

СТРУКТУРНЫЕ ОСОБЕННОСТИ КРЕДИТНОГО РЫНКА РОССИИ

© 2008 А.А. Осипов*

Рассматриваются кредитный рынок России, состояние его структуры и инфраструктуры, доказываются банкоориентированный характер модели его функционирования. Прослеживается развитие банковского сектора России в 1999-2007 гг. и определяются факторы, оказавшие воздействие на его формирование. Делается вывод о необходимости дальнейшего развития, как структуры кредитного рынка России, так и его инфраструктурных элементов.

На современном этапе организации кредитных отношений в большинстве стран мира преобладает законодательно закрепленный механизм функционирования кредитной системы - кредитный рынок (credit market). В Российской Федерации после периода становления (1990-1995) и ряда кризисов (1995-1998) относительно развитый кредитный рынок существует с 1999 г., когда удельный вес кредитов впервые за все время существования рынка превысил 40% всех банковских активов.

Кредитный рынок обладает собственной структурой и инфраструктурой, посредством которых происходят аккумулярование и движение кредитных ресурсов, необходимых для обеспечения непрерывности и эффективности общественного воспроизводства.

Рассматривая функциональный аспект организации кредитных рынков развитых стран, можно выделить две модели их функционирования:

♦ секьюритизированную, с преобладанием организации кредитования посредством ценных бумаг (к данному типу исследователи относят США, Великобританию);

♦ банкоориентированную, в которой перелив средств осуществляется банками (в качестве примера обычно приводят системы Франции и ФРГ).

Структура развитых рынков включает в себя разномасштабные универсальные либо специализированные банки, кредитные институты, не являющиеся банками, инвестиционные компании, заемщиков в качестве юридических или физических лиц.

Как же выглядит на данном фоне рынок России? Для определения степени развития кредитных отношений в экономическом анализе обычно рассматривают отношение объема кредитования к валовому внутреннему продукту

(ВВП) страны. Анализ, проведенный по данным банковской статистики и Росстата¹ за 2000 и 2006 гг., показывает рост ВВП с 7302 млрд. руб. до 24 380 млрд. руб., объема выданных банками кредитов на конец года с 956 млрд. руб. до 8501 млрд. руб. Таким образом, отношение объема кредитования к ВВП изменилось с 13,1% до 34%. Объем вложений в государственные ценные бумаги, векселя и стоимость обращающихся долговых обязательств изменился с 588,1 млрд. руб. до 1688,3 млрд. руб., при этом его отношение к ВВП практически не изменилось (8,1% - 7%). Для сравнения, на развитых кредитных рынках отношение структуры привлеченных средств к ВВП составляет в США (секьюритизированная модель): облигации - 178%, акции - 145%, активы банков - 49%; в ЕС (банкоориентированная модель) облигации - 130%, акции - 63%, активы банков - 144%².

В целом же объем выданных российскими банками кредитов вырос с 570 млрд. руб. (в том числе 28 млрд. руб. физическим лицам) в начале 2000 г. до более чем 11 997 млрд. руб. (в том числе 2909 млрд. руб. физическим лицам) к концу 2007 г.

Приведенные цифры подтверждают банкоориентированный характер кредитного рынка России. Кроме того, данные свидетельствуют о возрастании роли кредитного рынка в переливе финансовых ресурсов между отраслями, предприятиями, населением и о резком усилении его воздействия на экономику России.

Факторы, повлиявшие на формирование кредитного рынка, можно выделить в две основные группы. Это, во-первых, факторы, оказывающие регулирующее воздействие на кредитный рынок (динамика денежной массы и уровень монетизации экономики; размер ставки рефинансирования ЦБ; норма обязательного резервирования в ЦБ; состоя-

* Осипов Александр Александрович, соискатель, Московский государственный институт международных отношений (университет) МИД РФ.

ние государственного бюджета; операции на открытом рынке ЦБ); во-вторых, факторы рыночного воздействия на кредитные отношения (спрос и предложение на кредиты со стороны участников рынка; потребность клиентов в конкретных видах кредитных услуг; наличие у финансовых учреждений достаточного объема ресурсов для кредитования с приемлемой стоимостью; степень конкуренции среди банков на кредитном рынке).

Денежно-кредитная политика Центрального банка характеризовалась в рассматриваемом периоде стимулирующим воздействием на расширение объемов кредитования путем увеличения предложения денежной массы (с 448,3 млрд. руб. на начало 1999 г. до 8014 млрд. руб. к началу 2007 г. - в 18 раз). Как следствие, уровень монетизации экономики достиг к 2007 г. 28% (в 2000 г. - 11%); уменьшились нормы обязательного резервирования (с уровня 7% по вкладам физических лиц в рублях и 10% по привлеченным средствам юридических лиц в рублях и привлеченным средствам юридических и физических лиц в иностранной валюте к установленным до 15 января 2008 г. 3% и 3,5%, соответственно, т.е. в 2-3 раза); снизились ставки рефинансирования с 80 до 10%, что увеличило доступность кредитов и приток ресурсов для кредитования в банковскую систему.

Благодаря рыночным факторам на рынке повысился уровень конкуренции, но он по-прежнему на большинстве сегментов кредитного рынка оставался недостаточным. Так, например, ставки по банковским кредитам для юридических лиц неуклонно снижались, в то время как по кредитам населению понижение ставок за это время было не столь существенным. Средневзвешенные ставки по банковским кредитам по всем срокам для юридических лиц составляли в 2000 г. 24,89%, для физических лиц 29,04%, а в 2007 г., соответственно, 11,54 и 17,13%. Однако, учитывая данные проверки крупнейших банков Роспотребнадзором, фактическая ставка (при пересчете всех комиссионных и сервисных сборов) была существенно более 25%.³ За рассматриваемый период произошло почти двукратное сокращение количества кредитных учреждений (с 2481 в январе 1999 г. до 1310 в ноябре 2007 г.) при одновременном улучшении их финансовых показателей, росла возможность оказания качественных услуг клиентам.

Наряду с ростом объемов кредитования изменилась и структура банковского кредитования, в настоящее время наиболее важными для российской экономики представляются следующие виды кредитования.

1. *Потребительское кредитование.* Если до 2000 г. коммерческие банки весьма неохотно кредитовали население, то в последние годы наблюдается бум потребительского кредитования. Часто выдача кредита осуществляется непосредственно в торговых сетях, где банки поставили свои пункты по оформлению кредита. Оценка кредитоспособности осуществляется по упрощенной схеме с предоставлением паспорта (с пропиской в данном регионе или городе), с заполнением заемщиком специальной анкеты, где указывается доход физического лица. Этот вид кредита используется для приобретения бытовой техники, оргтехники, мебели.

2. *Ипотечное кредитование.* Данный вид кредита с принятием концепции развития жилищного ипотечного кредитования стал медленно, но неуклонно занимать рынок. Однако нужно отметить, что объем кредитования по этому виду кредита совершенно недостаточен. Здесь сохраняется много препятствий: слабая государственная поддержка, растущая дороговизна жилья, большие риски для банков-кредиторов, отсутствие стартового капитала (кредитных ресурсов) для запуска схем ипотечного кредитования, высокие процентные ставки за кредит и др. Многие из этих причин снижают доступность данного вида кредита для потенциальных заемщиков. Однако именно он может в будущем по мере роста доходов населения и при условии разумной государственной жилищной политики стать одним из основных видов банковских кредитных активов, тем более, что потенциальная емкость ипотечного рынка в России очень велика.

3. Банки постепенно расширяют *инвестиционное кредитование предприятий.* Об этом можно судить по росту долгосрочных кредитов, предоставляемых предприятиям и организациям. Однако если судить по данным статистики прямых инвестиций и обновления основных производственных фондов, то в российской экономике сохраняется высокий удельный вес устаревших фондов. В период 1999-2007 гг. этот показатель варьировал в пределах 39,4-41,5%, не имея четкой тенденции к

снижению. Высокий уровень устаревших фондов, слабая конкурентоспособность многих российских товаров даже на внутреннем рынке в целом свидетельствует о *высоких потенциальных возможностях развития инвестиционного кредитования.*

4. *Лизинг.* Развитие лизинга в России пошло в основном по направлению создания банками дочерних лизинговых компаний, в последние годы этот вид кредита получил значительное развитие, например, в форме оперативного лизинга (предоставление в краткосрочную аренду) дорогостоящей сельскохозяйственной и автомобильной техники, стал развиваться лизинг авиационной техники. Однако степень развития лизинга для России совершенно недостаточна, что не позволяет вывести многие отрасли машиностроения из кризиса. С учетом высокого уровня износа техники в экономике России лизинг имеет большой потенциал развития.

За рассматриваемый период доля межбанковских кредитов снизилась, а доля кредитов, предоставленных предприятиям и организациям, увеличилась. Наиболее высокими темпами росло кредитование физических лиц. Объем выданных населению кредитов увеличился с 48,2 млрд. руб. (на конец 2000 г.) до почти 2513,3 млрд. руб. (на конец 2007 г.), т.е. в 50 раз!

Объем кредитования предприятий нефинансового сектора ("предприятия и организации") увеличился с 696,5 до 6093 млрд. руб. Таким образом, реальный сектор экономики получил в 9 раз больше кредитных средств. Это свидетельствует об улучшении кредитования предприятий промышленности, сельского хозяйства, транспорта, строительства и об усилении воздействия банковского сектора кредитного рынка на экономический рост в России.

Важной тенденцией, сложившейся в 2000-2007 гг., является повышение удельного веса долгосрочных кредитов в общем объеме выданных предприятиям и организациям кредитов. Так, удельный вес кредитов, предоставляемых на сроки свыше 1 года, повысился с 31 до 45,4%, а доля краткосрочных кредитов, соответственно, снизилась (с 69 до 54,6%). В то же время эти изменения (в 1,5 раза) недостаточны и доля долгосрочных кредитов остается довольно низкой, что не отвечает целям устойчивого экономического роста, особенно если учесть тот факт,

что часть кредитов, выданных на срок более года, не носит инвестиционного характера, так как имеет форму кредитных линий для финансирования оборотных средств предприятий.

Таким образом, за относительно короткий период кредитный рынок России успешно прошел период становления. Однако необходимо отметить, помимо позитивных, и ряд факторов, ограничивающих расширение кредитной деятельности:

- ♦ сохраняющийся высокий уровень процентных ставок по кредитам, снижающий их доступность. В настоящее время процентные ставки по кредитам в России для корпоративных заемщиков в 2-2,5, а для домохозяйств в 3-4 раза выше, чем за рубежом;

- ♦ низкий уровень капитализации банков, слабая концентрация банковского капитала (по сравнению с развитыми странами), что не дает возможности организовать кредитование значительных по капитальным вложениям проектов;

- ♦ высокий уровень риска кредитования корпоративных заемщиков, особенно предприятий сельского хозяйства⁴;

- ♦ рост просроченной задолженности (с 23,6 до 78 млрд. руб. (почти в 3,5 раза) по юридическим лицам и с 1,38 до 97 млрд. руб. (в 70 раз) по физическим лицам);

- ♦ ограниченный спектр кредитных услуг. В российской практике слабо развиты ипотечное кредитование жилья и сельского хозяйства, лизинг, долгосрочные инвестиционные кредиты корпоративным заемщикам и другие виды кредитных услуг.

Все перечисленное приводит к тому, что российские предприниматели вынуждены привлекать ресурсы на зарубежных кредитных рынках, внешний долг частного сектора (без банков) вырос с 21,5 млрд. долл. США на 1 января 2000 г. до 115,4 млрд. долл. США на 1 января 2007 г., т.е. в 5 раз.

Между тем ряд новейших тенденций развития - глобализация кредитных отношений, их всеобщий характер в развитых странах; трансформация кредитного рынка, выражающаяся в сужении среди кредиторов доли банков, в увеличении доли других финансовых институтов (дезинтермедияция), а также в росте заимствований посредством ценных бумаг (секьюритизация); возрастание роли информа-

ции как экономической категории вообще, так и специфического рыночного продукта, обеспечивающего кредитный процесс в частности, предъявляют новые требования к структуре российского рынка для сохранения финансового суверенитета национальной экономики.

Сравнение кредитного рынка России и кредитных рынков ведущих стран (Евросоюз, США, Япония) показывает, что и в функциональном аспекте, и в институциональном отношении российский кредитный рынок значительно отличается от них как своей структурой, так и недостаточным развитием инфраструктурных элементов и частей, которые поддерживают устойчивость и последовательность развития рынка в целом, снижают уровень кредитного риска, способствуют более адекватному государственному регулированию кредитных отношений.

Роль инфраструктурных институтов, выполняющих свои функции для всего финансового рынка в целом (депозитарии, рейтинговые агентства, брокеры) и функционирующих только в рамках кредитного рынка (кредитные бюро), в последнее время значительно усилилась. Урегулирование ссудной задолженности, передача информации о заемщиках, оценка заемщиков и их рейтингование, консалтинговые услуги, сопровождающие кредитные операции, становятся быстроразвивающимися видами бизнеса на зарубежных кредитных рынках. Значение сервиса, который оказывают инфраструктурные организации, выходит за рамки кредитного рынка. В этой связи можно говорить о том, что инфраструктурные институты становятся необходимой структурно-функциональной частью кредитного рынка.

Вопросы формирования действенной инфраструктуры кредитного рынка в России обсуждаются достаточно давно. В подготовленном Советом директоров ЦБ России "Основных направлениях единой государственной денежно-кредитной политики на 2001 год" отмечалось: "Достижение цели повышения эффективности системы финансового посредничества потребует осуществления целого ряда мер инфраструктурного характера. Одним из основных направлений этой работы должно стать формирование более прозрачной и прогнозируемой ситуации в различных секторах экономики, что будет способствовать снижению уровня неопределенности и расширению возможностей по управлению рисками. Для этого необходимо уделить внимание вопросам формирования на российском

рынке таких институтов, как кредитные бюро, рейтинговые агентства"⁵.

За последние годы в России приступили к работе первые кредитные бюро, коллекторские агентства и скоринговые компании. Однако их развитие сталкивается с несовершенством российского законодательства, несмотря на принятие Закона "О кредитных историях", механизмы обмена кредитной информацией функционируют не в полной мере. Банки, не желая использования конкурентами данных по заемщикам, создают дочерние кредитные бюро, разрушая таким образом идею обмена информацией и свободной конкуренции. На пустующий рынок выходят транснациональные кредитные бюро. Система кредитной оценки заемщиков и эмитентов - юридических лиц фактически представлена филиалами нескольких западных рейтинговых агентств. Практически отсутствуют скоринговые компании. Все это приводит к тому, что стоимость денег для заемщиков по-прежнему высока, а большинство кредитов являются краткосрочными. Не развита и конкурентная среда на рынке услуг по урегулированию проблемной ссудной задолженности, в то время как, например, в США насчитывается несколько тысяч подобных компаний.

Таким образом, для продолжения устойчивого экономического роста необходимо дальнейшее структурное развитие кредитного рынка, и особую важность в данной ситуации имеет совершенствование именно его инфраструктурных элементов. Свою роль в решении задачи включения России в глобальную экономику на правах равноправного партнера призвано сыграть российское предпринимательство, но это возможно при осознании им его миссии и при совместных согласованных, целенаправленных действиях государства и отечественных деловых кругов.

¹ Здесь и далее используются данные Бюллетеня банковской статистики ЦБ РФ (<http://www.cbr.ru/publ/>) и справочников Росстата (<http://www.gks.ru/>).

² *Полищук А.И.* Кредитная система: опыт, новые явления, прогнозы и перспективы. М., 2005. С. 95.

³ *Кудинов В.* Санитар кредитного рынка // Ведомости. 2007. 15 марта.

⁴ *Битков В.П., Насибян С.С.* Банковское кредитование: минимизация. М., 2002. С. 34.

⁵ Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2001 год: Центральный банк Российской Федерации 27.11.2000 // Вестн. Банка России. 2001. № 1. С. 45.