ к новым инвесторам;
- синдицированные кредиты позволяют заемщикам привлекать средства за короткий период времени при меньших требованиях по документации и раскрытию внутренней информации;
- синдикации сочетают преимущества публичного размещения и индивидуальные параметры и условия привлечения.

Рост популярности синдицированного кредитования в предкризисный период неслучаен, он определяется такими факторами, как:

- рост экономической активности в стране (в течение предшествующих кризису трех лет ВВП рос на 6,2 - 7,1% в год);
- повышение кредитного рейтинга Российской Федерации;
- рост доверия к российской банковской системе;
- простой (по сравнению с выпуском облигаций) и экономичный по затратам инструмент заимствования, позволяющий привлечь за короткое время дополнительные денежные средства и новых инвесторов.

Синдицированный кредит для российских банков является относительно новым инструментом, вместе с тем уже многие банки имеют опыт привлечения или участия в синдикациях. Среди российских банков - организаторов синдицированных кредитов в рейтинг 2006 г. попали ВТБ, организовавший синдикат на 137 млн долл., и Банк Москвы - на 125 млн долл. Организаторами выступали "дочки" ВТБ: VTB Bank Deutschland (180 млн долл.) и VTB Bank Europe (138 млн долл.).

В 2007 г. объемы синдицированного кредита составили 192 048 млрд долл. - это примерно 267 синдицированных кредитов <1>.

<1> Информационный портал. Россия: рынок облигаций. URL: www.cbonds.info.

Крупнейшим кредитом 2007 г. был кредит для UC Rusal. Кредит в 2 млрд долл. на семь лет был предоставлен под LIBOR +0,7 - 0,95% с ABN Amro, Barclays Capital, BNP Paribas, Calyon, Citi, ING, Natixis и Societe Generale <2>.

<2> URL: www.pro-credit.ru.

МДМ-Банк привлек синдицированный кредит на 550 млн долл.

Кредит включает в себя два транша: первый с погашением через год и второй - через три года. Объем первого транша - 307,5 млн долл. сроком на один год, объем второго транша - 242,5 млн долл. сроком на три года. МДМ-Банк будет использовать привлеченные средства для реализации проектов в сфере торгового финансирования.

Наряду с ростом объемов синдицированного кредита меняется его структура по отраслям заемщиков, уменьшается доля нефтегазового сектора и растет доля финансовых институтов, телекоммуникаций и цветной металлургии.

Основными организаторами синдицированного кредитования для российских заемщиков пока остаются иностранные банки. В 2005 г. они организовали синдицированные кредиты на 40,5 млрд долл. (98,8% всех организованных синдикаций), в 2006 г. - на 44,5 млрд долл. (98,6% рынка). Лидирующее положение иностранных финансовых институтов обеспечивается влиянием ряда объективных факторов <3>:

- высокой капитализацией, значительно превышающей капитализацию российских банков;
- наличием многолетнего опыта проведения операций по синдицированному кредитованию;
- отличной репутацией, позволяющей привлекать первоклассных заемщиков.

<3> Фисенко Н.В., Рыкова И.Н. Перспективы развития синдицированного кредитования // Банковское обозрение. 2008. N 3.

По итогам 2007 г. лидирующие позиции принадлежали пяти инвестиционным банкам: BNP Paribas, ABN Amro, Calyon, Citigroup, BSGV, совокупная доля средств на рынке которых составляет более 50% рынка <1>. Российские же банки пока являются в основном соорганизаторами синдикаций. При этом большинство кредитов предоставляется в иностранной валюте. Рублевые синдикации являются достаточно новым видом кредитования в Российской Федерации. Рынок рублевых синдицированных кредитов начал развиваться только в 2005 г., их объемы находятся пока на уровне нескольких процентов от общего объема кредитов. В то же время эксперты прогнозируют бурный рост рублевых видов синдицированного кредитования уже в ближайшее время. Для таких заемщиков, как средние частные предприниматели и предприятия малого бизнеса и сферы услуг, рублевые кредиты очень удобны. Привлекательность рублевых кредитов усиливается также за счет таких факторов, как:

- поддержка со стороны ЕБРР;
- высокая рублевая ликвидность;
- конвертируемость рубля;
- устойчивый спрос на рубли;
- рост розничного кредитования в рублях;
- стандартная документация по российскому праву.

<1> Фисенко Н.В., Рыкова И.Н. Указ. соч.

Развитие механизма синдицированного кредитования на региональном уровне с участием региональных банков вполне может стать для ряда российских банков альтернативой расширению филиальной сети <2>. Расширение регионального сектора синдицированного кредитования даст положительный эффект как для банков, так и для заемщиков. Для российских региональных банков это даст возможность <3>: повысить их конкурентные преимущества; увеличить объемы кредитования за счет неограниченности ресурсов; минимизировать и диверсифицировать кредитные риски; улучшить качество кредитных портфелей участников синдиката за счет более детальной оценки заемщика.

<2> Тарачев В.А. Что сдерживает развитие долгосрочного кредитования в России? // Оперативное управление и стратегический менеджмент в коммерческом банке. 2003. N 1 (11).

<3> См.: Синдицированное кредитование. Теория и практика. ЗАО "Райффайзенбанк Австрия", октябрь 2007.

Нельзя не учитывать и того, что региональные заемщики при использовании данной формы финансирования имеют возможность <4> привлекать от синдиката более "длинные" и "дешевые" ресурсы по сравнению с традиционной схемой прямого заимствования (разница между ставкой по облигациям и при синдицированном обеспеченном кредите для одного и того же заемщика может составлять от 0,5 до 1% годовых); заключить сделку синдицированного кредитования в более короткий срок по сравнению с выпуском облигаций, поскольку не требуется регистрации проспекта эмиссии в ФСФР России; заемщик одновременно создает публичную кредитную историю у большого числа кредиторов.

<4> Иванов А.А. Анализ особенностей развития синдицированного кредитования в современных российских условиях // Бизнес: электронный журнал. 2008. URL: <http://www.naukom.ru>.

В настоящее время в Российской Федерации сохраняются условия, которые способствуют дальнейшему развитию рынка синдицированных кредитов <1>. Это связано с тем, что:

- уровень капитализации большинства российских банков по-прежнему остается крайне низким, поэтому банки не в состоянии выдавать крупные кредиты даже заемщикам с отличной репутацией;
- большинству российских предприятий как никогда необходимы значительные объемы финансирования;
- количество первоклассных заемщиков в экономике ограничено.

<1> Жемчугов А. Синдицированный кредит как инструмент мобилизации кредитных ресурсов // Рынок ценных бумаг. 2000. N 20.

К сожалению, на практике пока сохраняются некоторые субъективные причины, которые сдерживают развитие синдицированного кредитования. К их числу относятся:

- подозрительное отношение к "неродному" клиенту;
- нежелание "делиться" корпоративным клиентом;
- отсутствие побудительных мотивов (фискального либо нормативного характера);
- боязнь дополнительных трудозатрат при неэффективно действующих банковских технологиях;
- неразвитость третейских банковских судов и длительных судебных разбирательств при возникновении необходимости реализации банками-участниками своих прав залогодержателей.

Приведенные причины не имеют экономического характера, поэтому для их преодоления необходима соответствующая нормативная база. В настоящее время единственным нормативным документом, в котором дано определение синдицированного кредита и установлены критерии его отнесения к синдицированному, является упомянутая Инструкция Банка России N 110-И. Инструкция предусматривает три вида синдицированных кредитов:

- совместно инициированный синдицированный кредит;
- индивидуально инициированный синдицированный кредит;
- синдицированный кредит без определения долевых условий.

Однако ни один из видов, предусмотренных Инструкцией Банка России N 110-И, по структуре организации и документообороту не соответствует наиболее часто используемым в международной и российской практике структурам синдицированного кредитования.

На сегодняшний день развитие синдицированного кредитования в Российской Федерации сталкивается с рядом трудностей. Прежде всего следует отметить отсутствие стандартной кредитной документации по российскому праву и сохраняющийся дефицит взаимного доверия в банковском сообществе, что усложняет и затягивает процесс организации кредита.

Банкам и заемщикам, впервые участвующим в кредите, необходимо определенное время для того, чтобы разобраться в непривычной документации. Из-за отсутствия стандартной кредитной документации по российскому праву (аналогичной документации LMA по английскому праву) банки-организаторы вынуждены адаптировать стандартные кредитные соглашения LMA к российскому праву. Отдельные крупные банки выработали "стандартную" кредитную документацию по российскому праву, приемлемую для большинства активных игроков рынка рублевых синдицированных кредитов. Однако многие юридические фирмы считают, что английское право лучше защищает права и интересы кредиторов, так как целый ряд принципиальных моментов, содержащихся в документации LMA, неоспорны при адаптации их к российскому праву. В частности:

- предварительные условия (Conditions Precedent);
- заверения и гарантии (Representations and Warranties);
- уступка (Assignment);
- возмещения агенту (Indemnity to the Agent);
- отказ от зачета (No set-off);
- обязательство не передавать активы в залог (Negative Pledge).

Важной проблемой является отсутствие вторичного рынка синдицированных кредитов, что значительно снижает привлекательность этого инструмента для инвесторов, отдающих предпочтение более ликвидным инструментам - векселям, облигациям. Остаются неотработанными процедуры, позволяющие участникам переуступать на вторичном рынке свою долю в синдицированном кредите. Нет однозначного ответа о возможности переуступки одним из кредиторов своей доли участия в синдицированном кредите новому кредитору (частичной переуступке требования по долговому обязательству) по российскому праву.

Гражданский кодекс РФ предусматривает только возможность перехода прав первоначального

кредитора к новому кредитору, однако отсутствует судебная практика частичной переуступки долга, нет четкого порядка налогообложения при переуступке доли синдицированного кредита на вторичном рынке <1>. Во-первых, ст. ст. 155 (НДС) и 279 (налог на прибыль) НК РФ не предусматривают возможности частичной переуступки долга и порядка ее налогообложения. Во-вторых, в ст. 155 НК РФ указано, что "при приобретении денежного требования у третьих лиц налоговая база определяется как сумма превышения суммы доходов, полученных от должника и (или) при последующей уступке, над суммой расходов на приобретение указанного требования". В таком случае может возникнуть обложение НДС процентов, полученных новым кредитором по переуступленной ему части кредита.

<1> Игнатова И.М. Перспективные банковские продукты: синдицированное кредитование // Банковское кредитование. 2007. N 2.

К другим проблемам синдицированного кредитования можно отнести:

- ограниченную емкость рублевого синдицированного рынка. Средние и мелкие российские банки пока только привыкают к синдицированным кредитам и не очень активны на этом рынке. В настоящее время не более 10 российских финансовых институтов стабильно заинтересованы в участии в синдикациях для российских заемщиков, остальные принимают участие в сделках эпизодически, что усложняет формирование консорциума кредиторов для формирования синдиката; мало местных игроков; иностранные кредиторы предпочитают английское право и LMA-документацию;

- средние и мелкие банки, которые при высокой внутренней норме рентабельности (IRR) больше заинтересованы в кредитовании заемщиков со средним уровнем риска, нежели с низким уровнем риска. Синдицированные кредиты для первоклассных заемщиков не интересны российским инвесторам из-за недостаточной доходности;

- конкуренцию с выпуском векселей и облигаций (совпадение инвесторской базы).

В международной практике считается, что риск финансовых институтов лучше риска корпоративных заемщиков, в Российской Федерации наоборот. Для российских инвесторов корпоративные заемщики более интересны, чем заемщики-банки.

Для дальнейшего развития синдицированного кредитования необходимо принять следующие меры:

- разработать специальный регламент, устанавливающий четкие права и обязанности участников сделки, другие нормативные акты, способствующие развитию вторичного рынка синдицированного кредитования. Вторичный рынок позволит российским банкам активнее управлять рисками, так как предполагает продажу риска по существующему портфелю. Поэтому необходимо законодательно закрепить способы передачи рисков при синдицированном кредите;

- унифицировать кредитную практику, правовое оформление кредитов и пакетов документов, используемых банками в кредитном процессе, связанном с синдикацией, что будет способствовать установлению доверия между банками. Унификация оформления сделок создала бы благоприятные предпосылки для создания вторичного рынка синдицированных кредитов <1>;

- содействовать эффективному переводу сбережений в разряд инвестиций и совершенствовать инфраструктуру инвестиционного рынка;

- обеспечить поддержку со стороны государства, в первую очередь за счет предоставления государственных гарантий по синдицированным проектам;

- обеспечить всестороннюю отработку инновационных технологий для активного поддержания данного сектора финансового рынка.

<1> Карнаух С.Ю., Григорьева О.М. Корреспондентские отношения и организация синдицированного кредитования // Регламент. 2004. N 11.

6.4. Венчурное кредитование

Известно, что вопросы технологического обеспечения национальных потребностей становятся приоритетными для развития экономики. Переход Российской Федерации к инновационной экономике позволит решить проблему низкой эффективности российской промышленности, создать новые рабочие места, получить доступ к инвестициям, интегрироваться в мировое и экономическое пространство в качестве достойного партнера. Одним из основных механизмов обеспечения инноваций в развитых странах стало венчурное финансирование.

Венчурное финансирование - это вложение средств, как правило, в виде акционерного капитала в быстрорастущие предприятия, одна из основных форм реализации технологических нововведений. Чаще всего такое финансирование осуществляется через венчурные фонды.

Венчурное финансирование отличается от кредитования тем, что получение прибыли рассматривается в долгосрочной, а не в краткосрочной перспективе. В результате предприятие получает

гарантию от банкротства по инициативе кредитора, что возможно при нарушении сроков погашения банковского кредита. Кроме того, венчурный инвестор не требует залога или иного обеспечения в обмен на вложенные средства. На начальном этапе деятельности предприятия (до пяти лет) венчурные инвесторы обычно довольствуются самим фактом приобретения пакета акций финансируемой фирмы. Если предприятие начинает давать даже небольшую прибыль, то она направляется на погашение вложений венчурного капитала, а генерирование более высокой прибыли на вложенный капитал делает венчурный бизнес особо прибыльным.

Однако новые предприятия и новые виды деятельности традиционно считаются высокорискованными. Венчурное рискованное финансирование базируется на **формальном и неформальном рынках** капитала. Формальный рынок образуют институциональные профессионально управляемые инвестиционные компании. Неформальный рынок состоит из вкладов индивидуальных инвесторов.

До начала 1960-х гг. большая часть инноваций во всем мире появлялась только в рамках крупных государственных или частных научно-производственных объединений. Решительный перелом в организации инновационного процесса принесло возникновение венчурного бизнеса.

Данный вид предпринимательства в большой степени характерен для коммерциализации результатов научных исследований в наукоемких и, в первую очередь, в высокотехнологических областях, где перспективы не гарантированы и имеется значительная доля риска.

Целью венчурного капитала является получение высокого дохода от инвестиций. При этом инвесторы получают доходы, как правило, не в виде дивидендов, а в виде возврата средств на вложенные инвестиции при продаже своей доли компании после нескольких лет ее успешного развития. Компанию продают партнерам по бизнесу, на открытом рынке или крупной компании, работающей в той же области, что и развивающаяся фирма.

По оценкам экспертов, сумма венчурных инвестиций в Российской Федерации составляет 1,5 - 2,5 млрд долл. <1>.

<1> См.: Что представляет собой венчурный механизм финансирования инновационной деятельности, какова его роль в современной рыночной экономике? URL: <http://molchanova.spa.msu.ru/IM-04/Task-3/3-Sinelnikova-43.htm>.

В западных странах венчурное финансирование, как правило, характерно в отношении малых и средних частных предприятий. Осуществляется в виде инвестиций, которые направляются в акционерный капитал, либо как инвестиционный кредит (длительный, на несколько лет, под меньший по сравнению с обычным процент и без залогов). Представители венчурного инвестора участвуют в управлении инвестируемой компанией.

Традиционными источниками формирования венчурных фондов на Западе выступают средства частных инвесторов, пенсионные фонды, страховые компании, различные правительственные агентства, международные организации и другие инвестиционные институты.

Вложение средств в инновационные компании на Западе привлекательно прежде всего из-за максимального прироста, который дает венчурный капитал. В течение последних 10 лет он обеспечивал среднегодовой доход в 15,7%, а в самых лучших фондах прирост капитала достигал 80%. Инвесторы получают также значительные налоговые льготы <2>.

<2> Там же.

Главные особенности венчурного финансирования таковы <3>:

- венчурное финансирование связано с паевыми вложениями в акции, т.е. с риском и биржевой игрой;
- венчурный инвестор вкладывает свои средства не непосредственно в компанию, а в ее акционерный капитал, другую часть которого составляет интеллектуальная собственность основателей новой компании;
- инвестиции осуществляются в компании, акции которых еще не котируются на фондовой бирже;
- венчурный капитал направляется в малые высокотехнологичные компании, ориентированные на разработку и выпуск новой наукоемкой продукции;
- венчурный капитал предоставляется новым высокотехнологичным компаниям на средний и длительный срок и не может быть изъят венчурным капиталистом по собственному желанию до завершения жизненного цикла компании;
- венчурное финансирование предоставляется преимущественно компаниям с потенциальной возможностью роста, а не компаниям, уже приносящим высокую прибыль;
- венчурный капитал направляется на поддержание нетрадиционных (новых, а иногда и совершенно оригинальных) компаний, что, с одной стороны, повышает риск, а с другой - увеличивает

вероятность получения сверхвысоких прибылей;

- вложение венчурного капитала именно в эксклюзивные малые высокотехнологичные компании продиктовано стремлением получить не только более высокие по сравнению с инвестициями в другие проекты доходы, но и желанием создать новые рынки сбыта, заняв на них господствующее положение;

- венчурные инвестиции предоставляются не навсегда, а лишь на определенное время;

- венчурное финансирование - это своеобразный заем новым компаниям, долгосрочный кредит без получения гарантий, но под более высокий, чем в банках, процент;

- венчурный капиталист, направляя инвестицию в новую малую компанию, должен заранее решить, каким образом он собирается реализовать свое право на получение прибыли, т.е. должен определить, как будет выходить из инвестиций в конце жизненного цикла профинансированной компании (через 5 - 7 лет);

- по мере развития компании увеличиваются ее активы и ликвидность как за счет появления спроса на некотирующиеся акции, так и в связи с возникающей конкуренцией между желающими приобрести новый прибыльный бизнес;

- успешность развития проинвестированной малой компании определяется ростом цены на ее акции, реальностью прибыльной продажи компании или ее части, а также возможностью регистрации компании на фондовой бирже с последующей прибыльной куплей-продажей акций на фондовом рынке;

- взаимный интерес основателей компании и инвесторов в успешном и динамичном развитии нового бизнеса связан не только с вероятностью получения высоких доходов, но и с возможностью стать участником создания новой прогрессивной технологии, стимулирующей научно-технический прогресс страны;

- роль инвестора в успешном развитии новой компании не ограничивается лишь своевременным предоставлением венчурного капитала, а включает одновременно инвестирование своего опыта в бизнесе и деловых связей, способствующих расширению деятельности компании, появлению новых контактов, партнеров и рынков сбыта.

<3> Там же.

В настоящее время почти три десятка стран перешагнули границу условного эталона развития венчурного бизнеса Америки 1980-х. Это Великобритания, шагнувшая в этот бизнес вслед за Америкой в 1981 г., Голландия (1982), Бельгия (1984), Канада (1985), Франция (1988), Австрия (1988), Швеция, Япония, Германия, Италия, Испания (1990 - 1991), Корея и Таиланд (1990), Новая Зеландия (1988), Чехия (1990), Венгрия (1993) и многие другие.

В Российской Федерации в отличие от многих стран Европы еще не сформировалась система индустрии венчурного бизнеса, что, безусловно, негативно сказывается на развитии экономики. Сейчас, после серьезных кризисов на рынках ценных бумаг, внимание к этому виду бизнеса начинает усиливаться. На российском рынке достаточно долго работают фонды (фонды EBRD, TUSRIF, SEAF, Framlington и др.), вкладывающие средства в компании на стадии расширения. Начал работу Российский технологический фонд с более ранними проектами, и движение это продолжается. Зарегистрирован российский Национальный венчурный фонд "Грин Грант", ведет работу по подготовке венчурного фонда российская группа "Ростинвест" и ряд других инициативных групп. По типу деятельности они ближе к американским, т.е. большее внимание будет уделяться начинающим компаниям, а не европейским фондам, для которых более привлекательными являются стадии расширения и реструктуризации бизнеса.

Венчурные фонды в Российской Федерации стали создаваться с января 1994 г. по инициативе Европейского банка реконструкции и развития.

В 1994 г. в Российской Федерации действовали 12 венчурных фондов, в 1997 г. - 26, в 1998 г. - 40. Помимо этого инвестициями в Российскую Федерацию занимаются еще 16 восточно-европейских фондов. После августовских событий 1998 г. реально работали не более 15 венчурных фондов.

Наличие в нашей стране мощного научно-технологического потенциала создает хорошие предпосылки для развития венчурной индустрии. В стране начался процесс создания отечественной инфраструктуры поддержки венчурного инвестирования. В 1997 г. образована Российская ассоциация венчурного инвестирования. В 2000 г. по Распоряжению Правительства Российской Федерации от 10.03.2000 N 362-р "Об учреждении Венчурного инновационного фонда" создан Венчурный инновационный фонд (далее - ВИФ) - первый "фонд фондов", средства которого предназначены для долевого вложения в создаваемые региональные и отраслевые венчурные фонды для инвестирования в российские высокотехнологичные предприятия. С 2000 г. ежегодно проводятся российские венчурные ярмарки.

Сегодня инновационная деятельность в стране реализуется в рамках Национальной инновационной системы (НИС), ориентированной на содействие развитию передовых технологий, НИОКР. В 2006 г. была создана Российская венчурная компания (РВК) в форме ОАО со 100%-ным

государственным участием, которая совместно с частным капиталом занялась финансированием компаний сферы информационных технологий, телекоммуникаций, нано- и биотехнологий. Цель ее деятельности - способствовать формированию инновационной системы и модернизации экономики путем инвестирования в создание венчурных фондов, которые в свою очередь будут финансировать около 200 "стартапов" российских предприятий. Финансовое участие РВК в венчурных фондах будет ограничено 49% от ее средств, остальные средства будут предоставлены частными венчурными инвесторами. Таким образом, руководство венчурными фондами будут осуществлять частные инвесторы, а РВК сохранит необходимый контроль за целевым назначением такого фонда. Правительство Российской Федерации приняло решение о внесении в уставный капитал РВК 15 млрд руб. (5 млрд - в 2006 г. и 10 млрд - в 2007 г.) Размер каждого венчурного фонда, создаваемого с участием РВК, ограничен суммами от 60 млн руб. до 1,5 млрд руб., что позволит гарантировать достаточную диверсификацию портфеля фонда <1>.

<1> См.: Что представляет собой венчурный механизм финансирования инновационной деятельности, какова его роль в современной рыночной экономике? URL: <http://molchanova.spa.msu.ru/IM-04/Task-3/3-Sinelnikova-43.htm>.

15 мая 2007 г. были объявлены итоги первого конкурсного отбора юридических лиц (управляющих компаний), которые займются доверительным управлением денежными средствами Российской венчурной компании для последующего инвестирования с помощью венчурных фондов в отечественные инновационные компании. Победителями конкурсного отбора стали: ЗАО "ВТБ Управление активами", ООО "Управляющая компания "Биопроцесс Кэпитал Партнерс" и ЗАО "ФинансТраст" <2>.

<2> Венчурный бизнес в России. Виктор Зверев, консультант АУБЕР. URL: <http://www.BiblioFond.ru>.

На сегодняшний день венчурные инвестиции являются инструментом не столько первоначального формирования компании, сколько развития и экспансии.

Уровень венчурных инвестиций в высокотехнологические проекты, осуществляемые в Российской Федерации, характеризуется как крайне низкий. По расчетам экспертов, действующие в нашей стране венчурные фонды направили около 1% своих средств в наукоемкие, высокотехнологичные проекты. Государственные внебюджетные фонды, проводя большую работу по поддержке научных и технологических разработок, осуществляют свою деятельность вне сферы венчурного инвестирования. В соответствии с действующей отечественной нормативно-правовой базой из процесса венчурного инвестирования практически исключены такие финансовые институты, как пенсионные фонды и страховые компании. При этом необходимо заметить, что, например, отечественные пенсионные фонды слишком слабы, чтобы стать серьезным источником венчурного капитала, а иностранным пенсионным фондам и страховым компаниям доступ на российский рынок фактически закрыт.

Для развития венчурного инвестирования в нашей стране, по мнению некоторых экспертов, необходимы приемлемые инвестиционные условия, возможность развивать бизнес и осуществить выход из компании. Одновременно, считают аналитики, одним из главных препятствий венчурного инвестирования является тенденция по сокращению числа малых компаний.

В настоящее время Правительство Российской Федерации уже разработало Концепцию развития венчурного финансирования. Она предполагает внесение венчурным фондом капитала в уставные фонды фирм, вхождение в состав акционеров. При этом венчурный фонд не претендует на контрольный пакет акций (достаточно блокирующего пакета), но, будучи долевым бизнес-партнером и единомышленником, принимает самое непосредственное участие в управлении и развитии инвестируемой фирмы.

В отличие от банковского кредита при венчурном финансировании не требуется возвращать полученные деньги, или выплачивать инвестору проценты, или выплачивать дивиденды на вложенный капитал. Коммерческий интерес фонда состоит в том, чтобы фирма успешно развивалась и повысила через несколько (обычно 3 - 5) лет свою стоимость и стоимость своих акций в 5 - 10 раз, обеспечивая, таким образом, в среднем около 40% ежегодного роста. Это позволяет фонду на определенном временном отрезке продать свои акции самой фирме либо заинтересованной в этом третьей стороне. В итоге фонд получает возврат своих инвестиций и прибыль от инвестированного капитала только при выходе из бизнеса.

По данным Центра экономической конъюнктуры при Правительстве Российской Федерации, основными факторами, сдерживающим инновационную деятельность в нашей стране, являются:

- финансовые проблемы: недостаток собственных финансовых средств (41%), а также недостаток инвестиций (12%), ограниченность централизованных источников финансирования, заемных и привлеченных средств, неприемлемые условия кредитования (16%);

- недостаточная реализация конкретных инновационных проектов в связи с низким спросом на

научно-техническую продукцию (такой спрос в Российской Федерации пока может быть в основном со стороны государства).

С целью развития венчурного финансирования необходимо, чтобы участие государства в нем шло напрямую не только через государственные банки, но и через фонды, которые лучше представляют и контролируют состояние дел при реализации программ.

В качестве примера можно привести реализуемые в настоящее время венчурные проекты по результатам проведенного Минэкономразвития России федерального конкурса на организацию частно-государственных венчурных закрытых ПИФов. Инвестиции этих ПИФов будут направлены в малые предприятия научно-технической сферы в соответствии со следующими условиями финансирования: из федерального бюджета - 23% средств, регионального - 25% и вложений частных инвесторов - 50%.

Одна из самых острых проблем для малых предприятий состоит в том, что для получения кредита в банке необходим залог, которым они не располагают либо он недостаточен. Венчурный же способ финансирования может послужить выходом из создавшейся ситуации.

Созданная в настоящее время система поддержки малого бизнеса при реализации указанных проектов позволяет государственным инвесторам - пайщикам предоставлять гарантии банкам, кредитующим предприятия малого бизнеса, под залог инвестиционных паев венчурных фондов как ликвидных финансовых инструментов.

Такая двухуровневая структура финансового обеспечения содействует реализации социально значимых задач государства, связанных с поддержкой инновационных процессов.

Кроме того, механизм прямого и венчурного финансирования через конструкцию закрытых ПИФов особенно эффективен, когда в нем участвует государство, которое предъявляет жесткие требования к прозрачности, контролю и возможности влиять на инвестиционный процесс. Наряду с этим частно-государственное партнерство повышает уверенность частного инвестора в надежности того или иного проекта.

Одновременно необходимо отметить, что отечественные государственные научно-исследовательские учреждения разрабатывают более 50% инноваций, но они не занимаются их практическим внедрением и освоением. Именно поэтому фактически внедряются лишь от 1 до 5% отечественных НИОКР и в основном за счет средств финансово-промышленных групп. Коммерческие и государственные банки незначительно участвуют в кредитовании внедряемых разработок, поэтому сохраняется необходимость участия государства в финансировании инноваций не только на стадии НИОКР, но и на последующих этапах. Причем лучше именно с помощью проектного финансирования через государственные банки, поскольку коммерческие банки не заинтересованы в долгосрочном кредитовании инновационных проектов из-за высоких рисков.

Основными проблемами, препятствующими развитию венчурной индустрии в Российской Федерации, являются:

- неразвитость инфраструктуры, обеспечивающей появление в научно-технической сфере новых и развитие существующих малых и средних быстрорастущих технологических инновационных предприятий, способных стать привлекательным объектом для прямого (венчурного) инвестирования;
- отсутствие российского капитала в венчурной индустрии Российской Федерации - одного из основных факторов привлекательности страны для зарубежных инвесторов;
- низкая ликвидность венчурных инвестиций, в значительной мере обусловленная недостаточной развитостью российского фондового рынка, являющегося важнейшим инструментом свободного выхода венчурных фондов из проинвестированных предприятий;
- отсутствие экономических стимулов для привлечения прямых инвестиций в предприятия высокотехнологического сектора, обеспечивающих приемлемый риск для венчурных инвесторов;
- низкий авторитет предпринимательской деятельности в области малого и среднего бизнеса;
- недостаточная информационная поддержка венчурной индустрии в Российской Федерации;
- недостаточное количество квалифицированных управляющих венчурными фондами и низкий уровень инвестиционной культуры предпринимателей;
- усложненная регистрация венчурных фондов.

Весьма полезной в этих условиях была бы разработка закона о венчурной деятельности, который определит круг субъектов, занимающихся венчурным финансированием, сами венчурные компании, а также установит требования к осуществлению такой деятельности.

Предлагаемый законопроект позволит обеспечить:

- создание условий для возникновения рынка венчурных инвестиций и других элементов проектного финансирования, в первую очередь за счет четкой определенности требований к осуществлению венчурной деятельности;
- защиту прав и снижение рисков венчурных инвесторов;
- развитие рынка венчурного финансирования на основе обеспечения конкуренции;
- соблюдение международных стандартов в этой сфере;

- расширение числа финансовых инструментов, обращающихся на российском финансовом рынке и используемых в процессе кредитования.

6.5. Возможности кредитования потребностей финансового рынка

Особенность институциональной структуры российского финансового рынка, как известно, состоит в доминировании банков почти на всех его сегментах, например преобладание банков среди профессиональных участников. По состоянию на 01.07.2011 из 1139 участников, имеющих лицензию на дилерскую деятельность, 489 - это банки, из 1144, обладающих лицензией на брокерскую деятельность, 498 - банки, из 708 депозитариев 415 - кредитные организации <1>. Поэтому емкость и ликвидность рынка зависят в значительной мере от положения банков. В институциональном плане банки играют главную роль в системе финансового посредничества, превосходя остальных финансовых посредников по экономическому потенциалу.

<1> Составлено по: Список профессиональных участников // Официальный сайт ФСФР России. URL: www.fcsr.ru.

Банки как основные участники присутствуют практически на всех сегментах финансового рынка в качестве и профессиональных участников рынка ценных бумаг, и финансовых посредников, и инвесторов, и заемщиков, а также оказывают непосредственное влияние на перераспределительные процессы в экономике.

Одно из основных направлений деятельности банка согласно его сущности - перераспределение временно свободных ресурсов от одних экономических субъектов другим, предоставление кредитных ресурсов. Аналогичную функцию - предоставление инструментов, имеющих кредитную природу, выполняет финансовый рынок.

Получение кредитных ресурсов экономическими субъектами через финансовый рынок может осуществляться по следующим направлениям:

1. **Выпуск экономическими субъектами различных ценных бумаг** - акций, облигаций, векселей. Банки приобретают ценные бумаги различных экономических субъектов, в том числе государственные ценные бумаги. В структуре вложений коммерческих банков в ценные бумаги лидирующую позицию занимают долговые ценные бумаги (за исключением векселей). В период 2008 - 2010 гг. наблюдался постепенный рост указанных вложений: на 01.01.2008 объем портфеля банков составил 1 674 749 млн руб., на 01.12.2009 - 3 121 602 млн руб., на 01.01.2011 - 4 419 882,9 млн руб. Суммы вложений в долевые ценные бумаги (акции) также постепенно росли в течение 2008 - 2010 гг. (на 01.01.2008 - 456 709 млн руб., на 01.12.2009 - 731 143 млн руб., на 01.01.2011 - 1 211 264,5 млн руб.). Объемы учтенных банками векселей увеличивались в данном периоде (составили на 01.12.2009 236 506 млн руб., на 01.01.2011 - 330 003,9 млн руб.) <1>.

<1> Бюллетень банковской статистики. 2011. N 2 (213).

Кредитные организации принимают на себя роль организаторов, андеррайтеров при выпуске акций, облигаций предприятий различных отраслей экономики. Тем самым они оказывают опосредованное влияние на привлечение ресурсов с помощью финансового рынка.

2. Кредитование под залог ценных бумаг. Банки широко практикуют выдачу своим клиентам кредитов под залог ценных бумаг известных эмитентов.

3. Банки предоставляют своим клиентам, друг другу, финансовым компаниям **кредиты для совершения операций на фондовом и валютном рынке**. В первую очередь следует обратить внимание на операции маржинальной торговли (сделки "с плечом", с "кредитным рычагом"), которые подразумевают проведение спекулятивных торговых операций с использованием денег и (или) товаров, предоставляемых торговцу в кредит под залог оговоренной суммы - маржи <1>. Большая часть сделки совершается за счет заемных ресурсов, предоставляемых профессиональным участником (брокером) или уполномоченным банком. К сожалению, объемы заимствования по данному направлению точно оценить не представляется возможным, поскольку информация по данным операциям не раскрывается. По примерным оценкам специалистов финансового рынка, объем маржинальных сделок составляет около 20%.

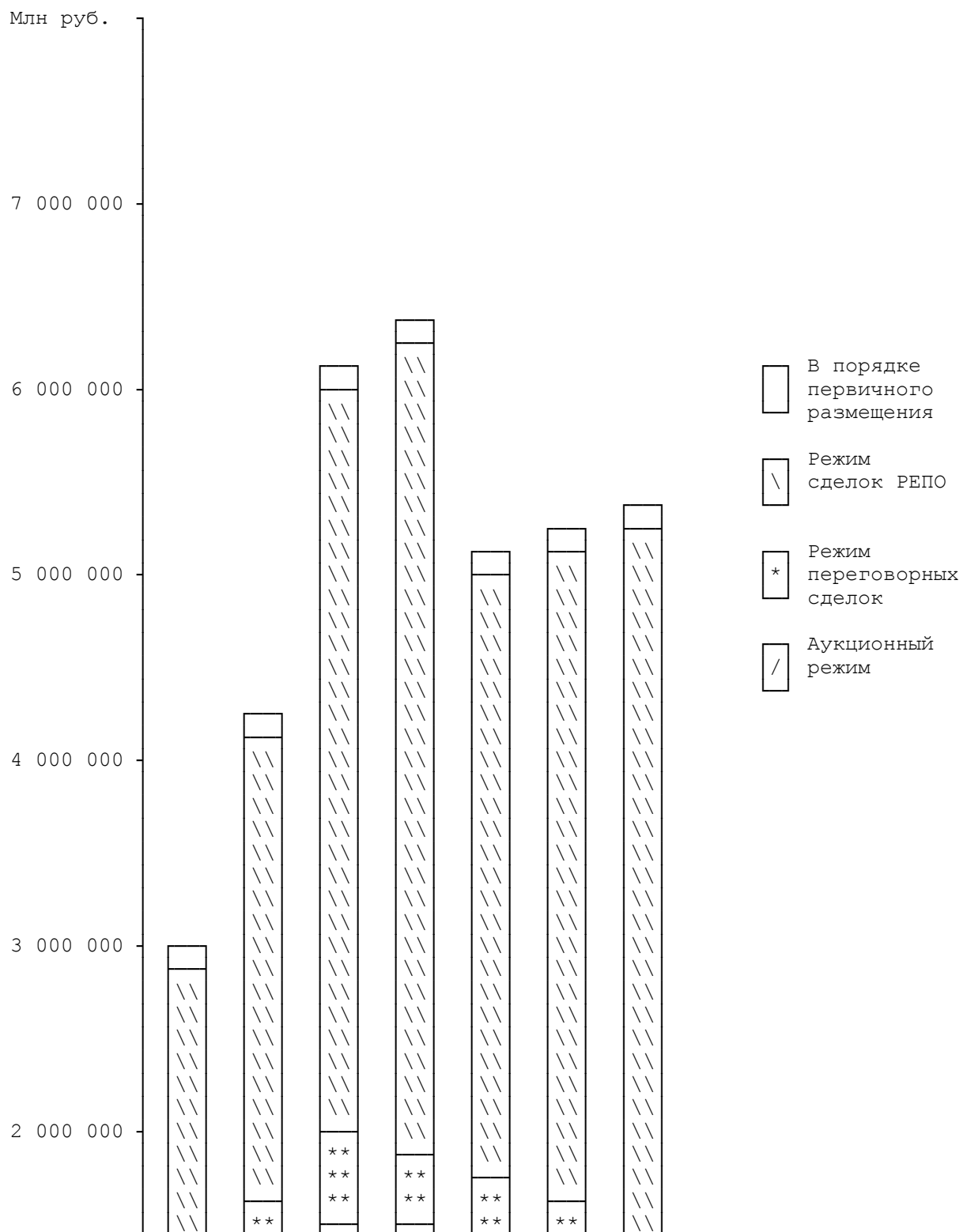
<1> Электронная библиотека "Википедия".

4. **Операции РЕПО**. Данный вид операций носит возвратный характер, поскольку представляет собой продажу ценных бумаг с обязательством обратного выкупа. Рассматривая данные об общих

объемах сделок, совершенных на ММВБ в 2010 г., нельзя не заметить, что большая часть сделок вторичного рынка проводится в режиме РЕПО, что видно на рис. 6.2 <2>.

<2> Составлено по: Информация о сделках на ММВБ за 2010 г. // Официальный сайт ММВБ. URL: <http://www.micex.ru>.

Структура и объемы сделок на ММВБ (в январе - июле 2010 г.)



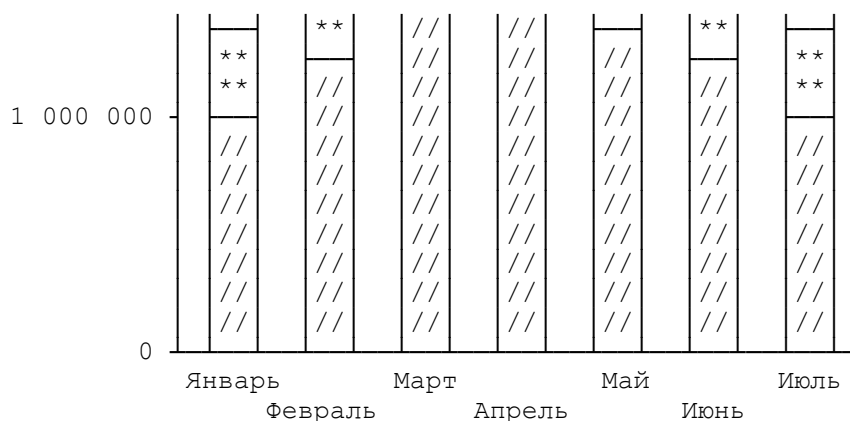


Рис. 6.2

Как это видно, показатели по сделкам РЕПО возрастают (январь - 59%, апрель - 69%, июль - 72%, октябрь - 72%, декабрь - 73% от общего объема сделок). Необходимо отметить, что данная ситуация не вызвана последствиями кризиса, а проявилась раньше: начиная с февраля 2007 г. операции РЕПО занимают значительную долю операций на вторичном рынке ценных бумаг. Указанные тенденции свидетельствуют о серьезной потребности банков в привлечении ресурсов на настоящем этапе, и банки в целях пополнения ликвидности обращаются за кредитными ресурсами на фондовый рынок.

Определенный интерес представляют данные об объемах операций РЕПО Банка России. Доля данных операций значительно снизилась - с 582 200,0 млн руб. в январе 2010 г. до 31 400,0 млн руб. в июле 2010 г. Указанную тенденцию можно было наблюдать и во второй половине 2010 г. В данном факте прослеживается тесная взаимосвязь с результатами анализа динамики привлеченных и размещенных средств кредитных организаций, который приводится ниже.

С целью выявления возможностей кредитования потребностей финансового рынка со стороны банковской системы на основании данных, раскрываемых Банком России <1>, был проведен анализ динамики привлеченных <2> и размещенных средств <3> кредитных организаций в 2009 г. - первой половине 2010 г. Результаты представлены на рис. 6.3. Данные об объемах кредитования банковской системы со стороны Банка России рассматривались отдельно и приведены на рис. 6.4 <4>.

<1> См.: Бюллетень банковской статистики. URL: www.cbr.ru.

<2> Привлеченные кредитными организациями вклады (депозиты) физических лиц, средства организаций (в том числе КО), физических лиц - ИП, средства, привлеченные кредитными организациями путем выпуска сберегательных (депозитных) сертификатов, облигаций, векселей.

<3> Кредиты, депозиты и прочие размещенные средства, предоставленные организациям, физическим лицам и кредитным организациям.

<4> Составлен по данным Бюллетеня банковской статистики. 2010. N 1 (200).

Объемы привлеченных и размещенных ресурсов
за исключением средств Банка России

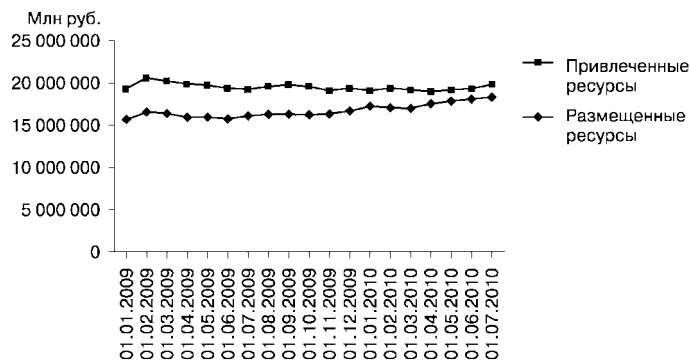


Рис. 6.3

Объемы привлеченных кредитов от Банка России

в 2009 - 2010 гг.

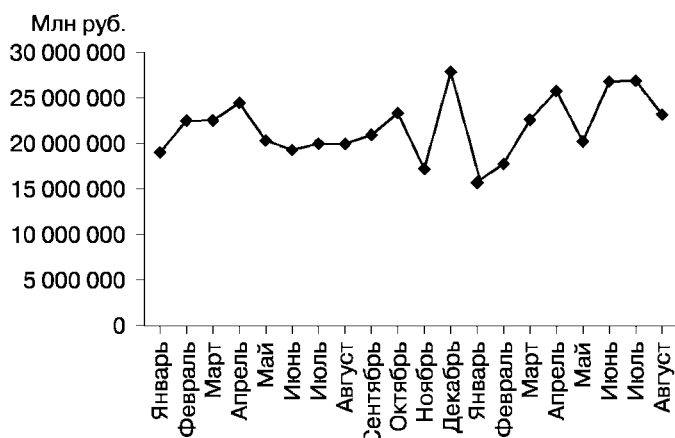


Рис. 6.4

Результаты анализа указанной статистической информации достаточно наглядно демонстрируют наличие отрицательного разрыва между объемами средств, привлеченных кредитными организациями, и размещенными ресурсами. Покрытие отрицательного разрыва кредитные организации производят за счет средств, предоставляемых Банком России в рамках системы рефинансирования банковской системы, и за счет операций РЕПО. Таким образом, мы можем сделать вывод об острой нехватке кредитных ресурсов, которые могла бы предоставить банковская система, и о невозможности расширения кредитного предложения в настоящее время.

Не вызывает сомнения тот факт, что полученные результаты иллюстрируют масштабы последствий глобального финансового и экономического кризиса, которые глубоко затронули и Российскую Федерацию. Возможность говорить об увеличении кредитного предложения, в том числе для удовлетворения потребностей финансового рынка, появится только с динамичным устойчивым экономическим ростом в нефинансовом секторе и повышением капитализации банковского сектора.

Тем не менее проведенный анализ выявил и положительные тенденции в банковской системе. В течение 2009 г. и первой половины 2010 г. постепенно снижался разрыв между объемами привлечения и размещения средств - с 3 626 377,0 млн руб. на 01.01.2009 до 1 413 132,0 млн руб. на 01.07.2010. Уровень привлеченных средств постепенно растет. Объемы операций прямого РЕПО Банка России, как уже отмечалось ранее, снижаются. Перелом в ситуации уже произошел, и наблюдается тенденция роста объемов привлечения ресурсов из нефинансового сектора, которая продолжилась и во второй половине 2010 г.

Потенциал финансового рынка, и в том числе банковского сектора, на настоящем этапе в полной мере не реализован. Основной проблемой является слабое регулирование деятельности банков как профессиональных участников на фондовом рынке. К сожалению, нормативные акты ФСФР России не учитывают специфики банков. Банк России последнее десятилетие не участвует в регулировании профессиональной деятельности банков на рынке ценных бумаг. Для решения задач по совершенствованию функционирования финансового рынка требуется активное вовлечение Банка России в процессы регулирования деятельности банков на рынке ценных бумаг.

Для повышения эффективности функционирования и конкурентоспособности, для обеспечения выполнения кредитных и иных функций финансовый рынок нуждается в скорейшей модернизации.

Решение задач по совершенствованию финансового рынка Российской Федерации следует начинать с фондового рынка. Первоочередными задачами являются:

- совершенствование учетно-расчетной инфраструктуры фондового рынка;
- внедрение новых технологий;
- создание компенсационных механизмов для частных инвесторов фондового рынка.

Совершенствование учетно-расчетной системы требует разработки и принятия законодательных актов относительно ее концепции и модели, а также организации диалога по вопросам формирования и финансирования этой системы между регуляторами финансового рынка и профессиональными участниками рынка ценных бумаг. Альтернативой может быть создание инфраструктуры за счет государственных инвестиций.

Для **эффективности обращения ценных бумаг** российский фондовый рынок остро нуждается в создании центрального депозитария или централизованной депозитарной системы (что, на наш взгляд, более предпочтительно). Создание центрального депозитария - это укрупненный ориентир, более

детальная задача, не менее важная, но не нашедшая отражения в стратегиях развития финансового рынка. Это модернизация компонентов учетно-расчетной системы, т.е. профессиональных участников. Модернизация должна проходить, во-первых, путем введения стандартов деятельности профессиональных участников по каждому виду деятельности, во-вторых - унификацией применяемых информационных технологий, внедрением новых современных технологий, в том числе по защите информации. Это должно осуществляться саморегулируемыми организациями (СРО) профессиональных участников.

Компенсационный механизм фондового рынка целесообразно реализовывать в виде системы гарантийных фондов, аналогичных системе страхования вкладов в банковском секторе. Финансирование фондов будет осуществляться самими участниками рынка и, возможно, в какой-то доле государством. В любом случае указанная система должна создаваться с учетом международного опыта, а также общепринятых международных стандартов.

Вопросы создания центрального депозитария и гарантийных фондов на рынке ценных бумаг Российской Федерации являются задачами государственного уровня и должны решаться в рамках государственных (федеральных) программ по поддержке российского финансового рынка.

Модернизация деятельности профессиональных участников в целях повышения кредитоспособности может проводиться как за счет собственных средств, за счет кредитов, предоставленных другими участниками, так и в рамках государственного финансирования. Представляется целесообразным создание саморегулируемыми организациями фондов поддержки, формируемых из взносов профессиональных участников, средства которых могут предоставляться участникам в виде займов и кредитов на проведение модернизации деятельности.

Важный аспект, который следует учитывать при проведении модернизации, - это неравномерное развитие инфраструктуры финансового рынка в разных регионах Российской Федерации. Следует сконцентрироваться на государственном перераспределении ресурсов в пользу регионов, которые направят их на развитие и поддержание региональной инфраструктуры финансового рынка.

Необходимо уделить пристальное внимание стратегии развития российского финансового рынка. В последние годы было разработано два документа: Стратегия развития финансового рынка Российской Федерации на 2006 - 2008 гг. и Стратегия развития финансового рынка Российской Федерации на период до 2020 г. Данные Стратегии, несмотря на свое название, затрагивают лишь проблемы рынка ценных бумаг. Фондовый рынок не может предложить широкий набор инструментов, кредитный сектор в настоящий момент только предоставляет банкам возможность пополнения краткосрочной ликвидности, но не обеспечивает долгосрочное финансирование, через валютный сегмент происходит бегство капитала. Для обеспечения полноценного развития финансового рынка РФ стратегия развития должна затрагивать все его сегменты и учитывать их взаимовлияние.

Для **повышения эффективности функционирования финансового рынка**, обеспечения выполнения им поставленных задач необходимы следующие мероприятия по его модернизации:

- принять Закон о центральном депозитарии (централизованной депозитарной системе); включить в него положения, касающиеся модели национальной депозитарной системы и взаимосвязи участников системы учета прав на ценные бумаги;

- принять поправки в законодательные акты об усилении роли саморегулируемых организаций участников финансового рынка в вопросах повышения эффективности его функционирования, в том числе: по проведению стандартизации деятельности профессиональных участников, унификации применяемых информационных технологий, внедрению технологий более высокого уровня и их тиражированию, созданию фондовых центров для населения, участию в программах обучения судебных органов в вопросах рынка ценных бумаг;

- расширить перечень государственных ценных бумаг для населения;

- внести поправки в Закон о рынке ценных бумаг о создании системы гарантийных фондов на рынке ценных бумаг для частных инвесторов; разработать и принять подзаконный акт о порядке их функционирования. Данную систему целесообразно создавать с применением опыта функционирования системы страхования вкладов в банковском секторе.

Весьма позитивным оказалось бы государственное перераспределение ресурсов в пользу регионов на развитие и поддержание региональной инфраструктуры финансового рынка, а также программы государственной поддержки эмитентов рынка корпоративных ценных бумаг, выпускаемых под различные инвестиционные проекты.

Глава 7. ПОТРЕБИТЕЛЬСКОЕ И ИПОТЕЧНОЕ КРЕДИТОВАНИЕ

Интенсивное развитие потребительского кредитования в последние десятилетия стало отличительной чертой политики коммерческих банков в большинстве экономически развитых стран. Не осталась в стороне и Российская Федерация. Статистические данные о состоянии розничного сектора банковских услуг в предкризисный период подтверждают данную тенденцию.

Доля выданных кредитов домашним хозяйствам по отношению к ВВП в странах Европы находилась на уровне 55% <1>. Показатели российского рынка потребительского кредитования были несопоставимы даже с аналогичными показателями стран Восточной Европы, о чем свидетельствуют данные, приведенные на рис. 7.1 <2>.

<1> Гиблинг Дж. Розничные банковские услуги: пойдет ли Россия по пути стран Центральной Европы? // Публикация Рейтингового агентства Standard & Poor's. 27.02.2009. URL: www.standardandpoors.com.

<2> Там же.

Сравнительные показатели развития рынков потребительского кредитования в Российской Федерации и странах Центральной Европы



Рис. 7.1

Эти данные показывают, что в Российской Федерации доля потребительских кредитов к ВВП составляла в 2008 г. всего лишь 11,2%, уступая таким странам, как Венгрия, Чехия и Словения.

Данные об объеме ВВП и рынка потребительского кредитования в нашей стране в докризисный период подтверждают общую тенденцию развития этой формы кредита (рис. 7.2).

Динамика ВВП и объемов рынка кредитования физических лиц <1>

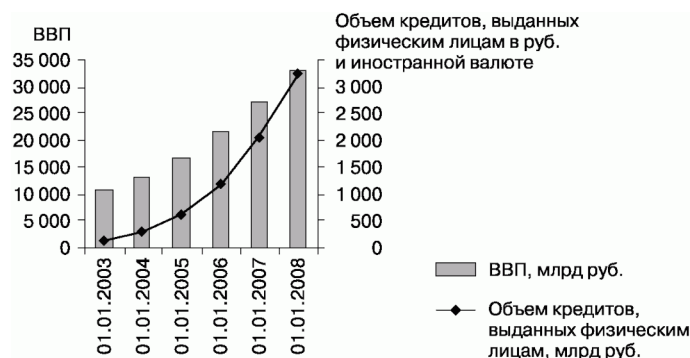


Рис. 7.2

<1> См.: Потребительское кредитование. Жизнь займы понравилась и банкирам, и заемщикам // Национальный банковский журнал / Ассоциация российских банков. М.: Банк Пресс, 2007. N 5.

Развитие этого направления деятельности российскими коммерческими банками отвечало социально ориентированной модели национальной экономики. Однако уроки глобального финансово-экономического кризиса рынка ипотечного кредитования в США вновь заставили ученых и практиков задуматься об экономических границах кредита, в том числе ипотечного. Представляется, что развитие потребительского кредитования в экономически обоснованных его границах требует дополнительного осмысления.

Поэтому понятия **потребительского и ипотечного кредита** нуждаются в уточнении. Единства мнений в научной литературе и среди практических работников в настоящее время не сформировалось.

Банковский потребительский кредит, являясь одной из важнейших форм кредита, направляемой на удовлетворение потребительских нужд населения, имеет двойственную экономическую природу и занимает промежуточное место между двумя функциональными формами банковского кредита - ссудой денег и ссудой капитала. Это позволяет отдельным авторам классифицировать данный кредит как самостоятельную форму банковского кредита <1>. В то же время определенный круг экономистов считает, что потребительский кредит, появившись как новая форма кредита, с развитием товарно-денежных отношений предоставляется не только в виде банковского (ссуды на потребительские цели), но и коммерческого кредита (продажа товаров с отсрочкой платежа) <2>.

<1> Крупнов Ю.С. О природе банковского потребительского кредита // Бизнес и банки. 2002. N 8. С. 1.

<2> См.: Финансы. Денежное обращение: Кредит: Учеб. пособие. 2-е изд. / Под ред. В.К. Сенчагова. М.: ТК Велби; Проспект, 2006. С. 195.

В современном финансово-кредитном словаре потребительский кредит характеризуется как "форма кредита, при которой ссуда предоставляется физическому лицу для приобретения товаров и услуг потребительского характера". Некоторые ученые уточняют, говоря о том, что в Российской Федерации "к потребительским ссудам следует относить любые виды ссуд, предоставляемых населению, в том числе ссуды на приобретение товаров длительного пользования, ипотечные ссуды, ссуды на неотложные нужды и пр." <3>.

<3> Банковское дело / Под ред. О.И. Лаврушина. М.: КНОРУС, 2005. С. 261; Банки и банковские операции / Под ред. Е.Ф. Жукова. М.: Юнити, 2002. С. 465.

В зарубежной банковской практике можно встретить определение потребительского кредита как "персонального кредита частному лицу для оплаты личных покупок либо услуг" <4>, что классифицирует потребительский кредит как кредит, предоставленный только населению и в денежной форме.

<4> Синки Дж.Ф. Управление финансами в коммерческих банках. М.: Catal laxu, 1994. С. 76.

Вместе с тем банковский потребительский кредит, по мнению некоторых авторов <5>, отличается от банковской ссуды денег и капитала по субъектам и объектам, характеру движения ссужаемой стоимости, способу использования денежных средств заемщиками. Ссуда денег и ссуда капитала предоставляются банковскими институтами деловым предприятиям реального сектора экономики, а субъектами отношений банковского потребительского кредита являются, в первую очередь, отдельные физические лица.

<5> Крупнов Ю.С. О природе банковского потребительского кредита // Бизнес и банки. 2002. N 8. С. 2 - 3.

Другими словами, в западной банковской практике потребительский кредит называется частным или персональным, иногда индивидуальным. К банковскому потребительскому кредиту также относятся ссуды, выдаваемые банками жилищно-строительным кооперативам. Одновременно часть ссуд, выдаваемых банками физическим лицам, нельзя классифицировать как потребительские ссуды, поскольку на практике частные лица часто получают в банках кредит не только на собственно

потребительские нужды, но и на различные производственные затраты, связанные с осуществлением индивидуальной предпринимательской и трудовой деятельности. То есть такие ссуды носят по существу производительный характер. В этом случае данный вид ссуд неправильно относить к банковскому потребительскому кредиту.

В зависимости от типа заемщиков и целей использования кредиты иногда подразделяют: на **потребительские** - для приобретения товаров длительного пользования; **ипотечные** - долгосрочные ссуды под залог недвижимости; **жилищные** - долгосрочные ссуды частным лицам на приобретение или строительство жилья. Таким образом, по мнению некоторых авторов, происходит разделение понятий "потребительский кредит" и "ипотечная ссуда", несмотря на ее именно потребительский характер <1>. За рубежом ипотечный жилищный кредит, выдаваемый банками частным лицам на приобретение или строительство жилья, выделяется в особую группу ипотечных ссуд и в категорию потребительского кредита не включается <2>. Однако существует и другая точка зрения о том, что данная позиция является недостаточно обоснованной. Поскольку ипотечный жилищный кредит хотя и отличается от собственно потребительского кредита, предоставляемого банками физическим лицам на покупку товаров длительного пользования, по характеру обеспечения и степени срочности, но из этого еще не следует, что ипотечный жилищный кредит не является потребительским <3>. Безусловно, эта теория в определенном смысле правильна, так как жилые дома, изначально строящиеся для постоянного проживания в них населения, являются своеобразным предметом потребления длительного пользования, а не средством производства <4>. Вообще, кредит на строительство жилья можно "в широком смысле слова отнести к частным кредитам" <5>. Сам же ипотечный жилищный кредит скорее представляет собой одну из разновидностей потребительского кредита, который выдается банками физическим лицам для удовлетворения такой их специфической потребности в материальных благах, как потребность в жилище. Закономерно, что в российской теории и практике банковского дела ссуды, выдаваемые банками физическим лицам на строительство и приобретение жилья, также рассматриваются как потребительские кредиты <6>. Ипотечные жилищные ссуды и индивидуальные ссуды на приобретение товаров длительного пользования иногда характеризуют как "инвестиционные ссуды домашних хозяйств" <7>. В конечном счете все эти виды банковского потребительского кредита используются домашними хозяйствами для формирования и увеличения собственного материального имущества.

<1> См.: Экономика для инженера. Ч. 2: Макроэкономика. Мировая экономика. Переходная экономика. М., Б. г. С. 140 - 141 (Бизнес для инженера).

<2> Усоскин В.М., Лаврушин О.И. Кредит потребительский // Экономическая энциклопедия. Политическая экономия. М.: Советская Энциклопедия, 1975. Т. 2. С. 287.

<3> Крупнов Ю.С. О природе банковского потребительского кредита // Бизнес и банки. 2002. N 8. С. 2.

<4> Исключение составляют лишь так называемые доходные дома, которые возводятся на средства инвесторов исключительно с целью последующей сдачи квартир внаем на коммерческих условиях.

<5> Введение в банковское дело: Учеб. пособие / Пер. с нем. (коллектив авторов под рук. проф., д-ра Гюнтера Асхауера). М.: Мир и культура, 1997. С. 117; Гавальда К., Стуфле Ж. Банковское право (Учреждения - Счета - Операции - Услуги): Пер. с фр. М.: Финстатинформ, 1996. С. 280.

<6> Банковское дело: Учебник / Под ред. О.И. Лаврушина. М.: Финансы и статистика, 2000. С. 283; Банковское дело: Учебник / Под ред. проф. В.И. Колесникова, проф. Л.П. Кроливецкой. М.: Финансы и статистика, 1998. С. 280.

<7> Крупнов Ю.С. О природе банковского потребительского кредита // Бизнес и банки. 2002. N 8. С. 3.

Мы будем придерживаться широкой трактовки потребительского кредита, включающей в себя и ипотечные жилищные кредиты, одновременно уточнив общие и отличительные черты потребительского кредита, его роль в развитии экономики.

Для **потребительского кредита характерны общие с другими видами кредита черты:**

- предоставляемые денежные средства являются **для кредитора капиталом**, который авансируется в сферу обращения на принципах срочности, платности и возвратности. Следовательно, по своей экономической сущности потребительский кредит не отличается от других видов кредита;

- функционирование потребителского кредита **основано на тех же законах**, которые применимы для других видов кредита (законы возвратности, равновесия, сохранения ссужаемой стоимости);

- потребителскому кредиту **присуще свойство антиципации** предстоящих денежных доходов и накоплений заемщика (в данном случае - физического лица);

- **динамика развития потребителского кредитования зависит от фазы экономического цикла**. Экономический рост в стране стимулирует развитие потребителского кредитования; при

экономическом спаде наблюдается обратная тенденция.

Специфические особенности потребительского кредита состоят в следующем:

- потребительский кредит является для заемщика ссудой денег, а не ссудой капитала, поскольку используется не на производительные, а на потребительские цели, что составляет специфику объекта потребительского кредитования;

- эта форма кредита обладает специфическим источником погашения. Возврат кредита осуществляется не за счет высвобождения средств в хозяйстве заемщика, а за счет получаемых им регулярных доходов (зарботная плата, пенсия и т.п.).

Субъектами потребительского кредитования выступают физические лица, что порождает особые взаимоотношения между кредитором и заемщиком, обусловленные психологическими особенностями поведения заемщика: зачастую в его действиях не всегда учитываются соображения экономической целесообразности. В этой связи потребительское кредитование сопряжено с повышенным риском. К факторам, оказывающим влияние на возможность возврата кредита, помимо экономических (стабильность дохода заемщика) относятся факторы иной природы: здоровье заемщика, изменения в составе семьи, а также психологические особенности.

Для потребительского кредитования характерны специфические методы оценки кредитоспособности заемщика, принципиально отличающиеся по своей сути от методов, применяемых при анализе кредитоспособности юридических лиц.

Развитие рынка потребительского кредитования зависит не только от макроэкономической ситуации в стране, состояния национальной банковской системы, совершенства законодательной базы, но также (и далеко не в последнюю очередь) от демографических факторов. Объем операций по потребительскому кредитованию напрямую зависит от численности и структуры населения региона, в котором располагается банк. Немаловажное значение имеют такие факторы, как уровень образования населения, сфера деятельности. Так, молодые люди с высоким уровнем образования, имеющие стабильную занятость, больше склонны пользоваться потребительскими кредитами, чем лица старших возрастов или лица со средним образованием.

Потребительский кредит вносит существенный вклад в развитие экономики посредством расширения спроса и повышения деловой активности.

С помощью потребительского кредита:

- обеспечивается непрерывность воспроизводственного процесса и кругооборота капитала в экономике;

- ускоряется процесс реализации товаров и услуг конечным потребителям;

- стимулируется платежеспособный спрос на товары и услуги длительного пользования со стороны домашних хозяйств, что создает предпосылки для увеличения ВВП (ввиду роста его составной части "С" - "потребление");

- ускоряется решение проблемы обеспечения комфортным жильем населения;

- повышается уровень и качество жизни населения.

Свое развитие как отдельный сегмент кредитного рынка потребительское кредитование получило в конце 1990-х гг., однако заметный рост наблюдался начиная с 2004 г. В развитии потребительского кредитования в нашей стране можно выделить три этапа:

- до 2003 г. - этап зарождения данного сегмента;

- 2003 - 2005 гг. - устойчивая тенденция роста объема рынка;

- 2005 - 2008 гг. - стремительный рост рынка, сопровождаемый обострением межбанковской продуктовой конкуренции;

- 2009 г. и по настоящее время - снижение активности на рынке, в том числе по причине лояльности потребителей и возрастающих рисков кредитования.

Известно, что факторами развития рынка являются спрос и предложение на предлагаемые продукты, соответствие спроса предложению с точки зрения структуры продуктового ряда, гибких условий кредитования, а также стоимость продукта (кредита). В свою очередь, эластичность спроса и предложения определяется границами возможностей кредитора, заемщика, достаточности законодательной базы, предложения на рынке и некоторыми другими. Например, спрос на потребительские кредиты ограничен уровнем доходов домашних хозяйств и их устойчивостью в обозримом будущем, поскольку ипотечные жилищные кредиты предоставляются на длительные сроки. Это обстоятельство одновременно увязано с уровнем процентной ставки на кредиты, размер которой значительно увеличивает денежный поток. Предложение потребительских кредитов также имеет свои ограничения. С одной стороны, такой границей выступают ресурсы коммерческих банков, в частности их срочная структура, доступность инструментов финансового рынка и его развитость. С другой - стоимость этих ресурсов для кредитной организации, а также риск досрочного их изъятия. К не менее значимым факторам развития рынка потребительского кредитования относятся: наличие соответствующей инфраструктуры, обеспечение спроса адекватным предложением жилья, товаров длительного пользования и т.п.

Анализ исторических данных о развитии потребительского кредитования в нашей стране (на протяжении последних восьми лет) свидетельствует о позитивном влиянии названных выше факторов (рис. 7.3). Однако это в большей мере касается удовлетворения спроса, связанного с текущими, краткосрочными потребностями населения.

Динамика потребительских кредитов в банковском секторе
Российской Федерации (в млрд руб.) <1>

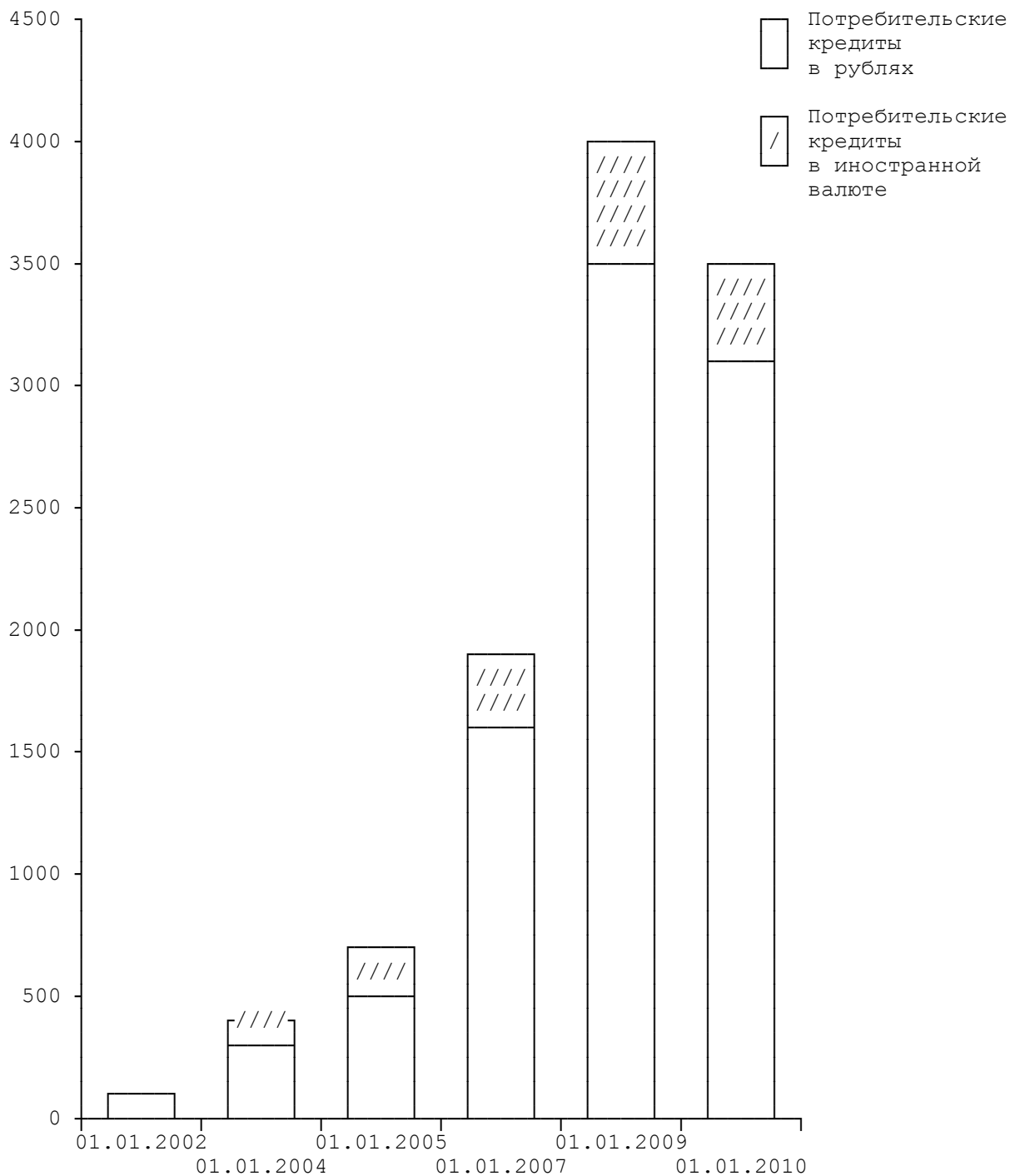


Рис. 7.3

<1> Составлено на основе данных Обзора банковского сектора Российской Федерации. URL:

Данные рис. 7.3 свидетельствуют о наблюдавшемся значительном росте потребительского кредитования в последние три года, причем основная доля кредитов была предоставлена коммерческими банками в рублях. В структуре кредитного портфеля банковского сектора доля потребительских кредитов за рассматриваемый период возросла в 6 раз, а по отношению к совокупным активам соответственно в 4 раза.

Не следует забывать, что рынок потребительского кредитования подвержен цикличности, как собственно и развитие экономической системы. Особенно ярко это прослеживается на примере рынка ипотечного кредитования. При этом в большинстве случаев циклы отражают состояние финансового рынка. Однако, как показала практика, возможна и обратная связь, когда рынок ипотеки становится катализатором смены циклов на национальном и глобальном финансовом рынках, что видно на рис. 7.4.

Цикличность развития рынка ипотечного кредитования

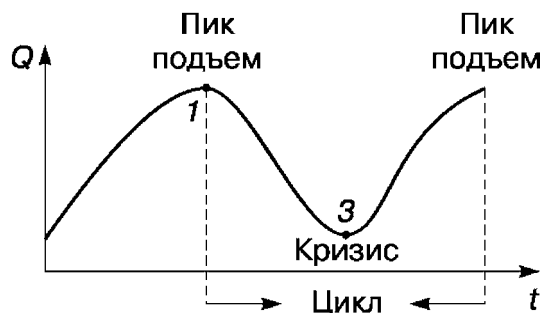


Рис. 7.4

На первой стадии цикла (подъем) отмечается снижение стоимости ипотечного кредита в связи со снижением стоимости ресурсов на финансовых рынках. При этом стоимость кредита обратно пропорциональна его доступности и, соответственно, объемам кредитования населения. На волне снижения процентных ставок ускоряется уровень рефинансирования кредитов, предоставленных на других стадиях цикла по более высоким ставкам. При этом тенденция снижения процентных ставок складывается с учетом состояния национальной экономики. В течение данной стадии цикла увеличивается предложение на рынке ипотечных кредитов, возрастает интерес и число кредитных организаций, осуществляющих кредитование, увеличивается конкуренция, которая оказывает все большее давление на стоимость ипотечных кредитов ^{<1>}. В крайней точке стадии цикла достигается пик активности на рынке ИЖК (точка 1 на рис. 7.4). В случае затягивания данной стадии на длительный срок возможно истощение кредиторами кредитоспособных заемщиков и предоставление кредитов недостаточно надежным заемщикам.

^{<1>} По данным Бюллетеня банковской статистики Банка России, количество кредитных организаций, предоставляющих ипотечные кредиты, возросло с 204 на 1 июля 2004 г. до 575 на 1 июля 2008 г. Средневзвешенная процентная ставка по кредитам в рублях снизилась с 15,0% на 1 октября 2005 г. до 12,5% на 1 июля 2008 г. Ставка рефинансирования Банка России за тот же период снизилась с 13 до 10,75%.

На второй стадии (спад) наблюдается окончание периода низких процентных ставок, который может быть обусловлен как сокращением числа надежных заемщиков, так и факторами макроэкономического характера. На этой стадии темп роста рынка снижается, спрос стремится уравновесить предложение, кредитные организации корректируют стоимость займов. При этом продолжительность данной стадии зависит от зрелости рынка и стабильности макроэкономической ситуации. В нашей стране можно было наблюдать резкое снижение активности на рынке ИЖК во втором полугодии 2008 г.

Стадия депрессии характеризуется максимальной стоимостью кредитов и достижением дна активности на рынке ИЖК (точка 3 на рис. 7.4). Высокие процентные ставки стимулируют к рефинансированию кредитов и одновременно являются стимулом для досрочного погашения ранее полученных ссуд. Смена цикла снижения активности ее ростом возможна при стабильной макроэкономической среде, росте денежных доходов населения, снижении безработицы и инфляции.

Стадия оживления наступает при нормализации экономической ситуации в стране, стоимость кредитования снижается, предложение со стороны банков растет ^{<1>}.

<1> Хе О.В. Особенности и перспективы развития рынка ипотечного кредитования в странах ЕС: Автореф. ...к. э. н. М., 2009.

Понимание и разработка эффективных антициклических инструментов наталкиваются на потребность в решении ряда проблем, которые можно сгруппировать в четыре группы:

- первая: предложение базового актива, выступающего объектом кредитования, в частности жилья;
- вторая: развитость финансового рынка, наличие долгосрочных ресурсов, их стоимости и возможности рефинансирования;
- третья: законодательное обеспечение;
- четвертая: достаточность доходов населения и мотивация домашних хозяйств в получении кредитов.

К сожалению, российский финансовый рынок недостаточно развит, объем и срочность рынка не позволяют коммерческим банкам развивать долгосрочное кредитование, в частности ипотечное жилищное кредитование, в желаемых размерах. Краткосрочный характер ресурсов (в среднем от полугода до года в совокупности с высокой волатильностью их стоимости) не обеспечивает доступность для большей части населения кредитов на приобретение и строительство жилья, что обуславливает потребность в разработке государством комплекса мер поддержки жилищных программ.

Другими словами, мы полагаем, что развитие рынка потребительского кредитования во многом определяется достаточностью предложения на рынке основного базового актива, являющегося объектом кредитования (например, жилья).

В сфере строительства жилья в нашей стране имеются определенные проблемы, часть из которых решается посредством участия государства в поддержке данного сектора экономики. Жилищную политику в Российской Федерации обеспечивают несколько сменяющих друг друга программ. Первая Государственная программа, направленная на решение жилищных проблем, принята в 1993 г. В 2001 г. была принята Федеральная целевая программа (ФЦП) "Жилище" на 2002 - 2010 годы, а в 2005 г. было объявлено о запуске Национального проекта "Доступное и комфортное жилье - гражданам России", реализация которого началась в 2006 г. Таким образом, с 2006 г. параллельно осуществлялись Национальные проекты "Доступное и комфортное жилье" и ФЦП "Жилище".

Успехи в реализации этих Программ оцениваются экспертами как весьма скромные <1> и объясняются не только негативным влиянием мирового финансово-экономического кризиса, но и определенными просчетами в жилищной политике.

<1> Стимулирование жилищного строительства в России и зарубежных странах: аналитический обзор. URL: <http://marketing@rbc.ru>.

Основные мероприятия, проводимые на государственном уровне, можно разделить на две группы: первая направлена на увеличение платежеспособного спроса на жилье, вторая - непосредственно на поддержку строительной индустрии.

К сожалению, проблема строительства жилья решается недостаточно быстро. Уровень обеспеченности жильем в Российской Федерации весьма скромнен <2>.

<2> К началу 2010 г. в среднем на одного человека в нашей стране приходилось примерно 22,3 кв. м жилья, что в 2 - 3 раза ниже аналогичного показателя развитых стран. В США обеспеченность жильем составляет около 75 кв. м на человека, в Великобритании - 62 кв. м, Германии - 45 кв. м.

В связи с падением объемов жилищного строительства к середине 1990-х гг. рост показателя жилищной обеспеченности в нашей стране стал замедляться, несмотря на сокращение численности населения страны. В 2000 - 2008 гг. годовые объемы ввода жилья в Российской Федерации непрерывно повышались и за этот период выросли почти вдвое, причем в 2006 г. прирост составил 15,2%, а в 2007 г. - 20,6%. В 2008 г. темпы роста замедлились: планировалось сдать в эксплуатацию 66 млн кв. м, но фактический ввод составил 64,1 млн кв. м и лишь на 4,7% превысил показатель предыдущего года. Необходимо отметить, что рост квартальных объемов ввода жилья (по сравнению с соответствующими показателями 2007 г.) резко снизился уже в I квартале 2008 г., задолго до наступления острой фазы кризиса.

Сравнительно высокие показатели 2009 г. были достигнуты преимущественно за счет достраивания объектов, начатых до кризиса, при этом запуск новых проектов был практически полностью прекращен. Учитывая длительность строительного цикла многоэтажных домов, а также отсутствие необходимых условий для быстрого расширения объемов малоэтажного строительства, вполне foreseeable является снижение объема ввода жилья в 2010 г.

Опыт зарубежных стран показывает, что для кардинального улучшения жилищной обеспеченности

в приемлемые сроки (на протяжении жизненного цикла одного поколения) строительная активность должна составлять около 1 кв. м на человека в год. Наиболее наглядным примером является Китай, который уже довольно длительное время поддерживает строительную активность на уровне 1 кв. м на человека. Это позволило ему в последние годы обойти Российскую Федерацию по уровню жилищной обеспеченности. При строительной активности в 1 кв. м на человека в год сегодняшний средний уровень обеспеченности жильем в странах ЕС - теоретически может быть достигнут Российской Федерацией всего через 16 лет.

Одновременно необходимо отметить, что в международной статистике показатель площади жилья, приходящейся на человека, считается второстепенным. В качестве основной характеристики уровня жилищной обеспеченности используется показатель количества жильцов, приходящихся на одну комнату жилого помещения. Так, по нормативам Статистического комитета Европейского союза, жилье считается перенаселенным, если в нем на комнату приходится более одного человека. Однако данный показатель, как правило, не применяется в официальной отечественной статистике и плановых документах <1>.

<1> Стимулирование жилищного строительства в России и зарубежных странах: Аналитический обзор. URL: <http://www.rbc.ru>.

Другими словами, развитие потребительского кредитования, в частности ипотечного жилищного кредитования, как отмечалось, ограничено предложением на рынке жилья, что одновременно не способствует снижению цен на банковские продукты.

В условиях финансово-экономического кризиса в нашей стране произошло сжатие спроса и предложения на данном сегменте рынка. Согласно опросам, проведенным компанией "Росбизнесконсалтинг", о влиянии кризиса на потребительское поведение россиян было установлено, что лишь каждый двадцатый участник опроса отметил, что текущий кризис его никак не коснулся. Треть респондентов считают, что их перспективы преодолеть кризис можно оценить как благоприятные, половина оценивает свои перспективы как неблагоприятные. Более трети опрошенных обеспокоены неопределенностью будущего, угрозой потери работы, ростом цен на товары и услуги.

Нестабильность развития экономики на протяжении всего периода становления рыночных отношений в совокупности с низким уровнем доходов населения в среднем по стране побуждает домашние хозяйства делать больше сбережений. В свою очередь, неразвитость финансового рынка и слабость экономики ограничивают возможности коммерческих банков развивать данное направление в связи, как уже отмечалось, не с отсутствием долгосрочных ресурсов, а с их высокой стоимостью как для банков, так и для населения. В частности, анализ динамики потребительских кредитов и вкладов физических лиц подтверждает данный вывод.

Статистические данные о соотношении между предоставленными кредитами и привлеченными средствами населения на предкризисной стадии, приведенные в табл. 7.1, указывают на устойчивую тенденцию к росту. За последние восемь лет это соотношение возросло с 13,5 до 68,0% на 01.01.2009. При этом темпы роста предоставленных потребительских кредитов за этот период (рост в 42,5 раза) значительно опережают темпы привлечения средств населения во вклады (8,4 раза). В период вступления страны в стадию кризиса (2008 - 2009 гг.) объем привлеченных средств населения растет при сокращении объемов кредитования.

Таблица 7.1

Соотношение объема депозитов и потребительских кредитов <*>

Показатель	01.01.2002	01.01.2004	01.01.2005	01.01.2007	01.01.2009	01.01.2010	01.01.2011	Темп роста 2010/2004, %
Средства на счетах физических лиц, млрд руб.	700,1	1558,5	2026,7	3809,7	5907,0	7485,0	9818,0	630,0
Потребительские кредиты, млрд руб.	94,6	299,7	618,8	1882,7	4017,2	3573,8	4111,8	1371,9
Потребительские кредиты к сумме средств физических лиц, %	13,5	19,2	30,5	49,4	68,0	47,7	41,9	X
Доля потребительских кредитов (в %) к кредитным вложениям банковской системы	6,1	9,8	6,2	18,9	20,1	18,0	22,7	X

<*> Составлено по данным Банка России. URL: <http://www.cbr.ru>.

Одновременно особенностью данного сегмента кредитного рынка является высокий уровень монополизации, что не оказывает позитивного влияния на стоимость кредита. В 2004 г. 43% потребительских ссуд были предоставлены Сбербанком. Второе место (с большим отрывом) занимал банк "Русский стандарт" (5,7% от общей суммы предоставленных потребительских кредитов). Далее следовал чешский "Хоум Кредит энд Финанс банк" (соответственно 3,1%). В совокупности три лидера рынка потребительского кредитования контролировали более 50%; на долю 30 крупнейших игроков приходилось 77% объема выданных потребительских кредитов.

В 2009 г. лидером потребительского кредитования остается Сбербанк России. Его доля составляет 29,8%, что на 2,7% ниже, чем в предшествующем году (32,5%). Банк "ВТБ-24" занимает второе место - 8,4%, третье место у "Росбанка" - 2,7%, на долю банка "Русский стандарт" приходится 1,6% от объема предоставленных кредитов <1>. Таким образом, на рынке потребительского кредитования наблюдается рост числа участников, активно включившихся в ритейловский бизнес.

<1> Портал Информационного агентства REX. URL: <http://www.iarex.ru/articles/722.html>.

Возросшая конкуренция в совокупности с относительной благоприятной макроэкономической средой в предкризисный период позитивно влияли на доступность потребительских кредитов. Однако это проявилось, главным образом, не в снижении стоимости кредитов для конечного потребителя, а в смягчении требований банков к заемщикам. В частности, распространение получила практика предоставления кредитов без обеспечения (залога или поручительства). Многие банки стали принимать во внимание косвенные (не подтвержденные документально) доходы заемщика.

Как известно, в докризисный период для рынка потребительского кредитования стала характерной тенденция снижения процентных ставок по кредитам (по рублевым и по валютным). Например, по кредитам в национальной валюте за период 2004 - 2006 гг. процентные ставки снизились с 23,3 до 20,1%, по валютным - с 11,4 до 10,98% <1>. Начиная с 2006 г. наблюдается тенденция по дифференциации процентных ставок в зависимости от срока при сохранении общей тенденции в их снижении. В период кризиса (2009 г.) процентные ставки потребительского кредита существенно возросли. При этом больше всего рост отмечался по кредитам в национальной валюте на короткие сроки (от 90 дней до полугода и выше), что было обусловлено возросшей неопределенностью.

<1> Рассчитано по данным Бюллетеня банковской статистики за соответствующие годы.

Одной из существенных отличительных сторон рынка потребительского кредитования в нашей стране является его региональная составляющая. В целом около трети выданных потребительских кредитов на начало 2010 г. приходилось на Центральный федеральный округ (33,1%), в том числе на Москву и Московскую область (50,5% всех предоставленных кредитов). Примечательно, что региональная структура потребительского кредитования имеет не одинаковый вид по отношению к рублевым и валютным кредитам. По кредитам в рублях данная структура представляется оптимальной, отражающей экономические, социальные и демографические особенности различных регионов Российской Федерации. На Центральный округ приходится 25,2% от общей суммы кредитов; 20,1% - на Поволжье. Далее следуют Сибирский (16,9%) и Уральский (12,6%) федеральные округа.

Иначе складывается региональная структура потребительского кредитования по кредитам в иностранной валюте. Налицо ярко выраженные диспропорции: 70,6% кредитов в иностранной валюте выдается в Центральном федеральном округе. Далее со значительным отрывом следует Северо-Западный округ (14,5%) и Приволжский федеральный округ (5,1%). На долю каждого из оставшихся округов приходится 3% и менее. Одной из причин сложившейся ситуации является предпочтение жителями крупнейших мегаполисов (Москвы и Санкт-Петербурга).

Существенную роль в структуре потребительского кредитования играют Москва, Московская область и Санкт-Петербург. Удельный вес данных регионов в общем объеме выданных потребительских кредитов составил по состоянию на 01.01.2010 соответственно 9,8, 5,3 и 4,6% - по кредитам в рублях; соответственно 51,1, 15,4, 11,3% - по кредитам в иностранной валюте <1>.

<1> Рассчитано по данным Бюллетеня банковской статистики (2010, N 1).

Как свидетельствует статистика, в структуре потребительских кредитов основную долю занимают кредиты, предоставляемые на удовлетворение текущих потребностей населения и покупку товаров длительного пользования. Кредиты на приобретение жилья и ипотечные кредиты пока не получили

широкого развития по вышеназванным обстоятельствам.

Данные, приведенные в табл. 7.2, показывают, что доля ипотечных и жилищных кредитов существенно ниже доли кредитов на потребительские нужды. При этом по состоянию на начало 2010 г. отмечается существенное падение деловой активности на этом сегменте рынка.

Таблица 7.2

Структура продуктов рынка потребительского кредитования <*>

Наименование	01.01.2005		01.01.2007		01.01.2009		01.01.2010		Темпы роста 2010/2005, %
	млрд руб.	%	млрд руб.	%	млрд руб.	%	млрд руб.	%	
Потребительские кредиты - всего	2026,7	100,0	3809,7	100,0	5907,0	100,0	7485,0	100,0	369,3
В том числе:									
жилищные кредиты	54,4	2,7	350,2	9,2	1271,2	21,5	1180,8	15,8	2170,6
ипотечные кредиты	17,8	0,8	233,9	6,1	1057,1	17,9	1010,7	13,5	6521,9
другие потребительские кредиты	1956,8	96,5	3225,6	84,7	3578,7	60,6	5293,3	70,7	270,5

<*> Рассчитано по данным Бюллетеня банковской статистики (2006, N 1; 2010, N 2).

Основными сдерживающими факторами, ограничивающими рост ипотечного кредитования в первом полугодии 2010 г., являются сохраняющиеся повышенные кредитные риски банков в связи:

- с высоким уровнем безработицы (8,6%);
- отсутствием признаков устойчивой тенденции восстановления экономики;
- ослабленным спросом и доминированием в поведении населения выжидательной сберегательной стратегии в условиях снижения экономических ожиданий;
- замедлившимися темпами жилищного строительства.

В этот период наблюдается тенденция досрочного погашения заемщиками ранее полученных кредитов (табл. 7.3).

Таблица 7.3

Динамика объемов досрочного погашения ИЖК в 2005 - 2007 гг.
(в разрезе источников погашения), млн руб.

Показатель	2005 г. <*>		2006 г. <*>		2007 г. <*>	
	Всего	в том числе выданные в 2005 г.	Всего	в том числе выданные в 2006 г.	Всего	в том числе выданные в 2007 г.
Досрочно погашенные ИЖК, всего, в том числе за счет следующих источников <*>:	17 914	12 757	68 853	51 250	167 765	82 691
уступка прав требования по договорам об ИЖК	12 479	10 775	52 091	43 091	113 933	65 071
средства заемщиков	5428	1977	16 272	7678	53 166	17 339
государственные субсидии в форме государственных жилищных сертификатов	8	6	490	480	498	238

<*> По данным единовременного обследования кредитных организаций, проведенного Банком России в соответствии с Указанием Банка России от 13.12.2006 N 1761-У "О проведении единовременного обследования досрочного погашения ипотечных жилищных кредитов".

<*> Показатель "Досрочно погашенные вновь выданными кредитами ИЖК" введен Указанием Банка России от 21.01.2008 N 1963-У.

Сумма досрочно погашаемых кредитов в обследованном периоде имела устойчивую тенденцию к росту. В 2007 г. по сравнению с 2005 г. объем досрочно погашенных кредитов увеличился более чем в девять раз, при этом за счет ресурсов, привлеченных кредитными организациями посредством уступки прав требования по договорам об ИЖК, в 9,1 раза, составив 113,9 млрд руб.

За счет средств заемщиков и предоставленных им государственных субсидий в анализируемом периоде было погашено 53,7 млрд руб., или в 3,2 раза больше, чем в 2006 г. В то же время величина ИЖК, погашенных за счет субсидий, перечисленных из федерального бюджета на счета физических лиц в кредитных организациях, осталась почти на уровне 2006 г. - 498 млн руб.

В структуре источников досрочного погашения ИЖК в 2007 г. на долю привлеченных кредитными организациями в порядке рефинансирования средств приходилось 67,9% (в 2006 г. - 75,7%). Напротив, доля ИЖК, досрочно погашенных средствами заемщиков, увеличилась за год на 8,1% и составила 31,7%. Совокупная доля других источников не превысила 0,4%.

При этом основным проявлением потребительской активности на рынке ипотечного кредитования являются спрос на вновь выдаваемые ипотечные кредиты и рефинансирование существующих ссуд. На этапе обслуживания и в периоды снижения активности, особенно в условиях кризиса, растет спрос на дополнительные кредиты в связи ростом просроченных платежей.

Объемы просроченных потребительских кредитов характеризуются следующими данными (табл. 7.4).

Таблица 7.4

Просроченные потребительские кредиты <*>

Наименование	На начало года						
	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Просроченные кредиты, млрд руб.	3,6	8,6	22,0	53,9	96,5	148,5	243,0

Просроченные кредиты, в % к сумме выданных кредитов	1,20	1,39	1,87	2,60	3,25	3,70	6,80
Темпы роста, % (рассчитано по цепному индексу)	X	238,9	255,8	245,0	179,0	153,9	163,6

<*> Рассчитано по данным Бюллетеня банковской статистики за соответствующие годы.

За период 2004 - 2010 гг. абсолютный объем просроченной задолженности увеличился с 3,6 до 243,0 млрд руб. По отношению к объему выданных кредитов доля просроченных ссуд выросла с 1,2 до 6,8%. Особенно быстрыми темпами происходило увеличение просроченной задолженности в период с 2004 по 2007 г. включительно.

Вместе с тем до сих пор значительная часть населения, прежде всего со средними доходами, остается практически не вовлеченной в процесс улучшения жилищных условий с использованием схем ипотечного кредитования. Доступность ипотечного кредита для конкретного лица определяется, в первую очередь, его доходами, процентными ставками по ипотечным кредитам и сроком кредита. Процентные ставки по кредитам, в свою очередь, зависят от уровня инфляции и стоимости ресурсов коммерческого банка. Доходы населения и уровень инфляции - основные внешние факторы по отношению к собственно системе ипотечного жилищного кредитования. Другими характеристиками ипотечного кредита, определяющими его доступность, являются величина первоначального взноса и структура платежей.

В целях повышения доступности ипотечных кредитов для населения страны необходимо осуществить ряд мер, направленных на удлинение сроков ипотечного кредитования, что позволит уменьшить размер подлежащих выплате по кредиту периодических платежей. В частности, необходимо:

- создать условия для снижения процентных ставок в системе ипотечного кредитования посредством формирования долгосрочных ресурсов в банковском секторе;
- развивать механизмы, позволяющие населению осуществлять накопление первоначальных взносов, необходимых для получения ипотечных кредитов;
- разрабатывать новые ипотечные продукты, в том числе предполагающие различные графики погашения основного долга и процентов (например, инструменты с растущими платежами), для охвата в качестве потенциальных заемщиков по ипотечным кредитам отдельных категорий граждан, статус которых обуславливает прогноз стабильного роста их доходов в будущем (молодые семьи, военнослужащие и т.д.);
- развивать унифицированную систему рефинансирования ипотечных жилищных кредитов;
- стимулировать жилищное строительство.

К числу одной из особых проблем развития рынка потребительского кредитования относится рефинансирование. Способность коммерческих банков поддерживать портфель потребительских кредитов в части ипотечных жилищных кредитов в силу их долгосрочного характера во многом зависит от развитости рынка, доступа к зарубежным источникам и законодательного обеспечения сделок по рефинансированию имеющийся задолженности.

Развитие первичного рынка ИЖК обусловило рост потребностей кредитных организаций в рефинансировании предоставленных ИЖК с тем, чтобы разделить основные компоненты ипотечного кредитования - предоставление и обслуживание, с одной стороны, и финансирование и управление кредитным риском - с другой.

Согласно проведенному Банком России обследованию основным инструментом рефинансирования, к которому прибегали кредитные организации, стало перекредитование ранее выданных ИЖК. Например, в 2007 г. кредитными организациями было предоставлено кредитов на сумму 168 млн руб., в том числе в порядке рефинансирования было привлечено кредитов на сумму 125 млн руб.

В последующие годы задолженность кредитных организаций по приобретенным правам требований (уступка прав требований) по ипотечным жилищным кредитам как источника рефинансирования увеличивается с 94 510 млн руб. (на 01.01.2009) до 107 869 млн руб. (на 01.07.2010), или на 14,14% <1>.

<1> Рассчитано по данным Бюллетеня банковской статистики (2010, N 9).

Другим источником рефинансирования были средства иностранных компаний. Несмотря на ужесточение условий внешнего финансирования, объем рефинансируемых иностранными компаниями ИЖК возрос за 2007 г. в 3,4 раза, до 25,8 млрд руб., что составляет около 23% общего объема

выкупленных прав требования. При этом на долю шести кредитных организаций г. Москвы из восьми кредитных организаций, осуществивших в 2007 г. трансграничные сделки, пришлось 17,8 млрд руб., или 69% рефинансируемых через иностранные компании ИЖК <2>.

<2> Аналитические материалы Банка России. URL: <http://www.cbr.ru>.

Согласно данным проведенного Банком России обследования досрочного погашения ИЖК круг кредитных организаций, привлекающих рефинансирование на вторичном рынке ипотечного кредитования, в 2007 г. расширился со 199 до 233 кредитных организаций (прирост на 17,1%). При этом их доля в общем количестве кредитных организаций - участников ипотечного жилищного кредитования по сравнению с 2006 г. уменьшилась на 0,3%, составив 39,7% <3>.

<3> Там же.

Несмотря на некоторые подвижки, связанные с вовлечением все большего круга кредитных организаций в процесс рефинансирования, объемами сделок, в нашей стране практически не используется такой инструмент рефинансирования, как секьюритизация.

Известно, что в мировой банковской практике используется более широкий набор инструментов рефинансирования для ипотечного кредитования. Наиболее распространенными из них являются:

- выпуск банками долгосрочных облигаций с ипотечным покрытием стандартной структуры с выплатой суммы основного долга в конце платежного периода. Ипотечные кредиты, входящие в состав ипотечного покрытия, при этом остаются на балансе банка-эмитента (данная система преобладает в Европе, например в Германии);

- система рефинансирования ипотечных кредитов - уступка прав требований банками по уже выданным ипотечным кредитам другому финансовому институту (оператору вторичного рынка).

В этом случае операторы вторичного рынка выпускают ипотечные ценные бумаги различного вида, например облигации с ипотечным покрытием традиционной структуры, облигации общего покрытия или ценные бумаги с потоком платежей, близким по структуре к платежам по аннуитетным ипотечным кредитам. Такая система функционирует в США, в Российской Федерации аналогом данного вида ипотечных ценных бумаг являются ипотечные сертификаты.

В настоящее время Федеральный закон от 11.11.2003 N 152-ФЗ "Об ипотечных ценных бумагах" создает законодательные условия для привлечения в сферу ипотечного жилищного кредитования долгосрочных ресурсов. При этом сроки заимствований будут увеличиваться по мере становления и развития рынка ипотечных ценных бумаг. В свою очередь, возможность увеличения сроков заимствований будет зависеть от спроса на ипотечные ценные бумаги, что определяется различными факторами, в частности уровнем развития накопительных пенсионных фондов, страховой деятельности, т.е. наличием институциональных инвесторов, ориентированных на долгосрочные инвестиции.

Рефинансирование ипотечных жилищных кредитов, номинированных в рублях, со сроком до 27 лет и процентной ставкой 15% годовых в настоящее время будет обеспечивать АИЖК, что предусматривает Концепция развития унифицированной системы рефинансирования ипотечных жилищных кредитов в Российской Федерации. По мере развития рынка ипотечных ценных бумаг АИЖК будет выполнять другую функцию - выкуп долгосрочных обязательств (младших траншей). Практически же эта функция стала выполняться АИЖК раньше. В условиях финансового кризиса с целью поддержания ликвидности коммерческих банков АИЖК осуществляет выкуп просроченных ипотечных кредитов.

В то же время с восстановлением экономики после финансово-экономического кризиса, развитием рынка жилья АИЖК не сможет покрывать потребность участников рынка в рефинансировании ипотечных жилищных кредитов, что обуславливает потребность в развитии российского законодательства, определяющего статус специального юридического лица в модели секьюритизации потребительских кредитов в целом, не только жилищных.

В предкризисный период российские коммерческие банки достаточно активно использовали секьюритизацию для ипотечных кредитов. Доля ипотечных секьюритизированных кредитов к общему количеству выданных жилищных кредитов (в обращении) составила в Российской Федерации на 01.01.2007 9,4% <1>. Кризис ликвидности на европейском долговом рынке отрицательно повлиял на дальнейшее развитие сделок секьюритизации. Однако возникший временной промежуток и рыночное затишье могут быть использованы российскими регуляторами для того, чтобы усовершенствовать регулирование сделок секьюритизации, проводимых национальными originаторами. В частности, необходимо:

- внести изменения в действующее законодательство в части регулирования секьюритизации финансовых активов, которым должны быть определены:

- расширение перечня прав требований, которые могут уступаться;

- организационно-правовой статус SPV;

новый способ обеспечения обязательств;
отмена лицензирования SPV;
порядок налогообложения сделок по секьюритизации активов;
процедуры банкротства юридических лиц, участвующих в процессе секьюритизации;
особенности валютного регулирования сделок по секьюритизации;
возможности залога прав требований для обеспечения ценных бумаг при секьюритизации;
функции и полномочия федерального органа исполнительной власти по государственному регулированию и государственному контролю на рынке ценных бумаг, выпущенных в процессе секьюритизации;
- принять нормативные акты, регулирующие трансграничные сделки секьюритизации, проводимые российскими кредитными организациями: установление требований к таким сделкам, обеспечивающим списание с баланса банка секьюритизированных активов и повышение их прозрачности для органа банковского надзора;
- внести изменения в законодательство о несостоятельности и банкротстве кредитных организаций, способствующие повышению кредитных рейтингов и надежности сделок, проводимых российскими банками-оригинаторами как на локальном рынке, так и трансгранично;
- провести доработку проекта Закона об ипотечных ценных бумагах, упростив, в частности, порядок выпуска облигаций с ипотечным покрытием кредитными организациями (без создания ипотечного агента).

<1> См.: Управление в кредитной организации. 2008. N 1.

Одновременно не следует забывать, что в сложившихся условиях бурный рост рынка потребительского кредитования может иметь негативные последствия для экономики. Главным результатом может стать:

- чрезмерный рост задолженности физических лиц по ссудам, в результате увеличивается доля просроченных ссуд. Указанные процессы происходили в начале 1990-х гг. в США и ФРГ;
- существенный рост убытков у банков, занимающихся потребительским кредитованием (вплоть до их банкротства);
- нарастание инфляционных процессов в экономике (в данном случае речь идет об инфляции спроса).

Одновременно следует заметить, что всплеск кредитной активности на рынке потребительского кредитования, с одной стороны, обеспечивает определенные возможности для роста экономики; с другой - сопряжен, как показывает история развития банковских систем, с высокими рисками, так как безграничное расширение кредитной активности создает угрозы для нарушения макроэкономического равновесия и стабильности финансово-банковского сектора.

С точки зрения макроэкономических рисков расширение доступности кредитов снимает ограничения в поддержке ликвидности у домашних хозяйств и предприятий, приводит к увеличению их потребления и инвестиций. В свою очередь, рост внутреннего спроса усиливает давление на цены активов, товары и уровень зарплаты. Одновременно повышается спрос на иностранные товары, что (особенно характерно для экономик с явно выраженными диспропорциями) способствует ухудшению состояния торгового баланса. В условиях переходной экономики при неизменном номинальном курсе национальной валюты все это снижает конкурентоспособность и повышает ее уязвимость, ведет к нарушению равновесия платежного баланса и обесценению национальной валюты. Не случайно в качестве одной из угроз российской экономике в 2010 - 2011 гг. рассматривалось ожидаемое в 2010 г. превышение уровня инфляции над установленным Правительством РФ значением в 8%, а также ожидание существенного роста импорта и, как следствие, возникновения отрицательного платежного баланса. Этот негативный сценарий мог отразиться на стоимости заимствований (процентные ставки по кредитам вырастут), привести к сокращению внутреннего спроса домашних хозяйств и, как следствие, его сужению.

Все это имеет прямое отношение к масштабам и структуре банковских кредитов, обуславливает необходимость определения их границ. Эти границы определяются законами кредита. В кредитной сфере действуют как общие экономические законы (закон стоимости и экономии времени, закон пропорционального развития экономики, закон прибыли), так и частные законы или законы кредита. К последним относятся закон возвратности средств и закон экономического предела кредитования. Общие законы определяют способы и условия действия частных законов, характер используемых инструментов, а также результат действия законов кредита. Законы кредита влияют на специфику реализации требований общих законов в кредитной сфере.

В частности, закон пропорционального развития экономики определяет способ действия закона возвратности средств и экономического предела кредитования: оба закона реализуются через определенные пропорции, которые следует соблюдать в процессе деятельности коммерческих банков.

Пропорции, определяемые законом возвратности кредита, - это прежде всего соотношение между собственными средствами клиента и ссудой в кредитваемом мероприятии, между размером кредита и его обеспечением. Из содержания закона экономического предела кредитования вытекает пропорциональность: во-первых, между кредитными ресурсами и кредитными вложениями; во-вторых, между кредитными вложениями и объектом кредитования на микроуровне, а на макроуровне - между кредитными вложениями и ВВП.

Внешними проявлениями действия указанных законов являются закономерности развития кредитной сферы: поступательное пропорциональное развитие кредита, концентрация кредита и относительное замедление темпов роста выдачи ссуд по мере интенсификации производственных экономических процессов.

Поступательное пропорциональное развитие кредита является результатом действия законов пропорционального развития экономики, экономического предела кредитования и возвратности кредита. Поступательное пропорциональное развитие кредита можно рассматривать в количественном и качественном аспектах. Под количественным развитием понимается рост размера кредитных вложений и объема выдачи ссуд. Факторами роста кредитных вложений являются:

- изменение объема ВВП;
- расширение объектов кредитования;
- изменение условий кредитования.

В условиях рыночной экономики, характеризующейся цикличностью развития, поступательное развитие кредита имеет также циклическую неравномерность, а тенденции роста выдачи ссуд ограничиваются пределами одного цикла. Под качественным развитием кредита следует понимать развитие форм его функционирования и повышение качества кредитного процесса, в том числе его интенсификации.

Анализ, проведенный нами, свидетельствует о достаточно тесной корреляции объемов розничной торговли и выдачи потребительских кредитов. При этом следует учитывать структуру товарооборота, который складывается из объема продаж продовольственных и непродовольственных товаров. Главным объектом потребительского кредитования является приобретение непродовольственных товаров, поэтому рост выдачи потребительских кредитов целесообразно сопоставлять с ростом товарооборота непродовольственных товаров. Степень корреляции этих двух показателей наглядно представлена на рис. 7.5, в основе которого лежат данные табл. 7.5.

Сопоставление объемов розничной торговли
непродовольственными товарами и потребительских кредитов

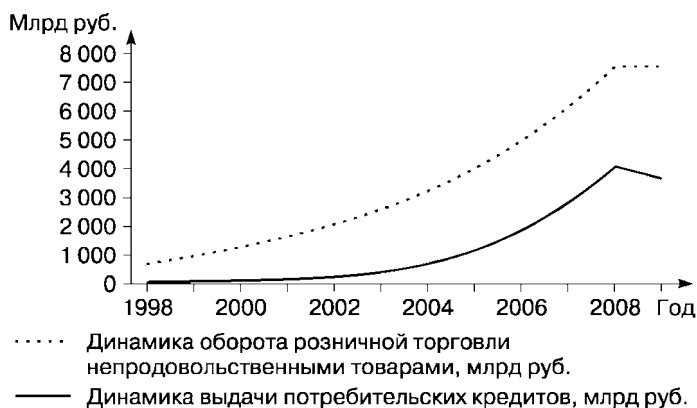


Рис. 7.5

Таблица 7.5

Динамика товарооборота, потребительских кредитов
и денежных доходов населения

Год	Динамика товарооборота			Динамика потребительских кредитов		Динамика доли потребительских кредитов в обороте розничной торговли непродовольственными товарами, %	Динамика денежных доходов населения	
	всего, млрд руб.	в том числе динамика оборота розничной торговли непродовольственными товарами		размер выдач потребительских кредитов, млрд руб.	темп роста, %		годовой объем денежных доходов населения, млрд руб.	темп роста, %
		всего, млрд руб.	темп роста, %					
1998	1042,8	552,6	-	20,1	-	4	1776,0	-
1999	1797,4	931,3	169	27,6	137	3	2908,0	164
2000	2352,3	1259,1	135	44,7	162	4	3983,9	137
2001	3070,0	1653,2	131	87,9	197	5	5325,8	134
2002	3765,4	2011,4	122	142,2	162	7	6831,0	128
2003	4529,6	2437,9	121	299,7	211	12	8901,6	130
2004	5642,5	3062,2	126	618,9	207	20	10 976,3	123
2005	7041,5	3823,9	125	1179,3	191	31	13 522,5	123
2006	8711,9	4764,5	125	1882,7	160	40	17 290,1	128
2007	10 869,0	5977,6	125	2971,1	158	50	21 311,4	123
2008	13 920,7	7436,0	124	4017,2	135	54	25 235,0	118
2009	14 602,5	7498,8	101	3573,8	89	48	28 502,0	113

Источник: Официальный сайт Банка России (www.cbr.ru); официальный сайт Федеральной службы государственной статистики (www.gks.ru).

Представленная динамика объемов товарооборота и потребительских кредитов наглядно показывает, что начиная с 2001 по 2008 г. рост объемов розничной продажи непродовольственных товаров определял объемы выдачи кредитов физическим лицам.

В 2009 г. товарооборот остался на уровне 2008 г., а объем выданных кредитов сократился. Сохранение уровня товарооборота связано:

- с кризисной экономической ситуацией в Российской Федерации и в мире;
- снижением деловой активности предприятий и торговых организаций.

Снижение объемов потребительского кредитования в 2009 г. связано с действием таких факторов, как:

- неуверенность населения "в завтрашнем дне" в связи с массовыми сокращениями рабочих мест;
- ужесточение требований со стороны банков к кредитоспособности заемщиков и обеспечению кредита;
- повышение ставок по потребительским кредитам;
- снижение темпов роста розничного товарооборота и т.д.

Объем выдачи потребительских ссуд за рассмотренный период находился в пределах розничного товарооборота непродовольственных товаров. Полагаем при этом, что более правильно сопоставлять динамику не абсолютных величин, а темпов роста выдачи ссуд и товарооборота. Это объясняется тем, что кредиты не являются единственным источником средств, опосредующих движение товаров, на границы кредитования влияет величина вложения собственных средств заемщика в кредитное мероприятие, наличие посредников в цепочке движения товаров, кредитуемая часть товарооборота и т.д. Иначе говоря, следует, на наш взгляд, отслеживать соблюдение не абсолютных, а относительных границ потребительского кредитования.

Влияние собственных средств заемщиков (в данном случае доходов физических лиц) на границы потребительского кредитования неоднозначно, оно двояко. Собственные средства определяют как степень использования ссуд для приобретения непродовольственных товаров и получения услуг (медицинских, образовательных и др.), так и наличие источника погашения ссуды, или платежеспособность заемщика. От последнего зависит возможность получения ссуды, степень развития потребительского кредитования.

В целом можно заметить, что закономерности развития кредита как проявление действий общих и частных законов кредитной сферы позволяют сформулировать экономические границы потребительского кредитования, которые можно разделить на **количественные** и **структурные**. Первые обусловлены темпами роста оборота непродовольственных товаров, требованиями закона возвратности средств, которые во многом определяются объектами кредитования и денежными доходами населения, вторые - структурой товарооборота и оборота непродовольственных товаров. Соблюдались ли данные границы на практике? Для ответа на этот вопрос проанализируем соответствие темпов товарооборота, кредитов, выданных физическим лицам, и денежных доходов населения за последние годы (рис. 7.6).

Сопоставление темпов роста розничной торговли
непродовольственными товарами, выдачи
потребительских кредитов и денежных доходов населения

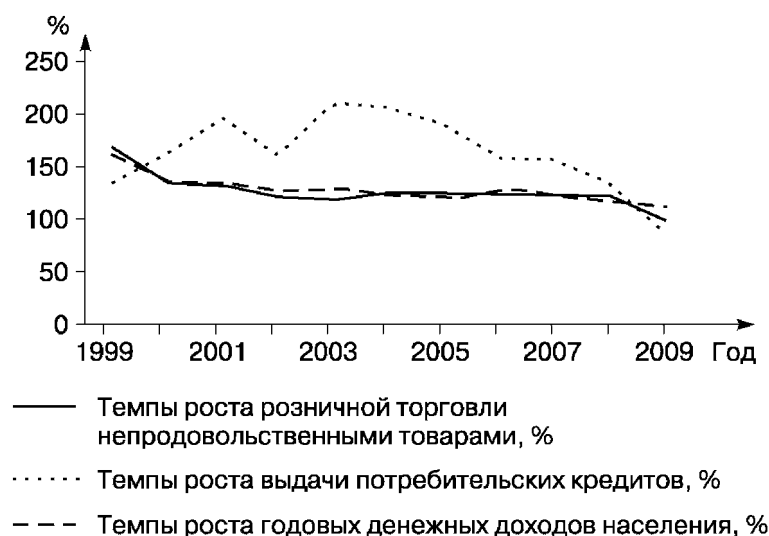


Рис. 7.6

Как видно на рис. 7.6, за период с 2000 по 2008 г. можно отметить превышение темпов роста выдачи потребительских кредитов над темпами роста розничных продаж непродовольственных товаров. В первую очередь это связано с расширением потребительского кредитования, которое наблюдалось в Российской Федерации в период с 2000 г. (162% роста) по 2003 г. (211% роста) в результате стабилизации политической и экономической ситуации в стране, а также с применением коммерческими банками стратегии "агрессивных продаж" кредитов физическим лицам. При этом в 2002 г. было снижение темпов роста выдач потребительских кредитов со 197% (в 2001 г.) до 162%, что было вызвано ужесточением требований банков к кредитоспособности заемщиков из-за роста просроченной задолженности, а также небольшим повышением ставок по потребительским кредитам. Начиная с 2003 г. темпы роста выдачи потребительских кредитов постоянно снижаются: с 211% в 2003 г. до 135% в 2008 г. Это вызвано:

- снижением темпов роста розничной торговли непродовольственными товарами, которые являются объектом кредитования;
- снижением темпов роста годовых доходов населения;
- ужесточением требований банков к кредитоспособности заемщиков и обеспечению кредитов из-за продолжавшегося роста объема просроченной задолженности.

В 2009 г. под влиянием вышеперечисленных факторов имело место дальнейшее снижение темпов роста выдачи потребительских кредитов (до 89%). Хотя темпы роста розничной торговли непродовольственными товарами также снизились, но превысили темпы роста выдач потребительских кредитов на 12 процентных пунктов.

Это превышение было обусловлено следующими факторами.

1. Помимо роста объемов потребительского кредитования и розничной торговли непродовольственными товарами (в абсолютных величинах) растет и доля кредитов, предоставленных физическим лицам, в общем объеме розничных продаж (рис. 7.7).

Доля кредитов, выданных физическим лицам, в общем объеме розничных продаж, %

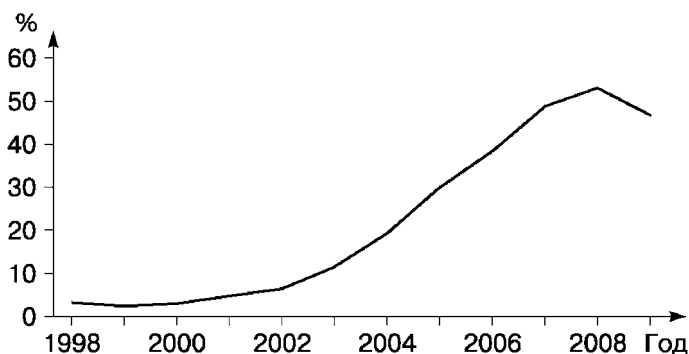


Рис. 7.7

Рост доли потребительских кредитов в объеме розничных продаж непродовольственных товаров был обусловлен как общеэкономическими факторами, так и факторами, лежащими на стороне банковской деятельности. К первым из них можно отнести:

- повышение кредитной культуры населения;
- рост доверия населения к банковской системе.

Нельзя не учитывать, что в предкризисный период происходило дальнейшее совершенствование банковской деятельности. Позитивное влияние здесь оказали:

- совершенствование условий получения и погашения кредита, в том числе сокращение времени рассмотрения банком кредитной заявки;
- отмена комиссий и штрафов за досрочное погашение;
- расширение филиальной сети банков;
- повышение качества процесса кредитования и т.д.

2. Расширение объемов потребительского кредитования, в том числе так называемых кредитов наличными, которые могут быть направлены физическим лицом на оплату туристических путевок, медицинских услуг, покупку абонементов в спортклубы и прочих платных услуг населению. Известно, что эти услуги не входят в розничный товарооборот. Доля таких кредитов, например, в банке "ВТБ-24", одном из лидеров <1> потребительского кредитования, составляет 26,9% <2> от всего портфеля потребительских кредитов банка.

<1> Официальный сайт РосБизнесКонсалтинг. URL: <http://rating.rbc.ru>.

<2> Официальный сайт банка "ВТБ-24" (ЗАО). URL: <http://www.vtb24.ru/news>.

Экономические границы кредита могут также быть описаны тенденциями изменения реальных доходов физических лиц, которые являются основным источником возврата кредита, а также потенциалом его возвратности, измеряемого отложенным спросом - уровнем сбережений населения.

Особый интерес в этой связи представляет анализ превышения выданных кредитов населению над доходами физических лиц.

Исследование динамики реальных денежных доходов населения в процентах к предыдущему году, приведенное на рис. 7.8, показывает, что в 2007 г. отмечалось замедление темпов роста доходов, а в 2008 г. реальные доходы населения резко снизились.

Динамика реальных денежных доходов населения в процентах к предыдущему году <1>

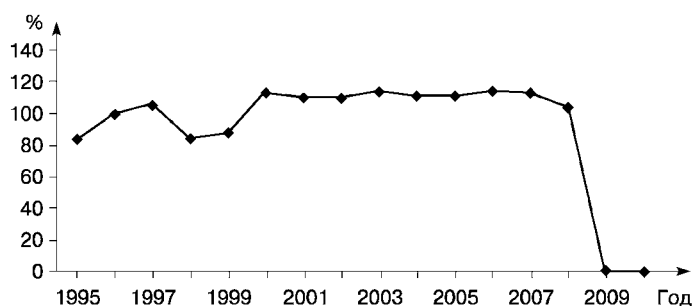


Рис. 7.8

<1> Построено на основе данных Росгосстата.

Очевидно, что этот показатель раскрывает данные о том, сколько было предоставлено рублей кредита на единицу заработанных средств населением страны. Данные, приведенные нами выше, свидетельствуют о том, что на 1 руб. полученных доходов населением получено 11 руб. заемных средств через банковский сектор (рис. 7.9).

Динамика кредитов, предоставленных населению в валовом внутреннем продукте, по отношению к доходам населения <2>

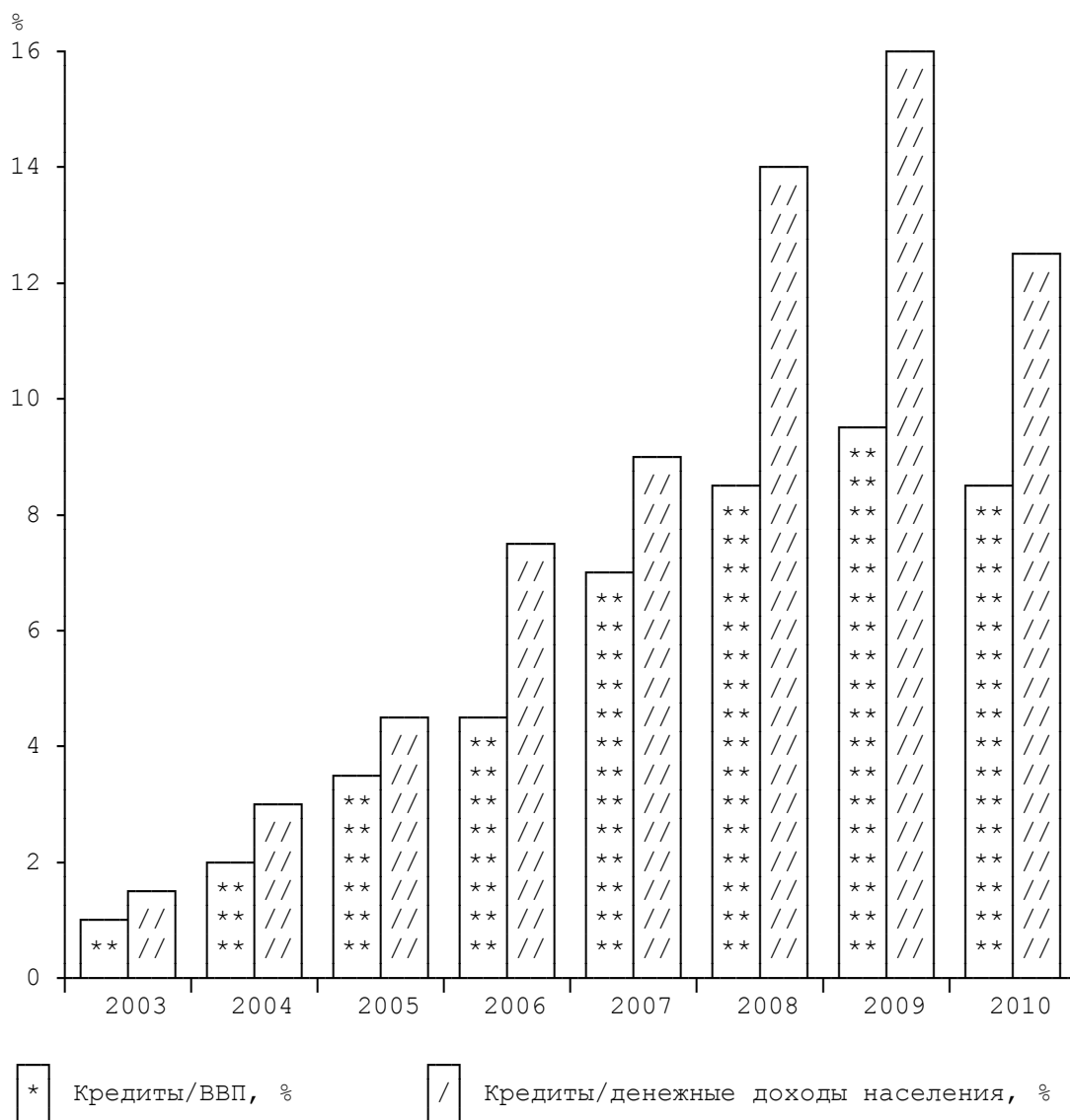


Рис. 7.9

<2> Построено на основе данных Банка России. Обзор состояния банковского сектора Российской Федерации: интернет-версия. URL: <http://www.cbr.ru>.

Для более корректной оценки значения этого показателя с точки зрения соблюдения экономически обоснованных границ кредита обратимся к сопоставлению темпов прироста реальных денежных доходов населения и предоставленных потребительских кредитов (рис. 7.10).

Динамика темпов прироста кредитов, предоставленных физическим лицам банковским сектором РФ, и реальных денежных доходов населения <3>

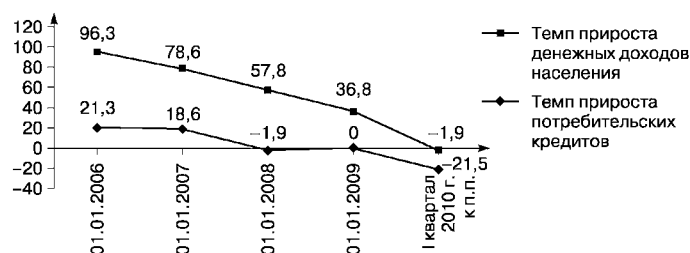


Рис. 7.10

<3> Построено на основе данных Обзора банковского сектора Российской Федерации и данных Федеральной службы государственной статистики.

Данные, приведенные на рис. 7.11, демонстрируют затухающие тенденции по обеим переменным, однако темпы снижения реальных денежных доходов населения проседали более существенно, чем выдача потребительских кредитов. Одновременно рост сберегательной активности населения в 2009 г. содержит потенциал, обеспечивающий возвратность кредитов в будущем.

Динамика темпов прироста денежных доходов домашних хозяйств, потребительских кредитов, товарооборота и сбережений <1>

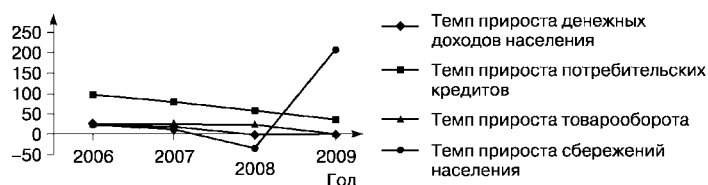


Рис. 7.11

<1> Построено на основе данных Обзора банковского сектора Российской Федерации, интернет-версии и данных Федеральной службы государственной статистики.

Все это подчеркивает актуальность исследования экономически обоснованных границ потребительского кредитования, а также выработки на государственном уровне политики, направленной как на повышение социальной функции посредством совершенствования экономической политики в данной сфере, так и на развитие законодательного обеспечения.

Таким образом, можно отметить, что в 2000 - 2009 гг. в целом экономические границы потребительского кредита соблюдались, несмотря на выявленные несоответствия в темпах прироста реальных денежных доходов населения и задолженности по потребительским кредитам, поскольку перспективы его возвратности обеспечиваются уровнем сбережений населения.

Разумеется, вскрытая зависимость динамики потребительского кредитования от темпов роста товарооборота, реальных денежных доходов населения и его сберегательной активности дает нам основание полагать, что при оценке возможностей развития данной формы кредита банковская система должна учитывать динамику розничного оборота непродовольственных товаров, реальных денежных доходов населения, а также факторы, препятствующие использованию этих доходов для погашения ссуд. Совершенствование системы кредитования (сокращение или расширение объектов, условия кредитования, включая цену ссуды, метод кредитования и т.д.), будучи активным фактором, также имеет большое значение. Не случайно это дало Ф. Энгельсу заметить, что когда "торговля деньгами отделяется от торговли товарами, эти сферы получают свое собственное развитие при главенствующем движении производства, приобретают особые законы и фазы, определяющиеся природой данной сферы" <1>.

<1> Энгельс Ф. Письмо к К. Шмидту. Лондон, 27 окт. 1890 г. // Маркс К., Энгельс Ф. Соч. 2-е изд. Т. 37. С. 415 - 416.

Границы потребительского кредита, таким образом, оказываются зависимыми от факторов,

действующих как в реальном секторе экономики, так и в банковской системе, государственной социальной политике.

Описанные закономерности, определяющие экономические границы потребительского кредитования, должны быть положены в основу его моделирования, использованы при создании прогнозной модели и модели оптимальной величины объема выдачи потребительских ссуд на соответствующем этапе экономического развития. Отклонение фактического объема этих ссуд от его оптимальной величины может дать объективную основу для оценки степени соблюдения экономических границ потребительского кредита.

Глава 8. НОВЫЕ КРЕДИТНЫЕ ПРОДУКТЫ И ТЕХНОЛОГИИ

В составе базовых элементов модернизации системы кредитования значительное место принадлежит новым кредитным продуктам и технологиям. Их развитие дает возможность более полно удовлетворять потребности экономических субъектов, повышать качество банковской деятельности, обеспечивать конкурентное развитие банков на рынке. Кредитные продукты являются результатом кредитного направления деятельности банка. Они предлагаются на кредитном рынке в качестве товара, имеют нематериальный денежный характер, содействуют развитию реального сектора экономики и решению социальных задач.

Традиционно кредитные продукты банка разделяются на продукты юридическим и физическим лицам, продукты кредитного характера и сопутствующие продукты (в основном консультационного, информационного, аналитического и брокерского характера).

Анализ показывает, что в их развитии в докризисный период деятельности российских коммерческих банков можно выделить ряд тенденций. Среди них:

- поступательное развитие кредитных продуктов (увеличение их количества и изменение качества в соответствии с потребностями рынка и задачей минимизации рисков банка);
- концентрация кредитного продукта, проявляющаяся в пакетировании услуг и укрупнении объекта;
- индивидуализация кредитного продукта, основанная на принципах маркетинга.

Поступательное развитие кредитных продуктов проявилось прежде всего в предложении новых продуктов для корпоративных клиентов, малого бизнеса и физических лиц. Новшествами, в частности, явились:

- разработка принципиально новых кредитных услуг, не имевших аналогов на рынке;
- предложение продуктов в данном сегменте <1> рынка, ранее предлагавшихся в других сегментах;
- адаптация банком продуктов, известных в мировой практике, к общероссийским или региональным условиям;
- совершенствование качества продукта.

<1> Сегмент может выделяться на основе региона, группы клиентов и т.д.

Наиболее активно в докризисный период развивалось кредитование физических лиц - ипотечные и потребительские ссуды. В перспективе данные ссуды, по оценкам банковского сообщества, бесспорно, получат дальнейшее развитие.

По прогнозам ипотечное кредитование будет развиваться высокими темпами, опережающими рост всего рынка кредитов для физических лиц. В среднесрочной перспективе доля ипотечных кредитов в портфеле розничных кредитов достигнет 25 - 30%, что в два-три раза выше предкризисного уровня.

Анализ показывает, что наряду с ипотечными ссудами на покупку жилья в современной банковской практике появились новые ипотечные кредитные продукты. Наиболее заметными из них являются:

- рефинансирование ипотечных кредитов, полученных заемщиками ранее в других банках;
- кредитные продукты, связанные со специальными ипотечными программами банка, которые ориентированы на группы клиентов;
- кредитные продукты, включающие эффективные модели защиты банка от рисков ипотечного кредитования;
- ипотечное кредитование, сопровождающееся аккредитацией строящегося объекта;
- ломбардные кредиты под залог недвижимости;
- кредиты под залог земли;
- кредиты на покупку загородной недвижимости;
- ипотечные кредиты для военнослужащих;
- продукты, предлагаемые ипотечными брокерами.

Остановимся на содержании некоторых из указанных видов ипотечных кредитов.

Рефинансированием ипотечных кредитов, полученных заемщиками ранее в других банках, до кризиса особенно активно занимались такие банки, как ВТБ 24, Альфа-банк, Банк Москвы, Московский международный банк, Райффайзенбанк. Анализ показывает, что условия предоставления кредита на

рефинансирование были схожи с условиями стандартного кредита на покупку недвижимости (обеспечением является залог недвижимости и поручительство, валюта ссуды - рубли, доллары и евро, процентная ставка 9 - 13% годовых, срок кредита - до 20 лет, первоначальный взнос - 20% от стоимости недвижимости).

Прибыльность кредитного продукта обеспечивалась за счет относительно дешевых краткосрочных ресурсов, полученных от других банков (МБК). Следует, однако, заметить, что этот новый кредитный продукт связан с использованием межбанковского кредита на не свойственные ему цели и имеет большой риск трансформации. Перспективными в этой связи могут быть другие модели рефинансирования.

Значительный интерес на практике вызывают новые ипотечные кредитные продукты, ориентированные на отдельные группы клиентов и связанные со специально разработанными банком ипотечными программами. Такие кредиты, например, развивали Сбербанк России и банк "Уралсиб".

В банке "Уралсиб" потенциальные заемщики были разделены на три группы:

- "Молодая семья" - мужчины и женщины, возраст которых 25 - 40 лет, доход от 500 долл., женаты и, возможно, имеют ребенка дошкольного возраста;
- "Яппи" - мужчины и женщины, возраст которых 25 - 35 лет, доход от 500 долл., одинокие, но готовые начать совместную жизнь в гражданском браке;
- "Взрослые дети" - мужчины и женщины, возраст которых 35 - 45 лет, доход от 500 долл., имеющие взрослых детей.

У первых двух групп ипотечные кредиты использовались на покупку их первого жилья, у последней группы, как правило, для улучшения существующих жилищных условий или, как называют это представители банка "Уралсиб", для "нового качества" приобретателя жилья. Клиенты, составляющие третью группу заемщиков, могли сочетать собственные и заемные средства, знали не только, что такое ипотечный кредит, но и четко умели планировать свой бюджет.

Целесообразно поэтому для первых двух категорий клиентов развивать специальные ипотечные программы с заданными параметрами кредита, ориентируя их на конкретные, четкие и доступные для них предложения. Клиенты, входящие в группу "Взрослые дети", хорошо ориентируются на рынке кредитных продуктов и финансово грамотны. Поэтому они сами могут моделировать для себя условия ипотечного кредита. Банк предоставляет им эту свободу, но в определенных пределах.

Интересен опыт предоставления ипотечного продукта Сбербанком России - кредита "Молодая семья". С помощью этого кредита банк оказывает поддержку определенным группам граждан, подпадающим под определение "Молодая семья". Молодой семьей Сбербанк России считает семью, в которой хотя бы один из супругов не достиг 30-летнего возраста, или неполную семью (с одним родителем и ребенком/детьми), в которой мать или отец не достигли 30-летнего возраста.

Льготные условия этого кредита проявляются в том, что, во-первых, кредит предоставляется в размере 90 - 95% от стоимости приобретаемой недвижимости. Это означает, что для ее покупки семье необходимо накопить только 5 - 10% своих сбережений, в то время как по стандартным ипотечным кредитам требуется, как правило, первоначальный взнос в размере 20 - 30%. Рассматриваемая программа кредитования, во-вторых, предусматривает в качестве объекта кредитования часть квартиры. Дело в том, что некоторые семьи, нуждающиеся в жилье, не могут его приобрести даже с помощью ипотечного кредита. Выходом для нуждающихся становятся коммунальные квартиры. На их покупку Сбербанк в рамках рассматриваемой программы предоставляет кредит.

Еще одной новой программой, позволяющей обеспечить жильем отдельные категории граждан, являются так называемые **военные ипотечные кредиты** (кредиты для военнослужащих).

Известно, что право воспользоваться накопительно-ипотечной системой (НИС) по закону получают офицеры, призванные на военную службу из запаса или поступившие в добровольном порядке на военную службу из запаса, прапорщики и мичманы, общая продолжительность военной службы по контракту которых составит три года; сержанты и старшины, солдаты и матросы, заключившие второй контракт о прохождении военной службы не ранее 01.01.2005. В ближайшие три года выпускники военных вузов в качестве альтернативы могут выбрать стандартную схему получения жилья по государственным жилищным сертификатам.

Выделяют следующие основные преимущества НИС. Во-первых, получить кредит по данной системе можно вне зависимости от того, нуждается молодой офицер в улучшении жилищных условий или нет. Во-вторых, за долгие годы безупречной военной службы (при этом срок контракта составляет не менее 20 лет) можно накопить солидную сумму и при увольнении в запас приобрести, например, загородный дом.

Однако у данной системы есть и существенные недостатки. Во-первых, это ограничения по покупке жилья в рамках НИС. Изначально предполагается, что жилье будет приобретаться в том регионе, где служит заемщик. При этом если он захочет купить более комфортабельное жилье, то разницу в цене заемщик будет вынужден доплачивать из собственных средств. Данная проблема особенно актуальна для Москвы. Во-вторых, в случае досрочного увольнения из армии заемщик обязан вернуть государству

накопленную в рамках НИС сумму с учетом процентов, а далее продолжать самостоятельное обслуживание долга. Помимо этого критике также подвергается положение, которое ставит в зависимость размер государственной субсидии, выдаваемой военнослужащему, от места его службы.

К сожалению, развитие данного вида ипотечных кредитов экспертами характеризуется как довольно медленное, так как количество участников программы НИС растет небольшими темпами.

Новым продуктом, который предлагает своим клиентам банк ВТБ 24, является включение в кредитный процесс **аккредитации строящихся объектов**. В этом случае банк оценивает риски, связанные с конкретным застройщиком, проверяет его юридическое и финансовое положение, подтверждает приемлемость застройщика для банка. Хотя это и вселяет в заемщика некоторую степень уверенности в приобретении жилья, но, проводя аккредитацию, банк все же не дает никаких гарантий, что строительство будет завершено. Аккредитация строящихся объектов - услуга платная. Поэтому если банк берет за нее с заемщика комиссию, то должно быть распределение рисков между банком и заемщиком. В связи с этим можно предположить, что если аккредитованный застройщик оказался в итоге недобросовестным, то банк обязуется вернуть заемщику уплаченные за аккредитацию деньги или, например, зачесть часть основного долга заемщика по кредиту.

Еще одной разновидностью новых ипотечных кредитов являются **кредиты на покупку загородной недвижимости**, в том числе:

- приобретение земельного участка в коттеджном поселке и строительство жилого дома (коттеджа) по утвержденному контракту;
- приобретение земельного участка в коттеджном поселке и жилого дома (коттеджа) незавершенного строительства;
- приобретение земельного участка и жилого дома (коттеджа) в коттеджном поселке.

Обеспечением кредита при этом выступает сам объект кредитования. Предусматривается обязательное страхование залога; срок кредита - до 15 лет; процентные ставки дифференцированы в зависимости от этапов строительства и от валюты ссуды.

Ломбардные кредиты под залог недвижимости как новая разновидность кредитного продукта не требуют документального подтверждения возвратности кредита. Это означает, что финансовый анализ заемщика с целью оценки его кредитоспособности не проводится; рассматривается только стоимость и качество залога. Естественно, что такие кредиты являются более рискованными для банка, а также более трудоемкими, так как требуют тщательного анализа предмета залога и дополнительных затрат, связанных с оценкой его стоимости. В связи с этим ломбардные кредиты выдаются под высокую годовую процентную ставку - от 22% по остатку задолженности.

Новыми ипотечными кредитными продуктами на современном рынке кредитных услуг для юридических и физических лиц являются также **кредиты под залог земли**.

На рынке ипотечных продуктов для физических лиц новым является продукт, сопутствующий традиционным кредитным услугам. Им стал институт посредников, аккредитованных при банках. К новинкам российского рынка ипотечного кредитования можно также отнести развитое на Западе **кредитование банками через ипотечных брокеров**. Одним из таких брокеров в Российской Федерации является ООО "Финансовое агентство "Респект-Ипотека", которое объявляет своей целью расширение возможностей современного человека по приобретению недвижимости вследствие подбора оптимального варианта из многообразия предложений.

Смысл существования ипотечных брокеров заключается в следующем. Клиент, намеревающийся взять в банке ипотечный кредит, несомненно, может сделать это самостоятельно. Однако в этом случае ему придется затратить достаточное количество времени и сил на сбор необходимого пакета документов, выбор оптимальных параметров кредита среди всего многообразия на рынке; потребуются также неоднократные визиты в банк. По экспертным оценкам, из десяти человек, решивших самостоятельно оформить документы для получения кредита, только двое доходят до этапа заключения договора. Остальные либо получают отказ от банка, либо сами не выдерживают такого "кредитного марафона". Ипотечные брокеры предлагают решение данных проблем.

Пакет услуг, которые предоставляет "Респект-Ипотека", включает в себя:

- подбор наиболее выгодного и удобного для клиента кредитного варианта (на покупку первичного, вторичного жилья, коммерческой недвижимости, земельных участков, под залог имеющейся недвижимости);
- подготовку необходимых документов для оформления и получения кредита;
- предоставление пакета дополнительных услуг по покупке и юридическому оформлению недвижимости.

Преимущества получения ипотечных кредитов через брокеров очевидны, но эта новация имеет и некоторые недостатки. Во-первых, использование услуг ипотечных брокеров повлечет за собой дополнительные затраты для заемщика, которых и так немало, учитывая специфику ипотечного кредитования. Во-вторых, брокеры не гарантируют клиентам получение кредита. Поэтому, заплатив за посреднические услуги, а затем не получив кредита, потенциальный заемщик может почувствовать себя

обманутым. В-третьих, есть вероятность того, что заемщик сознательно или не подозревая об этом обратится к недобросовестным (так называемым черным) брокерам.

Для устранения вышеперечисленных недостатков развития брокерских услуг было бы целесообразно в этой связи принять следующие рекомендации.

1. Для уменьшения затрат заемщика можно, например, предусмотреть снижение процентной ставки по кредиту или комиссии за его организацию в случае получения кредита с помощью ипотечного брокера.

2. Важно также всегда четко информировать клиента о том, что оплата услуг брокеров не является сама по себе платой за получение кредита, а служит лишь вознаграждением за удобство для клиента в процессе организации рассмотрения кредитной заявки.

3. Для борьбы с "черными" брокерами целесообразно осуществлять аккредитацию брокерских компаний Банком России или специальной саморегулируемой организацией на добровольной основе. Получение такого свидетельства может явиться подтверждением добросовестности намерений брокерских компаний.

Появление новых кредитных продуктов в сфере ипотечного кредитования свидетельствует о значительном их разнообразии (по целям кредитования, видам залога недвижимости и технологии предоставления). Представляется, что это дает основания для стандартизации. Ее следует производить по следующим направлениям, выделяя стандарты:

- видов ипотечных кредитов для физических лиц;
- кредитного риска;
- кредитной документации;
- залогового дисконта;
- методического обеспечения (внутренних документов банка по ипотечному кредитованию);
- структуры и функций кредитного подразделения банка, занимающегося ипотечным кредитованием.

Другим направлением активного развития кредитных продуктов для физических лиц, как отмечалось, является потребительское кредитование.

Кредитные продукты коммерческих банков для физических лиц включают потребительские и ипотечные ссуды. Первые включают при этом целевые и нецелевые ссуды. Новые целевые ссуды характеризуются ориентацией на определенные группы заемщиков, решение социальных задач, развитие новых технологических элементов. Последнее относится прежде всего к автокредитам.

Стандарты автокредитования, как правило, можно реализовать в пять этапов. Их содержание представлено в табл. 8.1.

Таблица 8.1

Этапы автокредитования

Этап	Содержание этапа
I	Получение заемщиком предварительной информации по условиям кредита; заполнение заявления на автокредит; представление автодилеру или в банк необходимого комплекта документов
II	Принятие банком решения о предоставлении кредита; направление автодилеру письма от банка, подтверждающего готовность банка предоставить кредит заемщику; извещение заемщика об одобрении кредита
III	Заключение договора купли-продажи автомобиля между заемщиком и автодилером и уплата заемщиком за счет собственных средств первоначального взноса за автомобиль; заключение заемщиком договоров страхования со страховой компанией: - страхования от рисков ущерба и угона автомобиля (автокаско); - обязательного страхования автогражданской ответственности (ОСАГО); - добровольного страхования автогражданской ответственности (ДСАГО); направление автодилером в банк копии договора купли-продажи автомобиля, копии ПТС, счета на оплату стоимости автомобиля, копий договоров страхования; подписание кредитного договора, договора залога автомобиля и, возможно, договора поручительства
IV	Регистрация заемщиком автомобиля в ГИБДД;

	передача оригинала ПТС на хранение в банк до полного погашения кредита
V	Погашение заемщиком кредита равными платежами

Представленные этапы можно назвать классическими для данного вида кредитования. Основное развитие автокредитования, появление его новых схем в дальнейшем связаны с изменением отдельных этапов кредитования.

Так, например, при кредите Trade-in другое наполнение имеет третий этап, согласно которому заемщик уплачивает за счет собственных средств первоначальный взнос за автомобиль. Уплата при этом происходит не в денежной форме. В качестве первого взноса за новый автомобиль зачитывается стоимость старого автомобиля. Осуществляется это традиционным путем: заемщик предоставляет автодилеру свой старый автомобиль, независимый оценщик определяет его стоимость, которая впоследствии учитывается в качестве первоначального взноса. Далее этапы получения кредита остаются без изменения.

Другая новая разновидность автомобильного кредита, появившаяся недавно, - это кредит с отсрочкой погашения, а также с возможностью обратной продажи автомобиля автодилеру - Buy-back. В этом случае возможность погашения части суммы кредита откладывается до конца срока кредитования (до 55% стоимости автомобиля). Данная программа позволяет на протяжении всего срока кредитования, за исключением последнего месяца, вносить равные ежемесячные платежи меньшего размера по сравнению со стандартными условиями.

При данном виде кредита между автодилером и владельцем автомобиля дополнительно заключается предварительный договор купли-продажи, в котором определяются условия выкупа автомобиля у владельца: качество, комплектация, порядок передачи, определение цены и способ оплаты автомобиля, ответственность сторон, действие договора и другие обстоятельства, имеющие прямое или косвенное отношение к обратному выкупу автомобиля. В этом договоре фиксируется предполагаемая стоимость выкупа автомобиля автодилером у владельца.

К сожалению, все новые виды автокредитов являются более дорогими для заемщика. Это связано с рядом причин (табл. 8.2).

Таблица 8.2

Виды автокредитов по мере убывания их стоимости для заемщика

Занимаемое место	Вид автокредита	Комментарии
1	Экспресс-кредит	Высокие процентные ставки, так как кредит оформляется за 1 - 3 часа
2	Buy-back	Стоимость высока из-за наличия условия отсрочки платежа с начислением процентов по кредиту
3	Кредит без первоначального взноса	Процентная ставка по кредиту увеличивается из-за отсутствия участия в покупке автомобиля собственных средств заемщика
4	Автомобиль в рассрочку	Наличие скрытого ежегодного платежа, увеличивающего стоимость кредита, - повышенная на 2 - 3% стоимость обязательного страхования автомобиля
	Классический автокредит	Оптимальный и сбалансированный по стоимости, включающий условие первоначального взноса

К числу новых видов потребительских кредитов можно отнести **кредиты на образование, кредиты под залог мерных слитков драгоценных металлов** и др.

В настоящее время образовательные кредиты имеют разнообразное целевое назначение: получение первого высшего образования, учеба в аспирантуре, получение степени MBA-магистр делового администрирования, обучение в заграничных вузах.

Выдаются данные кредиты как в рублях, так и в иностранной валюте. Обязательным условием

является наличие созаемщиков - родителей или родственников учащегося, если речь идет о получении первого высшего образования. График платежей позволяет брать кредит частями, а последнюю часть гасить уже после окончания учебы из получаемой заработной платы. Сумма кредита дифференцируется в зависимости от его целей. При этом уже через три месяца после получения транша заемщик может начать его досрочное погашение без каких-либо штрафных санкций.

Анализ показывает, что в процессе предоставления образовательных ссуд возникают некоторые проблемы. Среди них следующие.

1. Несоответствие суммы выдаваемого кредита и стоимости обучения. Практика показывает, что предлагаемых сумм кредита хватает, чтобы оплатить среднюю по Российской Федерации стоимость обучения. Однако стоимость обучения, например, в Москве и Московской области иногда пятикратно выше среднего уровня по стране. К тому же некоторые банки, например Сбербанк, страхуясь от неплатежеспособных семей, оплачивают не более 90% стоимости обучения, а оставшуюся часть вносит сам студент или его семья. Решение этой проблемы лежит в поиске дополнительных источников финансирования. Такими спонсорами, помимо родителей, могут стать различные коммерческие организации - работодатели, государство, специальные банки развития.

2. Необходимость увеличения сроков кредитования на рассматриваемую цель. Кредитование на период меньше срока обучения лишает студента уверенности, что ему хватит средств для окончания вуза.

3. Высокие процентные ставки. Данная проблема очень остро ставит вопрос о доступности образовательных кредитов именно для самих студентов. Чаще всего студенты не имеют стабильного дохода и признаются банками неплатежеспособными в качестве самостоятельных заемщиков. Поэтому заемщиками или созаемщиками становятся родители или родственники студентов. Выходы из создавшейся ситуации могут быть разными. Банки, например, развивают дифференцированные схемы погашения долга, ориентируясь на различные группы заемщиков в зависимости от их доходов.

Один из вариантов погашения кредита, например, предусматривает установление льготного периода погашения на все время обучения. В этом случае студент во время обучения не осуществляет никаких выплат по кредиту. Когда же он заканчивает вуз, то приносит диплом в банк, устраивается на работу и начинает выплачивать долг. Второй вариант: во время обучения студент ежемесячно вносит только проценты по кредиту, а основной долг - после трудоустройства. Третий вариант предполагает ежемесячные взносы. Выбрав первый или второй вариант, больше рискуют родители, так как если студент не найдет работу, позволяющую погасить кредит, то все выплаты лягут на поручителей. Хотя именно эти два варианта являются наиболее приближенными к западным стандартам. Третий вариант подойдет гражданам, которые не могут одновременно оплатить обучение за семестр, но в состоянии ежемесячно выплачивать банку суммы меньшего размера.

По мнению экспертов, снижение процентных ставок по кредитам до 10% позволит увеличить число потенциальных заемщиков в Москве на 25%. Однако банки могут пойти на это только при наличии дополнительных гарантий, в частности, со стороны государства. Снижение процентных ставок по кредитам за счет государственного субсидирования особенно важно для студентов социально значимых, но низкооплачиваемых профессий. Представляется, что востребованные рынком престижные вузы могут действовать как на платной, так и на бюджетной основе. В данном варианте дополнительным источником финансирования части суммы задолженности или гарантом по кредиту могут стать коммерческие организации - будущие работодатели студентов.

Новые кредитные продукты для физических лиц возникают в том числе и в результате пакетирования услуг в рамках Private Banking.

Для развития современного российского рынка кредитных услуг физическим лицам характерно появление не только новых продуктов, но и технологий их выдачи и погашения.

Под банковскими технологиями понимается совокупность способов, обеспечивающих создание и реализацию банковских услуг, поддержание определенного уровня рисков, принятых банком, и ликвидности баланса, взаимоотношение с клиентами (обслуживание клиентов), выполнение операций, создание информационной базы, т.е. эффективность банковской деятельности.

Применительно к физическим лицам среди новых технологий следует особо выделить технологию "финансового супермаркета" и технологии индивидуального обслуживания клиентов в рамках Private Banking.

Технология "финансового супермаркета" используется при вхождении банка в холдинги и характеризуется следующим.

При входе в банк клиента встречает консультант - проводник среди банковских продуктов. Считается, что это один из самых высококвалифицированных банковских сотрудников, который знает все про банковские продукты, готов помочь решить финансовую задачу клиента, который определит, какой именно продукт лучше всего подойдет клиенту. Консультант подскажет, как правильно заполнить заявление на выдачу кредита.

В банке имеется информационно-продуктовая зона (стена продуктов), стена бренда, зона

заполнения документов и зона ожидания.

Например, на стене продуктов финансовой корпорации "Уралсиб" представлена информация обо всем многообразии продуктов ее участников: банка, страховой группы и управляющей компании. Стена бренда - это лицо банка, лицо розничного бизнеса корпорации. С помощью этого информационного носителя банк транслирует своим клиентам так называемую эмоциональную составляющую своего бренда, говорит о своем характере, о тех ценностях, которые исповедует и которые находят отражение в обслуживании и продуктах банка.

Следующим звеном в технологической цепочке процесса кредитования является консультант-менеджер по кредитным продуктам. Он более подробно информирует клиентов банка о видах потребительских кредитов, условиях их предоставления. Часто в финансовом супермаркете имеется и консультант-менеджер по страхованию.

В отделении обязательно находятся: операционист, у которого можно оформить кредитную карту или сделать денежный перевод; кассовый узел как пункт приема и выдачи наличных денег; кабинет управляющего и его заместителя на случай, если у клиента возник вопрос, требующий решения главного должностного лица.

В последнее время многие российские банки также обратили внимание на Private Banking как одно из перспективных направлений банковского бизнеса. Private Banking - элитное обслуживание банком и другими организациями крупного частного капитала, которое положило начало развитию индивидуального обслуживания VIP-клиентов. Наибольшую активность здесь проявляют Банк Москвы, МДМ, Глобэкс, а также некоторые управляющие компании.

Каждый банк самостоятельно определяет для себя критерии, рамки и характеристики, по которым клиент может быть отнесен к VIP-сегменту. Наличие хороших связей и влияния в качестве критериев, по которым можно выделить клиентам услуги, дополняется также "ценовым порогом", или "входным билетом" в круг избранных. Этот порог определяется, как правило, экспериментальным путем.

Корпоративными VIP-клиентами, как правило, становятся крупные компании с большими оборотами и остатками на счетах. Например, для того, чтобы стать VIP-клиентом банка, компания должна выполнять хотя бы три из перечисленных требований:

- потреблять широкий комплекс банковских продуктов;
- иметь большой объем реализации продукции, обороты по текущим счетам, экспорт, среднесуточные остатки на счетах;
- занимать монопольное положение в отрасли и (или) регионе;
- быть "стратегически привлекательной" для банка;
- достичь высоких темпов роста финансовых показателей.

Физических лиц принято относить к категории VIP-клиентов примерно по тем же параметрам, что и компании: большой объем депозитов в банке, крупные обороты по карточным счетам, частая покупка больших объемов валюты, дорожных чеков и т.п. Между тем есть и другая группа "физических" VIP-клиентов, о существовании которой банкиры предпочитают не распространяться. Это люди, которые могут не иметь значительных сумм денег на счете, но в состоянии помочь банку лоббировать его интересы. Таких клиентов обычно относят к VIP-группе по рекомендации высшего менеджмента банка.

VIP-обслуживание, как известно, предполагает тот же набор продуктов, который предоставляется и другим клиентам, но с улучшенным сервисом. Основное отличие VIP-обслуживания состоит прежде всего в полной конфиденциальности информации, экономии времени клиента и комплексном подходе к проведению операций.

Корпоративным VIP-клиентам могут предлагаться также такие дополнительные услуги:

- помощь в поиске необходимых VIP-клиенту контрагентов (поставщиков, покупателей);
- предложение VIP-клиенту наиболее подходящих ему форм расчетов с контрагентами (вексельной, аккредитивной и т.д.);
- расчетно-кассовое обслуживание, в том числе валютный контроль;
- зарплатные проекты;
- кредитование, в том числе овердрафтное и корпоративное кредитование;
- корпоративные банковские карты;
- инкассаторские услуги;
- оценка бизнес-проектов VIP-клиента и анализ возможности участия банка в их реализации.

Специфика Private Banking состоит в том, что каждая услуга и продукт должны быть подобраны и сформированы индивидуально под потребности конкретного клиента. Основная задача менеджера Private Banking - стать для своих клиентов партнером в вопросах управления их личными средствами, организации обслуживания этих средств и расходов как самого клиента, так и членов его семьи.

Для эффективной работы менеджер банка должен видеть всю картину финансовых возможностей и потребностей клиента, его финансовых потоков, отношения к рискам и целям управления капиталом. Основываясь на этом, для клиента банки разрабатывают предложение по подбору стратегий инвестирования средств, учитывающих всевозможные факторы, важные именно для этого клиента, в

том числе вопросы налогообложения, риски, которые будет нести клиент, и способы управления этими рисками, стратегии и варианты защиты капитала.

В качестве дополнительных услуг клиенты могут воспользоваться широким спектром консультационных услуг. К их числу относят адвокатскую поддержку, консультации по зарубежным рынкам, налоговое планирование, управление архивом семьи, консультации по вопросам строительства и покупки недвижимости, решение вопросов наследования, управление благотворительными программами, различные дисконтные программы, а также вопросы, связанные с интеллектуальной собственностью: помощь в получении патента или приобретении защищенных патентом технологий <1>. Банк может заниматься сопровождением сделок клиента с недвижимостью. В этом случае менеджер осуществляет, например, поиск необходимой недвижимости, проверку документов, чистоты сделки, легальность проведения данной сделки, а также раскрывает клиенту информацию о возможной в будущем ликвидности данного объекта.

<1> Зарипов И.А. Private Banking в России // Банковский ритейл. 2006. N 1 (01).

За услуги Private Banking клиенты платят значительные суммы комиссионных. Как считают специалисты, если клиент предоставляет банку мандат на управление средствами с некоей заданной степенью риска, платой за услуги банка будет некий процент от объема средств, принимаемых в управление (около 2%). В случае же, если банк лишь выполняет инструкции клиента, который самостоятельно принимает решения о формировании своего портфеля, банк взимает определенный процент от суммы сделки. Его величина зависит от выбранного клиентом инструмента.

Анализ рынка банковских VIP-услуг в Российской Федерации позволяет выявить некоторые особенности его развития.

1. Если в период становления сектора VIP-услуг лидерами выступали западные кредитные организации, то постепенно ведущие позиции в этом секторе новых продуктов переходят к российским банкам.

2. Если на начальном этапе российский Private Banking зарождался как особая категория услуг некоторых универсальных банков для VIP-клиентов, то буквально за последние три года эта практика развилась в обособленное направление банковской деятельности.

3. Минимальный порог вхождения клиентов в категорию VIP в Российской Федерации в среднем ниже, чем на Западе, и составляет примерно 10 - 15 млн руб.

4. Среди услуг, предоставляемых VIP-клиентам, преобладают классические банковские услуги. Инвестиционные, консультативные и комплементарные услуги развиты пока недостаточно хорошо. Это дает основания полагать, что большинство российских банков на данном этапе предоставляют хорошее VIP-обслуживание, а не Private Banking в его традиционном понимании.

5. Многие российские банки, работающие с VIP-клиентами, предпочитают не создавать специализированные институты для обслуживания данной категории лиц, а ограничиваются созданием подразделений и оборудованием VIP-залов для переговоров.

6. В результате кризиса 2008 - 2009 гг. произошло перераспределение состоятельных клиентов в пользу крупных российских банков с государственным участием и кредитных организаций федерального уровня.

7. Банки, предоставляющие VIP-услуги, сконцентрированы в основном в Москве, в то время как потребность регионов в качественном VIP-обслуживании и Private Banking достаточно высока.

Все это свидетельствует о том, что данная разновидность новых кредитных продуктов далеко не исчерпала себя и имеет хорошие перспективы для развития.

К новым кредитным продуктам для юридических лиц, функционирующих в реальном секторе экономики, можно отнести как продукты, ранее предлагавшиеся клиентам банков, но содержание и технология создания которых получили качественное развитие, так и принципиально новые для российского кредитного рынка продукты.

К первой группе таких новых кредитных продуктов можно отнести кредитование проектов, синдицированные кредиты, комбинированные продукты, пакет кредитных услуг, кредитование затрат производства; ко второй группе - кредитные продукты, элементом которых является наличие государственной поддержки, кредиты агропромышленному комплексу под залог земли, кредиты для микробизнеса.

Представляется, что в соответствии с развитием экономики, потребностями клиентов, банковскими технологиями ряд новых продуктов будет удлиняться. Среди перспективных новых кредитных продуктов следует выделить отраслевые кредиты для текущей деятельности, кредиты под залог объектов интеллектуальной собственности и кредиты АПК под залог земли.

Кредитные продукты, предлагаемые различным отраслям реального сектора экономики, должны иметь общие черты и отраслевые особенности.

Полагаем, что при построении отраслевых кредитных продуктов должны соблюдаться следующие

важные положения.

1. Объектами кредитования могут стать отдельные элементы фондов клиента (единичные объекты) или совокупность этих элементов (укрупненные объекты), связанных с текущей деятельностью юридического лица, а также затраты капитального характера в целях реконструкции, модернизации, технического перевооружения и обновления производственной деятельности.

Особенности объектов и границ их кредитования в этих случаях определяются экономической основой механизма кредитования: структурой фондов заемщика, равномерностью и скоростью их кругооборота, длительностью производственного цикла, особенностями расчетов.

2. Для минимизации риска ссудной операции необходимо устанавливать стандарты по ограничению размеров выдачи кредитов:

- одной группе клиентов, выделяемой с учетом отраслевой принадлежности и размера деятельности: несезонным промышленным предприятиям, сезонным промышленным предприятиям, торговле, транспорту, малому бизнесу;

- одному заемщику, относящемуся к данной группе;

- группе связанных заемщиков;

- при использовании одинаковых кредитных инструментов:

- вид кредита;

- вид кредитной линии;

- срок кредита;

- порядок погашения долга.

3. Границы использования собственных средств и кредита должны зависеть от характера кругооборота фондов: в несезонных отраслях границы кредита должны соответствовать колеблющейся части запасов и затрат, в сезонных - определяются сезонным превышением минимальной потребности в оборотных средствах.

4. Порядок выдачи и погашения ссуд должен регламентироваться Положением Банка России N 54-П.

5. Для ограничения уровня задолженности целесообразно применять:

- кредитную линию: возобновляемая, невозобновляемая, сезонная, рамочная, постоянная, на группу заемщиков;

- лимит задолженности, лимит выдач и снижающийся лимит.

6. Мониторинг задолженности по ссуде целесообразно осуществлять в форме:

- контроля за своевременностью погашения основного долга и процентов, длительностью просроченного долга;

- отслеживания факторов кредитного риска (критических показателей);

- работы с проблемной задолженностью;

- контроля за соответствием задолженности размеру кредитруемого объекта;

- проверки размещения ссуды.

Таким образом, виды новых кредитных продуктов должны иметь определенные отраслевые особенности.

1. Кредитные продукты для несезонных промышленных предприятий должны учитывать:

- объекты кредитования:

- кредиты на совокупную потребность в оборотных средствах для обеспечения текущей производственной деятельности;

- проектное кредитование;

- кредитование государственного заказа;

- разовые ссуды на единичные объекты (запасы, затраты по внедрению новой техники и технологий, товары отгруженные и т.д.);

- кредиты при временных финансовых затруднениях.

Совокупная потребность в заемных средствах для обеспечения текущей производственной деятельности предприятий должна представлять собой укрупненный объект кредитования, который включает следующие элементы:

- производственные запасы;

- незавершенное производство;

- готовую продукцию;

- товары отгруженные.

Условиями кредитования такого объекта могут стать: высокий уровень кредитоспособности заемщика; вложение собственного оборотного капитала заемщика в указанный укрупненный объект; оборачиваемость производственных запасов и готовой продукции не более года.

Долевое участие собственного оборотного капитала целесообразно, на наш взгляд, дифференцировать на основе соотношения стабильной (минимальной) совокупной потребности в средствах и колеблющейся ее части за последние три года.

При применении данной нормы не должны приниматься к кредитованию:

- производственные запасы и готовая продукция, условия хранения которых не соответствуют стандартным нормам;
- запасы сырья и прочих материальных ценностей, завезенные сверх годовой потребности;
- остатки незавершенного производства, образовавшиеся в результате остановки производства и подобных причин;
- некачественные производственные запасы и остатки готовой продукции;
- товары, отгруженные с просроченной оплатой свыше 90 дней.

Кредит должен регламентироваться размером возобновляемой кредитной линии, рассчитываемой на основе планирования величины кредитуемых остатков товарно-материальных ценностей, покрытия их собственными средствами, кредиторской задолженностью и целевыми ссудами, прогнозной величины товаров отгруженных.

Можно рекомендовать, чтобы при анализе целевого использования открытой кредитной линии производилось сопоставление размера задолженности и величины кредитуемой части совокупной потребности в средствах. Важно также, чтобы деятельность заемщиков - несезонных промышленных предприятий - оценивалась с помощью таких показателей, как:

- оборачиваемость производственных запасов;
- оборачиваемость готовой продукции;
- оборачиваемость товаров отгруженных;
- чистая прибыль к активам;
- чистая прибыль к выручке от реализации;
- привлеченные средства к собственному капиталу.

Определенные особенности могут возникать при кредитовании несезонных промышленных предприятий, выполняющих государственные заказы. В этом случае целесообразно, на наш взгляд, поэтапно кредитовать следующие объекты:

- совокупность подготовительных затрат;
- совокупный объект, который включает элементы запасов и затрат, связанные с производством по государственному заказу.

Кредитование этих объектов можно производить в этом случае на основе разных типов кредитной линии.

2. Кредитные продукты для сезонных промышленных предприятий также могут иметь определенные особенности.

Здесь объектами кредитования станут:

- у предприятий, занимающихся первичной переработкой сельхозсырья ("первичная" сезонность), - запасы сельхозсырья (единичный объект);
- у предприятий, занимающихся вторичной переработкой сельхозсырья ("вторичная" сезонность), - совокупный объект, включающий производственные запасы, незавершенное производство, готовую продукцию и товары отгруженные.

Запасы сельхозсырья (единичный объект) у предприятий с "первичной" сезонностью кредитуются на основе сезонной кредитной линии с правом превышения.

Размер лимита задолженности для данной категории новых кредитных продуктов должен устанавливаться на квартал и соответствовать планируемому остатку сельхозсырья на конец периода, уменьшенному на кредиторскую задолженность поставщикам.

3. Кредитные продукты для торговых организаций.

Новым кредитным продуктом для торговых организаций может стать кредитование совокупного объекта на основе возобновляемой кредитной линии с правом превышения установленного лимита задолженности на квартал.

Условием кредитования товаров для текущей реализации в составе совокупного объекта может стать долевое участие заемщика собственным оборотным капиталом в их формировании. Размер долевого участия в этом случае будет колебаться на уровне 30 - 50% от планируемого остатка товаров и тары. Фактическая величина собственного оборотного капитала торговой организации не должна быть при этом ниже требуемого размера долевого участия.

Особенности предлагаемых отраслевых моделей механизмов кредитования, таким образом, должны предусматривать:

- использование разнообразных типов кредитных линий, отвечающих особенностям объекта кредитования;
- введение новой формы погашения долга в виде плановых платежей с расчетного счета, определение размера которых имеет отраслевую специфику, связанную с объектом кредитования;
- кредитование в промышленности не только разовых, но и совокупных объектов кредитования на основе кредитной линии;
- регламентацию процедуры открытия кредитной линии;

- мониторинг целевого использования кредитной линии;
- приближение метода кредитования на основе кредитной линии к кредитованию по обороту;
- построение механизма овердрафта на основе системы принципов разрешения и запрета овердрафта, учета особенностей кругооборота фондов заемщика;
- определение лимита овердрафта на основе анализа денежного потока;
- наличие заемщика.

4. В перечне новых кредитных продуктов достойное место должны занять кредиты под залог прав на объекты интеллектуальной собственности (ОИС).

Известно, что европейские коммерческие банки очень осторожно расширяют кредитование под залог прав на ОИС. Данная область бизнеса находится в сфере интересов государства, если содержит важную социальную и национальную составляющую. Иначе обстоят дела в США, где в силу исторических причин одним из основных источников финансирования новых компаний, технологий является финансовый рынок, а не банковское кредитование. Одним из инструментов, обращающихся на рынке, являются ценные бумаги, обеспеченные интеллектуальной собственностью. В случае предоставления банковского кредита, как правило, объединяются средства нескольких компаний, предоставляется дополнительное обеспечение в виде страхового полиса и гарантий. Традиционное кредитование предполагает оценку стоимости предмета залога. Поскольку последним является ОИС, стоимость которого с высокой степенью вероятности оценить невозможно, оценочная модель базируется на формуле Black Shoele.

Практическое применение залога прав на ОИС в отечественной практике может строиться на основе различных схем и комбинаций гражданско-правовых сделок. К сожалению, условия лицензионного договора регулируются законодательством Российской Федерации недостаточно. Поэтому основным продуктом взаимоотношений кредитора и заемщика может являться соглашение сторон. Препятствием для широкого развития данного вида кредитного продукта является недостаточная проработанность вопросов оценки и защиты прав как кредитора, так и дебитора.

В целом можно выделить следующие наиболее сложные моменты, которые могут возникнуть при использовании, например, патентов в качестве залога прав на ОИС:

- ОИС не является товаром всеобщего или широкого пользования. Круг потребителей конкретного объекта ИС чрезвычайно узок. К тому же, как правило, для реального использования такого объекта требуется не только формальное право, но и много других составляющих, например специальное оборудование или сопутствующие патенту ноу-хау, которые остаются в распоряжении прежнего владельца патента;

- процедура легализации сделки по уступке патента длительна и сложна. Она может быть успешно завершена при наличии обоюдного желания сторон.

В соответствии с изложенным можно выделить следующие условия внедрения в практику российских коммерческих банков кредитов под залог прав на ОИС:

- патент должен иметь реальную коммерческую ценность на рынке;
- договор залога о передаче прав на патент любому претенденту, выбранному кредитором, должен быть тщательно юридически отработан;
- вся кредитная документация должна быть оформлена одновременно;
- следует использовать дополнительные гарантии к залому ОИС в виде залога имущества клиента либо акций предприятия, чтобы реализовать производство продукции по данному изобретению, либо страхование;
- нужно предусматривать в лицензионном договоре различные варианты защиты прав должника - владельца патента и кредитора;
- необходима разработка относительно эффективной методологии оценки стоимости ОИС;
- необходима разработка шкалы качества обеспечения ссуды в зависимости от типа интеллектуальной собственности, принимаемой в залог;
- банк должен привлекать к оценке стоимости залога сторонних специалистов в данной области;
- следует разработать принципы дифференциации маржи залога.

Решение данных проблем может значительно продвинуть развитие данной новой разновидности кредитных продуктов.

Прошедший кризис показал, что банки все чаще обращаются к своей исходной философии деятельности - большей ориентации на клиента. Изменившаяся ситуация, в которой оказались банки, обуславливает необходимость разработки новых подходов и новых продуктов. Наиболее востребованными могут оказаться продукты, с помощью которых станет возможным хеджировать возрастающие риски, особенно обусловленные волатильностью валютного курса и процентных ставок. Все продукты, применение которых снижает возможность потерь, окажутся в дальнейшем наиболее востребованными банковской практикой.

Глава 9. РАЗВИТИЕ РЫНКА МЕЖБАНКОВСКИХ КРЕДИТОВ

Межбанковский рынок является сегментом финансового рынка, обеспечивающим движение ссудного капитала, в процессе которого одна из сторон отношений (кредитор) предоставляет другой стороне (заемщику) деньги на определенный срок на условиях возврата эквивалентной стоимости с оплатой в виде процента. Как механизм перемещения денежных средств он играет важную роль в формировании денежной массы, находящейся в обращении, и ее структуры.

Для рынка межбанковских кредитных (МБК) операций характерна цикличность в его развитии, связанная с кризисами, возникающими как в банковской системе, так и в экономике в целом.

Макроэкономическое значение рынка МБК проявляется в том, что на нем под контролем денежных властей формируется важный макроэкономический показатель - текущая рыночная цена национальных денег.

Как известно, основной функцией межбанковского кредитного рынка является поддержание ликвидности кредитных организаций, что требует создания аналитических технологий, направленных на изучение текущего финансово-экономического состояния контрагентов и их ликвидности. При наличии большого числа контрагентов и, соответственно, большого числа операций с ними на рынке межбанковского кредитования возникает настоятельная потребность в оценке эффективности проведения таких операций, в надежных механизмах определения издержек на проведение этих операций и минимизации указанных издержек.

Рынок МБК обеспечивает возможность перераспределения ресурсов между различными сегментами финансового рынка и в результате этого оказывается тесно связанным с ними. Отсюда складывающаяся ситуация на смежных сегментах финансового рынка в определенной степени создает условия, в том числе ценовые, проведения операций на межбанковском рынке. Уровень межбанковских ставок определяет степень возможных издержек для конкретного банка по поддержанию требуемых параметров текущей ликвидности. Волатильность ставок может служить четким показателем устойчивости рынка и предсказуемости его дальнейшего изменения. Кроме того, сопоставление ставок российского рынка МБК со ставками мирового денежного рынка позволяет с учетом динамики курса национальной валюты делать важные выводы о возможных направлениях межстрановых потоков денежных ресурсов. Перечисленные особенности выдвигают межбанковские ставки в число важных индикаторов финансового рынка.

Индикативная функция межбанковских процентных ставок, используемых Банком России, реализована в системе ценовых индикаторов рынка МБК. В эту систему входят следующие показатели: MIBID - (Moscow Interbank Bid) - средние объявленные ставки по привлечению межбанковских кредитов; MIBOR (Moscow Interbank Offered Rate) - средние объявленные ставки по размещению межбанковских кредитов; MIACR (Moscow Interbank Actual Credit Rate) - средние фактические ставки по размещению межбанковских кредитов.

Наряду с обобщающими показателями MIBID, MIBOR и MIACR определенную индикативную функцию могут выполнять заявляемые ставки на покупку-продажу межбанковских кредитов отдельных, особенно крупных, кредитных организаций.

Индикативные показатели ставок рынка МБК играют двоякую роль. В первую очередь для любого центрального банка межбанковские ставки выступают в качестве одного из показателей, отражающих состояние денежного рынка. Уровень ставок, их динамика, степень волатильности характеризуют в каждый данный момент времени состояние текущей банковской ликвидности. Конечным заемщикам межбанковские ставки позволяют оценивать эффективность трансмиссионного механизма кредитно-денежной политики. В то же время для участников рынка наличие общедоступных объективных ценовых характеристик рынка представляется условием их эффективной работы на данном и смежных сегментах финансового рынка. С этой точки зрения наличие таких индикаторов способствует реализации информационной функции рынка МБК.

По мере развития новых сегментов финансового рынка появлялись и другие индикаторы рынка, в первую очередь процентные ставки рынка государственных, а затем и корпоративных ценных бумаг. Эти показатели имели важное значение для определения стоимости денежных средств в экономике главным образом с точки зрения долгосрочного периода, поскольку на этих сегментах рынка происходило постепенное удлинение сроков соответствующих операций. Для Банка России по мере превращения процентных ставок в важнейший инструмент денежно-кредитной политики наибольшие шансы стать ключевым индикатором российского финансового рынка имеют ставки по операциям РЕПО. Тем не менее для коротких и сверхкоротких сроков наряду с операциями РЕПО межбанковские сделки по-прежнему остаются представительными, поэтому текущую стоимость заимствований, как и раньше, достаточно четко отражают именно ставки рынка МБК.

Межбанковские кредиты способны оказывать большее или меньшее влияние на экономику страны, включая ее реальный сектор, поскольку они помогают расширять ресурсную базу кредитных организаций. Условия российской экономики ограничивают потенциальную способность межбанковского рынка перераспределять денежные ресурсы в пользу материального производства. На передний план

выдвинулись другие функциональные свойства межбанковского кредитования, в частности его свойство перераспределять банковские ресурсы между сегментами финансового рынка, которое непосредственно связано с потребностями самих банков-заемщиков в обеспечении собственной ликвидности.

Имевшие место кризисные явления в банковской системе страны, как правило, начинали проявляться прежде всего в данном секторе финансового рынка. Из этого обстоятельства вытекает необходимость обеспечения защиты межбанковского кредитного рынка, что, в свою очередь, требует создания специальных технологий, дающих возможность реально оценивать финансово-экономическое состояние банков-контрагентов, а также внутренние издержки банков-кредиторов при проведении операций на межбанковском кредитном рынке.

Роль межбанковского кредита на различных этапах развития банковской системы Российской Федерации различна:

- в период становления российской банковской системы межбанковский кредит выступал основным источником средств для кредитования субъектов экономики;

- на современном этапе межбанковский кредит является оперативным источником средств для поддержания ликвидности коммерческих банков и банковской системы в целом.

Роль МБК проявляется и в **ускорении процесса мультипликации**. Предоставленный МБК не только оказывает влияние на объем ресурсов отдельного банка и его ликвидность (микроуровень), но и расширяет ресурсную базу для реального сектора экономики. Межбанковский кредит ускоряет мультипликационный процесс и, таким образом, является источником средств, обеспечивающих рост производства, увеличение объемов предоставляемых услуг и конечной продукции для потребителей, а следовательно, роста ВВП страны (макроуровень).

Особенность российского рынка МБК состоит прежде всего в том, что он стал сильно сегментированным. Крупные банки, имеющие избыточную ликвидность, составляют первый эшелон. Средние банки и банки нетто-заемщики составляют соответственно второй и третий эшелон. Банки первого эшелона открывали друг на друга и на второй эшелон, как правило, чистые (без обеспечения) кредитные линии, банки второго эшелона (которые тоже часто выступают в роли кредиторов) в свою очередь имели чистые кредитные линии и на первый, и на третий эшелон.

В условиях финансового кризиса число банков второго и третьего эшелонов существенно сократилось. Крупные банки и нерезиденты начали работать преимущественно между собой, и только у некоторых из них сохранились лимиты на банки второго эшелона.

Последствия мирового финансового кризиса отрицательно сказались на российском денежном рынке. Восстановление условий нормального функционирования рынка межбанковского кредитования требует решения ряда проблем, которые остаются актуальными, несмотря на комплекс мер, принятых в последнее время Правительством Российской Федерации и Банком России по поддержанию необходимого уровня ликвидности российской банковской системы. К числу таких проблем относится в первую очередь восстановление функции рынка межбанковских кредитов по поддержанию ликвидности банковской системы в целом путем перераспределения денежных потоков между банками разных эшелонов.

Отличительные признаки этого рынка: оперативность обеспечения ресурсами и доступность этого рынка для его участников. Банки, постоянно работающие на межбанковском рынке, как правило, заключают между собой соглашения о сотрудничестве. Процентные ставки по размещению и привлечению межбанковского кредита формируются на рыночных условиях исходя из баланса спроса и предложения. На их уровень влияют такие факторы, как: остатки на корреспондентских счетах кредитных организаций; ситуация на валютном рынке; ситуация на фондовом рынке; соотношение между спросом и предложением на денежные средства; экономическая и политическая ситуация в стране.

Развитие рынка межбанковского кредитования характеризуется следующими данными (табл. 9.1).

Таблица 9.1

Кредиты, предоставленные кредитным организациям <*>

Показатель	На начало года								Темпы роста	Темпы роста
	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2007/2004	2010/2011
МБК в руб.	143,0	229,8	316,3	371,2	566,6	677,0	770,6	1101,8	259,5	143,0
МБК в валюте	120,7	196,0	351,7	664,4	851,5	1824,0	1955,3	1819,3	550,4	93,0
Итого	263,7	425,8	670,7	1035,6	1418,1	2501,0	2725,9	2921,1	392,7	119,6
В том числе просроченные	6,90	3,32	0,22	0,24	0,2	1,3	1,9	4,6	3,48	242,1
То же к итогу, %	2,6	0,8	0,03	0,02	0,01	0,05	0,07	0,16	X	X

<*> Составлено по данным Бюллетеня банковской статистики (2004 - 2009 гг.).

Динамика роста межбанковских кредитов свидетельствует о быстром их развитии. За период с 2004 по 2010 г. объем межбанковского кредитования вырос в 10,3 раза. В 2010 г. тенденция использования межбанковского кредита сохраняется. Объем межбанковских кредитов за предыдущий год увеличился на 19,6% при опережающем росте рублевых кредитов. При этом отмечается резкая диспропорция в кредитах, предоставляемых в национальной и иностранной валюте. Рынок межбанковского кредитования в иностранной валюте вырос почти в 16 раз, а в национальной валюте только в 5,6 раза, что было вызвано повышенным спросом на иностранную валюту. В период относительно стабильного развития экономики (2004 - 2007 гг.) МБК увеличились в 3,9 раза. Существенный скачок в росте МБК связан с начавшимся кризисом в 2008 г.

Рынок МБК всегда резко реагирует на негативные явления на денежном рынке. Кризисные явления 2008 г. продемонстрировали, насколько быстро и резко изменяется конъюнктура этого рынка.

В четвертом квартале 2008 г., когда наблюдался недостаток ликвидных средств на российском денежном рынке, происходил постоянный рост ставок по предоставленным межбанковским кредитам (MIACR). В этот период российские банки столкнулись с полным прекращением внешнего фондирования и резким снижением стоимости финансовых активов. На этом фоне возник кризис доверия на рынке МБК, появились серьезные проблемы с перераспределением ликвидности между банками, различающимися величиной активов. Именно недоступность межбанковских кредитов привела к проблемам с ликвидностью у ряда банков, которые затем попали под процедуру финансового оздоровления или же были лишены Банком России лицензии в конце 2008 г. Анализ показывает, что 90% проблемных банков имели отрицательную ликвидную позицию.

Как отмечалось, учитывая необходимость поддержания уровня ликвидности на денежном рынке, банковскому сектору государством (Минфином России и государственными корпорациями) и Банком России были предоставлены значительные денежные ресурсы. С сентября по декабрь 2008 г. Банк России увеличил валовой кредит банковской системе на 4 трлн руб. <1>, из которых 1,9 трлн руб. - беззалоговые кредиты, предоставленные коммерческим банкам <2>.

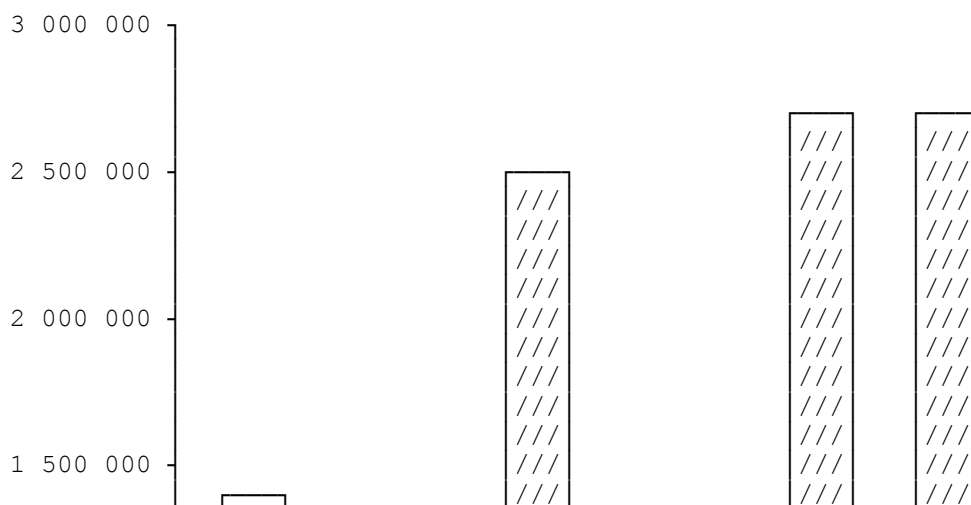
<1> Пылаев Игорь. Банки денег не получают // РБК daily. 2009. 20 марта.

<2> Бутрин Дмитрий. В денежной массе не нашли частной доли. Она вырастет на сумму расходов резервного фонда // Коммерсантъ. 2009. N 37 (4092).

Объем предоставленных МБК за 2008 г. возрос на 76,4% (за 2007 г. - на 36,9%) - до 2501,2 млрд руб., а их доля в активах банковского сектора увеличилась с 7,0 до 8,9% <1>. Динамику рынка МБК иллюстрирует рис. 9.1.

<1> См.: Состояние банковского сектора России в 2008 году // Вестник Банка России: электронная версия. 2009. N 20. С. 9.

Рост объема размещенного МБК
за период 2008 - I полугодие 2010 г.



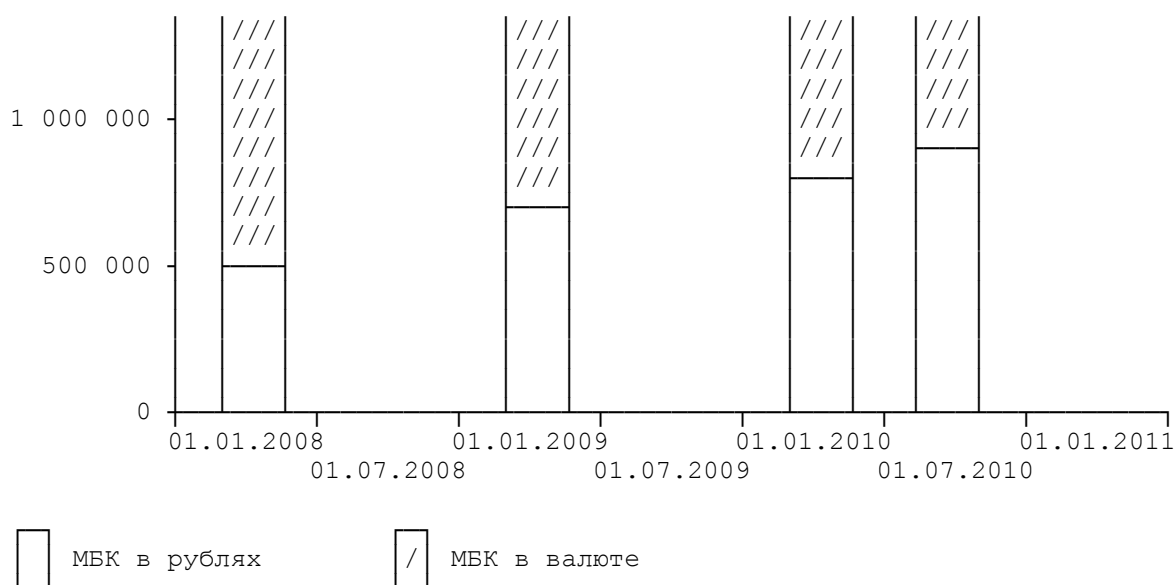


Рис. 9.1

В общем объеме активов всех российских банков доля средств, размещаемых в кредитных организациях, также неуклонно возрастала: с 4,57 (на 01.01.2008) до 8,9% (на 01.01.2009). На конец 2009 г. общий объем межбанковских кредитов, привлеченных российскими банками, достиг 3,1 трлн руб., что составляет 10,8% от сальдированных пассивов российской банковской системы (в том числе МБК, привлеченные на внутреннем рынке, - 1,2 трлн руб.).

Ключевыми факторами, определяющими конъюнктуру российского денежного рынка, в 2009 г. оставались уровень банковской ликвидности, определявший спрос на ликвидные рублевые средства и их предложение, и степень взаимного доверия участников рынка, влияющая на уровень рискованных премий, включаемых в ставки по межбанковским кредитам.

Наиболее заметную роль в размещении МБК на внутреннем рынке играют банки, заключившие с Банком России соглашение о компенсации им части убытков (расходов) по сделкам на межбанковском рынке. К февралю 2009 г., по оценкам аналитиков, ситуация с ликвидностью в российском банковском секторе стабилизировалась.

Вместе с тем следует отметить, что Банк России и Минфин России предоставляли денежные средства неравномерно, их получали государственные и крупнейшие частные банки. Ввиду довольно серьезных требований к заемщикам только 140 банков получили доступ к этим средствам. Последующего перераспределения средств между банками различных уровней не произошло. Крупные системообразующие банки не выдавали деньги более мелким банкам, для многих средних и малых банков эти ресурсы рынка межбанковского кредитования оставались недоступными. Усилия Банка России по оживлению рынка МБК в 2008 г. были очень значительными, однако направлены они были прежде всего на поддержание этого рынка среди крупных банков.

Вместе с тем в настоящее время рынок МБК не решает задачу свободного перераспределения ликвидности внутри самой банковской системы. Оперативное перераспределение ликвидности сдерживается кризисом доверия, наличием и усилением деления банков на группы, четкой сегментацией, которая в конечном счете определяется группировкой российских банков.

Известно, что для определения влияния банков на рынок МБК российские банки были распределены по величине активов на четыре группы.

Первая группа - это 20 крупнейших по величине активов российских банков, которые составляют ядро банковской системы, а на их долю приходится свыше 65% оборотов отечественного денежного рынка.

Вторую группу составляют 30 банков, начиная с 21-го, по величине активов.

Третью группу - это 150 банков, начиная с 51-го и заканчивая 200-м, по величине активов.

Четвертая группа - все остальные банки, их число достаточно значительно на конец 2008 г. (более 900 банков).

В 2008 г. динамику рынка МБК определяла преимущественно первая группа, в которую входят 20 крупнейших банков, что иллюстрирует рис. 9.2.

Динамика рынка МБК в 2008 г.

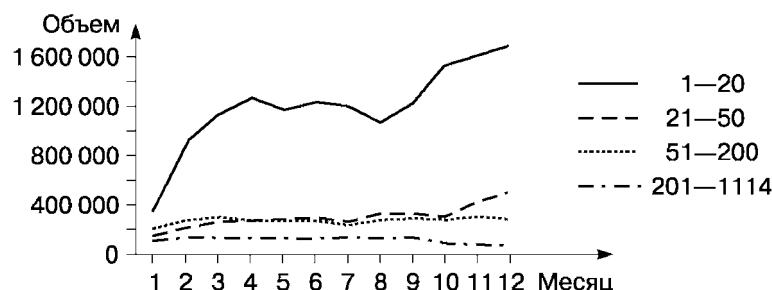


Рис. 9.2

Как показывает рис. 9.2, значение крупнейших банков на рынке МБК существенно выросло, именно они определяли динамику рынка, одновременно снизилась доступность этого рынка для средних и малых банков. На рисунке 9.3 представлена структура рынка МБК на начало января 2009 г. Доля 20 крупнейших банков составляет 68%.

Структура рынка МБК на 01.01.2009

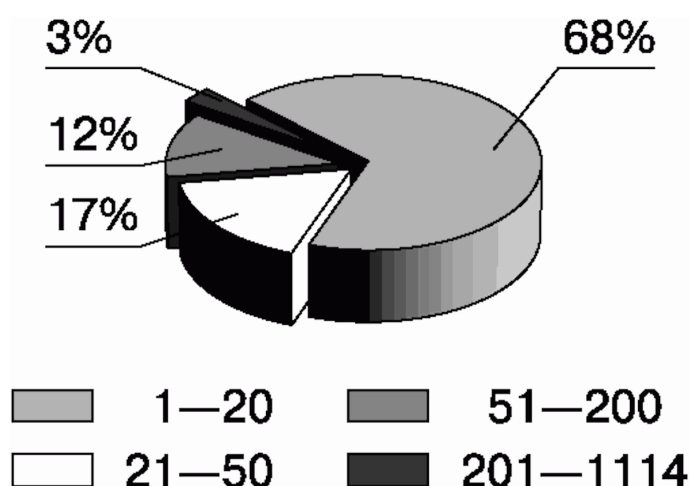


Рис. 9.3

В настоящее время на практике каждый коммерческий банк работает с ограниченным кругом своих контрагентов (сформировавшимся, как правило, по принципу большой истории взаимоотношений в докризисный период и по территориальному признаку), что препятствует формированию свободного рынка МБК на уровне отечественной банковской системы. Кроме того, наблюдается неравномерность распределения сделок, регулирующих ликвидность, по регионам страны. В одних регионах преобладают межбанковские сделки по привлечению ресурсов, в других — по размещению. Важной особенностью выступает временной фактор. Территория Российской Федерации охватывает 9 часовых поясов, и для достижения эффективности рыночного механизма перераспределения ресурсов между банками важно обеспечить непрерывное (круглосуточное) функционирование межбанковского рынка на максимально большой территории нашей страны. Для преодоления этих ограничений, препятствующих становлению и развитию рынка МБК, представляется целесообразным создать новый орган, специализированный на рынке МБК, призванный преодолеть ограниченность и сегментированность рынка МБК и поддерживать этот рынок в сбалансированном состоянии на уровне банковской системы. Преодолеть ограничения рынка МБК можно, разорвав цепочку "банк-кредитор — банк-заемщик" и поставив между сторонами сделки промежуточное звено (или посредника между участниками рынка), легитимность которого не оспаривает ни одна из сторон. Такого рода посредника условно можно назвать Центром обслуживания рынка. Представляется, что такой Центр обслуживания рынка должен создаваться в структуре Банка России с использованием имеющихся там вычислительных мощностей и с учетом того, что в настоящее время обработка всей платежной информации банковской системы Российской Федерации сосредоточена в трех коллективных центрах обработки информации — в Москве, Санкт-Петербурге и Нижнем Новгороде.

Такого рода орган-посредник (Центр обслуживания рынка) будет решать следующие задачи в

целях восстановления, развития и модернизации рынка МБК:

- создание технологий, позволяющих участникам рынка регулировать ликвидность;
- преодоление ограниченности рынка и расширение его территориального и временного пространства;
- поддержание сбалансированного состояния рынка (регулирование совокупной ликвидности, мониторинг состояния рынка, профилактика и преодоление нестабильности);
- повышение оперативности организационных процедур, связанных с подключением к рынку банков-контрагентов и осуществлением сделок;
- минимизация времени для реализации и сопровождения сделок;
- достижение наибольшей транспарентности участников рынка, подразумевающее непрерывный мониторинг уровня финансового состояния банков - участников рынка.

Посредник будет выступать операционным исполнителем сделок, не влияя на конъюнктуру рынка. Однако следует ожидать, что благодаря росту уровня доверия рынок МБК повысит свою стабильность, что благотворно скажется на стабильности банковской системы Российской Федерации.

Возможен и другой вариант создания Центра обслуживания рынка - на базе кредитной организации, однако он представляется менее привлекательным, так как требует наличия в кредитной организации необходимой инфраструктуры и мощностей.

Кризисные явления 2008 г. значительно повысили волатильность рынка МБК, колебания ставки MIACR по однодневным кредитам в рублях проходили в увеличивающемся диапазоне, что представлено на рис. 9.4 <1>.

<1> По данным Банка России. URL: <http://www.cbr.ru>.

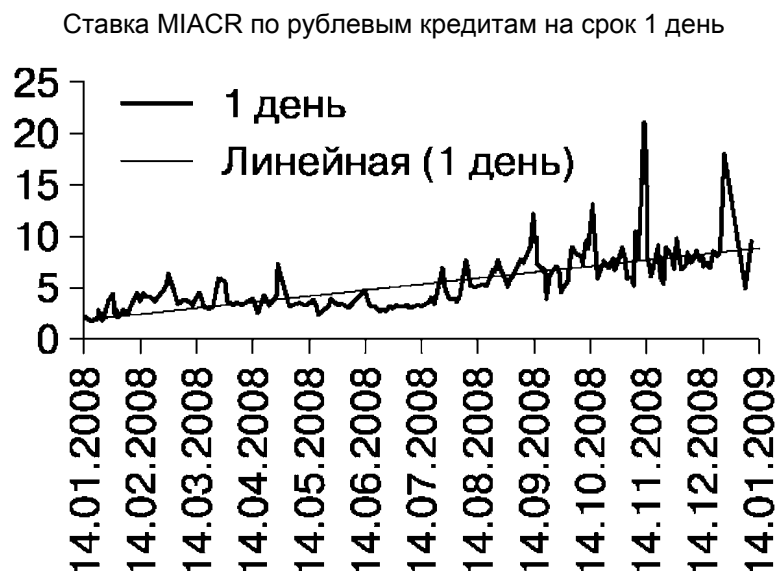


Рис. 9.4

В октябре 2008 г. средневзвешенная процентная ставка по однодневным межбанковским кредитам в рублях на московском рынке составила 7,6%; в ноябре - 9,5%, в декабре - 8,3%. Наибольшее за период значение указанной ставки (21,5%) было отмечено 18.11.2008 <2>.

<2> Там же.

Приведенные данные позволяют сделать определенные выводы о состоянии рынка МБК в условиях макроэкономической нестабильности. Рынок межбанковского кредитования в течение 2008 г. остро реагировал на кризисные явления в банковском секторе - имел место кризис доверия и повышение стоимости средств.

Учитывая то, что волатильность представляет собой меру риска использования финансового инструмента за заданный промежуток времени, повышение этого показателя затрудняет управление финансовыми рисками. Высокая волатильность ставок МБК затрудняет прогнозирование расходов банка, а в ряде ситуаций исключает возможность привлечения средств на этом рынке. Одна из причин высокой волатильности денежного рынка - это преобладание коротких денег на рынке. Все мировые рынки, включая и российский денежный рынок, в условиях макроэкономической нестабильности

лихорадит под давлением большой массы коротких денег.

Начиная с февраля 2009 г. ставка по однодневным рублевым кредитам находится в более устойчивом диапазоне: краткосрочные рублевые межбанковские ставки стабилизировались в районе 7 - 8% годовых, а период налоговых выплат - в районе 10% годовых. В последние дни первого квартала 2009 г. однодневные ставки МБК повысились до 12 - 13% годовых, но дефицита рублей не наблюдалось.

В первом полугодии 2010 г. ситуацию на российском денежном рынке определяли те же факторы, что и в конце 2009 г.: объемы ликвидных средств участников рынка; условия операций Банка России на денежном рынке и конъюнктура смежных сегментов российского финансового рынка.

В 2010 г. банки сохраняли доступ к расширенному в 2008 - 2009 гг. набору инструментов рефинансирования Банка России. Хотя объем обязательств российских банков перед Банком России сокращался на протяжении большей части анализируемого периода, сохранение возможности использования операций рефинансирования Банка России сдерживало рост ставок в периоды локального сокращения объемов ликвидных рублевых средств российских банков.

Сужение круга участников денежного рынка также обусловило некоторое сокращение объема операций на нем и значительную волатильность оборотов рынка. В январе 2009 г. обороты операций российских банков по привлечению рублевых МБК составили 3,6 трлн руб., достигнув минимального значения с марта 2007 г.

Тенденция к росту объемов операций на денежном рынке, сложившаяся в конце 2009 г., сохранилась и в 2010 г., причем, как и в предшествующем году, опережающими темпами рос сегмент операций РЕПО. Средний месячный оборот операций российских банков по размещению рублевых МБК (включая средства в банках-нерезидентах) за январь - май 2010 г. составил 5,3 трлн руб., что на 12% превышает аналогичный показатель за январь - декабрь 2009 г. На конец июня 2010 г. общий объем межбанковских кредитов, размещенных российскими банками, был равен 2,7 трлн руб., что составляет 8,9% от сальдированных активов российской банковской системы (против 9,3% на начало 2010 г.). Активность участников денежного рынка демонстрирует рис. 9.5 <1>.

<1> Составлено на основе данных Банка России. URL: <http://www.cbr.ru>.

Активность участников денежного рынка в 2010 г. (млрд руб.)

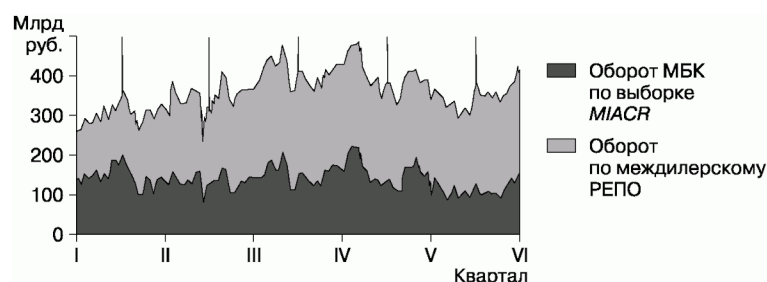


Рис. 9.5

Контрагентами российских банков на рынке межбанковских кредитов в иностранной валюте являлись преимущественно банки-нерезиденты. По состоянию на конец года на сделки с нерезидентами приходилось 88% размещенных и 87% привлеченных российскими банками валютных МБК. В этих условиях ставки по валютным МБК, размещаемым российскими банками, в целом следовали за ставками мирового денежного рынка. Среднегодовая ставка размещения российскими банками МБК в долларах США составила 0,2% годовых, в евро - 0,5% годовых (ставка LIBOR по однодневным долларovým операциям за 2009 г. составила 0,2%, по однодневным операциям в евро - 0,6%). На протяжении большей части анализируемого периода волатильность ставок по валютным МБК, размещенным российскими банками, оставалась умеренной.

Структура рынка по срокам, валютам и регионам, сложившаяся к концу 2009 г., почти не изменилась. В ближайшей перспективе основные факторы, определявшие текущее состояние денежного рынка (восстановление взаимного доверия участников рынка, совершенствование системы операций Банка России на денежном рынке, переход участников рынка к более консервативной финансовой тактике), скорее всего, сохранятся, поэтому нет оснований ожидать существенного изменения ситуации на российском денежном рынке.

Рынок межбанковского кредитования оставляет банкам все меньше возможностей для получения прибыли и все больше становится инструментом рефинансирования.

Глава 10. ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ РЕФИНАНСИРОВАНИЯ

Термин "рефинансирование" (англ. refinancing) <1> в наиболее общем виде трактуется как погашение старой задолженности путем принятия новых обязательств. Используется рефинансирование для улучшения структуры и качества задолженности посредством замены обязательств одной срочности на другую с целью отсрочки исполнения долга, поддержания ликвидности, улучшения качества базового актива путем его замещения выпуском облигаций и т.п.

<1> Финансово-кредитный энциклопедический словарь. М.: Финансы и статистика, 2002. С. 845.

Анализ и обобщение научной литературы свидетельствуют об отсутствии единства мнений по поводу трактовки данного понятия. Сравнение различных представлений, сформировавшихся в российской и зарубежной литературе и законодательстве, позволяет выделить общие и отличительные черты известных мнений (табл. 10.1).

Таблица 10.1

Трактовки понятия "рефинансирование" различными авторами
и в законодательстве

Источник информации, автор	Трактовка
Закон о Банке России	Рефинансирование - кредитование Банком России кредитных организаций. При этом Банк России устанавливает формы, порядок и условия рефинансирования, регулирует общий объем выдаваемых им кредитов в соответствии с принятыми ориентирами единой государственной денежно-кредитной политики
Учебник "Деньги, кредит, банки" (под ред. д. э. н., проф. О.И. Лаврушина)	Под рефинансированием понимается возможность кредитных институтов получать при необходимости кредиты центрального банка путем переучета векселей или под залог ценных бумаг. Смысл дисконтной и залоговой политики в этом случае заключается в том, чтобы методом изменения условий рефинансирования коммерческих банков влиять на ситуацию на денежном рынке и рынке капиталов <1>
К.Р. Макконнелл и С.Л. Брю "Экономикс: принципы, проблемы и политика"	Не дают четкого определения рефинансирования кредитных организаций, но отмечают, что, получая ссуды от федеральных резервных банков, коммерческие банки увеличивают свои резервы (активы) в обмен на долговые обязательства <2>
Э.Дж. Долан "Деньги, банковское дело и денежно-кредитная политика"	Автор полагает, что механизм обеспечения ликвидности центральным банком состоит в кредитовании коммерческих банков <3>
Учебник "Основы банковского дела (Банковское дело)" (под ред. д. э. н., проф. К.Р. Тагирбекова)	Под рефинансированием банков подразумевается предоставление центральным банком кредитных ресурсов в форме прямых кредитов, переучета векселей, ссуд под залог ценных бумаг, а также через механизм организации кредитных аукционов <4>
Финансово-кредитный энциклопедический словарь / Колл. авторов; под общ. ред. А.Г. Грязновой	Коммерческие банки имеют возможность проводить рефинансирование путем взаимного кредита на межбанковском кредитном рынке, выпуска еврооблигаций на международных финансовых рынках, а также привлечения синдицированного кредита <5>
Ю.С. Масленченков "Технология и организация работы банка: теория и практика"	Рефинансирование - это мобилизация коммерческими банками ресурсов для покрытия выданных ссуд или текущего кредитования. В качестве источников рефинансирования банки используют средства центральных банков, а также ресурсы межбанковского рынка, включая их международную составляющую (например, еврорынок) <6>

Большая советская энциклопедия (автор статьи Г.Г. Матюхин)	Рефинансирование - повторное или дополнительное вложение капитала в данной отрасли или стране за счет извлеченной прибыли
--	---

<1> Деньги, кредит, банки: Учебник / Под ред. О.И. Лаврушина. М.: Финансы и статистика, 1998. С. 389.

<2> Макконнелл К.Р., Брю С.Л. Экономикс: принципы, проблемы и политика: Пер. с 14-го англ. изд. М.: ИНФРА-М, 2005. С. 326.

<3> Деньги, банковское дело и денежно-кредитная политика / Э.Дж. Долан [и др.]. Пер. с англ. В. Лукашевича и др. СПб., 1994. С. 172.

<4> Основы банковской деятельности (Банковское дело) / Под ред. К.Р. Тагирбекова. М.: ИНФРА-М; Весь Мир, 2003. С. 103.

<5> Финансово-кредитный энциклопедический словарь / Колл. авторов; под общ. ред. А.Г. Грязновой. М.: Финансы и статистика, 2002. С. 845.

<6> Масленченков Ю.С. Технология и организация работы банка: теория и практика. М.: ДеКа, 1998. С. 352.

Общим для приведенных в табл. 10.1 представлений является то, что все авторы и Закон о Банке России связывают рефинансирование с кредитом. Большинство ученых полагает, что следует говорить прежде всего о кредите центральных банков, предоставляемом коммерческим банкам, и в этом состоит сходство трактовок. В то же время некоторые авторы считают, что под рефинансированием одновременно следует понимать также взаимное кредитование банков на межбанковском рынке, выпуск еврооблигаций на международных финансовых рынках и даже любую мобилизацию коммерческими банками ресурсов для покрытия выданных ссуд или текущего кредитования. Такой более широкий взгляд на рефинансирование соответствует стремительно развивающейся практике, что обусловило появление понятия, например, рефинансирования ипотечных и потребительских кредитов посредством замены одного обязательства на другое путем выпуска облигаций или предоставления кредита.

Следует также выделить еще одну разновидность рефинансирования - **рефундирование**, когда субъектом выступает, например, Министерство финансов РФ или Казначейство России. В этой ситуации речь идет не о кредите, а о займе <1>. На категориальном уровне кредит и заем являются однопорядковыми понятиями, различающимися в зависимости от формы кредита и субъекта отношений. Формой кредита в данном случае является государственный кредит, а субъектом - государство в лице центрального органа исполнительной власти.

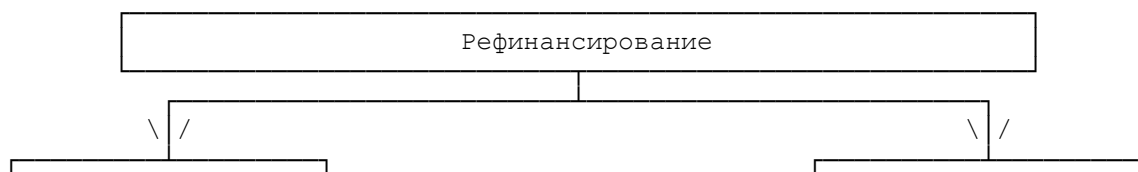
<1> Заем (англ. Loan) - экономическая операция, состоящая в получении денег в долг, в результате которой одна сторона передает другой деньги в собственность, а заемщик обязуется возратить на определенных оговоренных условиях (Финансово-экономический энциклопедический словарь. М.: Финансы и статистика, 2002. С. 323).

Более того, субъектом рефинансирования государственного долга могут выступать международные финансовые организации <1>. Примером тому является период становления рыночной экономики нашей страны и кризис 1998 г., когда Правительство страны рефинансировало государственный долг, получая кредиты от международных организаций.

<1> Речь идет о Международном валютном фонде, Всемирном банке реконструкции и развития.

На национальном уровне рефинансирование (рис. 10.1) осуществляется в различных формах, при этом субъекты отношений многообразны, механизм и инструментальный постоянно развиваются, что позволяет говорить о рефинансировании на макро- и микроуровне, о прямых и косвенных методах его осуществления.

Классификация рефинансирования по субъектам и инструментам



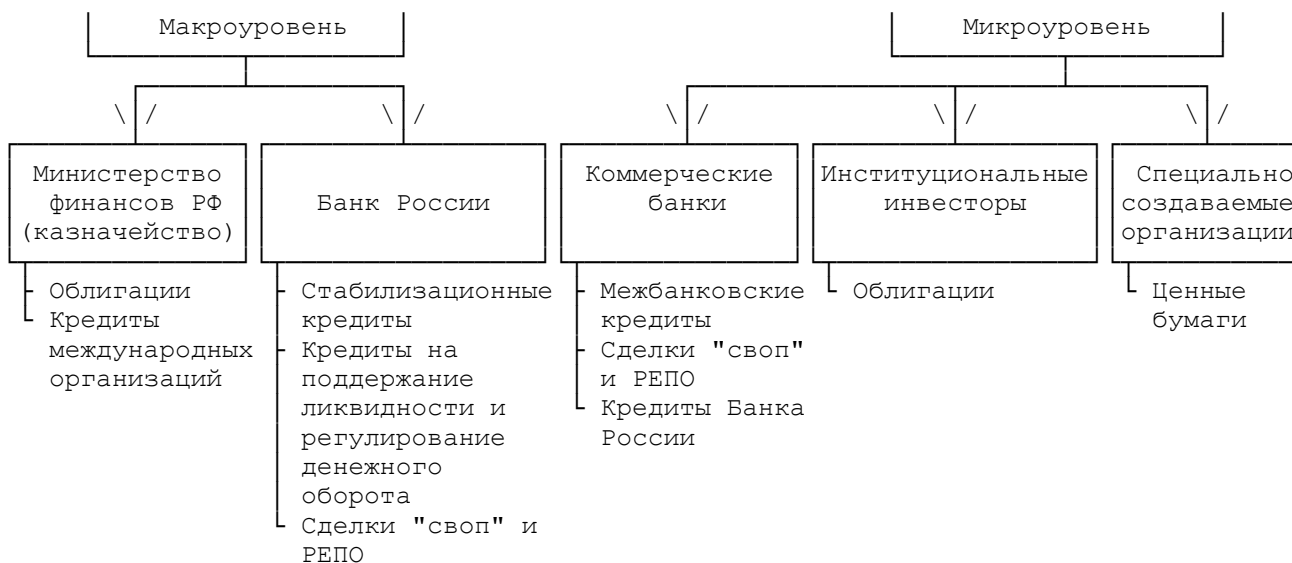


Рис. 10.1

На макроуровне субъектами рефинансирования являются Министерство финансов РФ или Казначейство России и Банк России. При этом целевые ориентиры рефинансирования названных субъектов различаются, совершенствуется и инструментарий рефинансирования, что особенно заметно в практике Банка России.

На микроуровне субъектами рефинансирования выступают кредитные организации, замещающие активы или покрывающие потребность в ликвидности на межбанковском рынке или в Банке России. С развитием банковских продуктов и технологий, появлением новых рисков появились и новые возможности для рефинансирования, например, отдельных видов активов, в частности, ипотечных и потребительских кредитов, которые замещаются выпуском облигаций, которые эмитирует спецорлицо как один из субъектов рефинансирования.

Изначально политика рефинансирования денежно-кредитных институтов использовалась центральными банками исключительно для оказания воздействия на состояние денежного обращения. По мере развития рыночных отношений наряду с первичным предназначением рефинансирование стало активнее использоваться как инструмент оказания финансовой помощи коммерческим банкам. Произошло осознание того, что социально-экономические издержки общества по ликвидации последствий банковских кризисов, вызванных возникновением проблем с ликвидностью одного или нескольких коммерческих банков, значительно больше затрат государства на своевременную финансовую помощь таким кредитным организациям. В результате кредитные организации, испытывающие временные финансовые затруднения, получили возможность обращаться в центральный банк за получением ссуд. Кредиты рефинансирования стали значимой составной частью механизма защитных мер, источником ресурсов, необходимых для восполнения временно истощенных резервов. Кредитные организации, имея устойчивый доступ к централизованным ресурсам, могут более рационально размещать свои ресурсы, минимизировать запасы ликвидных средств, которые, как известно, ограничивают возможности повышения рентабельности деятельности.

Развитие механизмов рефинансирования обычно сопровождается постепенным сокращением роли центрального банка как поставщика средств, развитием самостоятельности коммерческих банков.

Длительность этапа функционирования системы рефинансирования, основанной на кредитных операциях, объясняется в основном неразвитостью других сегментов финансового рынка. Это вынуждает центральные банки воздействовать на ликвидность банков непосредственно через операции кредитования (целевые кредиты или кредитные аукционы).

По мере эволюции рынка, развития взаимоотношений как центрального банка с коммерческими, так и коммерческих банков между собой и другими экономическими субъектами в балансах банков происходят изменения в сторону увеличения операций с ценными бумагами.

Принятие корпоративных ценных бумаг в качестве обеспечения залоговых операций с центральным банком свидетельствует о высоком уровне развития и стабильности экономики. Разница между ломбардным механизмом и операциями открытого рынка стирается по мере развития рынка корпоративных ценных бумаг и платежной системы.

Переход к регулированию исключительно краткосрочной банковской ликвидности с помощью проведения операций рефинансирования с залогом ценных бумаг (краткосрочных ломбардных кредитов

и сделок РЕПО) является в настоящее время наивысшей точкой развития системы рефинансирования стран с развитой рыночной экономикой. Однако он должен непременно подкрепляться реальными достижениями в экономике, в противном случае механический перенос системы рефинансирования развитых стран на слабую экономику может не только не улучшить положения в регулировании банковской ликвидности, но значительно осложнит контроль за происходящими в банковской системе процессами.

Во многих развивающихся странах в обязанности денежных властей по-прежнему входит стимулирование экономики. Например, Народный банк Китая ответственен за экономический рост и стабильность валютного курса юаня; Банк Пакистана должен сосредоточиться на стимулировании развития сельского хозяйства путем его льготного кредитования; конечной целью деятельности непальского Растра Банка является мобилизация капитала для развития промышленности и банковской системы.

Такая развивающая функция центральных банков реализуется через операции, связанные с гарантиями по займам, активное участие на рынках капитала, кредитование приоритетных отраслей экономики, введение дифференцированных процентных ставок, таргетирование величины кредитов и депозитов коммерческих банков, опору на крупные государственные банки. Данная функция центральных банков предназначена для содействия развитию экономики, она непосредственно затрагивает распределение ресурсов (в той или иной степени), опирается в основном на долгосрочные программы и требует существенного финансирования со стороны центрального банка.

Эта функция особенно востребована в странах с еще не полностью сформировавшейся инфраструктурой рыночной экономики, слабой банковской системой, межбанковским рынком, которые не в состоянии в полном объеме удовлетворять потребности экономики в денежных ресурсах. Она также используется при наличии серьезных структурных диспропорций в экономике, когда гипертрофированно развиты одни ее сектора, а другие либо отсутствуют, либо развиты совершенно недостаточно, а свободный переток капитала между секторами затруднен.

Обобщив опыт проведения селективной кредитной политики развивающимися странами, можно выделить следующие ее основные направления:

- создание специализированных кредитно-финансовых учреждений или кредитных учреждений с государственным участием в капитале, которые являются каналом проведения селективной кредитной политики, осуществляемой как за счет централизованных, так и собственных ресурсов. Разница между рыночными и фактическими ставками по кредитам возмещается бюджетом, в некоторых случаях компенсируется разница между депозитными и кредитными ставками;

- предоставление компенсации кредитным учреждениям в связи с кредитованием приоритетных отраслей посредством льготной учетной политики или снижения резервных требований;

- регулирование активов кредитных организаций посредством установления лимитов при кредитовании неприоритетных направлений.

Различают два типа моделей рефинансирования. Одна из них получила название банковской, другая - рыночной. Первая модель основывается непосредственно на развитии банковского кредитования, в то время как вторая базируется на перераспределении ресурсов преимущественно через рынок ценных бумаг. Наиболее яркими представителями обоих типов систем являются Германия и США.

В Российской Федерации исторически сформировалась банковская модель, что и определяет специфику трансмиссионного механизма ее денежно-кредитной системы. Несмотря на постоянно растущую капитализацию российского фондового рынка, он не играет существенной роли в трансмиссионном механизме денежно-кредитного регулирования. Основная нагрузка по передаче импульсов денежно-кредитной политики лежит на канале банковского кредитования.

В настоящее время в Российской Федерации имеется по существу только два канала воздействия денежно-кредитной политики на реальную экономику. Это канал валютного курса и канал банковского кредитования. Это обусловлено несколькими причинами:

- недостаточным развитием финансовых рынков;
- относительно высокой инфляцией;
- незначительной долей финансовых активов у предприятий и домашних хозяйств (около 90% доходов направляется на текущее потребление);
- недостаточным развитием потребительского кредитования.

В то же время по ряду причин эффективность воздействия монетарных властей на экономику через канал банковского кредитования сведена к минимуму.

Политика рефинансирования, проводимая в рамках денежно-кредитной политики государства, в условиях несбалансированной экономики должна быть направлена не просто на достижение стабильной макроэкономической ситуации, т.е. быть по существу пассивной, а на устранение и исправление структурных диспропорций хозяйства и деформаций механизмов воспроизводства, перетока капиталов и каналов денежно-кредитного регулирования. Активный вариант денежно-кредитной политики в таких

условиях предполагает не адаптацию денежного предложения по отношению к сложившемуся спросу на ресурсы, а стимулирование самого спроса на деньги. При этом существенной составной частью рефинансирования должен являться механизм экстренного кредитования банков при возникновении угрозы системного банковского кризиса и долгосрочного кредитования для стабилизации и обеспечения экономического роста.

Основная проблема экономики Российской Федерации состоит не в избытке денег, как полагают некоторые экономисты, а в неумении правильно "канализировать" их эмиссию. На протяжении последних лет структура источников денежного предложения претерпела существенные изменения. Определенным толчком к развитию системы стал глобальный финансово-экономический кризис.

В период глобального финансово-экономического кризиса Банк России расширил доступ к кредитам рефинансирования и возможности их получения. Кредиты рефинансирования стали предоставляться под обеспечение нерыночными активами или поручительства либо без обеспечения, стали развиваться операции РЕПО, валютный СВОП. Объемы кредитных операций Банка России многократно возросли (рис. 10.2). Эта ситуация стала возможной благодаря упрощению процедур принятия активов от банков, увеличению сроков кредитования под нерыночные активы, предоставлению льгот для активов I категории качества, расширению списка рейтинговых агентств, чей рейтинг является критерием для допуска к кредитам без обеспечения, и т.д. (табл. 10.2).

Объемы кредитных операций в порядке рефинансирования, проведенных Банком России в 2007 - 2009 гг. (млрд руб.)

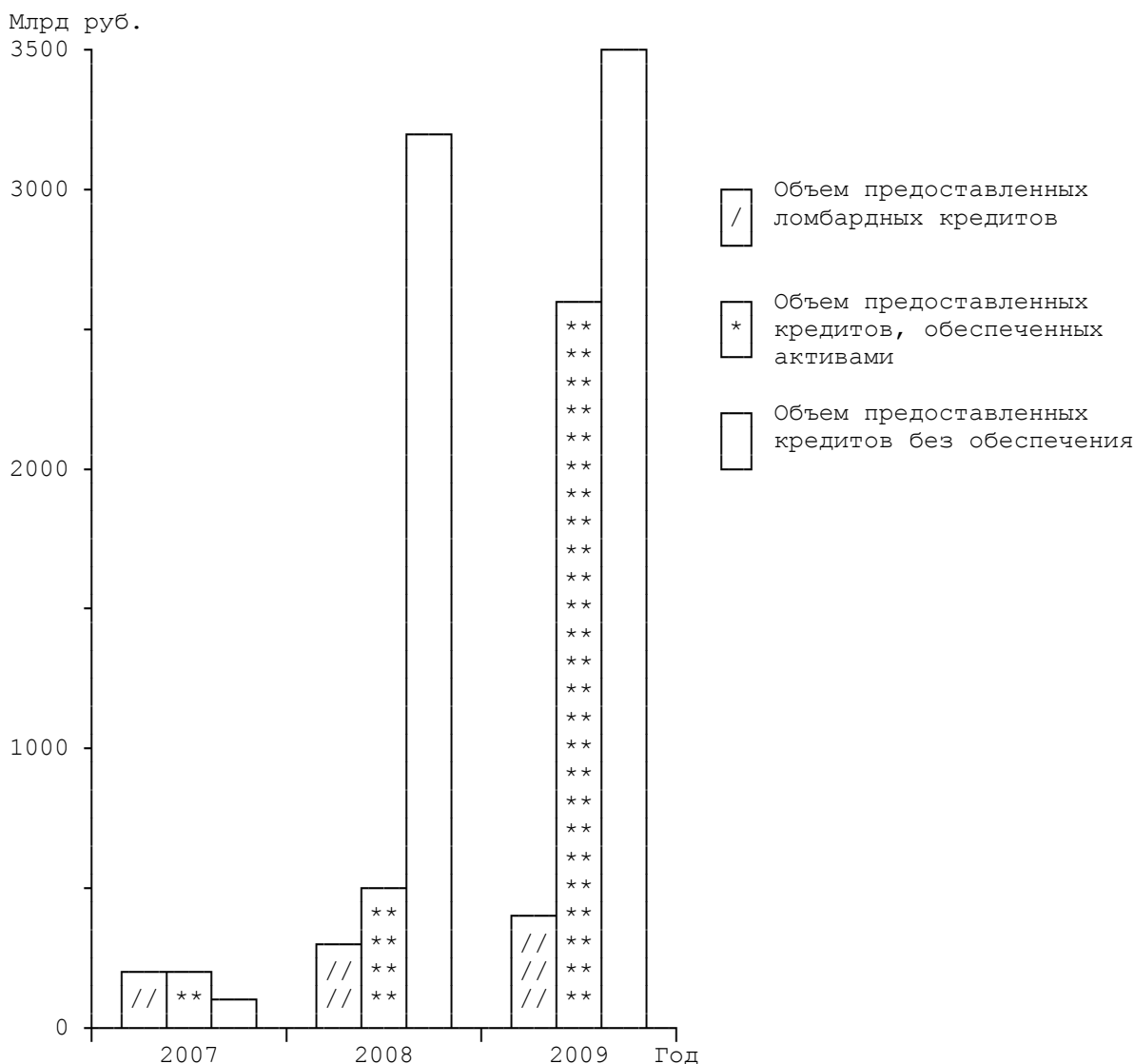


Рис. 10.2

Таблица 10.2

Виды кредитов Банка России и условия кредитования

Вид кредита	Срок	Ставка, в % годовых	Вид обеспечения
Внутридневные	В течение дня	0	Банк России из Ломбардного списка Банка России. Нерыночные активы или поручительства
Овернайт	1 рабочий день	7,75	Банк России из Ломбардного списка Банка России. Нерыночные активы или поручительства
Ломбардные кредиты	1, 7, 30 календарных дней - по фиксированной ставке	6,75	Банк России из Ломбардного списка Банка России
	7 календарных дней, 3 или 6 месяцев - на аукционной основе	Определяется на аукционной основе	
Кредиты, обеспеченные нерыночными активами или поручительствами	До 180 календарных дней	От 6,75 до 7,25	Залог векселей и прав требования по кредитным договорам или поручительства кредитных организаций
Кредиты без обеспечения	До 6 месяцев	Определяется на аукционе	Нет

Данные, приведенные на рис. 10.2, свидетельствуют о стремительном росте кредитов, предоставленных под обеспечение и без обеспечения. Это было связано с расширением Ломбардного списка за счет включения корпоративных ценных бумаг. Очевидно, что еще более динамично развивались кредиты, предоставляемые без обеспечения, основным требованием по этой группе заимствований являлось, как было указано выше, наличие рейтинга у кредитной организации.

Наиболее востребованным кредитными организациями инструментом рефинансирования Банка России являются внутридневные кредиты. Объем операций по данному инструменту составляет около 87% от общего объема рефинансирования. Объем кредитов, предоставляемых без обеспечения, не велик и составил, например, по итогам торгов 29.09.2010 577 млн руб. <1>.

<1> По данным Банка России. URL: <http://www.cbr.ru>.

Однако эти позитивные изменения, как показывает практика, коснулись в основном крупных кредитных организаций, региональные коммерческие банки по-прежнему испытывают трудности в доступе к кредитам Банка России. Более того, как следует из данных табл. 10.2, все инструменты рефинансирования, к сожалению, могут решать лишь краткосрочные проблемы кредитных организаций.

Существенным недостатком действующей модели денежного предложения является то, что эмитируемые средства в большинстве своем остаются в финансовом секторе, а не поступают в производственный сектор и практически не используются в целях расширенного воспроизводства. Денежные средства, полученные крупнейшими сырьевыми экспортерами от реализации валютной экспортной выручки, оседают на счетах "своих", зачастую карманных банков, которые используют эти средства в том числе для наращивания иностранных активов (их доля в активах банковской системы сохраняется на уровне 15 - 20%), межбанковского кредитования, помещения средств на депозиты в Банке России, покупки финансовых активов. В лучшем случае они используются для покупки предприятий и инвестиций в них в рамках построения вертикально интегрированных холдингов.

Очевидно, что при формировании ресурсной базы экономики и финансировании экономического роста целесообразно переносить акцент на внутренние механизмы капитализации экономики, как это происходит в развитых странах, причем при активном использовании инструментов центрального банка. При этом валютная составляющая монетизации при всей своей важности должна иметь дополняющий характер.

Таблица 10.3

Структура активов центральных банков ведущих стран мира, %

Центральный банк	Чистые иностранные активы	Долговые ценные бумаги, выпущенные		Кредиты финансовым институтам	Прочие кредиты
		правительством	финансовыми институтами		
Банк Канады	4	85	4	6	1
Европейский центральный банк	39	10	2	47	2
Банк Японии	4	60	12	20	4
Банк Англии	0	5	2	55	38
ФРС США	5	88	0	7	0
Швейцарский национальный банк	75	1	3	21	0

Из приведенных данных о структуре балансов центральных банков развитых стран следует, что источники формирования денежной базы, представляющей основу денежной массы, в этих странах почти на 80% складываются за счет "чистой" эмиссии (покупка правительственных облигаций, казначейских и финансовых векселей, кредиты различным финансовым институтам, в том числе государственным, и др.). Таким образом, у истоков денежных систем этих стран находятся национальные денежные власти, использующие в основном внутренние механизмы монетизации и капитализации экономики. Это дает возможность денежным властям полностью замкнуть на себе и контролировать формирование денежной базы, опираясь при этом на сугубо внутренние "эмиссионно-бюджетные" рычаги, что позволяет проводить автономную экономическую политику в соответствии с национальными приоритетами.

Вместе с этим в развитых экономиках для усовершенствования инвестиционных процессов, обеспечения стабильности на финансовых рынках и подъема экономики интенсивно используются рычаги, стимулирующие или ограничивающие движение финансовых потоков. Например, при вхождении национальной экономики в полосу стагнации и падения ведущих фондовых индексов ФРС США 11 раз объявляла о снижении официальной процентной ставки, которая к середине 2010 г. находилась на самом низком за последние 40 лет уровне - 1,0%.

Одновременно в периоды кризисов широко применяются "нерыночные методы" поддержки национальной экономики и финансового сектора, государством активно формируются экономические приоритеты на рынке. Так, в США до сих пор действует Закон о региональных реинвестициях, фактически обязывающий участников рынка финансировать различные программы регионального развития, кредитования отстающих регионов, в том числе на основе льготных принципов <1>. Во многих странах существуют положения, обязывающие участников рынка, в том числе пенсионные фонды, поддерживать определенную структуру инвестиционных портфелей, разработанную с учетом экономических приоритетов государства.

<1> Ершов М.В. Как стимулировать национальную банковскую систему? // Экономика России: XXI век. 2002. N 2 (7).

Таким образом, на сегодняшний день как в банковской системе, так и в реальном секторе экономики страны существует целый ряд проблем и недостатков, препятствующих использованию инструментов рефинансирования в рамках активной денежно-кредитной политики как способа стимулирования инвестиций в реальный сектор экономики. Ситуация усугубляется еще и тем, что на региональном уровне указанные проблемы и диспропорции проявляются гораздо сильнее. Кроме того, большинство российских регионов имеют свою специфику как по состоянию банковского и производственного секторов, так и по уровню их взаимодействия. Очевидно, что система рефинансирования должна максимально учитывать региональные особенности, а также быть по возможности направленной на ослабление негативного влияния выявленных диспропорций в банковской системе и механизмах ее взаимодействия с реальной экономикой регионов.

Основными недостатками действующей системы рефинансирования в нашей стране являются:

- ориентация исключительно на регулирование текущей и краткосрочной ликвидности кредитных организаций;
- неравные условия доступа столичных и периферийных банков к ресурсам Банка России;
- чрезмерная централизация процесса принятия решений по механизмам рефинансирования, в которых роль территориальных учреждений Банка России фактически сведена к чисто техническим задачам уведомления о сроках и условиях рефинансирования, сбора и передачи заявок в центр;
- процентные ставки по операциям рефинансирования Банка России не являются надежными ориентирами для денежного рынка, их роль в денежно-кредитном регулировании сведена к минимуму.

Анализ российской и зарубежной практики рефинансирования на различных этапах экономического развития, а также учет особенностей и потребностей региональных банков и региональной экономики позволяют предложить иную модель системы рефинансирования российских банков. Она в наибольшей степени соответствовала бы потребностям экономики, банковской системы, являлась бы эффективным инструментом денежно-кредитного регулирования несбалансированной экономики.

Предлагаемая модель рефинансирования состоит из трех блоков, каждый из которых включает определенный набор инструментов рефинансирования и предназначен для достижения следующих основных целей.

1. Регулирование текущей ликвидности банковской системы и объема денежной массы в экономике - ломбардные кредиты, кредиты "овернайт", внутрисдневные кредиты, операции РЕПО с долговыми ценными бумагами, операции "валютный своп".

2. Предотвращение кризисных явлений в банковской и платежной системе посредством оказания

экстренной финансовой помощи при ухудшении состояния одного или нескольких банков.

3. Предоставление Банком России средне- и долгосрочных кредитных ресурсов экономике через систему коммерческих банков - механизм переучета векселей нефинансового сектора, кредитование под залог кредитных требований с элементами селективной кредитной политики.

Набор инструментов, относящийся к первому блоку, имеется в распоряжении Банка России и может быть оценен как достаточный для регулирования краткосрочной ликвидности кредитных организаций. Совершенствование использования инструментов рефинансирования в этом сегменте должно идти по пути расширения спектра проводимых операций, в первую очередь операций РЕПО с долговыми ценными бумагами, круга банков-участников, путем снятия препятствий технического характера для региональных банков, а также некоторой модификации ломбардного кредитования <1>.

<1> Предоставление ломбардных кредитов, по мнению авторов, целесообразно производить в основном по фиксированной процентной ставке, что дает возможность Банку России целенаправленно влиять на стоимость ресурсов денежного рынка.

Механизм же экстренного финансирования (второй блок) должен базироваться на предоставлении стабилизационных кредитов <1> кредитным организациям, которые в целом платежеспособны, но испытывают временную нехватку ликвидных средств и исчерпали возможности пополнить их за счет межбанковских заимствований и других кредитов Банка России.

<1> Предлагаемые сроки предоставления стабилизационных кредитов - от 30 дней до 1 года, однако в каждом конкретном случае кредит может быть увеличен на основании конкретных расчетов, произведенных кредитной организацией в плане мер по финансовому оздоровлению.

Существенно более сложной, но совершенно необходимой является реализация задачи поддержания объемов кредитных ресурсов банков (третий блок) с учетом спроса на рынке средне- и долгосрочного финансирования потребностей экономики, так как исключительно рыночные механизмы трансформации сбережений в инвестиции и перетока капитала из одних отраслей в другие во многом деформированы и недостаточно развиты.

Одним из наиболее эффективных путей решения этой проблемы является **механизм переучета векселей предприятий сферы материального производства** (промышленности, строительства, транспорта и связи), который является по существу косвенным кредитованием реального сектора экономики центральным банком. С помощью этого механизма можно создать надежный канал поступления денежных средств в производственную сферу. Причем к минимуму будет сводиться возможность кредитования неэффективных проектов (как при прямом директивном кредитовании) и опасность роста инфляции, так как отбор проектов происходит непосредственно кредитными организациями на рыночных принципах, а инвестируемые средства попадают в сферу инвестиций с достаточно низкой скоростью оборота денег, а не на "спекулятивные" по своей природе валютный и финансовый рынки.

Данный механизм рефинансирования должен базироваться на принципе средне- и долгосрочных кредитов (от 6 месяцев до 3 лет), так как именно такие кредиты крайне необходимы для инвестиций в производственной сфере.

Это предложение является не бесспорным. Известно, что в последнее время в структуре банковского сектора были созданы банки развития, целью их деятельности является решение в том числе и общеэкономических задач. В то же время авторы полагают, что активное участие Банка России в реализации общеэкономических задач и регулировании инфляционных процессов посредством рефинансирования особо значимых народно-хозяйственных проектов лежит в русле экономической политики государства.

Как отмечалось выше, одним из способов рефинансирования коммерческих банков являются приобретения ресурсов на межбанковском рынке с целью замены одних имеющихся обязательств на другие.

К числу ключевых проблем рефинансирования на этом сегменте финансового рынка относятся:

- его фрагментарность;
- недостаточная глубина, ликвидность, срочность предлагаемых для рефинансирования ресурсов и некоторые другие.

Очевидно, специфика межбанковского рынка обусловлена особенностями и структурой российской банковской системы. Трудно не согласиться с мнением экспертов о том, что российский межбанковский рынок представлен четырьмя слабо пересекающимися сегментами (в зависимости от величины банков, см. гл. 9). Такая фрагментарность затрудняет тесное взаимодействие между контрагентами, доступ к ресурсам мелких и средних коммерческих банков, которые непривлекательны для их более состоятельных партнеров.

Определенные, не менее существенные недостатки связаны с существующими технологиями совершения операций. Результат их применения приводит к тому, что сделки могут совершаться только в пределах недостаточных по объему количественных лимитов; по-прежнему невысока эффективность и прозрачность рынка; отсутствует надежная правовая среда, т.е. правила надежного участника рынка, устанавливающего порядок заключения сделок МБК; недостаточно надежна и гибка электронная система.

Кроме того, сдерживающим моментом в развитии рынка является проблема объективной оценки финансового состояния банка-контрагента. В условиях нестабильной среды этот фактор, как правило, провоцирует быстрое сворачивание операций на рынке межбанковского кредитования, что обусловлено недоверием банков друг к другу.

Одним из направлений развития рынка межбанковского кредитования могло бы стать создание технологической площадки для проведения межбанковских операций. В частности, с этим предложением выступала ММВБ, суть которого заключалась:

- в обеспечении заключения сделок по размещению и привлечению межбанковских кредитов на основании поданных участниками в торговую систему ММВБ анонимных и адресных заявок, а также по итогам состоявшихся кредитных аукционов;
- обеспечении исполнения обязательств по перечислению средств в кредит по сделкам МБК с расчетами через расчетные центры организованного рынка ценных бумаг (РЦ ОРЦБ);
- ведении взаимных кредитных лимитов на участников рынка в торговой системе ММВБ;
- формировании и предоставлении участникам отчетных документов по итогам торгов;
- предоставлении участникам информации о рынке МБК на ММВБ и информации о смежных рынках.

У подобной системы есть и очевидные недостатки. Во-первых, банки изолируются от возможности самостоятельной оценки рисков кредитования, так как предполагается введение унифицированных инструментов. В условиях стабильного развития банковского рынка это схема представляется весьма действенной. Но в условиях кризиса у данной системы возникают изъяны. Неопределенность финансового состояния банков-участников провоцирует их отказ от работы с унифицированными, обезличенными инструментами. Это, в свою очередь, повлечет паралич всей системы межбанковского кредитования.

Таким образом, можно утверждать, что без действенного механизма гарантий возврата выданных кредитов подобная система нежизнеспособна. Также очевидно, что ММВБ не может взять на себя функцию гаранта обязательств.

Отсюда мы можем сделать вывод, что создание единой технологической платформы межбанковского кредитования требует дополнительной проработки.

Широко используемым инструментом рефинансирования в зарубежной практике, особенно в предкризисный период, стала **секьюритизация**.

Этот инструмент дал стимул развитию рынка вторичных кредитных обязательств, как правило, ценных бумаг, эмитированных банками, обеспечением по которым выступали предоставленные кредиты.

Как показал финансово-экономический кризис, одним из центральных вопросов в условиях нестабильности по таким обязательствам является проблема оценки уровня рисков, а следовательно, и качества управления в коммерческих банках кредитными рисками <1>. В этой связи транспарентность рынка таких обязательств приобрела особую остроту. Одним из направлений решения данной проблемы является разработка унифицированных стандартов оценки качества кредитных портфелей банков (либо однородных групп кредитов).

<1> Бэр Х.П. Секьюритизация активов: секьюритизация финансовых активов - инновационная техника финансирования банков / Пер. с нем. Ю.М. Алексеев, О.М. Иванов. М.: Волтерс Клувер, 2006.

В случае если такой рынок в нашей стране активно заработает, банки получат дополнительный источник ликвидности, который может быть задействован как при эволюционном развитии банка <1>, так и в случае развития кризисных явлений.

<1> Бэр Х.П. Секьюритизация активов: секьюритизация финансовых активов - инновационная техника финансирования банков / Пер. с нем. Ю.М. Алексеев, О.М. Иванов. М.: Волтерс Клувер, 2006. С. 628.

В целях формирования этого рынка потребуются совершенствование нормативно-правового обеспечения по следующим направлениям:

- инициация развития законодательства Российской Федерации в сфере так называемого SPV (от англ. special purpose vehicle), организационной формы юридического лица, позволяющей передавать на баланс этой организации активы и выпускать от ее имени ценные бумаги;

- формулирование единых правил функционирования межбанковского рынка подобных обязательств, привлечение рейтинговых компаний к оценке надежности подобных активов, что в совокупности позволит унифицировать этот рынок и сделать его действенным и жизнеспособным;

- объявление условий включения в Ломбардный список подобных ценных бумаг; это позволит выступить Банку России по сути "маркетмейкером" этого рынка. Подобные действия значительно повысили бы ликвидность рынка и позволили ему развиваться с достаточной скоростью.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Проведенный анализ показал, что кредит, будучи стоимостным процессом, обладает огромной производительной силой, способной расширять и ускорять общественное развитие. Однако позитивное влияние кредита на производство и обращение не может быть достигнуто автоматически. Оно возможно только на основе познания его стимулирующих качеств, правильной кредитной политики, направленной на повышение роли кредита в социально-экономическом развитии Российской Федерации. У истоков финансово-экономического кризиса и в центре последующих событий оказался именно кредит. В предкризисной ситуации при оценке рисков кредитные организации весьма легковесно отнеслись к анализу кредитоспособности своих клиентов. Несмотря на бурное развитие кредита в предкризисный период, увеличение кредитных инвестиций в Российской Федерации оказалось недостаточным, спрос на кредит превысил предложение ссуд. А из-за падения уровня самофинансирования и, соответственно, снижения платежеспособности и финансовой устойчивости предприятия в хозяйстве продолжала ощущаться потребность в дополнительных ресурсах. Роль банков как в финансировании оборотного, так и основного капитала оставалась невысокой. Кредит не оказывал существенного влияния на развитие инвестиционного процесса, не воздействовал в должной мере на решение важнейших народно-хозяйственных проблем, в том числе на повышение уровня развития малых и средних предприятий.

К сожалению, в своей перераспределительной функции кредит не обеспечил необходимого территориального и межотраслевого перелива капитала. Высокие темпы роста кредитов накануне кризиса не позволяют говорить о достижении высокой степени качества развития кредитных отношений и их рациональном использовании, о реализации назначения кредита как ускорителя общественного развития и инструмента экономии общественных затрат.

В сравнении с международной практикой в использовании кредита российской экономикой наблюдается значительное отставание. Отношение кредитов к ВВП, объемам выданных кредитов на душу населения, производительности труда в сфере кредитования, в сфере обслуживания депозитов было и остается заметно ниже, чем в ряде зарубежных стран.

Конечно, более существенному росту кредита мешали отсутствие должной ресурсной базы самих банков, сохранение высокого удельного веса убыточных производств, недостаточная финансовая устойчивость товаропроизводителей, низкий уровень доходов населения и другие факторы. На народно-хозяйственном уровне наблюдалось также некоторое ослабление внимания к целевому регулированию кредитных отношений. Предпочтение в денежно-кредитной политике было отдано регулированию денежной массы. Регулирование кредитного обращения от эмиссионного центра перешло к коммерческим банкам, к банкам развития, не обладающим должными ресурсами для кредитования народно-хозяйственных проектов. Скорее всего, кредит использовался как канал денежного предложения без должного стимулирования спроса. Государственной гарантией как формой поддержки банков пользовалось ограниченное количество банков. Не получили необходимого развития такие виды финансовой помощи, как льготное кредитование товаропроизводителей, субсидирование платы за кредит. В предкризисный период наблюдалось незначительное применение кооперативного кредита, а также таких видов товарного кредита, как прокат предметов домашнего обихода, мебели, сложной бытовой техники, автомашин.

К сожалению, кредитование, исходящее от коммерческих банков, не опиралось на программы экономического развития страны. В национальной экономике не было стратегического плана в виде программы промышленной и структурной политики. Стратегического представления о приоритетных кредитных потоках пока не создано. Все это превращает кредит в стихийную форму регулирования экономики.

Негативные явления в движении кредита можно было наблюдать не только на макроуровне, но и на уровне отдельного банка. В банковской практике медленно развивалось кредитование населения, включая такие его формы и виды, как потребительское, ипотечное, земельно-ипотечное кредитование, микрокредитование, кредитование индивидуальных товаропроизводителей. Как в международной, так и в российской практике банки использовали деривативы, не основанные на реальных материальных потоках и соответствующем законодательном обеспечении их использования. Не обладая надежным аппаратом регулирования, должными навыками анализа, коммерческие банки нередко обслуживали спекулятивные операции на рынке ценных бумаг. В кредитной политике банков отсутствовал

долговременный горизонт, поэтому стратегический подход в силу изменчивости хозяйственной конъюнктуры не получил должного развития. Кредитная инфраструктура банковского сектора оставалась при этом в неразвитом состоянии.

Анализ показывает, что в период кризиса банковский сектор со своей стороны не предпринял достаточных мер по улучшению своей деятельности. Акценты в управлении банковским бизнесом во многом оставались прежними. Корпоративная ответственность банковского сектора остается невысокой.

Дальнейшее развитие кредитных отношений зависит от того, насколько успешно будут устранены те негативные процессы, уязвимые места, которые образовались в практике использования кредита последних лет.

В стратегическом отношении модернизация кредитования во многом будет определяться решением базовых вопросов банковской деятельности. Помимо дальнейшей капитализации банковского сектора, улучшения законодательной и нормативной базы банкам предстоит провести значительную работу по внедрению новых кредитных продуктов и технологий, формированию эффективного межбанковского рынка. Серьезную поддержку системе кредитования может оказать разработка стандартов качества кредитов, развитие региональными банками селективного кредитования, модернизация рефинансирования и кредитной инфраструктуры.

Анализ показал необходимость расширения долгосрочного кредитования, проектного финансирования, синдицированных и венчурных кредитов, а также улучшения практики потребительского и ипотечного кредитования.

Развиваясь во взаимодействии с экономической средой, деятельность банков в сфере кредитования будет и впредь зависеть не только от их собственной активности, но и от состояния национальной экономики, структуры производства, эффективности деятельности отдельных товаропроизводителей.

ЛИТЕРАТУРА

1. Федеральный закон от 10.07.2002 N 86-ФЗ "О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)".
2. Федеральный закон от 02.12.1990 N 395-1 "О банках и банковской деятельности".
3. Положение Банка России от 10.02.2003 N 215-П "О методике определения собственных средств (капитала) кредитных организаций".
4. Положение Банка России от 26.03.2004 N 254-П "О порядке формирования кредитными организациями резервов на возможные потери по ссудам, по ссудной и приравненной к ней задолженности".
5. Указание Банка России от 13.12.2006 N 1761-У "О проведении единовременного обследования досрочного погашения ипотечных жилищных кредитов".
6. Указание Банка России от 21.01.2008 N 1963-У "О проведении единовременного обследования досрочного погашения ипотечных жилищных кредитов".
7. Указание Банка России от 23.12.2008 N 2156-У "Об особенностях оценки кредитного риска по выданным ссудам, ссудной и приравненной к ней задолженности".
8. Абутидзе З.С., Александровская Л.Н., Бас В.Н. Управление качеством и реинжиниринг организаций. М., 2003.
9. Акимов Я.С. Синдицированный кредит. От разговоров к практике // Банковское дело в Москве. 2002. N 21.
10. Банковское дело: Учебник / Под ред. О.И. Лаврушина. М.: КНОРУС, 2011.
11. Банковское дело: Учебник / Под ред. проф. В.И. Колесникова, проф. Л.П. Кроливецкой. М.: Финансы и статистика, 1998.
12. Банки и банковские операции: Учебник / Под ред. Е.Ф. Жукова. М.: Юнити, 2002.
13. Брегель Э.Я. Кредит и кредитная система капитализма. М.: ГФИ, 1948.
14. Брейли Р., Майерс С. Принципы корпоративных финансов. М., 2007.
15. Бурлаков Э.А. Сдерживающие факторы развития проектного финансирования в России // Проблемы современной экономики. 2008. N 2 (30).
16. Бюллетень банковской статистики // Центральный банк Российской Федерации. 2010. N 1.
17. Бюллетень банковской статистики // Центральный банк Российской Федерации. 2006 - 2008. N 1.
18. Бюллетень банковской статистики // Центральный банк Российской Федерации. 2010. N 2.
19. Бэр Х.П. Секьюритизация активов: секьюритизация финансовых активов - инновационная техника финансирования банков / Пер. с нем. Ю.М. Алексеева, О.М. Иванова. М.: Волтерс Клувер, 2006.
20. Введение в банковское дело: Учеб. пособие / Пер. с нем. коллектива авторов под рук. проф., д-ра Гюнтера Асхауера. М.: Мир и культура, 1997.
21. Венчурный бизнес в России. Виктор Зверев, консультант АУБЕР.

22. Вестник Банка России: Информ.-аналит. журн. / Учредитель - Центральный банк Российской Федерации. М.: Центральный банк Российской Федерации, 2009. N 20.
23. Вестник Банка России: Информ.-аналит. журн. / Учредитель - Центральный банк Российской Федерации. М.: Центральный банк Российской Федерации. 2010. N N 50, 51.
24. Гавальда К., Стуфле Ж. Банковское право (Учреждения - Счета - Операции - Услуги): Пер. с фр. М.: Финстатинформ, 1996.
25. Гамза В.А., Черняева И.В. Проблемы воспроизводства капитала, или Почему банки не кредитуют промышленность // Вестник ФА. 2010. N 4. С. 5.
26. Гиблинг Дж. Розничные банковские услуги: пойдет ли Россия по пути стран Центральной Европы? // Публикация Рейтингового агентства Standard & Poor's. 27.02.2009. URL: <http://www.standardandpoors.com>.
27. Даль В.И. Толковый словарь живого великорусского языка. М., 1981.
28. Деньги, кредит, банки: Учеб. пособие для вузов / Под ред. В.В. Иванова, Б.И. Соколова. М.: Проспект, 2003.
29. Деньги и кредит: Ежемес. теорет., науч.-практ. журнал / Учредитель - Центральный банк Российской Федерации. М.: Центральный банк Российской Федерации, 2010.
30. Деньги, кредит, банки: Учебник / Под ред. О.И. Лаврушина. М.: КНОРУС, 2011.
31. Долан Э.Дж. Деньги, банковское дело и денежно-кредитная политика / Пер. с англ. В. Лукашевича. СПб., 1994.
32. Жемчугов А. Синдицированный кредит как инструмент мобилизации кредитных ресурсов // Рынок ценных бумаг. 2000. N 20.
33. Зарипов И.А. Private banking в России // Банковский ритейл. 2006. N 1 (01).
34. Иванов А.А. Анализ особенностей развития синдицированного кредитования в современных российских условиях // Бизнес: Электронный журнал. 2008. URL: <http://www.naukom.ru/articles/312/>.
35. Игнатова И.М. Перспективные банковские продукты: синдицированное кредитование // Банковское кредитование. 2007. N 2.
36. Игонина Л.Л. Инвестиции: Учеб. пособие. М.: Экономист, 2005.
37. Информационное агентство Thomson Reuters: Global Project Finance Review. 2009.
38. Йескомб Э.Р. Принципы проектного финансирования. М., 2008. С. 11. См.: Nevitt P.K. Project Financing. Fifth edition. London, 1989.
39. Козлов А.А. Некоторые актуальные вопросы развития банковского сектора России // Деньги и кредит. 2010. N 2.
40. Крупнов Ю.С. О природе банковского потребительского кредита // Бизнес и банки. 2002. N 8. С. 1.
41. Макконнелл К.Р., Брю С.Л. Экономикс: принципы, проблемы и политика: Пер. с 14-го англ. изд. М.: ИНФРА-М, 2005.
42. Маневич В.Е. Денежно-кредитная политика Банка России и кредитная активность коммерческих банков в 2008 - 2010 гг. // Бизнес и банки. 2010. N 38. С. 1.
43. Масленченков Ю.С. Технология и организация работы банка: теория и практика. М.: ДеКа, 1998.
44. Материалы Нижегородского банковского форума // Вестник Ассоциации российских банков. М.: АРБ, 2010. N 16.
45. Матовников М.Ю. Банковский сектор России: кризис заканчивается?: Информ.-аналит. материалы // Деньги и кредит. 2010. N 1. С. 7.
46. Меликьян Г.Г. Развитие банковской системы России и инвестиции: достижения и проблемы // Деньги и кредит. 2006. N 1.
47. Национальная банковская система России 2010 - 2020: проект программы / Ассоциация российских банков. М.: АРБ, 2006.
48. Обзор финансовой стабильности за 2009 год / Центральный банк Российской Федерации. М., 2010.
49. Обзор банковского сектора: аналитические показатели / Центральный банк Российской Федерации. М., 2010. N N 88, 96.
50. Обзор банковского сектора Российской Федерации: аналитические показатели (интернет-версия). Табл. 36 и 1. 2009.
51. Обзор банковского сектора России // Центральный банк Российской Федерации. 2009. N 86.
52. Обзор банковского сектора России // Центральный банк Российской Федерации. 2010. N 88.
53. Обзор банковского сектора России // Центральный банк Российской Федерации. 2010. N 94.
54. Ожегов С.И., Шведов Ю.Ю. Толковый словарь русского языка / РАН, Российский фонд культуры, 3-е изд. М.: АЗЪ.
55. Орлова Н. В поисках длинных денег // Коммерсантъ. 2006. N 49.
56. Основы банковской деятельности (Банковское дело): Учеб. пособие / Под ред. К.Р. Тагирбекова. М.: ИНФРА-М; Весь Мир, 2003.

57. Отчет о развитии банковского сектора и банковского надзора в 2009 году / Центральный банк Российской Федерации. М.: Центральный банк Российской Федерации, 2010.
58. Плескачевский В.С. Модель финансового регулятора / Государственная Дума; Фонд рыночных исследований. 2007.
59. Повышение функциональной роли банковской системы через улучшение качества ее деятельности. Управление бизнес-процессами в Банке России и кредитных организациях // Сб. науч. трудов. М., 2006. С. 260.
60. Повышение качества банковской деятельности: Материалы IV науч.-практ. конференции "Банки. Процессы. Стандарты. Качество. 2007". М.: Наука, 2007.
61. Попков И.И. Направления развития проектного финансирования российскими банками: автореф. ...к. э. н. М., 2007.
62. Потребительское кредитование. Жизнь займы понравилась и банкирам, и заемщикам // Национальный банковский журнал / Ассоциация российских банков. М.: Банк Пресс, 2007.
63. RBK daily: ежедневная аналитическая интернет-газета / Учредитель - "Издательский дом "РБК". 2009. N 20.
64. Рыкова И.Н., Шаповалов В.А. Развитие банковской системы в условиях рыночных преобразований. Ставрополь: СГУ, 2002.
65. Синдицированное кредитование. Теория и практика / ЗАО "Райффайзенбанк Австрия". 2007. Октябрь. URL: <http://www.naukom.ru/articles/312/>.
66. Синки Дж.Ф. Управление финансами в коммерческих банках. М.: Catal Iaxy, 1994.
67. Что представляет собой венчурный механизм финансирования инновационной деятельности, какова его роль в современной рыночной экономике? URL: <http://molchanova.spa.msu.ru/IM-04/Task-3/3-Sinelnikova-43.htm>.
68. Тарачев В.А. Что сдерживает развитие долгосрочного кредитования в России? // Оперативное управление и стратегический менеджмент в коммерческом банке. 2003. N 1 (11).
69. Токарев Р. Рынок межбанковского кредитования на ММВБ - новый этап развития российского денежного рынка // Рынок ценных бумаг. 2005. N 10 (24).
70. Тосунян Г.А., Викулин А.Ю. Антикризисные меры и антикризисное законодательство России: Общий комментарий. М.: Олимп-Бизнес, 2010.
71. Усоскин В.М., Лаврушин О.И. Кредит потребительский: в 2 т. / Экономическая энциклопедия: Политическая экономия. М.: Советская энциклопедия, 1975. Т. 2.
72. Финансово-кредитный энциклопедический словарь / Под общ. ред. А.Г. Грязновой. М.: Финансы и статистика, 2002.
73. Финансы. Денежное обращение. Кредит: Учеб. пособие. 2-е изд. / Под ред. В.К. Сенчагова. М.: Велби; Проспект, 2006.
74. Фисенко Н.В., Рыкова И.Н. Перспективы развития синдицированного кредитования // Банковское обозрение. 2008. N 3.
75. Хе О.В. Особенности и перспективы развития рынка ипотечного кредитования в странах ЕС / Автореф. ...к. э. н. М., 2009.
76. Шенгер Ю.Е. Очерки советского кредита. М.: Госфиниздат, 1961.
77. Экономика для инженера. Ч. 2. Макроэкономика. Мировая экономика. Переходная экономика. М.: Высшая школа; Доброе слово, 2001.
78. Essential Finance. New York: EIU: Economist Intelligence Unit, 2003.
79. URL: <http://www.bfm.ru>.
80. URL: <http://www.iarex.ru>.
81. URL: <http://ru.wikipedia.org>.
82. URL: <http://www.micex.ru>.
83. URL: <http://www.Moody'sEasernEuropa.com>.
84. URL: <http://www.vedomosti.ru>.
85. URL: <http://www.rusbonds.ru>.