

Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение
высшего образования
«Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»

На правах рукописи

Бровкина Наталья Евгеньевна

ЗАКОНОМЕРНОСТИ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ КРЕДИТНОГО РЫНКА В РОССИИ

08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит

АВТОРЕФЕРАТ
диссертации на соискание ученой степени
доктора экономических наук

Научный консультант

Ларионова Ирина Владимировна,
доктор экономических наук, профессор

Москва – 2020

Диссертация представлена к публичному рассмотрению и защите в порядке, установленном ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации» в соответствии с предоставленным правом самостоятельно присуждать ученые степени кандидата наук, ученые степени доктора наук согласно положениям пункта 3.1 статьи 4 Федерального закона от 23 августа 1996 г. № 127-ФЗ «О науке и государственной научно-технической политике».

Публичное рассмотрение и защита диссертации состоится 04 марта 2021 г. в 10:00 часов на заседании диссертационного совета Финансового университета Д 505.001.107 по адресу: Москва, Ленинградский проспект, д. 51, корп. 1, аудитория 1001.

С диссертацией можно ознакомиться в диссертационном зале Библиотечно-информационного комплекса ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации» по адресу: 125993, ГСП-3, Москва, Ленинградский проспект, д. 49, комн. 200 и на официальном сайте Финансового университета в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» по адресу: www.fa.ru

Персональный состав диссертационного совета:

председатель – Лаврушин О.И., д.э.н., профессор;
заместитель председателя – Абрамова М.А., д.э.н., профессор;
ученый секретарь – Амосова Н.А., д.э.н., профессор;

члены диссертационного совета:

Вахрушев Д.С., д.э.н., профессор;
Господарчук Г.Г., д.э.н., доцент
Дубова С.Е., д.э.н., профессор;
Евлахова Ю.С., д.э.н., доцент;
Кропин Ю.А., д.э.н., профессор;
Ларионова И.В., д.э.н., профессор;
Масленников В.В., д.э.н., профессор;
Рудакова О.С., д.э.н., профессор;
Халилова М.Х., д.э.н., профессор.

Автореферат диссертации разослан 30 октября 2020 г.

Ученый секретарь
диссертационного совета
Финансового университета Д 505.001.107,
д.э.н., профессор

Амосова Наталия Анатольевна

I Общая характеристика работы

Актуальность темы исследования. В процессе трансформации социально-экономического развития российского общества, обусловленной исчерпанием резервов экстенсивного экономического роста, опирающегося на производство и экспорт энергоносителей, неизбежно встает задача формирования новой экономической модели, основанной на цифровых и когнитивных технологиях, решение которой предстоит искать в условиях неопределенной геополитической обстановки. Возможности устойчивого и сбалансированного роста национальной экономики во многом будут определяться созданием условий для формирования структурных, социальных и региональных пропорций, системных институциональных преобразований. Определяющее значение в социально-экономической трансформации приобретает модернизация системы управления, в ходе которой очевидно будет востребован имеющийся потенциал экономических знаний, в числе которых экономические законы и закономерности, институциональная, системная парадигмы, а также накопленный практический опыт.

Поставленная задача требует более активного применения всего спектра финансовых отношений, в том числе повышения эффективности кредита – наиболее развитого, понятного и востребованного обществом экономического инструмента, доказавшего за многолетнюю практику свои широкие возможности по ускорению воспроизводственных процессов. Кредитные отношения в рыночном хозяйстве реализуются на кредитном рынке, состояние которого не всегда соответствует экономическим запросам, обусловленным востребованностью и доступностью кредита для домашних хозяйств и хозяйственных субъектов. Возникает потребность в формировании конкурентного пропорционального кредитного рынка, в большей степени вовлеченного в решение национальных экономических задач.

Развитие национального кредитного рынка сопряжено с рядом проблем. Прослеживается тенденция к его олигополизации, что проявляется в увеличении удельного веса 30 ведущих банков в основных секторах кредитной деятельности. Так, в течение 2011-2018 гг. доля кредитов, полученных нефинансовыми организациями от этих банков, возросла на 9,3 п.п., превысив 90%, а доля средств, привлечённых от домашних хозяйств – на 13,8 п.п., достигнув 89,2%.

Другой, не менее актуальной проблемой функционирования национального кредитного рынка являются его диспропорции, во многом определяющиеся диспропорциями национальной экономики. Структурные диспропорции кредитного рынка проявляются, в частности, в высокой доле краткосрочных кредитов нефинансовым организациям, удельный вес которых в 2019 г. достигал 75%, и недостаточной для решения стоящих перед экономикой стратегических задач долей кредитов инвестиционного характера.

Сохраняются территориальные диспропорции кредитного рынка. Так, только московскими банками по состоянию на начало 2019 г. было выдано 94% кредитов

нефинансовым организациям, 92% – физическим лицам, предоставлено более 88% межбанковских кредитов.

Отмеченные выше и ряд других проблем обуславливают необходимость трансформации кредитного рынка, что не представляется возможным без глубокого теоретического осмысления его содержания, выявления закономерностей развития и анализа их соответствия сформировавшимся тенденциям.

Степень разработанности темы исследования. Дефиниция «кредитный рынок» получила широкое применение в теоретических исследованиях и практических разработках. При этом кредитный рынок исследован недостаточно: не в полной мере разработаны теоретические основы его функционирования, не ясны цель и перспективы развития. Возникает необходимость в определении содержания кредитного рынка, выявлении объективных закономерностей, анализе тенденций и поиске перспективных направлений практических решений его совершенствования на основе научно обоснованной концепции развития. Методологической и теоретической основой исследования кредитного рынка стала теория кредита.

Фундаментальные вопросы, раскрывающие содержание кредита, его сущность, функции, роль, законы и закономерности развития в разные периоды исследовались в работах Ю.П. Авдиянца, Н.И. Валенцевой, И.И. Конника, О.И. Лаврушина, И.В. Левчука, И.Д. Мамоновой, М.А. Песселя, Ю.Е. Шенгера, С.Б. Штейншлейгера.

Изучение различных аспектов деятельности кредитных организаций и национальной банковской системы на основе фундаментальных теоретических разработок получило свое дальнейшее развитие в научных трудах М.А. Абрамовой, Н.А. Амосовой, Г.Н. Белоглазовой, Н.И. Валенцевой, Г.Г. Господарчук, Г.Г. Коробовой, Ю.И. Коробова, Л.П. Кроливецкой, О.И. Лаврушина, И.В. Ларионовой, Н.Н. Наточеевой, Г.С. Пановой, И.В. Пещанской, М.А. Помориной, О.С. Рудаковой, Ю.Ю. Русанова, Н.Э. Соколинской, А.М. Тавасиева.

Несмотря на глубокую проработку теории кредита, различных аспектов деятельности кредитных организаций сохраняется неоднозначность в трактовке ряда положений, связанных с раскрытием содержания кредитного рынка, его функций, роли, закономерностей развития в контексте содействия устойчивому росту национальной экономики.

Содержание рынка, его институциональные характеристики были раскрыты в научных трудах российских и зарубежных экономистов М. Альбера, Г. Армсронга, Ч.Д. Вулфела, Г.М. Гукасян, Р. Дорнбуша, Х. Зайделя, Ф. Котлера, Р. Коуза, В.Д. Нордхауса, Д. Норта, Р.М. Нуреева, В. Ойкена, Р.С. Пиндайка, Д.Л. Рубинфельда, Б.А. Райзберга, М. Ротбарда, П.А. Самуэльсона, Р. Темена, Ж. Тироля, О.И. Уильямсона, Д. Уоллиса, С. Фишера, Л. Мизеса, Ф. Хайека, Р. Шмалензи.

Несмотря на наличие подробных исследований влияния институтов на развитие рыночных отношений, проведенных российскими и зарубежными авторами, развитию институтов российского кредитного рынка и их влиянию на сокращение транзакционных издержек, формирование доверительных отношений между

кредиторами и заемщиками было уделено лишь фрагментарное внимание. Назрела необходимость в системном исследовании влияния этих факторов как элементов среды на развитие национального кредитного рынка.

Системный подход как методология исследования, вопросы содержания, преобразования систем получили развитие в работах Е.Б. Агошковой, Г.С. Альтшуллера, Б.В. Ахлибининского, В.Г. Буданова, А.В. Бузгалина, С.В. Емельянова, Г.Б. Клейнера, А.И. Колганова, Я. Корнай, Э.Л. Наппельбаума, Ю.А. Урманцева, В.С. Степина.

Однако при всей глубине познания и полученных этими авторами результатов, малоизученными остаются вопросы, раскрывающие кредитный рынок как интегрированную систему, испытывающую влияние внешней среды и нуждающуюся в модернизации регулирования, направленного на стимулирование пропорционального развития кредитного рынка и поддержку конкуренции.

Исследование конкуренции, проблем повышения конкурентоспособности российских банков в условиях глобализации нашли отражение в трудах С.А. Андрюшина, А.В. Верникова, Р.С. Гринберга, Ю.И. Коробова, А.И. Милюкова, П.А. Медведева, М. Портера, Ю.Ю. Русанова, Э. Х. Чемберлина, А.Ю. Юданова.

Неоднозначность в изменении внешних экономических условий и динамизм внутренних процессов формируют потребность поиска новых путей развития конкуренции на национальном рынке и повышения конкурентоспособности российских финансовых групп на глобальном кредитном рынке.

Перспективы модернизации и инновационного развития страны, проблемы повышения роли банков в национальной экономике путем расширения их участия в инвестиционном кредитовании, внедрения инноваций в банковском секторе нашли отражение в трудах С.Ю. Глазьева, Р.С. Гринберга, И.П. Довбий, Г.В. Жуковой, О.А. Зверева, Л.В. Кох, А.С. Нечаева, Е.В. Тихомировой, Э.А. Уткина и других.

В условиях стремительного развития технологий назрела потребность в поиске новых рациональных путей преодоления диспропорций кредитного рынка, выявлении перспективных направлений его инновационного развития, способных обеспечить положительные макроэкономические результаты.

Цели и задачи исследования. Целью диссертационного исследования является выявление на основе научно обоснованной концепции объективных закономерностей развития кредитного рынка, определяющих перспективные направления его модернизации и повышения роли в национальной экономике.

Для достижения указанной цели были поставлены и решались в процессе исследования следующие задачи теоретического и прикладного характера:

- 1) раскрыть содержание кредитного рынка с учетом эволюции теоретических представлений и специфических характеристик, отличающих его от категории кредит;
- 2) выявить закономерности развития кредитного рынка на основе творческого переосмысления теоретических воззрений и новых явлений в национальной экономике;

3) разработать типологию кредитного рынка как методологического инструмента, используя который можно выявить наиболее значимые характеристики исследуемого множества объектов кредитного рынка и осуществить их объединение по определенному типу в соответствии с качественными и структурными критериями;

4) исследовать кредитный рынок как интегрированную систему, развивающуюся под воздействием присущих ему объективных закономерностей, динамично изменяющейся среды, а также в результате принимаемых управленческих и регуляторных решений;

5) выявить тенденции развития национального кредитного рынка и оценить соответствие тенденций закономерностям его развития;

6) исследовать роль кредитного рынка на теоретико-методологическом уровне и дать оценку влияния национального кредитного рынка на темп прироста ВВП страны;

7) разработать критерии и определить условия, обеспечивающие пропорциональное развитие кредитного рынка в динамично меняющейся среде;

8) выработать направления модернизации системы регулирования кредитного рынка как целостной системы с присущими ей закономерностями в целях достижения положительных макроэкономических результатов.

Объектом исследования является национальный кредитный рынок и отношения его участников в динамично меняющейся среде.

Предметом исследования выступают методологические, теоретические и прикладные аспекты исследования закономерностей и перспектив развития российского кредитного рынка в контексте его воздействия на социально-экономическое развитие страны.

Методология и методы исследования. Методологическую основу диссертационного исследования составили труды российских и зарубежных экономистов, содержащие фундаментальные исследования в области развития теории кредита, банковского дела, исследования системной и институциональной парадигм, рыночных отношений, конкуренции и государственного регулирования экономики. Методология, которая легла в основу настоящей диссертации, опирается на теоретические положения, содержащиеся в трудах Ю.П. Авдиянца, Н.И. Валенцевой, О.И. Лаврушина, И.В. Левчука, И.И. Конника, М.А. Песселя, Ю.Е. Шенгера. Эти ученые сформировали законченную теорию кредита, исследовав его содержание, функции, роль, законы и закономерности развития.

Системный подход, представленный Я. Корнаи, в соответствии с которым экономическая система рассматривается в тесной взаимосвязи с другими системами - не только экономическими, но и политическими, психологическими, культурными - служит отправной точкой системного исследования кредитного рынка. На основе системной парадигмы Г.Б. Клейнера, развившего учение Я. Корнаи, была разработана интегрированная система кредитного рынка, позволившая перенести акцент в исследовании с внутренней структуры на внешнюю устойчивость и целостность

системы. Исследование опиралось на тезис о том, что система развивается как в силу собственных закономерностей, так и вследствие влияния внешней среды, а также принятия соответствующих управленческих и регуляторных решений.

Кроме того, в методологический фундамент исследования были положены труды таких зарубежных и российских институционалистов, как Л.И. Абалкин, Р. Коуз, Д. Норт, Р.М. Нуреев, Э.Х. Чемберлин, Й. Шумпетер. Исследование в русле институциональной парадигмы позволяет понять и объяснить причины проблем развивающихся экономик несоответствием сформированных в процессе исторического развития институтов требованиям современных рыночных отношений. Вместе с тем, определяя границы и течение происходящих в экономике воспроизводственных процессов, институты обеспечивают интеграцию элементов системы в единое целое и детерминируют устойчивость функционирования интегрированной экономической системы.

В процессе исследования применялись такие методы научного познания, как научная абстракция, восхождение от абстрактного к конкретному, типология, индукция, дедукция, анализ, синтез, единство исторического и логического, моделирование и другие. Для раскрытия содержания кредитного рынка были применены методы научной абстракции, восхождение от абстрактного к конкретному, на основании чего кредитный рынок был исследован как разновидность экономической категории «рынок», специфическим товаром которого являются кредитные продукты. Это позволило определить сущность, функции, роль, выявить закономерности развития кредитного рынка. Опираясь на такие методы научного познания, как единство исторического и логического, анализ и синтез, были выделены основные этапы и тенденции развития кредитного рынка, определены направления его модернизации.

Научная гипотеза работы связана с тем, что познание сущности кредитного рынка, закономерностей его развития и их применение в процессе регулирующих воздействий позволяют сформировать конкурентный пропорционально развитый кредитный рынок и гармонизировать его модернизацию с решением социально-экономических задач национальной экономики.

Научная новизна исследования состоит в решении важной народнохозяйственной проблемы – формировании базирующихся на выявленных закономерностях концептуальных основ пропорционально развитого кредитного рынка в целях повышения его роли в решении стоящих перед национальной экономикой социально-экономических задач.

Положения, выносимые на защиту:

1. Опираясь на разграничение понятий «кредит» и «кредитный рынок», раскрыто содержание последнего как организационно и институционально оформленного системного образования, на котором формируются отношения между кредиторами и заемщиками в целях обретения соответствия между спросом на кредитные продукты и их предложением (С. 30-31).

2. На основе переосмысления научных результатов фундаментальных исследований законов и закономерностей кредита, впервые выявлены и сформулированы закономерности развития кредитного рынка: пропорционального развития и склонности к образованию олигополии (С. 55-62).

3. Разработана типология кредитного рынка, позволившая выделить наиболее существенные признаки исследуемого множества объектов и объединить их в зависимости от качественных и структурных критериев, на основе которой были выявлены и оценены тенденции развития кредитного рынка (С. 62-71).

4. Разработана методология исследования кредитного рынка как интегрированной системы, которая позволила обосновать, что кредитный рынок развивается как в соответствии с присущими ему объективными закономерностями, так и под влиянием динамично меняющейся среды, а также в результате принятия соответствующих регуляторных и управленческих решений (С. 75-82).

5. На основе ретроспективного анализа отдельных сегментов рынка, изменения состава участников национального кредитного рынка относительно его количественных и качественных характеристик, эволюции кредитных продуктов и конкуренции выявлены тенденции развития кредитного рынка и дана оценка их соответствия закономерностям. Установлено, что тенденция концентрации и централизации капитала участников кредитного рынка соответствует закономерности образования олигополии. Тенденция расширения состава и количества участников кредитного рынка, наращивания объемов и разнообразия предложения кредитных продуктов, их кастомизации - закономерности пропорционального развития кредитного рынка. Одновременно было выявлено, что исследованные сегменты кредитного рынка подвержены структурным, отраслевым, территориальным и социальным диспропорциям, что вступает в противоречие с закономерностью пропорционального развития и нуждается в корректирующем воздействии регулятора (С. 133-222).

6. Теоретическое исследование роли кредитного рынка получило практическое подтверждение на основании оценки его влияния на темпы роста ВВП и реальных затрат на конечное потребление со стороны домохозяйств, проведенной с применением открытой эконометрической модели VARX (p, q) векторной авторегрессии (Vector AutoRegression VAR). Исследование показало, что, несмотря на диспропорции и другие факторы, сдерживающие развитие кредитного рынка, он оказывает непосредственное положительное воздействие на показатели экономического роста страны (С. 223-237).

7. Разработаны критерии, обеспечивающие пропорциональное развитие кредитного рынка в динамично меняющейся среде и сдерживающие его олигополизацию, к которым отнесены следующие: не приводящее к нарушению ценовой стабильности соотношение между темпами прироста кредита и ВВП; темпами прироста предложения банковских продуктов и платежеспособного спроса заемщиков; темпами прироста краткосрочных и долгосрочных кредитов;

соотношение темпов прироста прибыли крупнейших отечественных финансовых групп, достигаемых на международном и национальном рынках (С. 276-293).

8. Определены основы стратегического преобразования кредитного рынка как целостной системы с учетом присущих ему закономерностей, способствующие раскрытию его потенциала и повышению роли в решении задач, стоящих перед национальной экономикой, которые, в частности, включают инновационную трансформацию, укрепление доверительных отношений между участниками кредитного рынка, а также совершенствование системы его регулирования, которые нашли отражение в соответствующей дорожной карте развития кредитного рынка на период до 2023 года (С. 294-309).

Область исследования. Научное исследование проведено в соответствии с Паспортом научной специальности 08.00.10 - Финансы, денежное обращение и кредит (экономические науки), пунктами 9.6. «Законы и закономерности развития кредитной сферы» и 9.7. «Эволюция кредитных отношений; закономерности и современные тенденции их развития, взаимодействие кредита с денежным оборотом, финансами, финансовым рынком, усиление влияния кредита на производство и реализацию общественного продукта».

Теоретическая и практическая значимость исследования заключается в выявлении объективных закономерностей развития кредитного рынка, развитии методологии исследования экономических систем, создании научно обоснованной концепции кредитного рынка и выработке практических рекомендаций, направленных на его модернизацию и повышение значения в решении стратегических задач национальной экономики.

Вкладом в методологию научного познания стало исследование закономерностей развития кредитного рынка, системная и институциональная парадигмы, обогащенные особенностями отношений, складывающихся на национальном кредитном рынке.

Теоретическая значимость работы состоит в выявлении закономерностей развития кредитного рынка, разработке научно обоснованной концепции, включающей исследование кредитного рынка как разновидности экономической категории и интегрированной системы. Результаты, полученные в ходе исследования, позволили сформировать теоретическую основу для выработки перспективных направлений практических решений модернизации кредитного рынка в контексте положительного воздействия на экономический рост страны.

Практическая значимость результатов исследования подтверждается возможностью их применения в целях совершенствования как отдельных сегментов кредитного рынка, так и национальной экономики в целом, а также деятельности профессиональных участников кредитного рынка, модернизации направлений работы экономических ведомств страны и других заинтересованных органов государственной власти.

Степень достоверности, апробация и внедрение результатов исследования обеспечиваются корректным применением методов научного познания, соблюдением логики системного подхода, опорой на фундаментальные разработки и научные результаты ученых, признанных в данной предметной области, а также использованием достоверных эмпирических и статистических данных, полученных на основе значительной выборки, внедрения и практического применения результатов проведенного исследования.

Ключевые положения диссертационного исследования, полученные результаты и рекомендации обсуждались на 29 международных конференций. Среди них: на Международной научной конференции «Проблемы и перспективы международных финансовых отношений в условиях реформирования мировой финансовой системы» (Москва, Финансовый университет, 24 октября 2011 г.); на II Международной научно-практической конференции «Финансово-кредитный механизм активизации инвестиционного процесса» (г. Киев, Украина, КНЭУ, 3 ноября 2011 г.); на Международной научно-практической конференции «Системный анализ в экономике» (Москва, Финансовый университет, ЦЭМИ, 27-28 ноября 2012 г.); на VI Международной научно-практической конференции «Экономический рост Республики Беларусь: глобализация, инновационность, устойчивость» (г. Минск, Республика Беларусь, БГЭУ, 15-16 мая 2013 г.); на Международной научной конференции «Экономические, юридические и финансовые аспекты Евразийской интеграции и опыт стран Европейского сообщества» (Москва, РСПП, 4 декабря 2014 г.); на VI Международной научной конференции «Абалкинские чтения» – «Подъем экономики регионов – стратегический приоритет для России» (Москва, РЭУ им. Г.В. Плеханова, 20 мая 2016 г.); на Международной научно-практической конференции «Новое прочтение теории кредита и банков» (Москва, Финансовый университет, 29 сентября 2016 г.); на Международном кредитном конгрессе «Перспективы развития кредитных отношений в современной экономике» (Москва, Финансовый университет, 27-29 ноября 2018 г.); на VII Международной научно-практической конференции по экономике «Феномен рыночного хозяйства: от истоков до наших дней (бизнес, инновации, информационные технологии, моделирование)» (г. Адлер, Академия гуманитарных наук, 27-31 марта 2019 г.); на Международной научно-практической конференции «Анализ данных, принятие решений и финансовые технологии» (Москва, Финансовый университет, 23 мая 2019 г.).

Диссертация связана с исследованиями, проводимыми в Финансовом университете в рамках общеуниверситетской комплексной темы: «Финансовое обеспечение развития экономики и социальной сферы» в период 2014-2018 гг. по подтеме: «Развитие стабильной национальной финансовой системы в условиях внешних вызовов».

Результаты диссертационного исследования внедрены в практическую деятельность КБ «Энерготрансбанк» (АО), в частности они используются при составлении и последующем уточнении планов среднесрочного и долгосрочного

развития банка на региональном и федеральном уровнях. Проведенная с применением открытой эконометрической модели векторной авторегрессии (Vector Autoregression VAR) оценка влияния изменения объемов кредитования нефинансовых организаций и населения на темпы прироста реальных расходов домохозяйств на конечное потребление и валового внутреннего продукта позволяет банку повысить качество прогноза развития экономической конъюнктуры в основных регионах операционной деятельности. Такая оценка важна для определения ожидаемого уровня платежеспособности основных категорий заёмщиков банка, а также ожидаемого спроса на долгосрочные кредиты и на другие формы поддержки инвестиционной активности, которые может оказывать банк. Результаты анализа, выполняемого, в том числе, с использованием открытой эконометрической модели векторной авторегрессии, показывают степень ожидаемого влияния изменения объемов кредитования нефинансовых организаций и населения на темпы прироста реальных расходов домохозяйств на конечное потребление и валового внутреннего продукта, и используются в процессе определения направлений наиболее эффективного использования собственного капитала банка и плановых объёмов привлечения ресурсов из внешних источников. Они также применяются в ходе работы по управлению рисками и капиталом банка в соответствии с Указанием Банка России от 15.04.2015 № 3624-У «О требованиях к системе управления рисками и капиталом кредитной организации и банковской группы» и рекомендациями Базельского комитета по банковскому надзору «Принципы агрегирования рисков и представления отчетности по рискам».

В практической деятельности АО «Нефтепромбанк» были применены разработанные в диссертации принципы перехода от системы CRM Customer Relationship Management к системе СЕМ Customer Experience Management. Внедрение системы СЕМ Customer Experience Management позволяет не только аккумулировать информацию о каждом взаимодействии с клиентами, проводить анализ мотивов их поведения, но и формировать у клиентов ощущение удовлетворенности взаимодействием с кредитной организацией. АО «Нефтепромбанк» рассматривает возможность реализации системы СЕМ для выстраивания взаимоотношений с клиентами на постоянной основе и принципах персонализированного подхода, учитывающего предпочтение клиентов в выборе банковских продуктов и каналов их доведения до потребителей. Ожидаемый эффект от внедрения системы СЕМ состоит в постоянной обратной связи, позволяющей не только оперативно реагировать на мнение клиентов о банковском обслуживании, но и воздействовать на формирование потребительского опыта.

Результаты исследования кредитного рынка, обосновывающие дифференцированный подход к надзору и регулированию кредитных организаций, прежде всего малых и средних региональных банков, а также предложение о расширении целей деятельности мегарегулятора, в том числе направленных на стимулирование роста экономики путем проведения соответствующей денежно-

кредитной политики, были использованы Ассоциацией региональных банков «Россия» при подготовке предложений по совершенствованию подготовленного Банком России проекта Основных направлений единой государственной денежно-кредитной политики на 2016 год и период 2017 и 2018 годов. Эффект от внедрения состоит в поддержке уровня капитализации и ликвидности региональных кредитных организаций и способствует повышению устойчивости регионального банковского сектора.

Материалы диссертации были использованы при выполнении научно-исследовательской работы по теме: «Оценка факторов уязвимости национальной банковской системы Российской Федерации и ее поддержка с учетом эффективности деятельности» (Государственное задание, приказ Финуниверситета от 28.04.2016 № 0998/о) в части подготовки раздела 4.5 «Определение направлений повышения качества межрегионального, межотраслевого, межбанковского перелива капиталов». Степень участия составила 5% (0,5 п.л.).

Материалы диссертационного исследования используются Департаментом банковского дела и финансовых рынков Финансового университета в преподавании учебных дисциплин «Анализ и актуальные проблемы российского банковского рынка», «Современные банковские продукты и услуги», «Современные банковские продукты и модели ценообразования».

Апробация и внедрение результатов исследования подтверждены соответствующими документами.

Публикации. Основные положения диссертации отражены в 70 научных публикациях, объемом 145,78 п.л. (авторский объем 91,87 п.л.), в том числе в трех авторских монографиях объемом 49,1 п.л., в 20 коллективных монографиях авторским объемом 12,99 п.л., в двух статьях в международной цитатно-аналитической базе «Scopus» общим объемом 1,3 п.л. (авторский объем 0,65 п.л.), в 26 статьях в рецензируемых научных изданиях, определенных ВАК при Минобрнауки России, общим объемом 18,73 п.л. (авторский объем 16,33 п.л.) и в 6 статьях в журналах, входящих в Russian Science Citation Index (RSCI), общим объемом 3,8 п.л. (авторский объем 2,85 п.л.).

Структура диссертационной работы определена целью, задачами и логикой исследования. Диссертация состоит из введения, пяти глав, заключения, списка литературы из 345 наименований и 11 приложений. Текст диссертации изложен на 408 страницах, содержит 33 рисунка и 38 таблиц.

II Основное содержание работы

В соответствии с целью и задачами исследования в работе изложены группы проблем, решение которых отражено в разработанной концепции кредитного рынка.

Первая группа проблем связана с разработкой теоретических основ кредитного рынка и выявлением объективных закономерностей его развития.

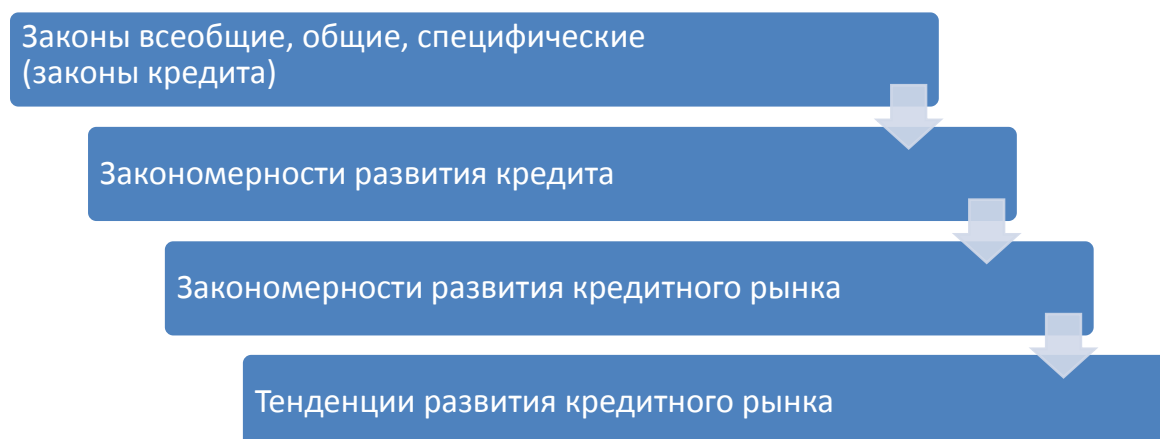
Проведенное теоретическое исследование позволило разграничить понятия кредит и кредитный рынок, определив последний как *организационно и институционально оформленное системное образование, на котором формируются отношения между кредиторами и заемщиками в целях обретения соответствия между спросом на кредитные продукты и их предложением.*

Кредитный рынок выполняет функции ценообразования, стимулирования спроса и предложения кредитных продуктов, перераспределения. Специфика функции *ценообразования* кредитного рынка состоит в том, что цена банковского кредитного продукта в первую очередь определяется устанавливаемой Центральным банком РФ ключевой процентной ставкой, и лишь во вторую очередь - соотношением спроса и предложения кредитных продуктов. Это подтверждено анализом соотношения динамики ключевой ставки и средневзвешенных процентных ставок по кредитам нефинансовым организациям. С помощью функции *стимулирования спроса и предложения кредитных продуктов* определяются конкурентные преимущества участников рынка, центр которых перемещен из ценовой в технологическую сферу. *Перераспределительная* функция реализуется как в процессе создания банковских продуктов, так и их предложения. На стадии создания банковских продуктов происходит перераспределение стоимости на условиях возвратности, а на стадии предложения - часть доходов заемщиков в виде ссудного процента и комиссионных платежей перераспределяется кредитору. В периоды экономической стабильности функции кредитного рынка успешно реализуются. В кризисных условиях реализация функций кредитного рынка ограничивается в результате возникающих на рынке диспропорций.

Исследование *роли кредитного рынка* в методологическом аспекте опиралось на исследование роли кредита, проведенное О.И. Лаврушиным и Ю.Е. Шенгером. Это позволило определить роль кредитного рынка как объективный результат функционирования кредитного рынка, выражающий его предназначение. Роль кредитного рынка проявляется в содействии пропорциональному развитию национальной экономики, укреплению конкуренции, увеличению конечного потребления домашних хозяйств, росту ВВП страны.

Значимой частью теории кредитного рынка является познание объективных закономерностей его развития, которое опиралось на труды выдающихся российских ученых, всесторонне исследовавших законы и закономерности развития кредита. Закономерности кредитного рынка были рассмотрены в иерархии законов,

закономерностей кредита и тенденций развития кредитного рынка, что схематично отображено на рисунке 1.



Источник: составлено автором.

Рисунок 1 – Иерархия законь, закономерностей, тенденций

Закономерность рассматривают как «равнодействующую» проявляющихся на кредитном рынке экономических законь. В результате проведенного исследования были выявлены закономерность пропорционального развития и закономерность образования олигополии на кредитном рынке, условное изображение которьх представлено на рисунках 2 и 3.



Источник: составлено автором.

Рисунок 2 – Закономерность пропорционального развития кредитного рынка



Источник: составлено автором.

Рисунок 3 – Закономерность создания олигополии на кредитном рынке

Преодолевая диспропорции, в значительной степени обусловленные эволюцией институционального развития среды, кредитный рынок переходит на новый качественный уровень. Познание закономерности пропорционального развития и исследование сложившихся тенденций позволяют выявить присущие национальному кредитному рынку диспропорции и предложить некоторые пути их преодоления путем внедрения соответствий между спросом и предложением кредитных продуктов; темпами прироста долгосрочных и краткосрочных кредитов; а также не нарушающего ценовую стабильность соответствия между темпами прироста кредита и ВВП.

Закономерность олигополизации проявляется в увеличении доли крупнейших кредитных организаций, прежде всего банков с государственным участием на всех сегментах рынка. Реализация данной закономерности неоднозначна: концентрация и централизация капитала участников кредитного рынка способствуют ускоренной цифровизации, внедрению инноваций, обеспечивает лучшие конкурентные возможности на мировом рынке. Вместе с тем, профессиональные лидеры национального кредитного рынка, применяя имеющиеся преимущества и обладая более совершенными технологиями, вытесняют с рынка малые и средние банки, в том числе региональные. В этой связи необходимы усилия регулятора, направленные на ограничение олигополии, прежде всего на региональных кредитных рынках.

Типология представляет собой одно из методологических средств познания кредитного рынка. Опираясь на наиболее существенные характеристики множества объектов кредитного рынка *по структурным и качественным критериям*, они в соответствии с целями исследования были систематизированы по определенному типу. *Структурная типология* кредитного рынка по критерию субъектов рыночных отношений представлена в таблице 1.

Таблица 1 – Структурная типология кредитного рынка

Участники рынка	Коммерческие банки	Микрофинансовые организации	Другие профессиональные участники рынка
Коммерческие банки	<i>Межбанковский кредитный рынок</i>	Кредитный рынок профессиональных участников	Кредитный рынок профессиональных участников
Микрофинансовые организации и кредитные кооперативы	Рынок кредитования микрофинансовых организаций и кредитных кооперативов	Рынок взаимного кредитования микрофинансовых организаций и кредитных кооперативов	Кредитный рынок профессиональных участников
Другие профессиональные участники рынка	Кредитный рынок профессиональных участников	Кредитный рынок профессиональных участников	Кредитный рынок профессиональных участников
Нефинансовые организации: - крупные; - средние; - малые организации	<i>Кредитный рынок нефинансовых организаций:</i> - кредитный рынок крупных нефинансовых организаций; - кредитный рынок средних и малых организаций	Рынок кредитования организаций малого предпринимательства и индивидуальных предпринимателей	Другие виды рынка кредитования организаций малого предпринимательства
Домашние хозяйства: - клиенты розничного сегмента; - клиенты более высокого уровня достатка; - клиенты с высоким уровнем платежеспособности	<i>Банковский кредитный рынок домашних хозяйств:</i> - розничный кредитный рынок; - кредитный рынок обслуживания клиентов среднего класса; - кредитный рынок состоятельных клиентов (private banking)	Рынок микрофинансирования домашних хозяйств	Другие виды рынка кредитования домашних хозяйств

Источник: составлено автором.

Кредитный рынок представляет собой не только совокупность сложных многоуровневых отношений между различными субъектами, но и разнообразных явлений, характеризующих его качественные признаки, в соответствии с которыми он может характеризоваться как *формирующийся* (рыночные институты находятся в процессе создания) или *зрелый* (рыночные институты сформированы). По степени развития конкуренции - как рынок *монополистической конкуренции*, *олигополия* (*олигопсония*) или *монополия*.

На кредитном рынке с большим преимуществом доминируют универсальные коммерческие банки, которые обслуживают все категории клиентов. Деятельность микрофинансовых организаций, кредитных кооперативов, других профессиональных участников рынка сосредоточена на обслуживании организаций малого бизнеса, индивидуальных предпринимателей и домашних хозяйств и имеет небольшой удельный вес. В связи с этим исследование кредитного рынка было ограничено преимущественно деятельностью коммерческих банков и их клиентов.

Вторая группа проблем посвящена обоснованию и раскрытию концептуального подхода к исследованию кредитного рынка на основе системной парадигмы, позволившей изменить традиционный системный подход, и обосновать, что кредитный рынок развивается не только в силу присущих ему объективных закономерностей, но и под влиянием динамично меняющейся среды, а также в результате принятия соответствующих управленческих и регулирующих решений.

Опираясь на методологию Г.Б. Клейнера, кредитный рынок был исследован как социально-экономическая интегрированная система, являющаяся результатом взаимодействия или функцией объектной, процессной, средовой, регулирующей и обеспечивающей систем, согласно формуле (1):

$$Y = F(E, R, I, O, P), \quad (1)$$

где Y – результат функционирования кредитного рынка;

E – средовая система;

R – система регулирования кредитного рынка;

I – обеспечивающая система (инфраструктура);

O – объектная система;

P – процессная система.

Особенности национального кредитного рынка во многом обусловлены уровнем экономического и институционального развития средовой системы. Об экономическом развитии можно судить по результатам анализа валовой добавленной стоимости страны, структура которой в 2002-2018 гг. отражала диспропорции переходной экономики, когда капитал устремлялся в отрасли, позволявшие, с одной стороны, быстро обеспечить более высокий доход, с другой, - без значительных потерь уйти с рынка.

Продолжала усиливаться зависимость страны от добычи полезных ископаемых в ущерб развитию отраслей, создающих более значительную добавочную стоимость. За рассматриваемый период доля добычи полезных ископаемых выросла с 6,7% до 13,8%. А удельный вес сельскохозяйственного производства, несмотря на стратегическое значение отрасли, сократился с 6,0% до 3,8%. Доля обрабатывающих производств в структуре валовой добавленной стоимости в 2002 г. составляла 17,2%, но к 2018 г. снизилась до 14,7%.

Отраслевые диспропорции усугублялись территориальными: высоким уровнем централизации валовой добавленной стоимости и ослаблением регионов. В период с 1998 по 2017 годы доля Центрального федерального округа в структуре валового регионального продукта увеличилась с 28,2% до 34,9 % прежде всего за счет доли Москвы, которая, в свою очередь, возросла с 14,6% до 21,0%. Участие промышленных регионов, таких как Приволжский, Сибирский федеральные округа, в создании валовой добавленной стоимости за анализируемый период сократилось соответственно с 19% до 15% и с 13,4% до 10,4%. Доля перспективного Дальневосточного федерального округа за период с 1998 по 2017 годы снизилась с 6,4% до 5,2%.

Таким образом, исследование показало, что для средовой системы характерны отраслевые и территориальные диспропорции. Анализ институционального развития выявил не в полной мере сформированные рыночные институты.

Функционирование зрелых рынков подтверждает, что налаженная система саморегулирования далеко не всегда способна учитывать социальные запросы общества. Еще более остро эта проблема встает на социально значимом кредитном рынке, где проявляются сложные, зачастую противоречивые, интересы его участников. Это означает, что кредитный рынок нуждается в регулировании, то есть корректирующем воздействии на его участников с целью поддержания взаимного доверия, развития в направлении заданной цели. Являясь элементом интегрированной системы, *регулирование* также является системой взаимосвязанных элементов, состоящей из *цели регулирования, принципов, субъектов, объектов и методов*.

Значимой составляющей данной системы является цель регулирования кредитного рынка, которая должна соответствовать задачам развития национальной экономики. В основных направлениях развития финансового рынка Российской Федерации на период 2019-2021 гг. выделены четыре стратегических ориентира: формирование доверительной среды; развитие конкуренции на финансовом рынке; поддержание финансовой стабильности; обеспечение доступности финансовых услуг. Выделенные ориентиры следует рассматривать как необходимые условия функционирования финансового и кредитного рынков, но они не определяют направления их развития и участия в достижении стратегических целей национальной экономики. В качестве стратегической предложена следующая цель развития кредитного рынка: *создание конкурентного кредитного рынка, интегрированного в модель экономического роста страны на основе пропорционального развития экономики, кардинального повышения производительности труда, увеличивающегося благосостояния домашних хозяйств*.

Разработаны принципы регулирования кредитного рынка: государственного контроля; социальной ответственности кредитных организаций; равных возможностей; непротиворечивости и преемственности нормативно-правовой базы и методов регулирования; невмешательства органов регулирования в рыночные отношения; интеграции российского кредитного рынка в мировой, исходя из

приоритета национальных интересов; принцип метауправления (управление системой регулирования кредитного рынка).

В действующей практике регулирования кредитного рынка стратегические ориентиры не в полной мере отвечают потребностям национальной экономики, далеко не всегда соблюдаются предложенные принципы. Это обуславливает необходимость модернизации системы регулирования кредитного рынка и приведение ее в соответствие с рыночными отношениями и национальными задачами экономического развития.

Третья группа проблем обращена к вопросам соответствия практики функционирования национального кредитного рынка, сформировавшихся тенденций объективным закономерностям его развития.

Тенденции отражают осмысление изменяющихся обобщений эволюции кредитного рынка и в своем проявлении могут соответствовать либо не соответствовать объективным закономерностям его развития. Эти несоответствия показывают направления осознанного корректирующего воздействия на развитие кредитного рынка.

В соответствии с разработанной типологией кредитного рынка исследование тенденций его развития проводилось по основным сегментам: кредитному рынку корпоративных нефинансовых организаций, межбанковскому кредитному рынку и кредитному рынку домашних хозяйств. Применение принципа единства исторического и логического позволило выделить основные этапы и тенденции развития российского кредитного рынка на основе ретроспективного анализа эволюции его сегментов, а также количественных и качественных изменений состава участников.

В развитии *кредитного рынка нефинансовых организаций* было выделено три основных этапа: становление (1988 - 2000 гг.), период экстенсивного развития (2001 - 2010 гг.), с 2011 г. по н.в. – период технологических преобразований.

На первом этапе проблемы роста кредитного рынка привели к экономическому кризису 1998 г. и последующей трансформации самого рынка. Второй этап развития кредитного рынка совпал с периодом экстенсивного роста национальной экономики. За этот период ВВП страны в номинальном выражении увеличился в 6,3 раза, активы банковского сектора - в 14,3 раза, номинальная задолженность нефинансовых организаций - в 17,5 раз. Наблюдалась тенденция к монополизации рынка в результате опережающего роста 30 крупнейших банков, задолженность которым увеличилась в 20,5 раз. Доля кредитов, предоставленных нефинансовым организациям крупнейшими банками, возросла с 68% по состоянию на 01.01.2001 до 79,5% - на 01.01.2011 и в дальнейшем имела тенденцию к увеличению. Третий этап развития кредитного рынка нефинансовых организаций характеризуется трансформацией его процессной системы на фоне более низких, чем ранее, темпов роста экономики, снижения деловой активности предприятий и потребности в кредитах. Конкурентное преимущество в этот период обеспечивается снижением транзакционных издержек на основе

внедрения платформ дистанционного банковского обслуживания, интегрированных в ERP-системы клиентов.

Примечание – ERP-система (*enterprise resource planning system*) - корпоративная информационная система нефинансовой организации, обеспечивающая автоматизацию основных процессов ее деятельности.

Анализ развития рынка нефинансовых организаций показал, что увеличение емкости рынка, количества участников за счет вовлечения в сферу рыночных отношений организаций малого и среднего предпринимательства отражает тенденцию пропорционального развития, которая соответствует закономерности пропорционального развития кредитного рынка. Вместе с тем, лидерами рынка остаются 30 крупнейших российских банков, доля которых имеет тенденцию к увеличению, особенно возрастая в периоды нестабильности и кризисов. По состоянию на 01.01.2019 доля рынка крупнейших 30 банков превысила 90%, а 200 банков – 99%. Учитывая, что 30 крупнейших банков частично объединены в финансовые группы, можно констатировать наличие тенденции к олигополизации кредитного рынка. Данная тенденция соответствует закономерности развития кредитного рынка, проявляющейся в образовании олигополий.

В структуре *российского межбанковского рынка* длительное время преобладали международные сделки. Доля кредитов, предоставленных банкам-нерезидентам, вплоть до начала 2014 г., превышала долю кредитов, предоставленных российским кредитным организациям. После 2014 г. в результате экономических санкций западных стран в отношении крупнейших российских банков структура рынка предоставленных межбанковских кредитов стала меняться в пользу ее внутренней составляющей.

Основными участниками межбанковского рынка являются 30 крупнейших банков. В структуре кредитов и депозитов, привлеченных от кредитных организаций за период с 01.01.2001 по 01.01.2019, их доля была максимальной на начало 2014 г. (77,2%), затем по состоянию на 01.01.2019 сократилась до 49,2%, но при этом увеличилась доля 200 крупнейших банков, превысив 99%. В структуре кредитов и депозитов, предоставленных кредитным организациям с 01.01.2001 по 01.01.2019, доля 30 крупнейших кредитных организаций изменялась с 43,7% до 82,3%. По состоянию на 01.01.2019 она сократилась до 60,3%, а доля 200 крупнейших банков на рынке предоставленных межбанковских кредитов достигла 99,2%.

Для *российского межбанковского рынка* характерен «клубный» характер сделок, то есть крупнейшие банки совершают сделки преимущественно в рамках собственных финансовых групп и со своими внутренними и зарубежными партнерами. Это отражает олигополистический характер рынка, а также диспропорции, связанные с потребностью и возможностью значительного числа кредитных организаций работать на межбанковском рынке.

Кредитный рынок домашних хозяйств сформировался в России лишь в начале текущего тысячелетия. В его эволюции правомерно выделить два этапа: на первом этапе (2002 - 2010 гг.) создавались основы рынка, второй этап связан с внедрением информационных технологий, обеспечившим дистанционный формат отношений между банком и клиентом (2011 г. по н.в.).

Российский кредитный рынок домашних хозяйств, номинально представляя собой монополистическую конкуренцию, основной принцип которой состоит в атомистичности продавцов и покупателей, реально свернут до олигополии, в случае предоставления кредитов домашним хозяйствам, и олигопсонии, в случае привлечения средств во вклады. Основными участниками рынка являются 30 крупнейших банков. Их доля на рынке банковских вкладов населения в течение последних 20 лет составляла от 75,2% на 1.01.2008 до 89,2% на 01.01.2019, увеличиваясь в кризисные и нестабильные периоды развития страны.

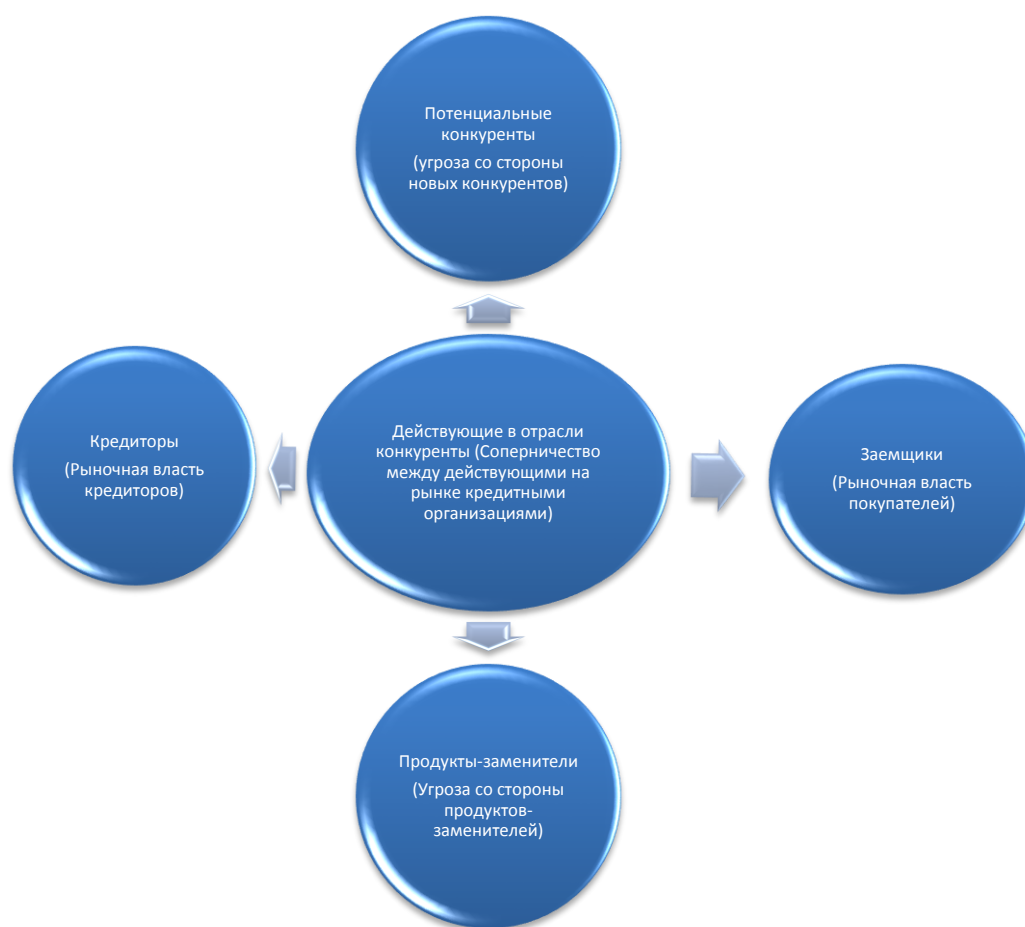
В процессе развития расширился состав профессиональных участников национального кредитного рынка: появились микрофинансовые организации, кредитные кооперативы. В 2019 г. в реестре Банка России насчитывалось около 2 тыс. действующих микрофинансовых организаций, более 1,5 тыс. действующих потребительских и 750 сельскохозяйственных кооперативов. По профильным активам на долю 20 крупнейших микрофинансовых организаций приходилось около 55% рынка микрофинансирования, на долю 100 крупнейших - 82%. Это позволяет сделать вывод, что и на рынке микрофинансирования наблюдается тенденция концентрации и централизации профильных активов, что соответствует закономерности развития кредитного рынка: склонности к созданию олигополии.

Количественные и качественные изменения нефинансовых организаций сопровождались сокращением их численности, изменением отраслевой структуры и увеличением оборота, который за период с 2005 по 2017 гг. вырос в 4,7 раза. Долгосрочная количественная динамика развития нефинансовых организаций за 2005-2017 гг. отражает не вполне благоприятные отраслевые структурные изменения, сопровождающиеся концентрацией производства.

Анализ количественного и качественного развития участников российского кредитного рынка выявил тенденцию расширения и усложнения структуры как профессиональных, так и непрофессиональных его участников. Обеспечивая дифференцированный подход при обслуживании различных категорий клиентов, профессиональные участники рынка способствуют преодолению территориальных, отраслевых, социальных границ, что позволяет выявить тенденцию свободного перераспределения средств, которая соответствует закономерности пропорционального развития кредитного рынка. Вместе с тем, количественные и качественные изменения состава как профессиональных участников российского кредитного рынка, так и нефинансовых организаций свидетельствуют о тенденции концентрации и централизации их деятельности. Таким образом, на кредитном рынке проявляется закономерность создания олигополий.

Анализ соответствия тенденций развития российского кредитного рынка его закономерностям позволил прийти к выводу, что кредитный рынок нуждается в корректирующем воздействии, направленном на ограничение монополизации кредитного рынка и преодоление диспропорций.

Четвертая группа проблем обращена к исследованию конкуренции на кредитном рынке, которую следует рассматривать как *соперничество кредитных организаций на доступных им сегментах рынка за ограниченные кредитные ресурсы и платежеспособный спрос заемщиков*. Исследование опиралось на теорию М. Портера, согласно которой конкуренцию в отрасли определяют пять основных сил, которые применительно к кредитному рынку представлены на рисунке 4.



Источник: составлено автором на основании работ М. Портера.

Рисунок 4 - Пять конкурентных сил, определяющих конкуренцию на кредитном рынке

Анализ конкуренции на кредитном рынке проводился по состоянию на начало 2011, 2015, 2017 и 2019 годов. Несмотря на то, что количество действующих кредитных организаций существенно сократилось, структура рынка коренным образом не изменилась: доля 30 крупнейших банков была преобладающей и постоянно увеличивалась. На начало 2011 г. она превышала 73%, 2015 г. – 78%, 2017 г. - 79,6%, 2019 г. - 80% активов российской банковской системы. На долю 200 крупнейших банков приходилось соответственно 93%, 96%, 97,5% и 98,9%

активов работающих кредитных организаций. Поэтому по результатам анализа, проведенного на соответствующие даты, были получены схожие результаты.

Для исследования, опираясь на аналитические подходы Центрального банка РФ, из действующих по состоянию на 01.01.2019 484 кредитных организаций, имеющих право на осуществление банковских операций, были сформированы три группы. К первой группе были отнесены 30 крупнейших российских банка, ко второй – 170 из 200 крупнейших банков (средние банки). Третья группа включала оставшиеся 284 банка.

Анализ рыночной ситуации для каждой группы банков был проведен с помощью пяти факторов, каждый из которых был дополнительно детализирован до нескольких показателей. В целом анализ проводился по 17 показателям. Значимость каждого фактора была оценена по степени проявления признаков.

Проанализируем конкурентную среду для крупнейших банков. Первая группа факторов свидетельствует об уровне конкуренции между продавцами, в данном случае – о конкуренции между крупнейшими отечественными банками. На рассматриваемом сегменте конкурировали банки приблизительно равной силы с величиной активов около 1 трлн руб. Лидеры рынка, владеющие подавляющей частью сегмента, оставались вне конкуренции.

Вторая группа факторов обусловлена влиянием потенциальных конкурентов. Барьер для вхождения в число 30 крупнейших кредитных организаций очень высок. Он подразумевает значительный масштаб деятельности, технологическую оснащенность, наличие квалифицированного персонала, развитой сети, известный бренд, лояльность клиентов.

Третью группу факторов определяет доступность ресурсов по цене, объему и срочности. Когда предлагаемые банками кредитные продукты отвечают потребностям клиентов по условиям и цене, для последних не важно, в какой из кредитных организаций следует размещать свои денежные средства. Этот фактор усиливает конкуренцию.

Четвертая группа факторов связана с воздействием клиентов на уровень конкуренции на кредитном рынке. Крупнейшие банки конкурируют между собой прежде всего за возможность обслуживания транснациональных компаний, предъявляющих особые требования к банковским продуктам, цене и качеству банковского обслуживания. Кредитным организациям непросто добиться лояльности со стороны этой категории клиентов, всегда велика вероятность их перехода к другому кредитору.

С помощью пятой группы факторов оценено влияние продуктов компаний других финансовых сфер, которые могут заменить некоторые банковские кредитные продукты. Их предлагают, например, инвестиционные или лизинговые компании. Однако альтернативной возможности комплексному банковскому обслуживанию крупных корпоративных клиентов или состоятельных физических лиц современный рынок предложить пока не может.

Проведенный анализ позволил выявить, что для группы, представляющей лидеров кредитного рынка, десять показателей из семнадцати действовали в направлении, ограничивающем конкуренцию, а семь - в сторону ее усиления. Отсюда следует, что степень развития конкуренции для анализируемой группы представляется недостаточной из-за дифференциации кредитных организаций, наличия сильных лидеров и использования ими разных конкурентных стратегий.

Вторая группа, насчитывающая 170 коммерческих банков, менее дифференцирована по величине активов. В этой группе усиливает конкуренцию отсутствие таких признаков, как выраженная специализация и возможность взаимозаменяемости продуктов. Из семнадцати показателей, характеризующих уровень развития конкуренции, четырнадцать действовали в направлении усиления конкуренции и лишь три имели влияние, ограничивающее конкуренцию.

Третья группа наиболее многочисленна, насчитывает 284 столичных и региональных банка, составляющих соответственно 42,5% и 57,5%. Ядро группы (77,5%) имеет активы от 1 до 11 млрд руб.

Столичные и региональные банки работают в различных условиях, которые по-разному влияют на уровень конкуренции. Одиннадцать из семнадцати показателей, влияющих на уровень конкуренции малых столичных банков, были в пользу усиления конкуренции, а остальные шесть - воздействовали на нее отрицательно. На региональные кредитные организации, напротив, десять показателей влияли в направлении снижения конкуренции, а семь – содействовали ее усилению.

Исследование показало, что на российском кредитном рынке в конкурентной среде работают столичные средние и малые банки. Региональные банки в результате небольшой концентрации на отдельных территориях осуществляют свою деятельность, не испытывая острой конкуренции. Крупнейшие банки, благодаря масштабам деятельности, применяемым технологиям, различиям в стратегиях дифференциации, остаются вне конкуренции, хотя это не исключает возможности соперничества на отдельных сегментах рынка.

Проведенный анализ конкуренции подтвердил тенденцию к олигополизации национального кредитного рынка и ее соответствие закономерности создания олигополии.

Пятая группа проблем связана с опирающейся на теоретическое исследование роли кредитного рынка оценкой его воздействия на темпы прироста макроэкономических показателей страны. Такая оценка была произведена с помощью открытой модели $VARX(p, q)$ векторной авторегрессии, специфика которой состоит в совместной эволюции переменных во времени.

Для построения модели векторной авторегрессии фактические показатели были приведены в сопоставимый вид, к ценам 2008 г., сглажен фактор сезонности. Другим важным условием построения модели векторной авторегрессии является трансформация нестационарных временных рядов в стационарные, что было достигнуто путем применения темпов прироста анализируемых показателей.

Текущими эндогенными переменными в модели стали макроэкономические показатели - темп прироста y_{1t} десеозонизированных квартальных значений национального ВВП и темп прироста y_{2t} десеозонизированных квартальных расходов на конечное потребление населения страны. Из них был сформирован вектор текущих эндогенных переменных, в соответствии с формулой (2):

$$y_t = (y_{1t}, y_{2t})^T. \quad (2)$$

В качестве экзогенных переменных по итогам проведенных экспериментов были выбраны темпы прироста приведенных в сопоставимый вид кредитов физическим лицам x_{1t} , нефинансовым организациям x_{2t} , цены сырой нефти x_{5t} , а также бинарные показатели влияния западных санкций x_{3t} и имевшегося в 2008–2009 гг. мирового экономического кризиса x_{4t} . Из них был сформирован вектор текущих экзогенных переменных, согласно формуле (3):

$$x_t = (x_{1t}, x_{2t}, x_{3t}, x_{4t}, x_{5t})^T. \quad (3)$$

На текущие уровни объясняемых переменных (2) оказывают влияние значения экзогенных переменных (3) с максимальным лагом в 4 квартала. С учётом (2) и (3) спецификация модели $VARX(p, q)$ имеет вид формулы (4):

$$y_t = a_0 + Ay_{t-1} + B^{(0)}x_t + B^{(1)}x_{t-1} + B^{(2)}x_{t-2} + B^{(3)}x_{t-3} + B^{(4)}x_{t-4} + B^{(5)}x_{5-4} + u_t. \quad (4)$$

Здесь вектор искомым констант соответствует формуле (5):

$$a_0 = (a_{10}, a_{20})^T. \quad (5)$$

Символом $A = (a_{ij})$ обозначена квадратная матрица 2×2 искомым коэффициентов при лаговых эндогенных переменных y_{t-1} , как показано в формуле (6):

$$y_{t-1} = (y_{1t-1}, y_{2t-1})^T. \quad (6)$$

Символами $B^{(s)} = (b^{(s)}_{ij})$, где $s = 0, 1, 2, 3, 4, 5$ обозначены матрицы 2×5 коэффициентов при текущих (3) и лаговых (7) экзогенных переменных в формуле (7):

$$x_{t-s} = (x_{1t-s}, x_{2t-s}, x_{3t-s}, x_{4t-s}, x_{5t-s})^T. \quad (7)$$

Вектор случайных возмущений отражает неучтённые факторы в формуле (8)

$$u_t = (u_{1t}, u_{2t})^T. \quad (8)$$

Представим спецификацию модели (4) следующим образом, формула (9):

$$\left\{ \begin{array}{l} y_{it} = a_{i0} + a_{i1} \cdot y_{1t-1} + a_{i2} \cdot y_{2t-1} + \sum_{j=1}^{j=5} b_{ij}^{(0)} \cdot x_{jt} + \sum_{j=1}^{j=5} b_{ij}^{(1)} \cdot x_{jt-1} + \\ \sum_{j=1}^{j=5} b_{ij}^{(2)} \cdot x_{jt-2} + \sum_{j=1}^{j=5} b_{ij}^{(3)} \cdot x_{jt-3} + \sum_{j=1}^{j=5} b_{ij}^{(4)} \cdot x_{jt-4} + u_{it}; \\ i = 1, 2. \end{array} \right. \quad (9)$$

Известно, что если в модели (4) компоненты всех векторных переменных y_t и x_t являются стационарными временными рядами, что справедливо для переменных $y_{1t}, y_{2t}, x_{1t}, x_{2t}, x_{5t}$, то состоятельные оценки всех параметров данной модели отыскиваются методом наименьших квадратов, и все стандартные тесты корректны. При этом каждое уравнение модели может оцениваться изолированно от других.

В оценку уравнений модели (7) входят коэффициенты детерминации R^2 и стандартные отклонения случайных возмущений. При уровне значимости $\alpha=0,10$ все объясняющие переменные, сохраненные в оценках уравнений, признаются значащими. На основании результатов проведенных тестов можно констатировать, что каждое случайное возмущение в векторе (11) представляет собой белый шум.

Первое уравнение, определяющее темп прироста реального ВВП, имеет вид формулы (10):

$$\left\{ \begin{array}{l} y_{1t} = 0,5 + 0,45 \cdot y_{1t-1} - 0,03 \cdot x_{1t} + 0,086 \cdot x_{2t} - 1,2 \cdot x_{4t} + \\ \quad 0,026 \cdot x_{5t} - 1,6 \cdot x_{3t-1} + \\ \quad + 1,1 \cdot x_{3t-2} + 0,055 \cdot x_{1t-3} - 0,084 \cdot x_{2t-3} - \\ \quad - 0,025 \cdot x_{5t-4} + u_{1,t} \\ \sigma_{u_1} = 0,52\%; \quad R^2 = 0,88. \end{array} \right. \quad (10)$$

Второе уравнение характеризует темпы прироста реальных затрат домохозяйств на конечное потребление, что соответствует формуле (11):

$$\left\{ \begin{array}{l} y_{2t} = 0,6 \cdot y_{1t-1} + 0,03 \cdot x_{5t} - 1,4 \cdot x_{3t-1} + 0,04 \cdot x_{5t-1} + \\ + 0,08 \cdot x_{1t-2} + 0,02 \cdot x_{5t-3} + 1,3 \cdot x_{3t-4} - 0,02 \cdot x_{5t-4} + u_{2,t} \\ \sigma_{u_2} = 1,1\%; \quad R^2 = 0,82. \end{array} \right. \quad (11)$$

Составим из коэффициентов уравнений (10) и (11) матрицы $A = (a_{ij})$ и $B^{(s)} = (b^{(s)}_{ij})$ модели (4), которые требуются, чтобы рассчитать импульсные мультипликаторы, характеризующие влияние на текущие показатели экономического роста в стране только текущих и лаговых значений экзогенных переменных.

Модель (4) с привлечением оператора лага L будет иметь вид формулы (12):

$$A_1(L) \cdot y_t = a_0 + B_4(L) \cdot x_t + u_t, \quad (12)$$

где символами $A_1(L)$ и $B_4(L)$ обозначены следующие операторы лага формулы (13):

$$\begin{aligned} A_1(L) &= I - A \cdot L, \\ B_4(L) &= B^{(0)} + B^{(1)} \cdot L + B^{(2)} \cdot L^2 + B^{(3)} \cdot L^3 + B^{(4)} \cdot L^4. \end{aligned} \quad (13)$$

При наличии обратного оператора $A_1^{-1}(L)$ уравнение (12) можно преобразовать в следующую формулу (14):

$$y_t = \mu + C(L) \cdot x_t + v_t. \quad (14)$$

Оператор лага при этом становится передаточной функцией, формула (15). Данная функция характеризует влияние на текущие эндогенные переменные единичных изменений экзогенных переменных модели:

$$C(L) = A_1^{-1}(L) \cdot B_4(L) = \sum_{i=0}^{\infty} C_i \cdot L^i = C_0 + C_1 \cdot L + C_2 \cdot L^2 + \dots. \quad (15)$$

Долгосрочный мультипликатор $\frac{\partial y}{\partial x}$ вычисляется по правилу, представленному в формуле (16):

$$\frac{\partial y}{\partial x} = \sum_{s=0}^{\infty} \frac{\partial y_t}{\partial x_{t-s}} = C_0 + C_1 + \dots + C_s + \dots. \quad (16)$$

Импульсные мультипликаторы рассчитываются по формуле (17):

$$\begin{aligned} C_0 &= B^{(0)}, \quad C_s = B^{(s)} + A \cdot C_{s-1} \quad \text{при } s = 1, 2, 3, 4; \\ C_s &= A^{s-4} \cdot C_4 \quad \text{при } s > 4. \end{aligned} \quad (17)$$

Используя импульсные мультипликаторы, вычислим долгосрочный мультипликатор, характеризующий влияние экзогенных переменных модели на значения темпов прироста реального ВВП страны и конечного потребления домашних хозяйств по формуле (18):

$$\frac{\partial y}{\partial x} = \sum_{s=0}^{\infty} C_s = \begin{pmatrix} \mathbf{0,054}; & \mathbf{0,019}; & -0,091; & -2,18; & 0,019 \\ \mathbf{0,11}; & \mathbf{0,011}; & -0,64; & -1,31; & 0,081 \end{pmatrix}. \quad (18)$$

Применение эконометрической модели позволило получить следующие результаты: увеличение на 1% в долгосрочном периоде приведенной в сопоставимый вид задолженности по кредитам физическим лицам влечёт в текущем периоде рост реального ВВП страны на 0,054%, задолженности по кредитам нефинансовым организациям - примерно на 0,02%.

Прирост в долгосрочном периоде на 1% приведенной в сопоставимый вид задолженности по кредитам физическим лицам является в текущем периоде фактором роста реального конечного потребления домашних хозяйств на 0,11%, задолженности по кредитам нефинансовым организациям - на 0,01%.

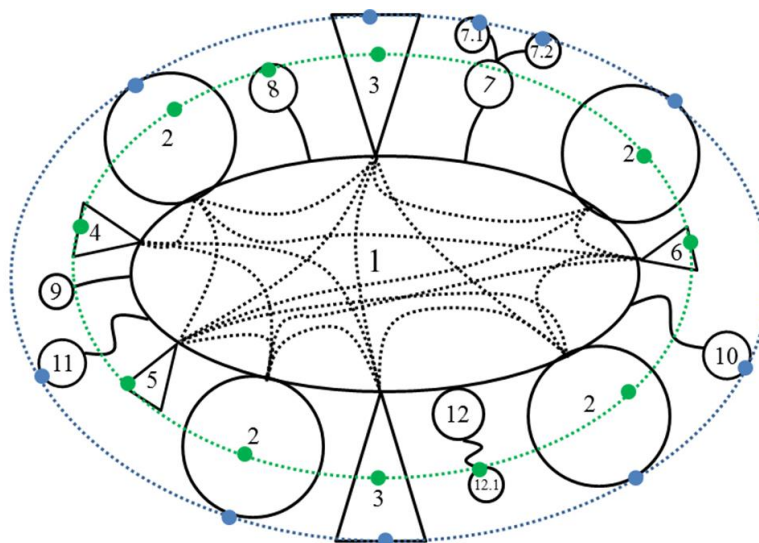
Таким образом, несмотря на диспропорции и другие факторы, сдерживающие развитие кредитного рынка, он оказывает непосредственное положительное воздействие на показатели экономического роста страны, причем, как показали расчеты, в долгосрочном периоде не уступает влиянию цены нефти.

Шестая группа проблем обусловлена необходимостью определения направлений перспективного развития кредитного рынка, которые предполагают его инновационное преобразование, соблюдение принципов корпоративной социальной ответственности кредитных организаций как основы формирования доверительной рыночной среды, выявление пропорций развития кредитного рынка и обосновывают назревшую потребность в модернизации системы его регулирования.

В современной интерпретации трактовка инноваций предполагает непрерывную трансформацию всех направлений – технологического оснащения, организационной структуры, менеджмента и других. Если данный подход применить для анализа кредитного рынка, инновации следует рассматривать в трех аспектах. Первый аспект касается организации новой технологической основы для развития цифровой инфраструктуры кредитного рынка. Второй предполагает формирование условий для более активного привлечения банков к финансированию и кредитованию проектов по модернизации и внедрению инноваций. Третий аспект относится к обеспечению инновационного развития непосредственно кредитных организаций.

Несмотря на то что деятельность Банка России по формированию цифрового пространства финансового и кредитного рынков, несомненно, заслуживает положительной оценки, нужно отметить, что эта деятельность, к сожалению, ограничивается отдельными решениями, тогда как в данном случае необходим системный подход. Определенным прорывом на этом пути может стать формирование *экосистемы кредитного рынка*. Ее центральным компонентом целесообразно сделать новую технологическую платформу Банка России, которая обеспечивала бы контроль и безопасное согласованное цифровое взаимодействие профессиональных и непрофессиональных участников кредитного рынка, а также предусматривала бы

доступ к информации организаций, формирующих инфраструктуру кредитного рынка. Схема экосистемы кредитного рынка приведена на рисунке 5.



Примечания

- 1 – экосистема кредитного рынка на платформе Банка России;
- 2 – экосистемы крупных кредитных организаций;
- 3 – платформы средних и мелких банков;
- 4 – Государственная корпорация «Агентство по страхованию вкладов»;
- 5 – бюро кредитных историй;
- 6 – рейтинговые кредитные агентства;
- 7 – саморегулируемые организации микрофинансовых компаний (7.1) и микрокредитных компаний (7.2);
- 8 – страховые компании;
- 9 – кредитные кооперативы;
- 10 – предприятия и организации;
- 11 – физические лица;
- 12 – Федеральная служба судебных приставов, коллекторские агентства (12.1)

Источник: составлено автором.

Рисунок 5 - Экосистема российского кредитного рынка

Такая инновационная технологическая платформа должна содержать программные интерфейсы – API, с помощью которых кредитные организации и другие профессиональные участники рынка могли бы формировать свои сервисы, встраивая их в экосистему Банка России.

Второе направление развития инновационной составляющей кредитного рынка состоит в создании условий, стимулирующих более активное участие банков в реализации проектов, направленных на модернизацию и инновационное развитие национальной экономики. Следует признать, что в данном направлении сделаны определенные шаги, однако содействие инновационному развитию ограничивается пока деятельностью специализированных организаций, осуществляющих согласованные действия, направленные на выработку единых подходов к структурированию, экспертизе и реализации инновационных проектов.

Инновационное развитие экономики признается как значимый фактор экономического роста. Тем не менее, удельный вес организаций, реализовавших в нашей стране технологические инновации в 2012–2017 гг., уменьшился с 9,1% до 7,5%. Аналогичная динамика сложилась и с созданием инновационных продуктов: их доля в 2017 г. составила 7,2%, то есть по сравнению с показателями 2013 г. сократилась на 2 п.п. Отсутствие инновационного развития обуславливает диспропорции между темпами прироста производительности труда и заработной платы. В 2008-2017 гг. темп прироста среднемесячной номинальной начисленной заработной платы работников на 4,8-22,4 п.п. опережал темп прироста производительности труда.

Полагаем, что назрела необходимость стимулировать спрос на инновации в рамках инновационной системы, которая должна охватить всю национальную экономику; сформировать инновационную инфраструктуру; поддерживать с помощью нормативных и регуляторных мер интегрирование кредитного рынка в инновационный процесс.

На уровне предприятий (первоначально для компаний с государственным участием) полагаем целесообразным установить стимулирующие нормативы, например, такие как:

– соблюдение темпа прироста отчислений из прибыли на инновации, опережающего темп прироста дивидендов, выплачиваемых акционерам, что нашло отражение в следующей формуле (19):

$$R_I > R_D, \quad (19)$$

где R_I – темп прироста отчислений из прибыли на инновации;

R_D – темп прироста отчислений акционерам на выплату дивидендов;

– соблюдение темпа прироста инновационной продукции, который опережает темп прироста традиционной продукции, по формуле (20):

$$П_I > П_T, \quad (20)$$

где $П_I$ – темп прироста инновационной продукции;

$П_T$ – темп прироста традиционной продукции;

– соблюдение темпа прироста производительности труда, который опережает темп прироста фонда заработной платы, по формуле (21):

$$П_T > O_T, \quad (21)$$

где P_T – темп прироста производительности труда;
 O_T – темп прироста фонда заработной платы;

– соблюдение темпа прироста оплаты труда инженерно-технических работников, опережающего темп прироста оплаты менеджмента высшего звена предприятий, по формуле (22):

$$O_{ИТР} > O_M, \quad (22)$$

где $O_{ИТР}$ – темп прироста оплаты труда ИТР;
 O_M – темп прироста заработной платы и дополнительных начислений топ-менеджмента.

Наряду с мерами государственной поддержки инновационных процессов важную роль должна сыграть интегрированная в экосистему кредитного рынка *инновационная инфраструктура*, обеспечивающая снижение рисков для всех участников инновационного процесса. Одним из направлений формирования инновационной инфраструктуры может стать создание организаций, которые помогают инноваторам дать профессиональную оценку перспективам предлагаемых проектов, оформить права собственности, найти потенциальных покупателей, осуществлять необходимую доработку и реализацию проектов. К настоящему моменту существуют методы оценки и мониторинга эффективности инновационных проектов. Организация отраслевых и региональных инновационных банков – еще одно направление развития инновационной структуры, ключевой функцией которого должна быть поддержка внедрения и развития инноваций в отраслях экономики и отдельных регионах.

Государственную поддержку интеграции кредитного рынка в инновационный процесс следует рассматривать как систему мероприятий, обеспечивающих регуляторную поддержку кредитных организаций, осуществляющих кредитование инноваций; рефинансирование инновационных кредитов; предоставление кредитным организациям возможности участия в наблюдательных советах создаваемых инновационных организаций и других.

Инновационное развитие непосредственно кредитных организаций следует рассматривать через призму философии постоянного обновления: цифровой экосистемы; продуктов, сочетающих в себе как традиционные банковские, так и нефинансовые кастомизированные услуги, удовлетворяющие весь комплекс потребностей клиентов; технологий; использования пространства; менеджмента; мотивации труда.

Корпоративная социальная ответственность кредитной организации отражает уровень созидательного влияния ее деятельности на интересы общества в целях его дальнейшего устойчивого развития. Динамичные изменения, происходящие

на кредитном рынке, приводят к нарастанию противоречий между целями стекхолдеров. В этих условиях кредитным организациям целесообразно поддерживать открытый диалог между заинтересованными лицами, заблаговременно информировать и обсуждать предстоящие изменения, находить пути предотвращения конфликтов. Гармонизируя отношения между заинтересованными лицами, кредитные организации будут более активно содействовать формированию доверительной среды на кредитном рынке.

Исследование закономерностей кредитного рынка позволило выявить значимые для его пропорционального развития соотношения между следующими показателями:

- предложение кредитных продуктов, с одной стороны, и платежеспособный спрос на кредитные продукты, с другой;
- темпы прироста долгосрочных кредитов и темпы прироста краткосрочных кредитов;
- не приводящее к нарушению ценовой стабильности национальной экономики соотношение между темпами прироста кредита и ВВП.

Устойчивое развитие кредитного рынка предполагает, что в соотношении платежеспособного спроса на кредит и предложения кредита нефинансовым организациям темп прироста кредитов должен быть ниже темпа прироста их доходов, что отражается в следующем выражении, представленном в формуле (23):

$$ch_t < D_t, \quad (23)$$

где ch_t – темп прироста кредитов нефинансовым организациям;
 D_t – темп прироста доходов нефинансовых организаций.

Обычно источником воспроизводства домашних хозяйств является оплата труда. Ее уровень должен соответствовать не только возможности нормального воспроизводства, но и способствовать упрочению благосостояния домашних хозяйств и их дальнейшему развитию. Поэтому темп прироста кредитов домашним хозяйствам должен быть ниже темпа прироста оплаты труда, что представлено в следующей формуле (24):

$$rec_t < O_t, \quad (24)$$

где rec_t – темп прироста кредитования домашних хозяйств;
 O_t – темп прироста оплаты труда.

Соответствие потребности в кредите платежеспособному спросу и предложению кредитных продуктов создает основу пропорционального развития кредитного рынка, обеспечивая определенный баланс между его сегментами, обслуживаемыми крупными предприятиями, организациями малого и среднего предпринимательства, домашними хозяйствами, индивидуальными предпринимателями, других участников рынка.

Соотношение между темпом прироста долгосрочных кредитов на накопление и обновление основного капитала, с одной стороны, и темпом прироста краткосрочных кредитов на завершение кругооборота оборотных средств, покрытие разрывов в платежном обороте, с другой, находит выражение в следующей пропорции, формула (25):

$$lch_t > sch_t, \quad (25)$$

где lch_t – темп прироста долгосрочных кредитов;
 sch_t – темп прироста краткосрочных кредитов.

Не нарушающее ценовую стабильность соотношение между темпами прироста кредита и ВВП. Результаты применения открытой эконометрической модели VARX (p,q) векторной авторегрессии позволяют предположить, что росту экономики и конечному потреблению домашних хозяйств способствует прямое увеличение объемов кредитования нефинансовых организаций и физических лиц. Однако известно, что наращивание объемов кредитования содержит в себе угрозу роста инфляции, деструктивно влияющей на экономику и благосостояние домашних хозяйств. В этой связи необходимо определить пропорции кредитного рынка, при которых увеличение кредитования реального сектора экономики не будет приводить к увеличению темпа инфляции.

Для решения поставленной задачи была применена система эконометрических моделей:

- базирующаяся на уравнении И. Фишера (I. Fisher) монетарная модель инфляции в российской экономике;
- модель, содержащая объяснение темпа прироста предложения денег нефинансовым организациям темпом прироста кредитов;
- модель, объясняющая уровень монетизации экономики темпами прироста кредитов домохозяйствам и нефинансовым организациям;
- модель, содержащая объяснение темпа инфляции темпами прироста реального ВВП и кредитов нефинансовым организациям.

Рассуждение о дифференциалах позволяет трансформировать уравнение количественной теории денег $M_t V_t = P_t Y_t$ следующим образом, как показано в формуле (26):

$$\frac{\Delta M_t}{M_{t-1}} + \frac{\Delta V_t}{V_{t-1}} = \frac{\Delta P_t}{P_{t-1}} + \frac{\Delta Y_t}{Y_{t-1}}, \quad (26)$$

где M_t - количество денег в стране в период t в процессе производства номинального ВВП;

V_t - скорость обращения денег;

P_t - уровень цен;

Y_t - реальный ВВП страны.

Получаем монетарную модель инфляции (27), согласно которой темп инфляции π_t объясняется темпами прироста предложения денег m_t , монетизации экономики mr_t и реального ВВП страны y_t . Заменяв соответствующие значения, получим спецификацию эконометрической монетарной модели инфляции по формуле (28):

$$\pi_t^Y = \frac{\Delta M_t}{M_{t-1}} + \frac{\Delta V_t}{V_{t-1}} - \frac{\Delta Y_t}{Y_{t-1}}, \quad (27)$$

$$\begin{cases} \pi_t = a_0 + a_1 \cdot m_t + a_2 \cdot mr_t + a_3 \cdot y_t + \xi_t, \\ a_1 > 0, a_2 < 0, a_3 < 0, \\ E(\xi_t) = 0; E(\xi_t^2) = \sigma_\xi^2. \end{cases} \quad (28)$$

Оценив модели (28) методом наименьших квадратов с учетом имеющейся статистической информации получим следующий результат, формула (29):

$$\begin{cases} \pi_t = 4,2 + 0,45 \cdot m_t - 0,31 \cdot mr_t - 1,0 \cdot y_t + \xi_t \\ (1,4) (0,11) (0,15) (0,34) (2,9) \\ R^2 = 0,67; F = 9,5; p - \text{value} = 0,001. \end{cases} \quad (29)$$

Коэффициент 0,45 при темпе прироста предложения денег означает, что рост предложения денег на 1% при прочих равных условиях повышает темп инфляции в среднем на 0,45%; увеличение уровня монетизации национальной экономики на 1% влечет снижение темпа инфляции в среднем на 0,31%; каждый дополнительный процент реального ВВП страны снижает темп инфляции в среднем на 1,0%. Коэффициент детерминации $R^2 = 0,67$ означает, что включенные в модель монетарные факторы объясняют 67% вариаций годового темпа инфляции в России; на неучтенные в модели, в том числе, немонетарные факторы, приходится примерно 33% вариаций годового темпа инфляции.

Банковское кредитование оказывается генератором роста предложения денег, следовательно, есть основание полагать, что темп прироста предложения денег m_t может быть объяснен темпом прироста кредитов субъектам кредитного рынка. Проведенная с помощью статистической информации оценка модели, объясняющей темп прироста предложения денег темпом прироста кредитов домохозяйствам hc_t и нефинансовым организациям rec_t , привела к следующим результатам, формула (30):

$$\begin{cases} m_t = 0,22 \cdot hc_t + 0,59 \cdot rec_t + \varepsilon_t \\ (0,11) (0,20) (9,2) \\ R^2 = 0,92; F = 76,6; p - \text{value} = 2,9 \cdot 10^{-8}. \end{cases} \quad (30)$$

Прирост кредитов населению и нефинансовым организациям на 1% повышает темп прироста предложения денег в стране соответственно на 0,22% и на 0,59%. Коэффициент детерминации $R^2 = 0,92$ означает, что переменные hc_t и rec_t объясняют 92% вариаций m_t . Это подтверждает предположение о том, что темпы прироста кредитов способны объяснять темп прироста предложения денег экономике и по этой причине в монетарной модели инфляции hc_t и rec_t могут заменить объясняющую переменную m_t .

Исходя из определения уровня монетизации экономики, mr_t может быть объяснен темпом прироста кредитов субъектам кредитного рынка, что позволило построить соответствующую эконометрическую модель по формуле (31):

$$\left\{ \begin{array}{l} mr_t = 0,32 \cdot rec_t + \zeta_t \\ (0,04) (4,3) \\ R^2 = 0,83; F = 75,8; p - \text{value} = 3 \cdot 10^{-7}. \end{array} \right. \quad (31)$$

Модель (31) свидетельствует о том, что рост кредитов нефинансовым организациям на 1% при прочих равных условиях повышает уровень монетизации национальной экономики в среднем на 0,32%. Коэффициент детерминации $R^2 = 0,83$ свидетельствует, что переменная объясняет 83% вариаций годового темпа прироста монетизации национальной экономики.

Интегрируя эконометрические модели, получим модель влияния кредитного рынка на темп инфляции. Оценка модели методом наименьших квадратов по имеющейся информации после сохранения только значимых экзогенных переменных привела к следующему результату в соответствии с формулой (32):

$$\left\{ \begin{array}{l} \pi_t = 5,8 + 0,24 \cdot rec_t - 0,18 \cdot mr_t - 0,20 \cdot y_t + \zeta_t \\ (0,9) (0,05) (0,12) (0,14) (1,9) \\ R^2 = 0,74; F = 11,6; p - \text{value} = 0,0007. \end{array} \right. \quad (32)$$

Результаты эконометрической модели показывают, что прирост кредитов нефинансовым организациям на 1% при прочих равных условиях повышает уровень инфляции в стране на 0,24%; каждый дополнительный процент уровня монетизации национальной экономики снижает темп инфляции на 0,18%; каждый дополнительный процент реального ВВП страны при прочих равных условиях снижает темп инфляции на 0,2%. Коэффициент детерминации $R^2 = 0,74$ означает, что переменные rec_t , mr_t и y_t объясняют примерно 74% вариаций годового темпа инфляции в России.

Таким образом, чтобы монетарный уровень инфляции, порожденный кредитами нефинансовым организациям, оказался скомпенсированным их влиянием на темпы прироста монетизации и реального ВВП, должно выполняться равенство, формула (33):

$$rec_t = \frac{-c_4}{(c_2+c_3 \cdot k_2)} \cdot y_t = \frac{0,20}{(0,24-0,18 \cdot 0,32)} \cdot y_t = 1,1 \cdot y_t. \quad (33)$$

Необходимо, чтобы темп прироста кредитов нефинансовым организациям не опережал темп прироста реального ВВП.

Таким образом, пропорциональное развитие кредитного рынка, определяется совокупностью неравенств, формула (34):

$$\begin{aligned} rec_t &\leq 1,1 \cdot y_t \\ ch_t &< D_t \\ rec_t &< O_t \\ lch_t &> sch_t. \end{aligned} \quad (34)$$

Кроме того, еще одно важное соотношение, направленное на сокращение олигополизации национального кредитного рынка, выражено следующим неравенством, в соответствии с формулой (35):

$$OP_t > IP_t, \quad (35)$$

где OP_t - темп прироста прибыли, получаемой крупнейшими российскими финансовыми группами на мировых рынках;

IP_t - темп прироста прибыли, получаемой российскими финансовыми группами на внутреннем рынке.

Модернизация системы регулирования кредитного рынка в соответствии с выявленными закономерностями его развития и в русле решения стратегических задач национальной экономики приведет к трансформации кредитного рынка, сопровождающейся переходом от централизованной к децентрализованной модели. Основные этапы такого перехода должны быть закреплены в соответствующей стратегии развития кредитного рынка, дорожная карта которой представлена в таблице 4.

Таблица 4 - Дорожная карта стратегического развития кредитного рынка до 2023 г.

Блок	Содержание мероприятия	2020-2021 гг.	2021-2022 гг.	2022-2023 гг.
1	2	3	4	5
I	Инновационная трансформация кредитного рынка			
1.1	Создание экосистемы кредитного рынка	Создание маркетплейсов по отдельным сегментам кредитного рынка	Создание экосистемы кредитного рынка, объединяющей 200 крупнейших банков, их клиентов и организации инфраструктуры	Создание экосистемы кредитного рынка

Продолжение таблицы 4

1	2	3	4	5
1.2	Стимулирование спроса на инновации, прежде всего, для организаций с государственным участием	Установление нормативов опережающих темпов прироста отчислений на инновации по сравнению с темпами роста дивидендов акционерам и оплаты труда ИТР по сравнению с темпом прироста оплаты топ-менеджмента организаций	Установление норматива опережающего темп прироста инновационной продукции по сравнению с темпом прироста традиционной продукции	Установление норматива опережающего темпа прироста производительности труда по сравнению с темпом прироста фонда оплаты труда Закрепление экологических норм, соответствующих высшим международным стандартам по загрязнению воздуха, воды, порогу шума, других характеристик
1.3	Создание инновационной инфраструктуры	Создание ЦБНТ, формирующего базы перспективных проектов и осуществляющего их квалифицированную оценку для инноваторов и кредитных организаций	Создание сети организаций различных форм собственности для ведения проекта на различных этапах	Создание отраслевых и региональных инновационных банков
1.4	Государственная поддержка интегрирования кредитного рынка в инновационный процесс	Регуляторная поддержка кредитов, направляемых на инновации, в т. ч. для региональных банков	Реализация возможности участия представителей банков в наблюдательных советах инновационных организаций	Рефинансирование инновационных кредитов Создание системы страхования кредитов, направляемых на реализацию инновационных проектов

Продолжение таблицы 4

II	Совершенствование корпоративной социальной ответственности кредитных организаций и формирование доверительной среды			
2.1	Составление отчета о корпоративной социальной ответственности	Разработка регулятором основных оценочных показателей корпоративной социальной ответственности кредитных организаций	Применение банками отдельных показателей корпоративной социальной ответственности в годовых отчетах как обязательных	Подготовка отчета о корпоративной социальной ответственности как обязательной составной части годового отчета коммерческого банка
III	Модернизация регулирования кредитного рынка в соответствии с выявленными закономерностями и разработанными на их основе пропорциями			
3.1	Реализация принципа преимущественного кредитования организаций МСП и населения региональными банками	Анализ региональной структуры кредитного рынка и выявление опорных банков Пересмотр критериев присуждения рейтингов региональным банкам с целью расширения их доступа к системе проектного финансирования и другим поддерживаемым государством мероприятиям	Разработка для опорных банков индивидуальных программ поддержки со стороны регулятора и региональных правительств	Интегрирование региональных банков в национальную экосистему кредитного рынка
3.2	Транснациональная ориентация деятельности системообразующих банков	Разработка государственной программы поддержки национальных финансовых групп на глобальном рынке	Увеличение доли доходов национальных финансовых групп на рынке ЕАЭС	Увеличение доли доходов национальных финансовых групп на рынке БРИКС

Источник: составлено автором.

Совершенствование системы регулирования кредитного рынка, направленное на развитие конкуренции, формирование и поддержание пропорций, нацеленное на решение национальных задач, будет способствовать модернизации других его систем. По мере укрепления экономического потенциала страны и роста благосостояния граждан в результате общественного акционирования снизится доля государственного участия в капиталах участников кредитного рынка, домашние хозяйства станут не только клиентами, но и акционерами кредитных организаций. По мере создания экономических и институциональных условий возможна постепенная замена олигополистической модели кредитного рынка моделью монополистической конкуренции.

III Заключение

Российская экономика нуждается в динамичном устойчивом развитии, которое, в частности, может быть обеспечено за счет успешно функционирующего кредитного рынка. Кредитный рынок длительное время не являлся предметом специального фундаментального исследования с точки зрения закономерностей и пропорций его развития, что существенно обедняло его познание и сужало возможности применения в целях национального экономического роста. В качестве вклада в решение этой проблемы в диссертационном исследовании впервые выявлены объективные закономерности развития кредитного рынка, которые были положены в основу научно обоснованной концепции и определения перспективных направлений его модернизации в целях повышения роли кредитного рынка в национальной экономике.

Опираясь на методологию исследования кредитного рынка, было установлено, что основой его функционирования являются отношения, возникающие между кредиторами и заемщиками. При этом понятия «кредит» и «кредитный рынок» были разграничены. Предложено определение кредитного рынка как *организационно и институционально оформленного системного образования, на котором формируются отношения между кредиторами и заемщиками в целях обретения соответствия между спросом на кредитные продукты и их предложением.*

Кредитный рынок развивается на основе объективных законов и закономерностей. Переосмысление научных результатов исследования законов и закономерностей развития кредита, полученных в 70-80-е годы XX в., с учетом современных условий и сформировавшейся практики, позволило выявить закономерности развития кредитного рынка, к числу которых относятся закономерность пропорционального развития и закономерность создания олигополии на кредитном рынке.

Принимая во внимание множественность и взаимопереплетение связей между участниками рынка, его исследование проводилось на основе системного подхода. Была обоснована целесообразность выбора системной парадигмы. Исследование кредитного рынка, опирающееся на системную парадигму, позволило трансформировать традиционный подход к системе как ко множеству элементов, образующих единство, перенеся акцент с внутренней структуры на внешнюю устойчивость и целостность системы во взаимодействии с другими системами, и обосновать, что сама система развивается как в силу присущих ей закономерностей, так и динамично меняющейся внешней среды, сопряженных систем, а также корректирующих ее регулирующих и управленческих решений.

Трансформационные процессы на кредитном рынке обусловлены стремительно изменяющейся практикой. В ходе исследования были выявлены такие тенденции его развития, как концентрация и централизация деятельности профессиональных участников кредитного рынка, а также пропорционального развития кредитного рынка. Полнота концептуальных представлений о развитии национального кредитного рынка потребовала анализа соответствия выявленных тенденций объективным закономерностям его развития, который был проведен на выделенных в соответствии с разработанной типологией сегментах кредитного рынка. В результате проведенного анализа было установлено, что тенденции развития межбанковского кредитного рынка, рынка кредитного обслуживания нефинансовых организаций, домашних хозяйств соответствуют закономерности создания олигополии. Это проявилось в беспрецедентном росте доли 30 крупнейших национальных банков на всех сегментах кредитного рынка. Полученный вывод был подтвержден результатами ретроспективного анализа количественного и качественного развития участников кредитного рынка, исследованием конкуренции.

Происходящие изменения, проявившиеся в усложнении структуры кредитного рынка, выборе клиентов в пользу дифференцированного подхода, кастомизации продуктов и услуг, отразились на перераспределении денежных потоков по территориальному, отраслевому, социальному признакам, что способствует пропорциональному развитию кредитного рынка и соответствует закономерности его пропорционального развития. Вместе с тем, структурные, социальные и территориальные диспропорции национальной экономики неизбежно проецируются на кредитный рынок, приводя к соответствующим деформациям, что вступает в противоречие с объективной закономерностью пропорционального развития и обуславливает потребность в корректирующих воздействиях регулирующих органов на развитие кредитного рынка.

Теоретическое исследование роли кредитного рынка в экономике получило практическое подтверждение путем проведенной оценки его влияния на темпы прироста национального валового внутреннего продукта (ВВП) и реальных расходов домохозяйств на конечное потребление. Эмпирическое подтверждение проводилось с применением открытой эконометрической модели VARX(p,q) векторной авторегрессии (Vector AutoRegression VAR) и показало, что, несмотря на имеющиеся диспропорции и другие рискообразующие факторы, сдерживающие развитие

кредитного рынка, он оказывает непосредственное положительное воздействие на показатели экономического роста страны. С большой долей вероятности можно предположить, что влияние кредитного рынка на ВВП страны могло бы быть более значительным в случае применения корректирующих воздействий регулятора на развитие кредитного рынка в соответствии с выявленными закономерностями.

Научный поиск обоснованных пропорций кредитного рынка с учетом объективных закономерностей позволил определить критерии, обеспечивающие его пропорциональное развитие в динамично меняющейся среде, к числу которых относятся: не нарушающее ценовую стабильность соотношение между темпами прироста кредита и ВВП; соотношение между темпами прироста предложения банковских продуктов и платежеспособного спроса заемщиков; между темпами прироста краткосрочных и долгосрочных кредитов. Кроме того, выявлено соотношение, направленное на сдерживание олигополизации кредитного рынка, которое состоит в опережающем темпе прироста дохода, зарабатываемого крупнейшими российскими финансовыми группами на международном рынке, по сравнению с темпами прироста дохода от операций на внутреннем кредитном рынке.

Определены стратегические направления преобразования кредитного рынка как целостной системы с учетом присущих ему закономерностей, способствующие раскрытию его потенциала и повышению роли в решении задач, стоящих перед национальной экономикой, которые, в частности, включают инновационную трансформацию, укрепление доверительных отношений между участниками, а также совершенствование системы регулирования кредитного рынка.

В основу инновационной трансформации положено формирование экосистемы кредитного рынка, обеспечивающей безопасное цифровое взаимодействие участников; создание условий, стимулирующих спрос предприятий на инновации, а также собственное инновационное развитие кредитных организаций.

Укрепление доверительных отношений на кредитном рынке рассмотрено через призму корпоративной социальной ответственности кредитных организаций, в пространстве которой гармонизируются нарастающие противоречия между заинтересованными участниками рынка.

Совершенствование системы регулирования кредитного рынка, опирающееся на выявленные закономерности и разработанные на их основе пропорции, предложено воплотить в разработке и реализации стратегии развития кредитного рынка как доминирующей части стратегии развития финансового рынка. В диссертационном исследовании разработаны и приведены в соответствующей дорожной карте основные этапы стратегии развития кредитного рынка на период до 2023 г.

IV Список работ, опубликованных по теме диссертации

Монографии:

1. Бровкина, Н.Е. Закономерности и перспективы развития кредитного рынка в России : монография / Н.Е. Бровкина. - Москва : КНОРУС, 2012. - 248 с. - 1000 экз. - ISBN 978-5-406-02559-8.
2. Бровкина, Н.Е. Рынок банковского обслуживания физических лиц : тенденции и перспективы развития : монография / Н.Е. Бровкина. - Москва : КНОРУС, 2014. - 264 с. - 1500 экз. - ISBN 9785406034484.
3. Бровкина, Н.Е. Кредитный рынок: закономерности, тенденции, перспективы : монография / Н.Е. Бровкина. - Москва : КНОРУС, 2019. - 280 с. - 1000 экз. - ISBN 978-5-4365-3383-4.
4. Бровкина, Н.Е. Тенденции развития кредитования и участие банков в финансовых программах поддержки малого бизнеса (Тема 1.7. Кредитование как важнейший фактор развития малого бизнеса в России) : монография / Н.Е. Бровкина ; под редакцией Н.Э. Соколинской, Л.М. Куприяновой. – Москва : КНОРУС, 2011. - С. 75-92. - 232 с. - 1000 экз. - ISBN 978-5-406-01600-8.
5. Бровкина, Н.Е. Перспективы развития кредитного рынка в условиях реформирования мировой финансовой системы (Статья. Проблемы и перспективы международных валютно-кредитных и финансовых отношений) : монография / Н.Е. Бровкина ; под редакцией И.З. Ярыгиной, Т.В. Струченковой. - Москва : Финансовый университет, 2012. – С. 107-117. - 252 с. - 170 экз. - ISBN 978-5-7942-0948-8.
6. Бровкина, Н.Е. Конкуренция на рынке кредитных услуг как форма проявления кредитной экспансии (Параграф 2.5. Кредитная экспансия и управление кредитом) : монография / Н.Е. Бровкина ; под редакцией О.И. Лаврушина. - Москва : КНОРУС, 2012. - С. 88-107. - 264 с. - 500 экз. - ISBN 978-5-406-02353-2.
7. Бровкина, Н.Е. Инновации как процесс развития кредитного рынка (Параграф 3.4. Инновационные и информационные технологии в развитии национальной экономики: теория и практика) : монография / Н.Е. Бровкина ; под редакцией Т.С. Клебановой [и др.]. – Москва : Научные технологии, 2013. - С. 306-316. - 528 с. - 1000 экз. - ISBN 978-5-4443-0015-2.
8. Бровкина, Н.Е. Тенденции развития национального банковского сектора и современные подходы к формированию модели банковского обслуживания физических лиц (Параграф 3.1. Тенденции и проблемы развития банковского сектора России) : монография / Н.Е. Бровкина ; под редакцией Н.Э. Соколинской – Москва : Социально-политическая мысль, 2013. - С. 182-194. - 262 с. - 500 экз. - ISBN 978-5-91579-108-3.
9. Бровкина, Н.Е. Устойчивость банковской системы и развитие банковской политики : монография / Н.Е. Бровкина ; под редакцией О.И. Лаврушина. – Москва : КНОРУС, 2014. - 280 с. - 500 экз. - ISBN 978-5-406-03263-3.
10. Бровкина, Н.Е. Тенденции развития инновационных технологий кредитного рынка (Параграф 1.5. Проблемы и перспективы международных валютно-кредитных и финансовых отношений) : монография / Н.Е. Бровкина ; под редакцией И.З. Ярыгиной. – Москва : Финансовый университет, 2014. - С. 51-59. - 200 с. – 100 экз. - ISBN 978-5-7942-1163-4.

11. Бровкина, Н.Е. Эффективность деятельности банков с государственным участием: критерии, оценка и направления повышения : монография ; под редакцией И.В. Ларионовой. – Москва : РУСАЙНС, 2015. – 248 с. - 1000 экз. - ISBN 978-5-4365-0517-6.
12. Бровкина, Н.Е. Сберегательные банки в структуре банковской системы (Параграф 3.5. Оптимизация структуры банковской системы России) : монография / Н.Е. Бровкина ; под редакцией О.И. Лаврушина. – Москва : КНОРУС, 2016. - С. 132-135. – 172 с. - 500 экз. - ISBN 978-5-406-04929-7.
13. Бровкина, Н.Е. О развитии микрофинансовых организаций, страховых компаний, пенсионных фондов (Параграф 3.8. Оптимизация структуры банковской системы России) : монография / Н.Е. Бровкина, Н.Э. Соколинская ; под редакцией О.И. Лаврушина. - Москва : КНОРУС, 2016. - С. 149-154. – 172 с. - 500 экз. - ISBN 978-5-406-04929-7.
14. Бровкина, Н.Е. Законы кредита и противоречия современной экономики (Параграф 1.7. Новое прочтение теории кредита и банков) : монография / Н.Е. Бровкина ; под редакцией И.В. Ларионовой. – Москва : КНОРУС, 2017. - С. 91-97. - 229 с. - 500 экз. - ISBN 978-5-406-05729-2.
15. Бровкина, Н.Е. Кредитный рынок в территориально-пространственной модели развития экономики (Параграф 1.3. Направления развития банковского сектора в современной экономике) : монография / Н.Е. Бровкина ; под редакцией О.И. Лаврушина. – Алматы : Экономика, 2016. - С. 33-43. - 212 с. - 500 экз. - ISBN 978-601-225-930-8.
16. Бровкина, Н.Е. Кредитный рынок и перспективы экономического роста (Параграф 1.2. Основные проблемы банковского сектора и их решение в условиях цикличности экономического развития : монография / Н.Е. Бровкина ; под редакцией Н.Э. Соколинской. – Riga : SIA FINANSU UNIVERSITATE, 2016. - С. 23-32. - 222 с. – 1000 экз. - ISBN 978-9934-8243-9-5.
17. Бровкина, Н.Е. О некоторых подходах к оценке эффективности кредитного рынка (Параграф 1.2. Современные проблемы и перспективы развития финансовых рынков и банков) : монография / В.А. Бывшев, Н.Е. Бровкина ; под редакцией Н.Э. Соколинской. - Москва : КНОРУС, 2018. - С. 12-14. - 242 с. - 500 экз. - ISBN 978-5-406-06235-7.
18. Бровкина, Н.Е. Трансформация представлений о содержании кредитного рынка (Параграф 1.9. Поиск путей развития банковской системы России) : монография / Н.Е. Бровкина ; под редакцией Н.Э. Соколинской. – Riga : SIA FINANSU UNIVERSITATE, 2018. - С. 102-112. - 270 с. - 1000 экз. - ISBN 978-9934-8689-1-7.
19. Бровкина, Н.Е. Определение направлений повышения качества межрегионального, межотраслевого и межбанковского перелива капиталов (Параграф 4.5. Нейтрализация негативного влияния факторов уязвимости национального банковского сектора) : монография / Н.Е. Бровкина, Е.И. Мешкова ; под редакцией О.И. Лаврушина. – Москва : КНОРУС, 2018. - С. 70-85. - 176 с. - 500 экз. - ISBN 978-5-406-06217-3.
20. Brovkina, N.E. Directions of the credit market development in a digital economy = Направления развития кредитного рынка в условиях цифровой экономики (Paragraph 1.4. Financial markets in the digital economy: strategy and perspective = Финансовые рынки в цифровой экономике: стратегия и перспективы : monograph / N.E. Brovkina ; Edited by O.I. Lavrushin. - RIGA : Financial University, 2019. - С. 33-42. - 231 с. - 1000 copies. - ISBN 978-9934-8689-2-4.

21. Brovkina, N.E. Phenomenon of market economy: theoretical and methodological content-business of innovations = Феномен рыночного хозяйства: теоретический и методологический контент бизнеса инноваций : monograph ; Under the editorship of V.A. Sidorov, V.V. Chaplya. – London : publishing house LSP, 2019. - pp. 239-246. - 505 p., – 1000 copies. - ISBN 978-1-9997009-5-9.

22. Бровкина, Н.Е. Новые траектории развития финансового сектора России : монография ; под редакцией М.А. Эскиндарова, В.В. Масленникова. – Москва : Когито-Центр, 2019. - 367 с. - 500 экз. - ISBN 978-5-89353-552-5.

23. Бровкина, Н.Е. Кредитный рынок в условиях цифровой экономики (Параграф 5.1. Новые явления финансового рынка и тенденции развития банковской деятельности) : монография / Н.Е. Бровкина ; под редакцией О.И. Лаврушина. - Алматы : Molia&DOS, 2019. - С. 188-195. – 336 с. - 1000 экз. - ISBN 978-601-7129-42-2.

*Публикации в изданиях, входящих в международную
цитатно-аналитическую базу «Scopus»:*

24. Brovkina, N.E. Credit Market and Economic Growth of Russia: Modeling Mutual Influence = Кредитный рынок и экономический рост России: моделирование взаимного влияния / V.A. Byvshev, N.E. Brovkina // European Research Studies Journal. - 2018. - Volume XXI 2018(4). - pp. 622 – 636. - ISSN 1108-2976. – Текст : электронный. – DOI отсутствует. – URL: https://www.ersj.eu/index.php?option=com_content&task=view&id=1415&Itemid=291 (дата обращения 5.07.2019). - ISSN 1108-2976.

25. Brovkina, N.E. A Quantitative Assessment of the Impact of Credit on Economic Growth in Russia = Количественная оценка влияния кредита на экономический рост в России) / V.A. Byvshev, N.E. Brovkina // Journal of Reviews in Global Economics. Special Issues. Banking System and Financial Markets of Russia and other Countries: Problems and Prospects. - 2018(7). - pp. 478 – 486. – ISSN 1929-7092. – Текст : электронный. – DOI отсутствует. – URL: <https://www.lifescienceglobal.com/independent-journals/journal-of-reviews-on-global-economics/volume-7/85-abstract/jrge/3426-%20abstract-quantitative-assessment-of-the-impact-of-credit-on-economic-growth-in-russia> (дата обращения 5.07.2019). - ISSN 1929-7092

*Публикации в рецензируемых научных изданиях,
определенных ВАК при Минобрнауки России:*

26. Бровкина, Н.Е. Интеграционный путь развития банковской системы России: некоторые аспекты / Н.Е. Бровкина // Финансово-налоговые, банковские и валютные аспекты интеграции России в мировую экономику: Научный альманах фундаментальных и прикладных исследований. – Москва : Финансы и статистика. - 2009. - С. 223-232. – ISSN отсутствует.

27. Бровкина, Н.Е. Анализ и перспективы развития инфраструктуры кредитного рынка в России / Н.Е. Бровкина // Банковские услуги. - 2010. - № 3. - С. 4-11. - ISSN 2075-1915.

28. Бровкина, Н.Е. Проблемы регулирования кредитного рынка / Н.Е. Бровкина // Вестник Финансовой академии. - 2010. - № 3 (57). - С. 42-46. - ISSN 1028-9461.

29. Бровкина, Н.Е. Перспективы развития малых региональных банков в России (опыт кредитных организаций Италии) / Н.Э. Соколинская, Н.Е. Бровкина // Банковские услуги. - 2010. - № 10. - С. 2-12. - ISSN 2075-1915.
30. Бровкина, Н.Е. Роль банковской системы в развитии реального сектора экономики Италии / Н.Э. Соколинская, Н.Е. Бровкина // Банковские услуги. - 2010. - № 12. - С. 28-32. - ISSN 2075-1915.
31. Бровкина, Н.Е. Тенденции развития продуктов российского кредитного рынка / Н.Е. Бровкина // Деньги и кредит. - 2011. - № 3. - С. 37-42. - ISSN 0130-3090.
32. Бровкина, Н.Е. Конкуренция на кредитном рынке и перспективы ее развития / Н.Е. Бровкина // Банковское дело. - 2011. - № 7 (211). - С. 31-37. - ISSN 2071-4904.
33. Бровкина, Н.Е. Закономерности кредитного рынка / Н.Е. Бровкина // Банковские услуги. - 2011. - № 8. - С. 2-10. - ISSN 2075-1915.
34. Бровкина, Н.Е. Основные этапы развития и современные тенденции банковского обслуживания физических лиц / Н.Е. Бровкина // Финансы, деньги, инвестиции. - 2011. - № 3 (39). - С. 20-26. - ISSN 2222-0917.
35. Бровкина, Н.Е. Кредитный рынок в условиях формирования новой модели роста / Н.Е. Бровкина // Банковское дело. - 2012. - № 1. - С. 33-37. - ISSN 2071-4904.
36. Бровкина, Н.Е. Каталлактический подход к регулированию кредитного рынка / Н.Е. Бровкина // Эффективное антикризисное управление. - 2012. - № 1 (70). - С. 70-76. - ISSN 2078-8886.
37. Бровкина, Н.Е. Объективные основы функционирования кредитного рынка в России / Н.Е. Бровкина // Вестник Финансового университета. - 2012. - № 5 (71). - С. 72-83. - ISSN 2221-1632.
38. Бровкина, Н.Е. Системный анализ в исследовании кредитного рынка / Н.Е. Бровкина // Экономическая наука современной России. - 2013. - № 1 (60). - С. 132-135. - ISSN 1609-1442.
39. Бровкина, Н.Е. Актуальные проблемы банковского обслуживания физических лиц / Н.Е. Бровкина // Банковское дело. - 2013. - № 11 (239). - С. 45-51. - ISSN 2071-4904.
40. Бровкина, Н.Е. Стратегическая цель развития и принципы регулирования кредитного рынка / Н.Е. Бровкина // Деньги и кредит. - 2014. - № 4. - С. 35-39. - ISSN 0130-3090.
41. Бровкина, Н.Е. Проблемы развития кредитного рынка в условиях турбулентности / Н.Е. Бровкина // Банковское дело. - 2015. - № 1 (253). - С. 31-36. - ISSN 2071-4904.
42. Бровкина, Н.Е. Региональное развитие как основа новой архитектуры кредитного рынка / Н.Е. Бровкина // Деньги и кредит. - 2015. - № 2. - С. 51-55. - ISSN 0130-3090.
43. Бровкина, Н.Е. Проблемы и перспективы регионального развития кредитного рынка / Н.Е. Бровкина // Экономика. Налоги. Право. - 2015. - № 6. - С. 48-54. - ISSN 1999-849X.
44. Бровкина, Н.Е. Стимулирование экономического роста: проблемы и подходы / Г.А. Медведев, Н.Е. Бровкина // Деньги и кредит. - 2016. - № 3. - С. 36-42. - ISSN 0130-3090.
45. Бровкина, Н.Е. Влияние кредитного рынка на ВВП страны / В.А. Бывшев, Н.Е. Бровкина // Банковские услуги. - 2017. - № 4. - С. 2-9. - ISSN 2075-1915.
46. Бровкина, Н.Е. Пропорции кредитного рынка / В.А. Бывшев, Н.Е. Бровкина // Банковские услуги. - 2017. - № 5. - С. 2-7. - ISSN 2075-1915.

47. Бровкина, Н.Е. Пропорциональное развитие кредитного рынка как основа стабильности национальной банковской системы / Н.Е. Бровкина // Экономика. Налоги. Право. - 2018. - № 1 (11). - С. 59-63. - ISSN 1999-849X.

48. Бровкина, Н.Е. Системная парадигма как методология исследования кредитного рынка / Н.Е. Бровкина // Финансы: теория и практика. - 2018. - № 1 (22). - С.144-152. - ISSN 2587-5671.

49. Бровкина, Н.Е. Направления инновационного развития кредитного рынка и его роль в содействии росту национальной экономики / Н.Е. Бровкина // Экономика. Налоги. Право. Научно-практический журнал. - 2019. - № 3. Том 12. - С. 59-67. - ISSN 1999-849X.

50. Бровкина, Н.Е. Развитие кредитного рынка и ценовая стабильность национальной экономики / В.А. Бывшев, Н.Е. Бровкина // Экономическая наука современной России. - 2019. - № 2 (85). - С. 65-75. - ISSN 1609-1442.

51. Бровкина, Н.Е. Развитие финансового рынка в контексте его кредитной составляющей / Н.Е. Бровкина // Банковские услуги. - 2019. - № 10. - С. 10-16. - ISSN 2075-1915.

Публикации в других научных изданиях:

52. Бровкина, Н.Е. Проблемы развития системы кредитно-расчетных отношений банка с кооперативами / Н.Е. Бровкина // Обзоры по основным направлениям развития отрасли. Выпуск 6. - Москва : Промстройбанк СССР. - ЦБНТИ, 1990. – 27 с. - ISBN отсутствует.

53. Бровкина, Н.Е. Теоретические основы кредитного рынка и его особенности в России / Н.Е. Бровкина // Наука о деньгах, кредите и банках : эволюция и современность : сборник научных трудов : в 2 частях. Часть 2 ; редакционная коллегия : О.И. Лаврушин [и др.]. - Москва : Финакадемия, 2009. - С. 10-19. - ISBN 978-5-7942-0692-0.

54. Бровкина, Н.Е. Тенденции количественного и качественного развития участников российского кредитного рынка / Н.Е. Бровкина // Управление в кредитной организации. Аналитический журнал. - 2011. – № 4 (62). – С. 28-41. - ISSN отсутствует.

55. Бровкина, Н.Е. Роль кредитного рынка в модернизации и инновационном развитии российской экономики / Н.Е. Бровкина // Информационный вестник IAEFL. Выпуск 16. - Москва : Международная академия экономики, финансов и права IAEFL, 2011. - С. 113-123. - ISBN отсутствует.

56. Бровкина, Н.Е. Российские финансовые группы на мировом и внутреннем рынках: как разрешить противоречие / Н.Е. Бровкина // Финансовый вестник. – 2012. - №3. – С. 3-10. - ISSN отсутствует.

57. Бровкина, Н.Е. Проблемы российского кредитного рынка в изменяющемся мире / Н.Е. Бровкина // Россия : тенденции и перспективы развития ; ответственный редактор Ю.С. Пивоваров. Выпуск 7: в 2 частях. Часть 2. - Москва : ИНИОН РАН, 2012. - С. 124-129. - ISBN 978-5-248-00641-0.

58. Бровкина, Н.Е. Перспективы развития институциональной среды кредитного рынка / Н.Е. Бровкина // Информационный вестник IAEFL. - Москва : Международная академия экономики, финансов и права IAEFL, 2012. - Выпуск 17. - С. 183-190. - ISBN отсутствует.

59. Бровкина, Н.Е. Развитие институциональной среды – главное условие успеха / Н.Е. Бровкина // Финансовый вестник. – 2013. - №1. – С. 47-54. - ISSN отсутствует.

60. Бровкина, Н.Е. Роль кредитного рынка в реализации стратегии развития России / Н.Е. Бровкина // Россия : тенденции и перспективы развития ; ответственный редактор Ю.С. Пивоваров. Выпуск 8: в 2 частях. Часть 1. - Москва : ИНИОН РАН, 2013. - С. 18-22. - ISBN 978-5-248-00687-8.
61. Бровкина, Н.Е. Private banking как направление деятельности банка / Н.Е. Бровкина // Банковский ритейл. - 2013. - №4(32). - С. 44-53. - ISSN отсутствует.
62. Бровкина, Н.Е. Мегарегулирование кредитного рынка / Н.Е. Бровкина // Информационный вестник IAEFL. Выпуск 18. - Москва : Международная академия экономики, финансов и права IAEFL, 2013. - С. 155-160. - ISBN отсутствует.
63. Бровкина, Н.Е. Опыт европейских стран в построении перспективной модели кредитного рынка / Н.Е. Бровкина // Информационный вестник IAEFL. Выпуск 20. - Москва : Международная академия экономики, финансов и права IAEFL, 2014. - С. 77-84. - ISBN отсутствует.
64. Бровкина, Н.Е. Тенденции и перспективы развития кредитного рынка в условиях экономической неопределенности / В.А. Бывшев, Н.Е. Бровкина // Теория и практика экономики и предпринимательства : Труды XIII Международной научно-практической конференции (Симферополь-Гурзуф, 21-23 апреля 2016 года). - Саки : ИП Бровко А.А., 2016. - С. 22-25. - ISBN 978-5-9908234-3-3.
65. Бровкина, Н.Е. Кредитный рынок в формировании новой географии экономического роста / Н.Е. Бровкина // Подъем экономики регионов - стратегический приоритет для России : Материалы VI Международной научной конференции «Абалкинские чтения», 20 мая 2016 года ; под редакцией С.Д. Валентя. - Москва : ФГБОУ ВО «РЭУ им. Г.В. Плеханова», 2016. - С. 94-100. - ISBN 978-5-7307-1132-7.
66. Бровкина, Н.Е. Проблемы институционального развития кредитного рынка / Н.Е. Бровкина // Проблемы современной экономики и институциональная теория : сборник тезисов докладов ; под научной редакцией Р.М. Нуреева. - Москва : Финансовый университет, 2016. - С. 17-18. - ISBN 978-5-7942-1374-4.
67. Бровкина, Н.Е. Институциональное обеспечение развития кредитного рынка / Н.Е. Бровкина // Институциональное экономическое развитие в условиях интеграции и глобализации : сборник материалов I Международного форума (Симферополь, 22 сентября 2016 г.). - Симферополь : ФГАОУ ВО «Крымский федеральный университет имени В.И. Вернадского», 2016. - С. 93-95. - ISBN отсутствует.
68. Бровкина, Н.Е. Реализация функций кредитного рынка в условиях негативного действия макроэкономических факторов и системных рисков финансовой нестабильности / Н.Е. Бровкина // Научно-аналитический журнал «Наука и практика» РЭУ им. Г.В. Плеханова. - 2017. - №2 (26). - С. 56-67. - ISBN 978-5-7307-1132-7.
69. Бровкина, Н.Е. Моделирование влияния кредитного рынка на уровни инфляции в России / В.А. Бывшев, Н.Е. Бровкина // Современная математика и концепции инновационного математического образования : труды международной научно-методической конференции. - Москва : Издательский дом МФО, 2017. - С. 106-117. - ISBN 978-5-9900230-7-9.
70. Бровкина, Н.Е. Направления трансформации системы регулирования кредитного рынка в соответствии с новой конфигурацией национальной экономики / Н.Е. Бровкина // Проблемы конфигурации глобальной экономики XXI века: идея социально-экономического прогресса и возможные интерпретации : сборник научных статей ; под редакцией М.Л. Альпидовской, С.А. Толкачева ; в 2 томах. Том 2. - Краснодар : НИИ Южного Федерального округа. - 2018. - С. 272-277. - ISBN 978-5-9952-0027-7.